

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

20 - 26 Nisan 2026

Deniz Nail Tekekoğlu
Atakan Üstün
Koray Özcan
Sami Can Seven


BFRC
BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi

Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- Uluslararası Yatırım Pozisyonu 4
- Reel Kesim Güven Endeksi Kompozisyonu 5
- Yatırım Eğilimi İstatistikleri 6
- İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Kompozisyonu..... 6
- Hanehalkı Beklenti Anketi Nisan 2026 7
- Finansal Hizmetler Güven Endeksi Kompozisyonu 8
- Nisan 2026 TCMB Faiz Kararı 8
- Sektörel Enflasyon Beklentileri 9
- Merkezi Yönetim Borç Stoku 9
- Hazine Alacak Verileri 9
- 21 Nisan 2026 Hazine Sabit Kuponlu Tavhil İhaleleri 9

Küresel Ekonomi

- ABD'de Tüketici Güveni Nisan'da Rekor Düşük Seviyeye Geriledi 10
- Almanya'da İş Dünyası Güveni Mayıs 2020'den Bu Yana En Düşük Seviyeye Geriledi..... 10
- Euro Bölgesi'nde İş Faaliyeti Nisan'da Daraldı..... 11
- Japonya'da Çekirdek Enflasyon BOJ Hedefinin Altında Kalmaya Devam Etti 11
- Trump Tarifeleri ABD Ticareti, Piyasaları ve Ekonomi Üzerindeki Baskıyı Sürdürüyor..... 12
- Trump Tarifeleri, ABD Ticareti Üzerindeki Baskıyı Sürdürüyor 12
- Trump Tarifeleri, ABD Piyasaları Üzerindeki Baskıyı Sürdürüyor..... 13
- Trump Tarifeleri, ABD Ekonomisi Üzerindeki Baskıyı Sürdürüyor..... 13
- İngiltere'de Kamu Borçlanması Mart Ayında Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..... 14
- Çin'de Mali Harcamalar İlk Çeyrekte Hızlandı..... 14

Haftalık Para ve Banka Verileri

- Brüt Rezervler 15
- Net Döviz Pozisyonu 15
- Haftalık DTH Değişimi 15
- Banka Faizleri 16
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 16

Yasal Uyarı 17

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.409	▼ -1,23%	
\$/TL	45,01	▲ 0,34%	
€/TL	52,76	▼ -0,07%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	40,96	▲ 172 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,38	▲ 164 bps	
Gram Altın (₺)	6.821	▼ -2,16%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.165	▲ 0,55%	
NASDAQ 100	27.304	▲ 2,37%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	3,78	▲ 7,01 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,30	▲ 5,27 bps	
FTSE 100	10.379	▼ -2,70%	
Nikkei 225	59.716	▲ 2,12%	
Dax	24.129	▼ -2,32%	
Altın Ons (\$)	4.710	▼ -2,50%	
Gümüş Ons (\$)	75,73	▼ -6,38%	
Ham Petrol (\$)	105,33	▲ 16,54%	
Bitcoin (\$)	77.746	▲ 0,49%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
TCMB Faiz Kararı	22.04.2026	Türkiye	Nisan	37%	-	37%
ABD Perakende Satışlar (Aylık)	21.04.2026	ABD	Mart	0.6%	1.3%	1.7%
Euro Bölgesi Tüketici Güveni (Öncü)	22.04.2026	Euro B.	Nisan	-16.3	-	-20.6
Çin Büyüme (Yıllık)	23.04.2026	Çin	1. Çeyrek	4.5%	5.0%	5.0%
Çin Sanayi Üretimi (Yıllık)	23.04.2026	Çin	Mart	6.3%	5.9%	5.7%
Çin Perakende Satışlar (Yıllık)	23.04.2026	Çin	Mart	2.8%	2.4%	1.7%
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	23.04.2026	Euro B.	Nisan	50.7	-	48.6
Euro Bölgesi Hizmet PMI (Öncü)	23.04.2026	Euro B.	Nisan	50.2	49.9	47.4
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	23.04.2026	ABD	Haftalık	207K	212K	214K
ABD Bileşik PMI (Öncü)	23.04.2026	ABD	Nisan	50.3	-	52.0
ABD Hizmet PMI (Öncü)	23.04.2026	ABD	Nisan	49.8	50.1	51.3
ABD Michigan Tüketici Güveni (Final)	24.04.2026	ABD	Nisan	53.3	47.6	49.8

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Türkiye İşsizlik Oranı	29.04.2026	10:00:00	Türkiye	Mart	8.5%	-
Çin PMI (İmalat)	30.04.2026	04:30:00	Çin	Nisan	50.4	50.2
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	30.04.2026	11:00:00	Euro B.	Nisan	50.7	50.2
Euro Bölgesi Büyüme (Çeyreklik)	30.04.2026	12:00:00	Euro B.	1. Çeyrek	0.2%	0.2%
Euro Bölgesi Enflasyon (Yıllık, Öncü)	30.04.2026	12:00:00	Euro B.	Nisan	2.6%	2.9%
ECB Faiz Kararı	30.04.2026	15:15:00	Euro B.	Nisan	2.15%	2.15%
ABD Büyüme (Çeyreklik)	30.04.2026	15:30:00	ABD	1. Çeyrek	0.5%	2.1%
ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	30.04.2026	15:30:00	ABD	Mart	0.4%	0.3%
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.04.2026	15:30:00	ABD	Haftalık	214K	215K
Fed Faiz Kararı	30.04.2026	21:00:00	ABD	Nisan	3.75%	3.75%
ABD ISM İmalat PMI	1.05.2026	17:00:00	ABD	Nisan	52.7	53.2

