

Küresel piyasalar son günlerdeki yükseliş eğilimini besleyen ana dinamiklerin sürmesiyle dün yine görece güçlü bir görünüm sergiledi. İran cephesinde tansiyonun düşeceğine dair beklentiler ile şirket bilançolarının genel olarak olumlu bir tablo sunması risk iştahını destekleyen başlıca unsurlar olmaya devam etti. Bununla birlikte İran ile olası bir uzlaşının giderek temel piyasa senaryosuna dönüşmesi bu başlığın küresel piyasalar üzerinde ilave yukarı yönlü etki yaratma kapasitesini azaltıyor. Diğer taraftan Washington ile Tahran arasındaki yumuşamanın kalıcı olması ana beklenti olsa da savaşın ardından oluşan stagflasyonist baskıların önümüzdeki birkaç çeyrek boyunca makro görünüm üzerinde etkili olmaya devam etmesi bekleniyor. Veri akışında ABD'de açıklanan Mart ayı sanayi üretimi verisinin 2024 Eylül ayından bu yana görülen en güçlü daralmaya işaret etmesi risk iştahını baskılayan unsurlar arasında yer aldı. Buna karşın ABD Başkanı Donald Trump'ın Lübnan ile İsrail arasında 10 günlük ateşkesin devreye girdiğini ve daha önce de dile getirdiği üzere İran ile anlaşmaya oldukça yakın olduklarını belirtmesi, piyasalarda süregelen belirsizlikler nedeniyle ancak sınırlı ölçüde olumlu yansıma buldu.

**ABD 2026 ilk çeyrek bilanço verileri açıklanmaya devam ediyor.** İlk çeyrek sonuçları şu aşamada genel olarak destekleyici bir çerçeve çiziyor. Özellikle bankacılık sektörü ile sanayi şirketlerinden gelen finansallar ekonomik aktivitede bir bozulma yaşanmadığını ortaya koyuyor. Ancak bilanço döneminin henüz başlangıç aşamasında olması nedeniyle mevcut tabloyu kesin bir eğilim olarak okumak için erken olduğu söylenebilir. Buna ek olarak, ASML ve TSMC'nin beklentileri aşan sonuçlarına rağmen hisselerinde belirgin bir ivme oluşmaması teknoloji sektörünün daha pahalı segmentlerinde beklentilerin zaten oldukça yüksek seviyelerde bulunduğuna işaret ediyor.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,80 ▲ 0,1%	BİST 100	14.201 ▼ -0,4%
TR 2Y	39,82 ▲ 13 bp	TR 10Y	32,31 ▲ 9 bp
DX	98,2 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.596 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	4.790 ▲ 0,0%	ABD 10Y	4,31 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	99,4 ▲ 4,7%	TTF (MWh, €)	42,4 ▲ 2,5%
Bitcoin (\$)	75.240 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	74,0 ▲ 1,1%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,7%
MSCI Asya Pasifik	1,3%
MSCI GOÜ	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,7%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan		

