

## Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (6 – 10 Nisan 2026)

**Önceki haftaya göre** öncü Asya ve Avrupa borsaları ile Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar endeksi DXY %1,4 düştü, Bitcoin %9,0 ve EURUSD %1,9 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,32'ye yükseldi, spot ons altın %1,6 yükseldi, Brent petrol %12,7 düştü. Türkiye'de Dolar/TL %0,1 ve gram altın %1,9, yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %44,01'e ve 5 yıllık CDS risk primi 239 baz puana geriledi.

**Türkiye'de** Martta Orta-Doğu'daki savaşın küresel ekonomiyi yavaşlatmasıyla Türkiye'nin ihracat iklim endeksi (eşik 50) 50,3'e gerileyerek bozulma kaydetti. 3 Nisan haftasında kredi kart harcamalarında yavaşlama sürdü, tüketici kredi hacim artışı yavaşladı, ticari kredi hacim artışı hızlandı; brüt döviz rezervleri \$162,1 milyara yükseldi. Şubatta inşaat maliyet artışı yavaşladı, sermaye malı üretimi desteğiyle sanayi üretimi arttı; ithalat birim değerinin ihracattan hızlı artarak yüksek girdi maliyetlerine rağmen üretim artışı kaydetti. Devamlılığını izleyeceğiz.

**ABD'de** ISM Hizmet PMI (eşik 50) Martta 54,2 düşerek sektörde büyüme yavaşladı; iş aktivitesinde büyüme yavaşladı, istihdam düştü, yeni siparişler ve hizmet fiyatlarında artış hızlandı. 3 Nisan haftasında mortgage başvuruları haftalık düşüş sürdü. FED'in 17-18 Mart toplantı tutanaklarına göre Orta Doğu'daki savaşın yüksek enflasyonu, ekonomik aktivite ve istihdamda ise aşağı yönlü baskıyı artırmasına bağlı olarak faiz indirimi/faiz artırımını senaryoları canlı kalıyor.

**Euro Bölgesi'nde** Martta Hizmet PMI (eşik 50) 50,2'ye gerileyerek sektörde büyüme yavaşladı; Şubatta perakende satışlar aylık %0,2 düştü.

10.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	10.04.2026
BIST100	2.81%	8.79%	6.82%	14073.79
BIST30	3.03%	9.70%	8.03%	16188.93
Dolar/TL	0.04%	0.11%	1.29%	44.630
Euro/TL	0.35%	1.70%	2.32%	52.357
Euro/Dolar	0.21%	1.94%	0.96%	1.1723
Dolar Endeksi (DXY)	-0.17%	-1.38%	-0.27%	98.65
Bitcoin/USD	1.70%	9.04%	4.39%	72995
Gram Altın	-0.37%	1.86%	-7.46%	6808.33
Ons Altın (spot)	-0.36%	1.56%	-8.52%	4749.75
Brent Petrol	-0.75%	-12.68%	8.43%	95.20
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.10%	-2.78%	1.16%	40.01%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	-0.02%	0.16%	4.32%
S&P 500	-0.11%	3.56%	0.52%	6816.89

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
8.Nis.26	Türkiye	ISO İmalat PMI İhracat Pazarları İklm Endeksi (Eşik 50) (Mar)	50,3		52,1
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şub)	a/a %0,2; y/y %1,7	a/a %0,2; y/y %1,6	a/a %0; y/y %2,1
9.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (3 Nis)	162,1 mlr \$		155,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Şub)	a/a %1,2; y/y %23,9		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 %3,0	a/a %0,4; y/y %3,1
	ABD	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,5	ç/ç %0,7	ç/ç %4,4
10.Nis.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Şub)	a/a %2,6; y/y %2,2		a/a %-2,9; y/y %-1,9
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Şub)	a/a İhr.%0,3; İth.%3,0		a/a İhr.%2,6; İth.%-1,4
	ABD	Çekirdek TÜFE (Mar)	a/a %0,2; y/y %2,6	a/a %0,3; y/y %2,7	a/a %0,2; y/y %2,5
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Nis)	47,6	52,0	53,3

## 13 – 17 Nisan 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

**Türkiye’de** S&P Türkiye kredi notu değerlendirmesi, 10 Nisan haftası para ve banka verileri, Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Mart ayı Tarım-ÜFE, Konut Fiyat Endeksi, konut satışları ve merkezi yönetim bütçe dengesi açıklanacak. Şubat ayına ilişkin cari işlemler dengesi, perakende satışlar, hizmet üretim, inşaat üretim, ciro endeksleri, ücretli çalışan sayısı ve kısa vadeli dış borç stoku açıklanacak.