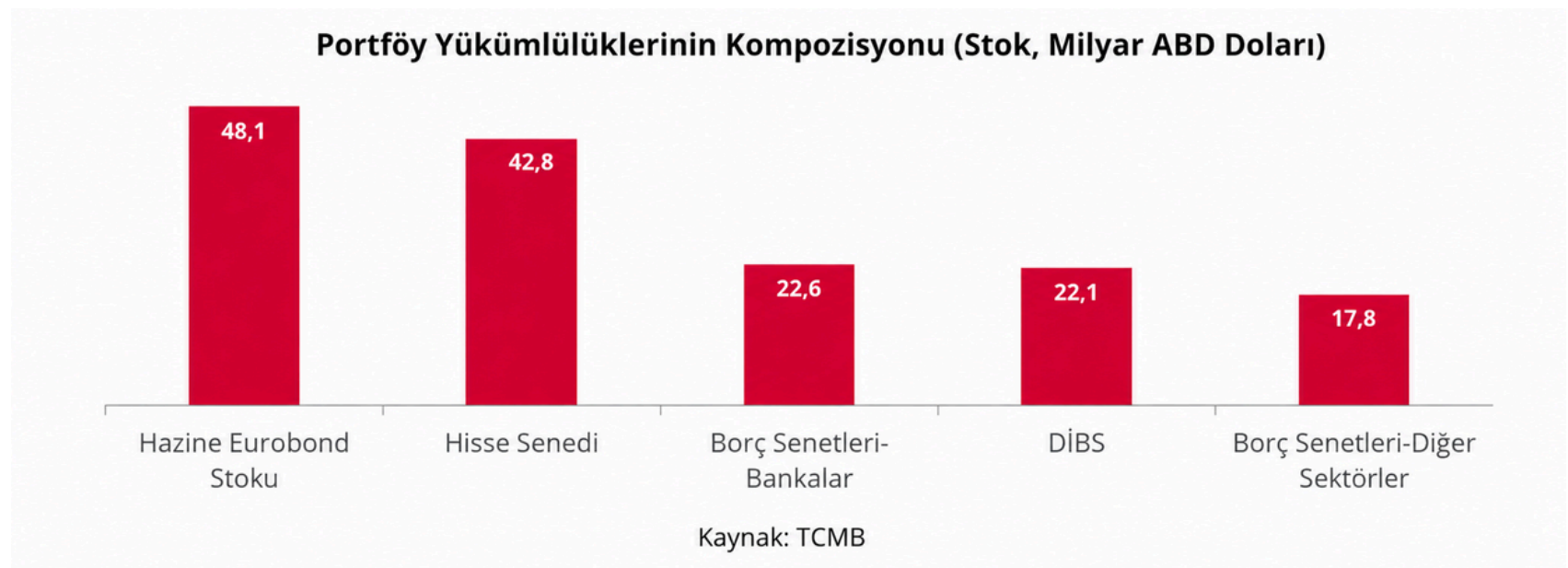
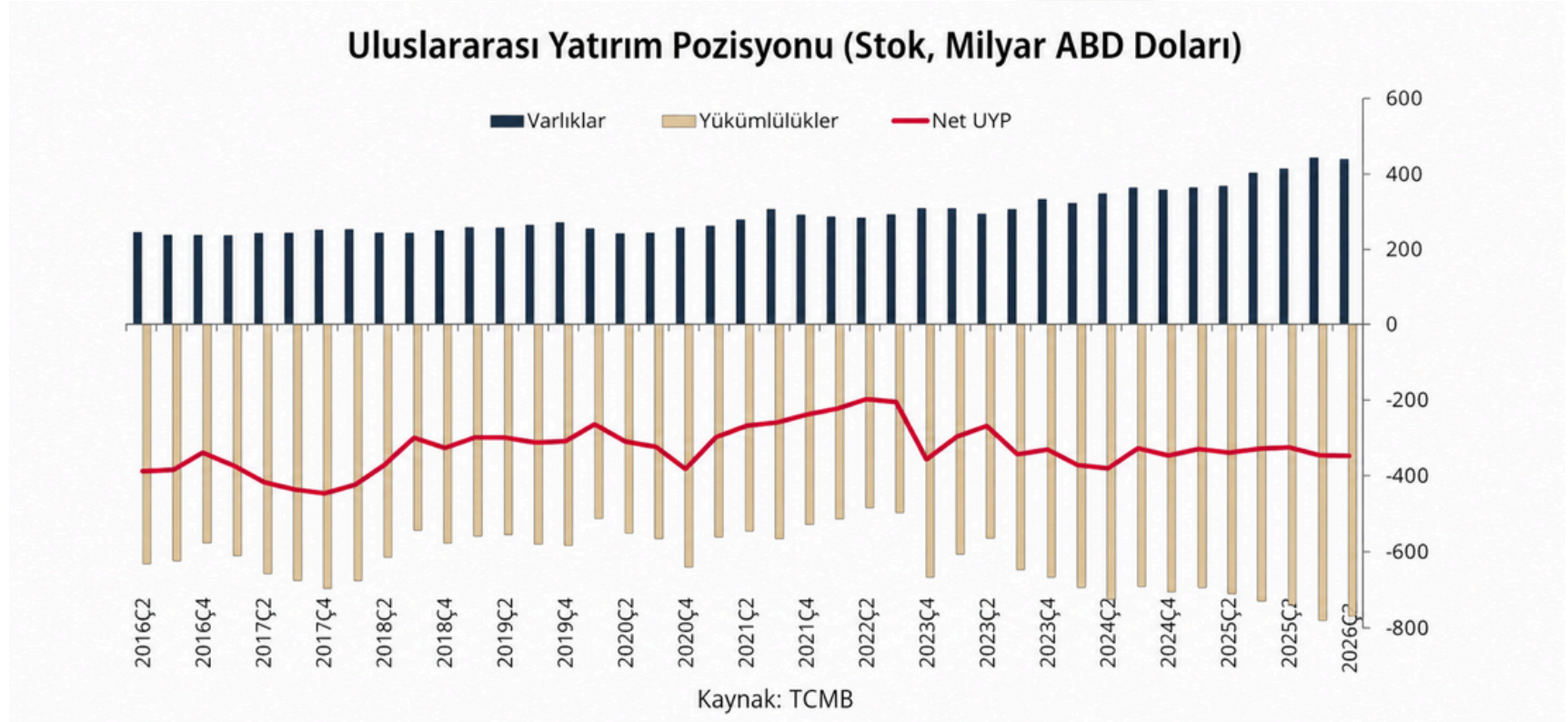
Not: Veriler Trading Economics takviminden alınmıştır. Beklenti* sütununda consensus, Açıklanan sütununda actual verileri kullanılmıştır.