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

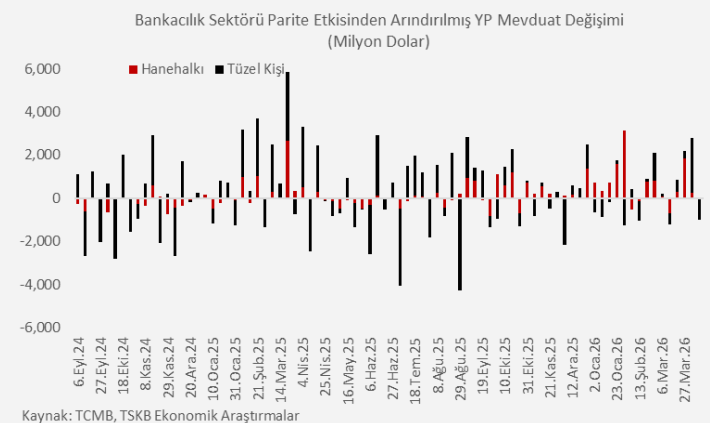
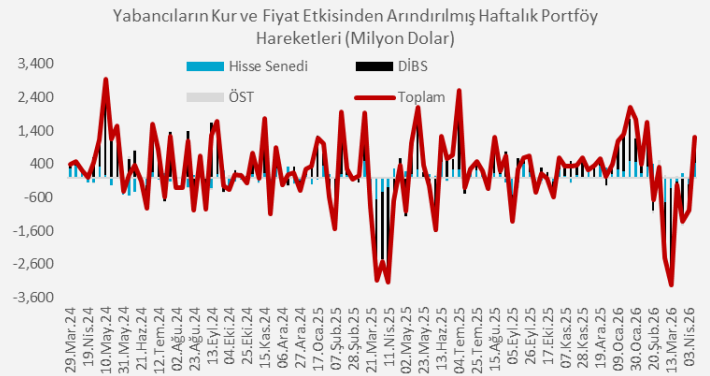
**Bu görünüm altında S&P 500 18 puanlık yükselişle %0,26 değer kazanarak 7.041 seviyesine çıktı.** Bu, 2026'nın altıncı rekor kapanışı ve bir önceki gün kaydedilen rekorun ardından art arda ikinci rekor yüksek seviye oldu. Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,48 artarken Dow Jones 115 puanlık artışla %0,24 yükseldi. Nasdaq 100 128 puanla %0,49 yükselirken küçük ölçekli şirketlerden oluşan Russell 2000 de 6 puanlık artışla %0,22 primlendi. Tahvil piyasasında ise sınırlı bir baskı gözlemlendi. ABD tahvil getirileri vade eğrisi boyunca 1 ila 3 baz puan arasında yükselirken Fed'e yönelik faiz indirimi beklentilerinde önemli bir değişim yaşanmadı. Piyasa yılın kalan kısmı için toplam yaklaşık 8 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamayı sürdürdü. Dolar endeksi %0,2 oranında yükseldi. Brent petrol günü yaklaşık %4,7 yükselişle 99,4 dolar seviyesinde tamamladı. İran konusunda iyimser hava korunmasına rağmen petrol fiyatlarının yüksek seviyelerini koruması dikkat çekti. Değerli metaller tarafında altın yatay seyredirken gümüş %0,35 geriledi. Kripto varlıklarda ise Bitcoin %0,5 artışla 75,2 bin dolar düzeyine yükseldi. BİST 100 dünkü işlem gününe 97 puanlık artışla başladı. Gün içinde yukarı yönlü hareketin 14.432 seviyesine kadar taşındığı görülürken bu noktadan sonra hızlanan satışlarla endeks 14.125 puana kadar geri çekildi ve günü %0,36 kayıpla 14.201 puandan tamamladı.

**Yurt içi veri gündeminde bugün Nisan ayına ilişkin piyasa katılımcıları anketi ile Şubat ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri izlenecek.** Günün ilerleyen saatlerinde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'ye ilişkin açıklaması beklenen değerlendirmesi de piyasalarda takip edilecek.

**Nisan ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 10 Nisan haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,6 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 3,6 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 170,9 milyar dolara çıktı.

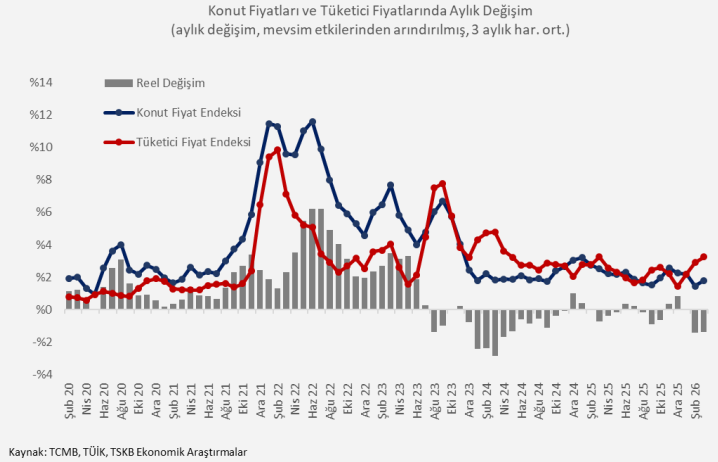
**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 10 Nisan haftasında pozitif bir seyir izledi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Nisan'da biten haftada 430,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 712,7 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 77,2 milyon dolarlık alımla beraber toplamda 1 milyar 220,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 341,5 milyon dolar artışa işaret etti.

**10 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 25 milyon dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduatı ise parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş kaydetti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut fiyatları Mart ayında bir önceki aya kıyasla %2,0, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %26,4 artış kaydetti.** Böylece Türkiye'de 120 metrekarelik temsili bir konutun fiyatı 2026 birinci çeyrek itibarıyla 5,8 milyon TL seviyesine yükseldi. Benzer bir konutun fiyatı İstanbul'da 9,5 milyon, İzmir'de 6,3 milyon ve Ankara'da ise 5,3 milyon TL seviyesinde kaydedildi. Fiyatlardaki reel eğilim geçen ay olduğu gibi ülke genelinde ve İstanbul, Ankara ve İzmir'de negatif bölgede kaldı. Mart ayında kiralar ise aylık %2,0, yıllık %34,4 artış kaydetti. Türkiye'de 120 metrekarelik temsili bir konutun kirası 2026'nın ilk çeyreğinde 29 bin TL seviyesine yükseldi.



