

Bir Önceki İşlem Günü (7 Nisan 2026) Ne Oldu?

Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın açılmaması halinde Salı gecesi İran için «bir medeniyetin sona ereceği» tehdidine odaklanılan Salı günü öncü Asya borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları düştü. Türkiye'de Dolar/TL 44,60'a, gram altın 6760 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %42,38'e geriledi. Dolar endeksi DXY 99,64'e geriledi, EURUSD 1,1595'e ve Bitcoin 71941 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,29'a geriledi, spot ons altın 4706 dolara yükseldi; Brent petrolün varil fiyatı 109,27 dolara geriledi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 25,78'e yükseldi.

Türkiye'de Martta Hazine nakit bütçe dengesi 279,6 milyar TL açık verdi, açığın finansmanı için net 133,7 milyar TL borçlanılırken, banka hesabından 145,1 milyar TL kullanıldı. Son 12 aylık toplam olarak nakit açığı azalırken, faiz dışı denge Ocak ayından bu yana fazla veriyor, net borçlanmada aşağı yönlü eğilim göze çarparken, Ocak ayından itibaren Hazine'nin banka hesabındaki parası artıyor.

Euro Bölgesi'nde Martta Hizmet PMI (eşik 50) 50,2'ye gerileyerek sektörde büyüme yavaşladı.

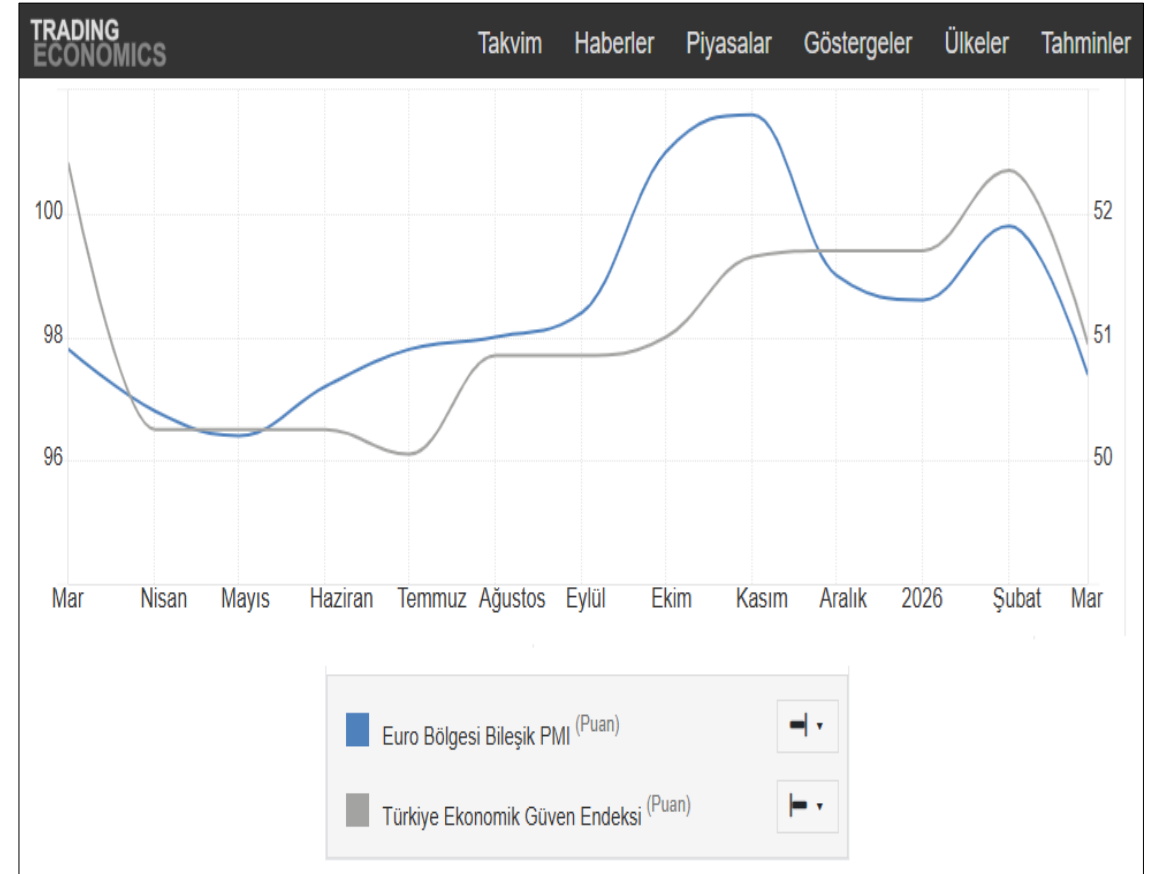
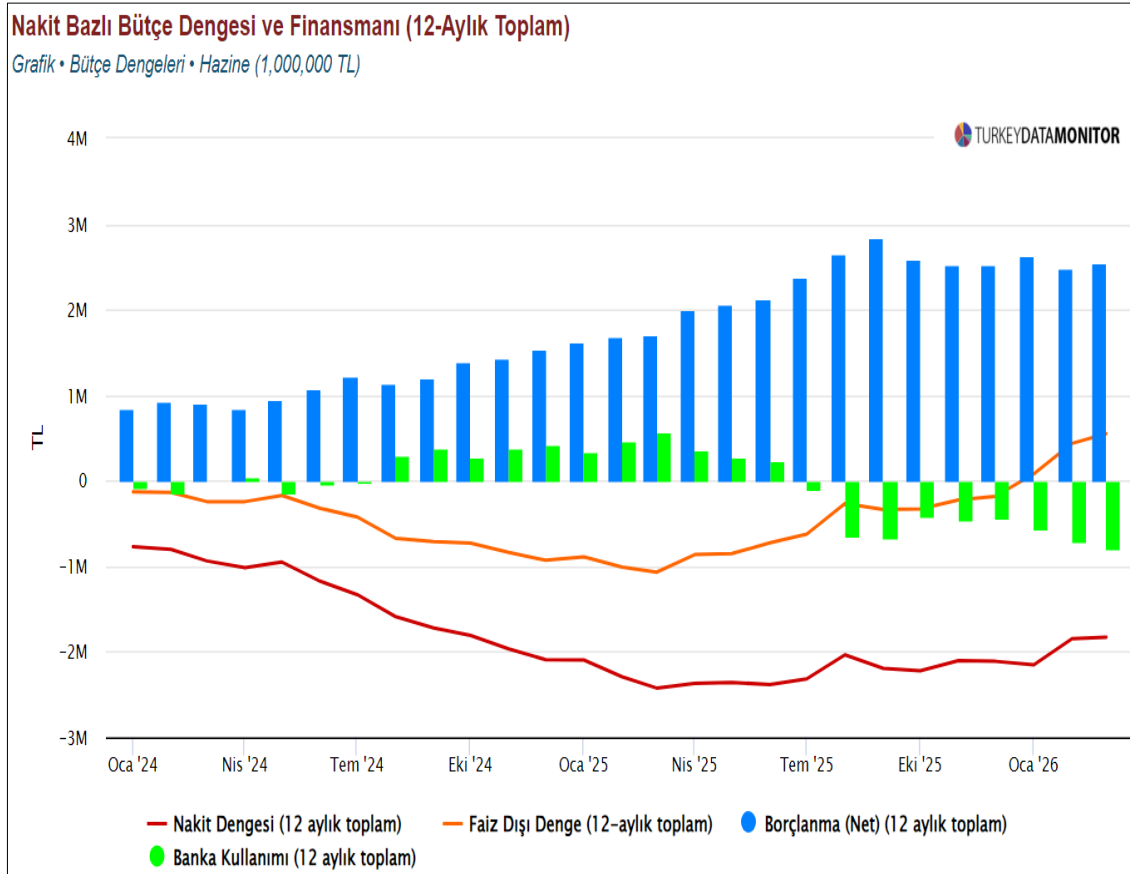
ABD'de 14 Mart haftasında özel sektörü kapsayan ADP istihdamı haftalık 26 bin artışa yükselerek olumlu sinyal verdi. Şubatta dayanıklı tüketim malı siparişleri aylık %1,4 düşüşe hızlandı.