- YD-ÜFE (Mart 2025 → Mart 2026) yıllık %19,34 → %35,40
aylık %4,06 → %3,94
- Tüketici Güven Endeksi (Mart-Nisan 2026) yıllık 85,0 → 85,5
aylık %-0,8 → %0,5
- M.A. Hizmet Sektörü Güven Endeksi (Mart-Nisan 2026) yıllık 113,2 → 109,7
aylık %-0,5 → %-3,1
- M.A. Perakende Ticaret Güven Endeksi (Mart-Nisan 2026) yıllık 113,6 → 111,6
aylık %-2,0 → %-1,8
- M.A. İnşaat Güven Endeksi (Mart-Nisan 2026) yıllık 80,6 → 83,6
aylık %-3,9 → %3,6

(M.A: Mevsimsellikten Arındırılmış)

Uluslararası Yatırım Pozisyonu Kompozisyonu

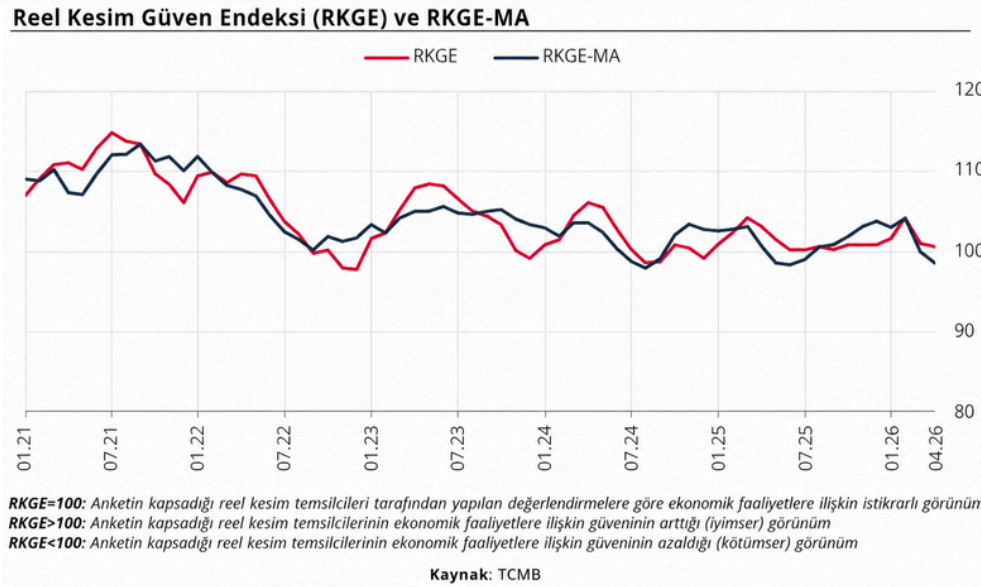
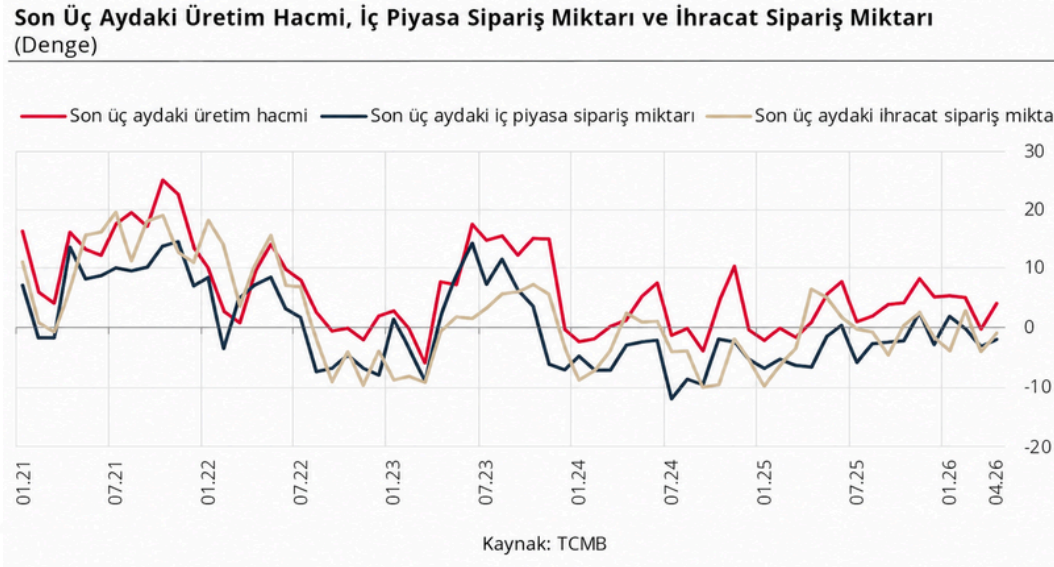
Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu, Şubat 2026 itibarıyla -347,6 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışı varlıklar aylık %1,7 azalışla 439,1 mlr \$, yükümlülükler ise %0,5 azalışla 786,8 mlr \$ oldu. Rezerv varlıklar 7,9 mlr \$ azalarak 210,3 mlr \$ seviyesine gerilerken, doğrudan yatırım varlıkları %1,2 artışla 76,8 mlr \$, diğer yatırımlar %0,4 azalışla 145,6 mlr \$ olarak kaydedildi. Yükümlülük tarafında doğrudan yatırımlar %2,2 azalışla 226,2 mlr \$, portföy yatırımları %0,8 artışla 153,4 mlr \$, diğer yatırımlar ise %0,1 azalışla 407,2 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Kamu kesiminin DİBS yükümlülükleri %1,2 azalarak 22,1 mlr \$ oldu.