**TÜİK, Şubat 2026 “Ücretli Çalışan İstatistikleri”ni yayımladı.** Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2026 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 artarak 15 milyon 501 bin 511 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı şubat ayında yıllık olarak %6,3 ile en fazla gayrimenkul faaliyetlerinde arttı. Bu artışı %5,0 ile mesleki, bilimsel ve teknik faaliyetler ve %4,5 artışla inşaat ile konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise şubat ayında yıllık %3,2 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %3,5’lik düşüş belirleyici oldu.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 yılı Şubat ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı.** Buna göre Şubat ayında elektrik tüketimi Ocak ayına göre %1,6 azalarak 27,8 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Ocak ayında 28,2 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %0,6 artarak 23,3 TWh oldu. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %10,3 azalarak 6,8 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %59,4’ü konutlar tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2025 Şubat ayına göre %19,3 azalarak 6,5 bcm olarak gerçekleşti.

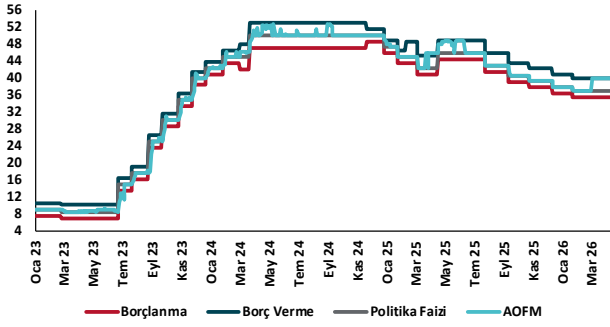
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), yapay zekâ ve enerji arasındaki ilişkinin hızla gelişmeye devam ettiğini vurguluyor.** IEA’nın “Enerji ve Yapay Zekâ Hakkında Temel Sorular” isimli raporuna göre büyük teknoloji şirketlerinin 2025 yılında veri merkezlerine yönelik sermaye harcamaları 400 milyar doları aşarken, bu miktarın 2026’da %75 artış göstermesi bekleniyor. Rapor, aynı dönemde veri merkezlerinin elektrik talebinin ise %17 artış göstererek 485 teravatsaate (TWh) ulaştığını vurgularken, talebin 2030 yılında 950 TWh’ye yükseleceğini öngörüyor. IEA, bu talebin karşılanmasında enerji ekipmanları, çip üretimi, kısıtlı şebeke bağlantısı gibi darboğazların aşılması gerektiğini vurguluyor. Bu doğrultuda, veri merkezlerinin elektrik sistemleri üzerindeki etkilerinin en aza indirilmesi ve yapay zekâ kullanımının enerji sektörüne fayda sağlaması için üç ilke öneriyor: Proje süreçlerinin ve yatırımların proaktif yönetimi, elektrik sistem esnekliğini teşvik eden yaklaşımlar ve enerji sektöründe yapay zekânın benimsenmesinin önündeki engellerin kaldırılması.

**TSKB, Fransız Kalkınma Ajansı ile 150 milyon euro tutarında kredi anlaşması imzaladı.** Söz konusu kaynak ile Türkiye’de dögüsel ekonomi alanındaki yatırımlara ve bu alandaki uygulamalarını geliştirmeyi hedefleyen şirketlere finansman desteği sunulması amaçlanıyor.