7.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	7.04.2026
BIST100	-1.45%	1.02%	1.01%	12921.56
BIST30	-1.41%	1.66%	1.57%	14759.58
Dolar/TL	0.07%	0.33%	1.21%	44.603
Euro/TL	0.45%	0.70%	1.05%	51.743
Euro/Dolar	0.47%	0.36%	-0.20%	1.1595
Dolar Endeksi (DXY)	-0.35%	-0.32%	0.64%	99.64
Bitcoin/USD	4.42%	5.42%	5.57%	71941
Gram Altın	1.43%	1.33%	-7.75%	6760.16
Ons Altın (spot)	1.22%	0.82%	-9.00%	4706.51
Brent Petrol	-0.46%	5.10%	17.89%	109.27
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-1.39%	4.46%	42.38%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	-0.03%	0.15%	4.29%
S&P 500	0.08%	1.35%	-1.83%	6616.85

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
7.Nis.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Mar)	-279,6		-92,4 milyar TL
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	50,2	50,1	51,9
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Mar)	26 bin		15,25 bin
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Şub)	a/a %-1,4	a/a %-0,5	a/a %-0,5

Türkiye'de Martta Hazine nakit bütçe dengesi 279,6 milyar TL açık verdi, açığın finansmanı için net 133,7 milyar TL borçlanılırken, banka hesabından 145,1 milyar TL kullanıldı. Son 12 aylık toplam olarak nakit açığı azalırken, faiz dışı denge Ocak ayından bu yana fazla veriyor; net borçlanmada aşağı yönlü eğilim göze çarparken, Ocak ayından itibaren Hazine'nin banka hesabındaki parası artıyor (**sol grafik**).