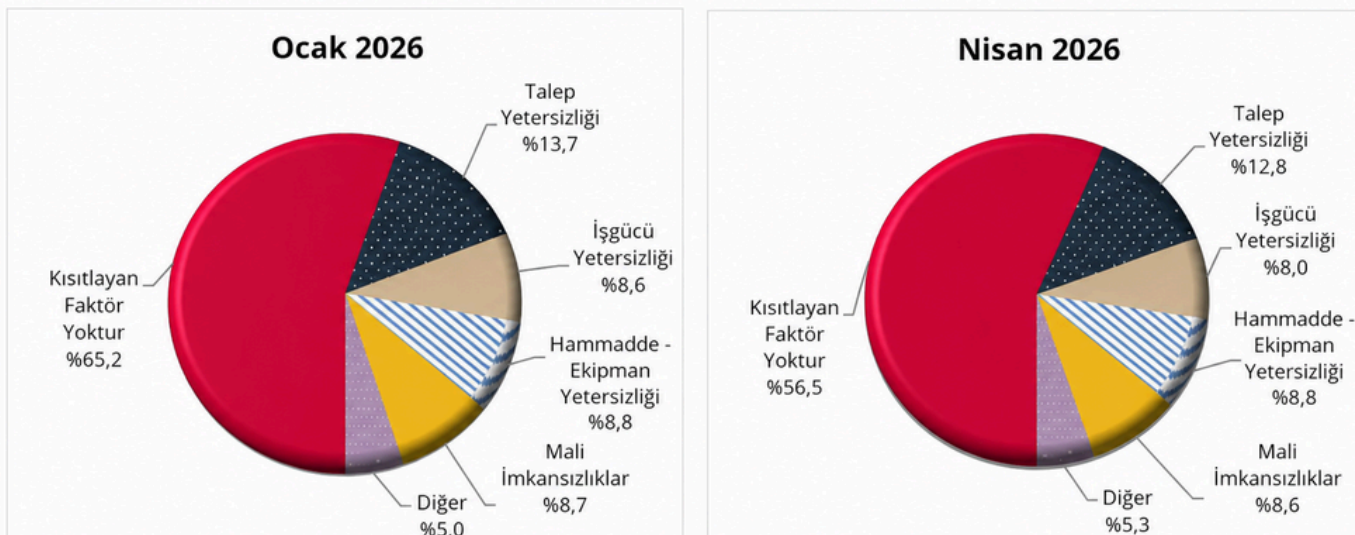
Reel Kesim Güven Endeksi Kompozisyonu

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), Nisan 2026'da aylık 1,4 puan azalarak 98,6 seviyesine gerileyerek eşik değeri olan 100'ün altına indi. Mevsimsellikten arındırılmamış RKGE ise 0,4 puan düşüşle 100,6 oldu. Endekste gerilemede özellikle son 3 ay siparişler, genel gidişat, üretim hacmi, ihracat siparişleri ve istihdam beklentilerindeki zayıflama belirleyici olurken, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut siparişler sınırlı destek verdi.

Beklentiler tarafında, gelecek 3 aya ilişkin üretim ve ihracat siparişleri zayıflarken, iç talep ve istihdam beklentilerinde güçlenme gözlemlendi. Maliyet ve satış fiyatı artış beklentileri güçlenirken, 12 ay sonrası ÜFE beklentisi %31,9'a yükseldi (aylık +0,8 puan). Üretimi kısıtlayan faktör bulunmadığını belirtenlerin oranı %56,5, talep yetersizliği diyenler %12,8 oldu.



Üretimi Kısıtlayan Faktörler (%)



İçinde bulunduğu sanayi dalındaki genel gidişat konusunda, bir önceki aya kıyasla daha kötümser olduğunu belirtenlerin lehine olan seyrin güçlendiği görülmektedir.