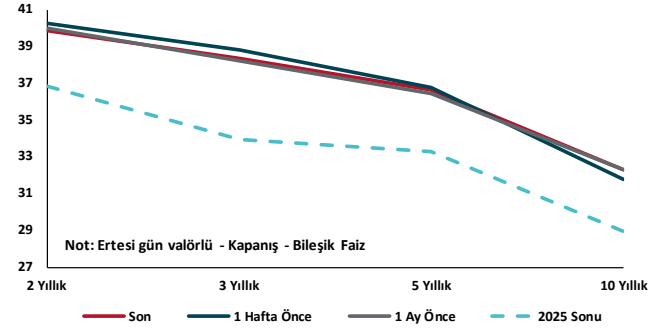
## Kalkınma Gündemi



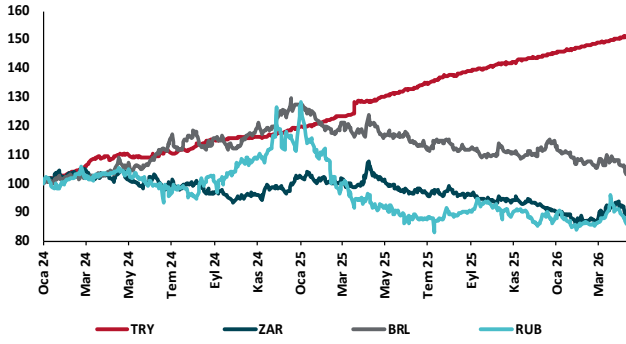
## TCMB Faiz Koridoru



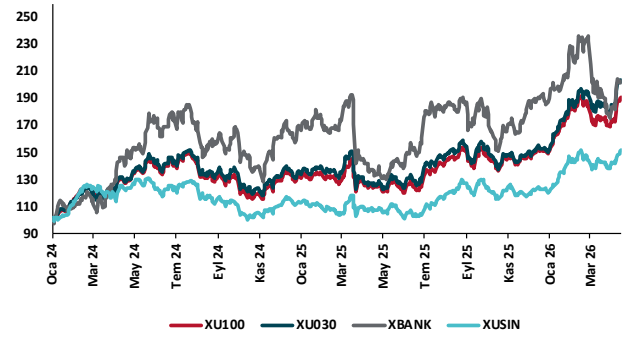
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



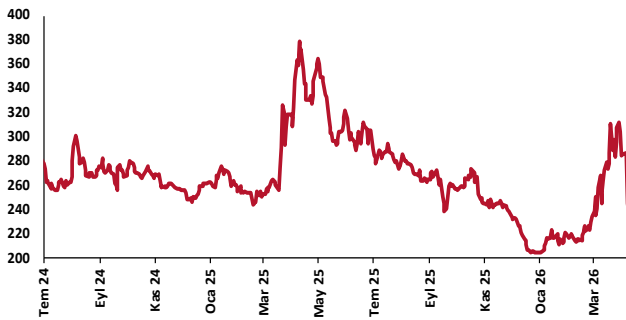
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



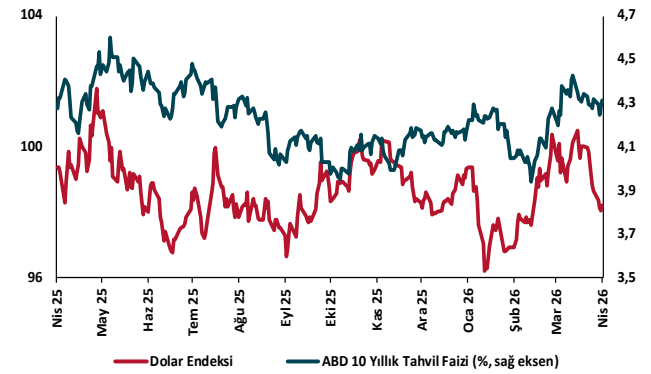
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



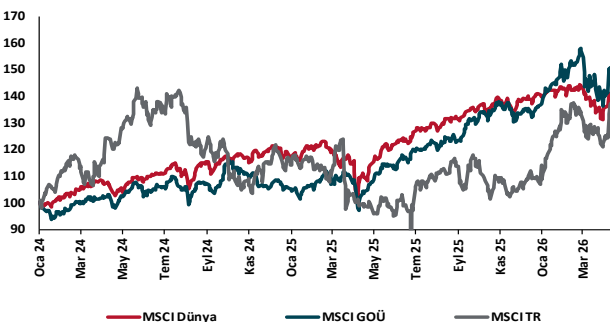
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



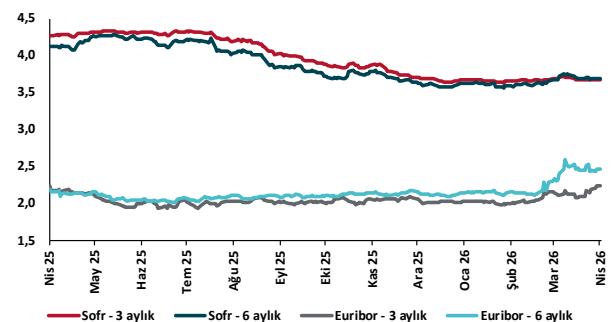
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.