**ABD’de** haftalık mortgage ve işgücü verileri, 23 Şubat sonrası FED Bej Kitap raporu, Nisan ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50), Mart ayı çekirdek ÜFE ve sanayi üretimi açıklanacak.

**Çin’de** 1Ç2026 GSYH verileri açıklanacak.

**Euro Bölgesi’nde** Mart ayı çekirdek TÜFE ve Şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
13.Nis.26	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şub)		-8,0 mlr \$	-6,8 mlr \$
	Türkiye	Perakende Satışlar (Şub)			a/a %2,4; y/y %18,8
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Şub)			a/a %2,6; y/y %35,8
14.Nis.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (28 Mar)			26 bin
	ABD	Çekirdek ÜFE (Mar)		a/a %0,5	a/a %0,5; y/y %3,9
15.Nis.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Mar)			-214,5 mlr TL; -1874 mlr TL
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Mar)			a/a %0,2; y/y %40,1
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Şub)			a/a %-0,2; y/y %-0,4
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Şub)			a/a %0,9; y/y %8,0
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şub)		a/a %0,2	a/a %-1,5; y/y %-1,2
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (10 Nis)			%6,51
	ABD	Mortgage Başvuruları (10 Nis)			%-0,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (10 Nis)			3,1 milyon varil
	ABD	FED Toplantı Tutanaqları (17-18 Mart)			
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Nis)		37	38
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (23 Şubat 2026 sonrası)			Ekonomik Aktivitede Hafif Artış
16.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (10 Nis)			162,1 mlr \$
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mar)	a/a %1,8; y/y %26,4		a/a %1,8; y/y %26,4
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Şub)			15,444,683; a/a %-2,1
	Çin	GSYH (1Ç2026)		ç/ç %1,4; y/y %5,0	ç/ç %1,2; y/y %4,5
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mar)		y/y %2,3	y/y %2,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (11 Nis)		215 bin	219 bin
	ABD	Sanayi Üretimi (Mar)		a/a %0,1	a/a %0,2; y/y %1,4
17.Nis.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Nis)			2026 TÜFE %25,4
	Türkiye	Konut Satışları (Mar)			124 bin 549
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Şub)			173,4 mlr \$
	Türkiye	S&P Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			BB-; Durağan

## 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. İran ile 15 günlük ateşkesin bozulması ve Trump'ın Hürmüz Boğazını ablukaya alacağını açıkladığı 13 Nisan ile birlikte petrol fiyatları 100 doların üzerine çıkarak uzun soluklu belirsizlik artıyor.
- **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)
<b>BÜYÜME</b>					
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 <sup>(1)</sup>	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim <sup>(1)</sup>	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu <sup>(2)</sup>	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel <sup>(2)</sup>	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(1)</sup>	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu <sup>(2)</sup>	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	-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 <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
<b>İSTİHDAM</b>					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) <sup>(4)</sup>	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
<b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	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) <sup>(5)</sup>	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) <sup>(5)</sup>	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
<b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>					
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
<b>ENFLASYON</b>					
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)
<b>(Milyar TL)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>10.780,6</b>	<b>14.674,1</b>	<b>18.928,8</b>	<b>21.478,5</b>	<b>24.082,0</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,2</b>	<b>18.438,7</b>	<b>20.735,9</b>
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
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1.270,5</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.741,7</b>	<b>3.039,8</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Gelirler</b>	<b>8.672,8</b>	<b>12.465,9</b>	<b>16.216,1</b>	<b>18.740,0</b>	<b>21.276,9</b>
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
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2.107,8</b>	<b>-2.208,3</b>	<b>-2.712,7</b>	<b>-2.738,5</b>	<b>-2.805,1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-837,3</b>	<b>-155,6</b>	<b>29,0</b>	<b>301,3</b>	<b>541,0</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,1</b>	<b>18.438,6</b>	<b>20.735,9</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>8.327,1</b>	<b>12.223,5</b>	<b>15.814,5</b>	<b>18.408,9</b>	<b>20.982,1</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-1.183,0</b>	<b>-397,9</b>	<b>-372,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>246,2</b>
<b>(GSYH'ya Oran, Yüzde)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>24,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
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
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Gelirler</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>
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
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>18,7</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

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.