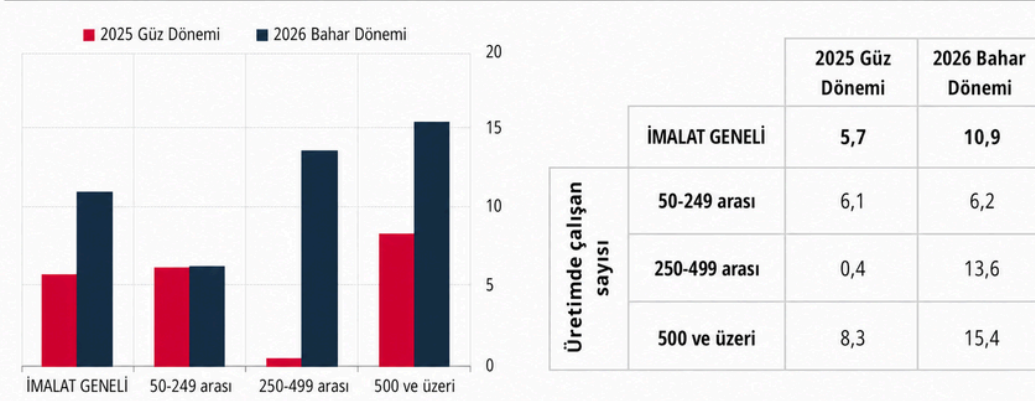
Kaynak: TCMB

Yatırım Eğilimi İstatistikleri

İmalat sanayi genelinde 2025 yılı brüt yatırım harcamalarına ilişkin denge değeri 7,6'dan 11,3'e yükseldi. Firma büyüklüğüne göre 50-249 çalışanlı firmalarda 4,3'ten 12,6'ya, 250-499 çalışanlı firmalarda 10,1'den 17,6'ya yükselirken, 500 ve üzeri çalışanlı firmalarda 10,3'ten 9,3'e geriledi.

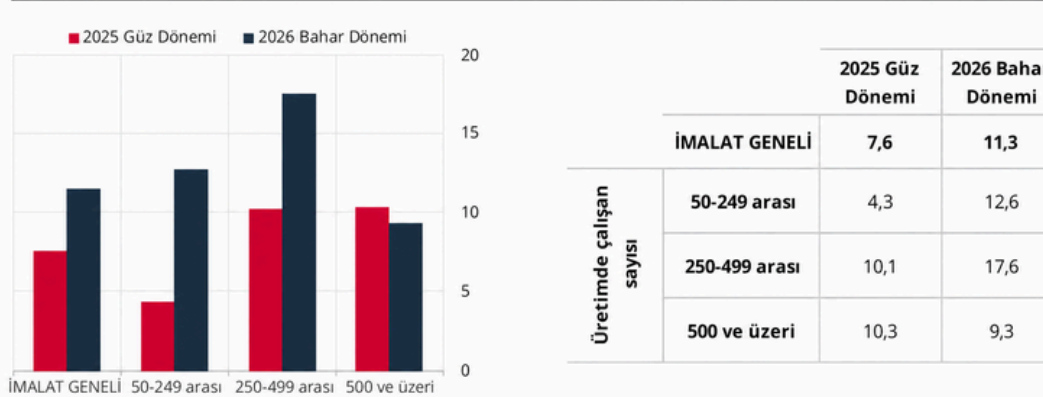
2026 yılına ilişkin yatırım harcaması beklentileri denge değeri 5,7'den 10,9'a yükseldi. Firma büyüklüğüne göre 50-249 çalışanlı firmalarda 6,1'den 6,2'ye sınırlı artış kaydedilirken, 250-499 çalışanlı firmalarda 0,4'ten 13,6'ya ve 500 ve üzeri çalışanlı firmalarda 8,3'ten 15,4'e yükseldi.

2026 yılındaki brüt yatırım harcamalarının 2025 yılına göre değişimi (Öngörülen, Denge)



Kaynak: TCMB

2025 yılındaki brüt yatırım harcamalarının 2024 yılına göre değişimi (Denge)



Kaynak: TCMB

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı Kompozisyonu

İmalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı (KKO-M.A.), Nisan 2026'da %74,0 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmamış KKO ise 0,5 puan artışla %73,8 oldu.

Mal grupları bazında ara mallar %74,9, yatırım malları %70,3, dayanıklı tüketim malları %68,9, dayanıksız tüketim malları %72,0 ve tüketim malları %71,5 seviyesinde gerçekleşti.

Mal Gruplarına Göre KKO (%)

(%)	KKO-MA	KKO	Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Dayanıksız Tüketim Malları	Ara Mallar	Yatırım Malları
Nisan 2025	74,6	74,3	72,6	71,9	72,7	74,5	73,2
Mart 2026	74,0	73,3	71,7	68,7	72,4	74,7	69,5
Nisan 2026	74,0	73,8	71,5	68,9	72,0	74,9	70,3
	↔	↓	↑↓	↓↓	↑↓	↓↓	↑↑