Euro Bölgesi'nde Martta imalat ve hizmet sektörleri toplamı olan Kompozit PMI (eşik 50) 50,2'ye gerileyerek sektörde büyüme hızı yavaşladı (**sağ grafik**). *Türkiye'nin en büyük ticaret ortağı olan Euro Bölgesi'nde zayıflama Türkiye'de reel kesim güven endeksini aşağı baskılıyor.*



8 Nisan 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD+İsrail-İran savaşının kırkıncı gününde ABD ve İsrail ile İran arasında 15 günlük ateşkes kararı alındığı yeni günde TSİ 0830 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,86 ve Bitcoin 71746 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1685 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,246 ile aşağıda, spot ons altın 4816 dolar ve ons gümüş 77 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 94 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 44,58 ile aşağıda.

Euro Bölgesi’nde Şubat ayı perakende satış verisi açıklanacak.

ABD’de 3 Nisan haftası MBA 30 yıllık mortgage faizi, haftalık mortgage başvuruları ile EIA ham petrol stok değişimi açıklanacak. ABD Merkez Bankası (FED) 17-18 Mart toplantı tutanaklarını yayınlayacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
6.Nis.26	Türkiye	Reel Döviz Kuru (Eşik 100) (Mar)	104,6		102,8
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	54,0	55,0	56,1
7.Nis.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Mar)	-279,6		-92,4 milyar TL
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	50,2	50,1	51,9
	Euro Bölgesi	Kompozit PMI (Eşik 50) (Mar)	50,7	50,5	51,9
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Mar)	26 bin		15,25 bin
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Şub)	a/a %-1,4	a/a %-0,5	a/a %-0,5
8.Nis.26	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şub)		a/a %-0,2; y/y %1,6	a/a %-0,1; y/y %2,0
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (3 Nis)			%6,57
	ABD	Mortgage Başvuruları (3 Nis)			%-10,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (3 Nis)			5,4 milyon varil
	ABD	FED Toplantı Tutanakları (17-18 Mart)			
9.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (3 Nis)			155,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Şub)			a/a %9,9; y/y %25,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Şub)		a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,4; y/y %3,1
	ABD	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %0,7	ç/ç %4,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (4 Nis)		210 bin	202 bin
10.Nis.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Şub)			a/a %-1,8; y/y %-2,8
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Şub)			a/a ihr.%2,6; ith.%-1,4
	ABD	Çekirdek TÜFE (Mar)		a/a %0,3; y/y %2,7	a/a %0,2; y/y %2,5
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Nis)		52,0	53,3

8 Nisan 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %1,45 düşüşle 12921 endekste teknik seviyeler aşağıda 12500 ve 12100, yukarıda 13100 ve 13300.

BİST 30... %1,41 düşüşle 14759 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14400 ve 14000, yukarıda 15000 ve 15200.

Dolar/TL... %0,07 artışla 44,60 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,58 ile aşağıda. Teknik seviyeler aşağıda 44,50 ve 44,40, yukarıda 44,70 ve 44,80.

Spot Ons Altın... %1,22 artışla 4706 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4816 dolar ile yukarıda. Teknik seviyeler aşağıda 4790 ve 4760, yukarıda 4850 ve 4880.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, İran-İsrail-ABD hava saldırılarıyla Orta Doğu'nun süresi belirsiz bir girdaba girmesiyle Türkiye'ye olası göç dalgası ve ekonomik aktivitede zayıflık bütçe harcamalarını artırarak borçlanma maliyetlerini yukarı çekecektir; sürecin uzamasıyla TCMB faiz artırabilir. Hürmüz Boğazının kapalı olması, enerji üretim noktalarına saldırılarla petrol fiyatları yüksek seyrini koruyor. Trump'ın savaştan çıkış planı öncesi tehditleri ve saldırıları sertleşirken piyasalar dalgalanıyor. ABD, İsrail ve İran arasında 8 Nisan'da yapılan 2 haftalık ateşkes anlaşması ve Hürmüz Boğazının açılması ne kadar kalıcı olacak izleyeceğiz.
- **Politika Riski...** 19 Mart 2025'te gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi. Yılın geri kalanında bütçe dengesinde iyileşme ve enflasyonda düşüşle iyileşen makro ekonomik görünümle risk primi düşerken, yabancı yerleşikler 2025 yılı toplamında hisse senedinde net 2,3 milyar dolar ve DİBS'te 2,9 milyar dolarlık alım yaptı. 2024'te hissede net 2,7 milyar dolarlık satış, DİBS'te 16,1 milyar dolarlık net alış yapılmıştı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski, siyasi risk ve Orta-Doğu kaynaklı jeopolitik riskin etkisiyle yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 240 milyar dolara yükseldi. ABD+İsrail-İran savaşının uzama riskiyle artan petrol fiyatlarına bağlı olarak TCMB ve öncü merkez bankalarının sıkı para politikasından taviz verme lüksleri yok.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da mevcut partinin erken seçimde zafer kazanması BoJ'un faiz artırımlarına devam edeceği sinyalini destekledi.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARİ İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
(Milyar TL)					
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
(GSYH'ya Oran, Yüzde)					
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.