

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (30 Mart – 3 Nisan 2026)

Paskalya tatili sebebiyle 2 Nisan ile biten haftada önceki haftaya göre öncü Asya borsaları karışık kapandı, öncü Avrupa borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar endeksi DXY 100 eşik değer yükseldi, Bitcoin %2,7 düştü, EURUSD %0,1 arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,38'e geriledi; spot ons altın %6,9 ve Brent petrol %2,2 arttı. Türkiye'de Dolar/TL %0,2, gram altın %7,1 yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %42,74'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 288 baz puana geriledi.

Türkiye'de Martta ekonomik güvende kötümserlik arttı, İSO Türkiye İmalat PMI'ya göre (eşik 50) sektörde daralma hızlandı; aylık bazda TÜFE %1,9, Yİ-ÜFE %2,3, ENAGrup TÜFE %4,1 artışa yavaşladı; dış ticaret açığı \$11,3 milyara yükseldi. 27 Mart haftasında brüt rezerv Şubat sonundan bu yana \$55 milyar düşüşle \$155 milyara geriledi, kredi kart harcamaları ve ticari kredilerde yavaşlama sürdü, tüketici kredilerinde artış hızlandı. Şubatta geniş tanımlı işsizlik oranı %29,9'a yükseldi.

Euro Bölgesi'nde Martta ekonomik güvende kötümserlik arttı; tüketici güveninde kötümserlik ve tüketicinin enflasyon beklentisi arttı; sanayide kötümserlik azaldı, satış fiyatı beklentileri arttı, hizmetlerde iyimserlik geriledi; çekirdek TÜFE yıllık %2,3 artışa yavaşladı; imalat PMI 51,6'ya yükselerek sektörde büyüme hızlandı.

ABD'de 27 Mart haftasında 30 yıl vadeli mortgage faizi %6,57'ye yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %10,4 düşerek konut piyasasında zayıflık sürdü. Martta tüketici güveninde kötümserlik azaldı, kamuyu da kapsayan ISM İmalat PMI (eşik 50) 52,7'ye yükselerek sektörde büyüme hızlandı, Hizmet PMI 49,8'e düşerek sektör daraldı; tarım dışı istihdam tahminlerin üzerinde 178 bin arttı, işsizlik oranı %4,3'e düştü, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,2, yıllık %3,5 artışa yavaşladı.

2.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	2.04.2026
BIST100	0.88%	2.55%	-2.21%	13051.69
BIST30	1.33%	2.76%	-1.69%	14881.52
Dolar/TL	-0.02%	0.22%	1.15%	44.463
Euro/TL	-0.49%	0.46%	0.05%	51.427
Euro/Dolar	-0.43%	0.10%	-1.27%	1.1539
Dolar Endeksi (DXY)	0.45%	0.10%	1.65%	100.00
Bitcoin/USD	-1.73%	-2.74%	-2.75%	66895
Gram Altın	-1.71%	7.10%	-11.17%	6683.81
Ons Altın (spot)	-1.72%	6.87%	-12.13%	4676.76
Brent Petrol	9.05%	2.23%	40.53%	109.25
2-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	-0.82%	5.51%	42.74%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	-0.03%	0.35%	4.38%
S&P 500	0.11%	1.63%	-4.34%	6582.69

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
30.Mar.26	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Mar)	97,9		100,7
31.Mar.26	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve Sanayi PMI Endeksleri (Eşik 50) (Mar)	Hiz. 48,9; San. 50,7		Hiz. 45,9; San. 55,7
	Türkiye	Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (Şub)	%29,9		%29,8
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mar)	y/y %2,3	y/y %2,4	y/y %2,4
1.Nis.26	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	47,9		49,3
	Küresel	JP Morgan Küresel İmalat PMI (Eşik 50)	51,3		51,8
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Şub)	%6,2	%6,1	%6,1
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	51,6	51,4	50,8
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	52,7	52,5	52,4
	ABD	Perakende Satışlar (Şub)	a/a %0,6; y/y %3,7	a/a %0,5	a/a %0,1; y/y %3,2
2.Nis.26	Türkiye	Dış Ticaret Verileri (Mar)	ihr.21,9 mlr \$; ith.33,2 mlr \$		ihr.21,1 mlr \$; ith.30,3 mlr \$
3.Nis.26	Türkiye	TÜFE (Mar)	a/a %1,9; y/y %30,9	a/a %2,3; y/y %31,4	a/a %3,0; y/y %31,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Mar)	a/a %2,3; y/y %28,1		a/a %2,4; y/y %27,6
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Mar)	a/a %4,1; y/y %54,6		a/a %4,0; y/y %54,1
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	49,8	51,1	51,7
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mar)	178 bin	60 bin	-133 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Mar)	%4,3	%4,4	%4,4
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Mar)	a/a %0,2; y/y %3,5	a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,4; y/y %3,8

6 – 10 Nisan 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 3 Nisan haftası para ve banka verileri, Mart ayı Reel Efektif Döviz Kuru (eşik 100) ve Hazine nakit bütçe dengesi ile Şubat ayı sanayi üretimi, dış ticaret birim değer endeksleri ve inşaat maliyet endeksi açıklanacak.

Euro Bölgesi’nde Mart ayı Hizmet PMI ve Şubat ayı perakende satışlar açıklanacak.

ABD’de 17-18 Mart tarihli FED toplantı tutanakları, 4Ç2025 nihai GSYH verileri; haftalık ilk işsizlik başvuruları, özel sektörü kapsayan ADP haftalık istihdam değişimi, mortgage verileri ile ham petrol stok değişimi takip edilecek. Nisan ayı ulusal Michigan Üniversitesi tüketici güveni, Mart ayı kamu ve özel sektörü kapsayan ISM Hizmet PMI (eşik 50), çekirdek TÜFE ve FED’in dikkate aldığı Şubat ayı çekirdek PCE enflasyonu ile dayanıklı tüketim malı siparişleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
6.Nis.26	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Mar)			103,2
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)		55,0	56,1
7.Nis.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Mar)			-92,4 milyar TL
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)		50,1	51,9
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Mar)			10 bin
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Şub)		a/a %0,4	a/a %0
8.Nis.26	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şub)		a/a %0,2; y/y %1,8	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 %4,4; y/y %0,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (4 Nis)		200 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 İhr.%2,6; İth.%-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)		52,5	53,3

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.
- **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.