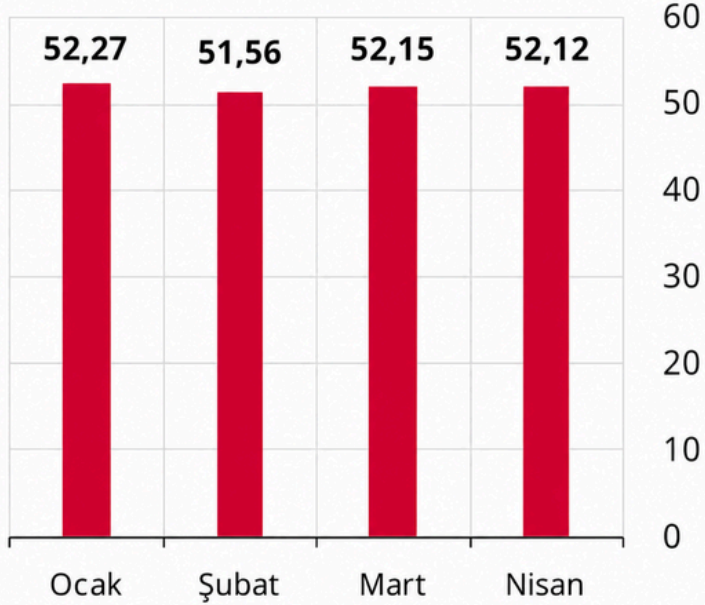
Kaynak: TCMB

Hanehalkı Beklenti Anketi Nisan 2026

Hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi Nisan 2026'da %51,56 seviyesine yükseldi , aylık artış 1,67 puan. Fiyat değerlendirmelerinde en yüksek artışın görüldüğü ve beklenen gruplar gıda %40,7 ile yakıt ve enerji %38,3 oldu. Gelecek 12 aya ilişkin konut fiyat artışı beklentisi %35,23 seviyesine yükselirken, 12 ay sonrası USD/TL beklentisi 52,12 TL olarak gerçekleşti.

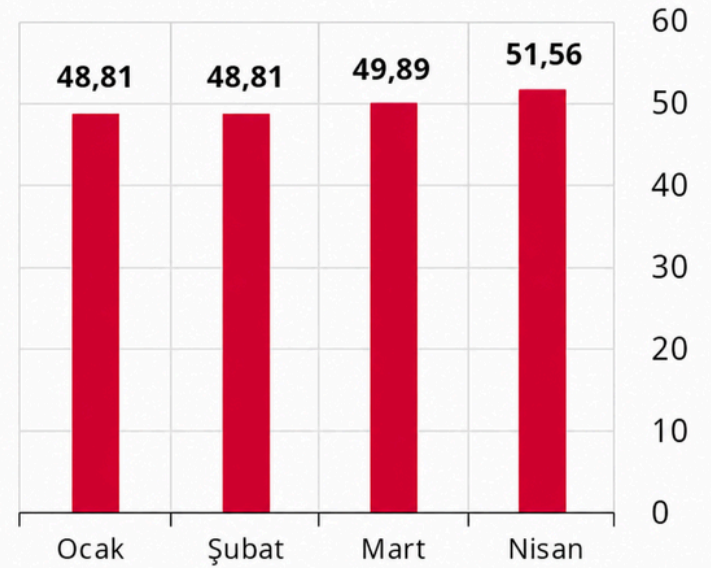
Yatırım tercihleri tarafında altın alırım diyenlerin oranı %48,8, gayrimenkul alırım diyenlerin oranı %33,4 oldu.

12 Ay Sonrası ABD Dolar Kuru Beklentileri (\$/TL)



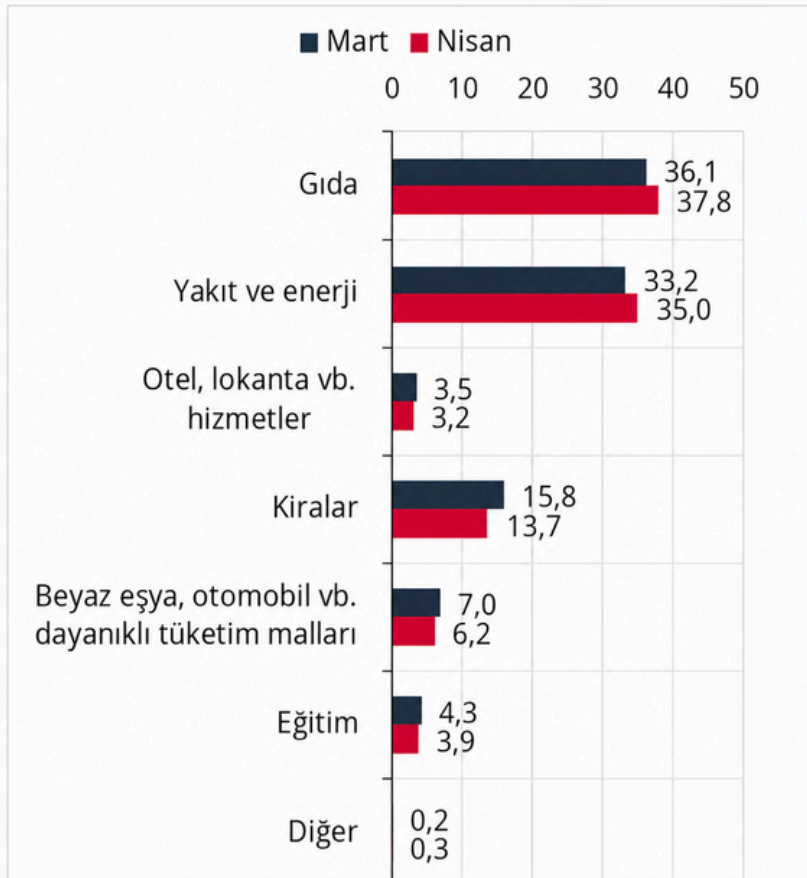
Kaynak: TCMB

12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



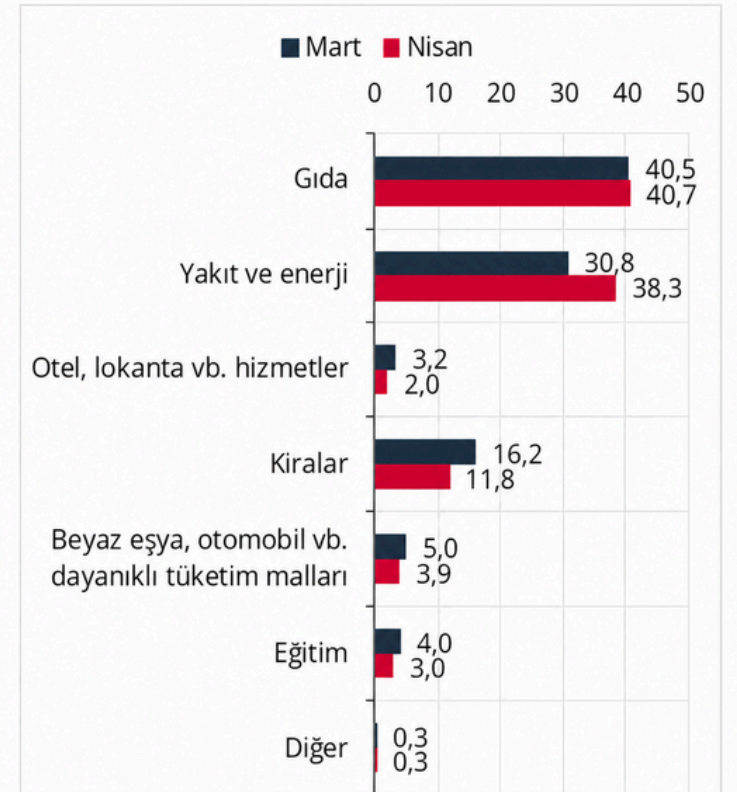
Kaynak: TCMB

Fiyatının En Fazla Artacağı Beklenen Grupların Payı (%)



Kaynak: TCMB

Fiyatının En Fazla Arttığı Değerlendirilen Grupların Payı (%)



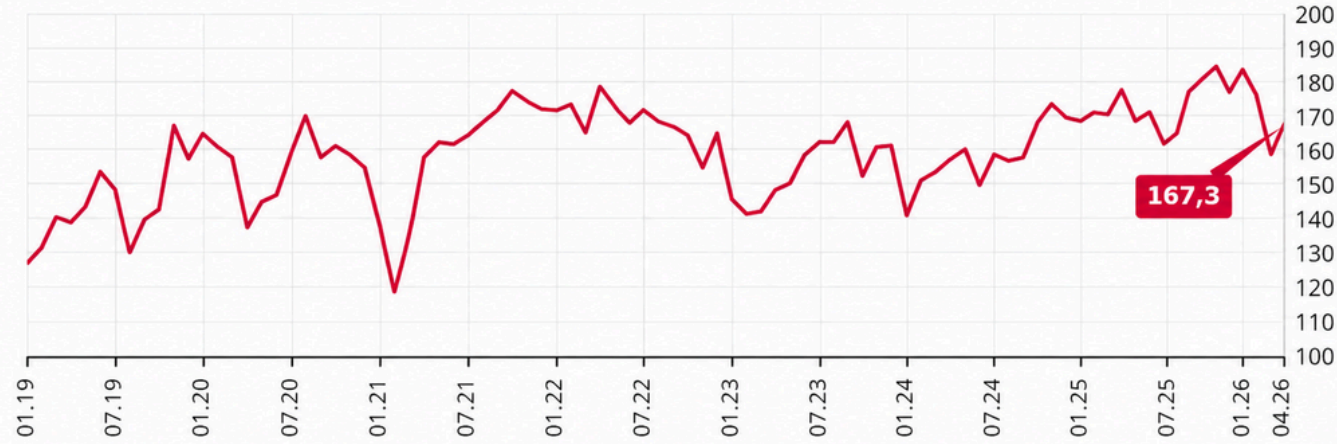
Kaynak: TCMB

Finansal Hizmetler Güven Endeksi Kompozisyonu

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE) Nisan 2026'da bir önceki aya göre 8,2 puan artarak 167,3 seviyesinde gerçekleşti. Endeks bileşenlerinde son üç aya ilişkin iş durumu ve hizmetlere olan talep göstergeleri artış yönlü katkı sağlarken, gelecek üç aya ilişkin hizmet talebi beklentisi endeksi aşağı yönlü etkiledi.

Alt sektörler itibarıyla güven endeksi, bir önceki aya göre finansal hizmet faaliyetlerinde 8,7 puan, sigorta ve emeklilik fonlarında 0,1 puan, yardımcı finansal faaliyetlerde 0,7 puan artış kaydetti.

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)



Kaynak: TCMB

FHA Toplu Sonuçlara İlişkin Gelişmeler (*)

	Periyodu	Son Üç Ay	Gelecek Üç Ay
İş Durumu	Aylık	↑↓	
Hizmetlere Olan Talep (İş Hacmi)	Aylık	↑↑	↓↓
İstihdam	Aylık	↓↓	↑↑
Faaliyet Gelirleri	Üç Aylık	↓↓	↓↑
Faaliyet Giderleri	Üç Aylık	↓↓	↓↑
Kârlılık	Üç Aylık	↓↑	↓↓

(*) Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir. Faaliyet giderleri haricindeki değişkenlerde lacivert renk artışı, kırmızı renk azalışı göstermektedir.

Kaynak: TCMB

Nisan 2026 TCMB Faiz Kararı

TCMB politika faizini %37 seviyesinde sabit tuttu. Gecelik borç verme faizi %40, borçlanma faizi %35,5 seviyelerinde korundu.

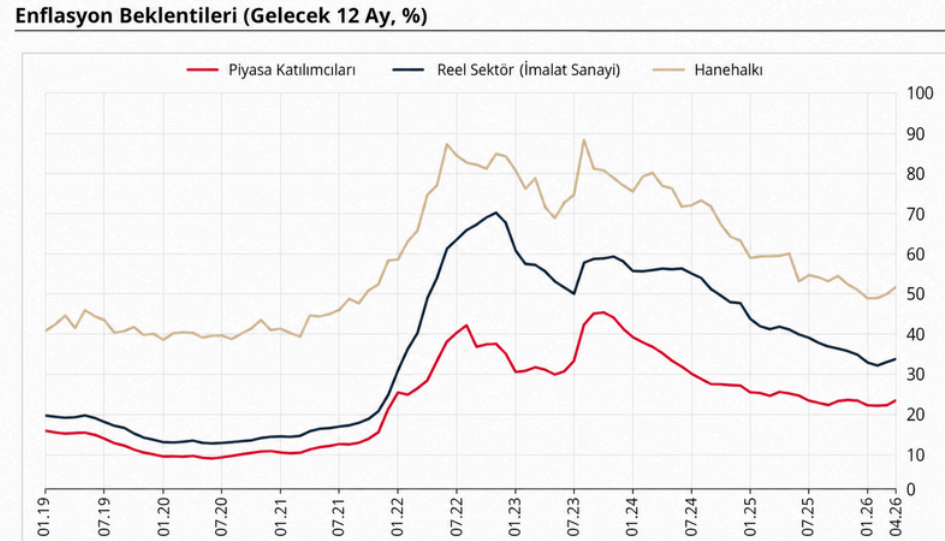
Enflasyonun ana eğilimi Mart ayında gerilerken, öncü veriler Nisan'da sınırlı artışa işaret etti. Enerji fiyatlarında oynaklık sürerken, iktisadi faaliyette yavaşlama sinyalleri öne çıktı.

Kurul, enflasyon görünümünde bozulma olması halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceğini belirtirken, para politikası duruşunun dezenflasyon süreciyle uyumlu şekilde sürdürüleceğini vurguladı.

Sektörel Enflasyon Beklentileri

12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri Nisan 2026'da piyasa katılımcıları için %23,39 seviyesine yükseldi, aylık artış 1,22 puan oldu. Reel sektör için beklenti %33,70 seviyesine yükseldi, aylık artış 0,80 puan oldu. Hanehalkı için beklenti %51,56 seviyesine yükseldi, aylık artış 1,67 puan olarak gerçekleşti.

Gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı %14,57 seviyesine geriledi, aylık değişim -0,57 puan oldu.



Enflasyona İlişkin Beklentiler (%)

(%)	Piyasa Katılımcıları 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Reel Sektör 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Hanehalkı 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi	Enflasyon Oranının Düşeceğini Bekleyen Hanehalkı Oranı
Nisan 2025	25,56	41,70	59,30	
Mart 2026	22,17	32,90	49,89	15,14
Nisan 2026	23,39	33,70	51,56	14,57
	↑↓	↑↓	↑↓	↓

Not: Kısa oklar aylık değişimleri, uzun oklar ise yıllık değişimleri göstermektedir. Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı dışındaki değişkenlerde lacivert oklar azalışı, kırmızı oklar ise artışı göstermektedir.

Kaynak: TCMB

Merkezi Yönetim Borç Stoku

Merkezi yönetim borç stoku 31 Mart 2026 itibarıyla 14.446,9 Mlr ₺ seviyesinde gerçekleşti. Stokun 6.887,2 Mlr ₺'si TL cinsi, 7.559,7 Mlr ₺'si döviz cinsi borçlardan oluştu.

Hazine Alacak Verileri

Hazine alacak stoku 31 Mart 2026 itibarıyla 252,3 Mlr ₺ seviyesinde gerçekleşti. Stok içinde en yüksek pay 217,5 Mlr ₺ ile Türkiye Varlık Fonu'na ait oldu. Mart sonu itibarıyla Hazine alacaklarından toplam 974 Mn ₺ tahsilat yapıldı.

21 Nisan 2026 Hazine Sabit Kuponlu Tahvil İhaleleri

Hazine, 15 Mart 2028 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde toplam 31,6 Mlr ₺ satış gerçekleştirdi. Ortalama yıllık bileşik faiz %39,83 oldu. İhaleye 47,8 Mlr ₺ teklif gelirken, karşılama oranı %66,1 seviyesinde gerçekleşti.

16 Nisan 2031 vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracında toplam satış 26,5 Mlr ₺ oldu. Ortalama yıllık bileşik faiz %36,18 seviyesinde gerçekleşti. İhaleye 38,5 Mlr ₺ teklif gelirken, karşılama oranı %68,7 oldu.

ABD'de Tüketici Güveni Nisan'da Rekor Düşük Seviyeye Geriledi:

Reuters'ın 24 Nisan 2026 tarihli ve 25 Nisan 2026'da güncellenen haberine göre, ABD'de University of Michigan Tüketici Güven Endeksi Nisan ayında nihai olarak 49,8 seviyesine gerileyerek tüm zamanların en düşük düzeyine indi. Endeks ayın başında açıklanan 47,6 seviyesine göre sınırlı bir iyileşme gösterse de, Mart ayındaki 53,3 seviyesinin belirgin biçimde altında kaldı. Reuters anketine katılan ekonomistler endeksin 48,0 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyordu. Haberde, güven kaybının siyasi eğilimler genelinde ve hisse senedi yatırımı bulunan tüketiciler arasında da görüldüğü belirtildi.

Haberde, İran savaşı sonrası Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılığın aksamasının petrol fiyatlarını yükselttiği, bunun da benzin ve motorin maliyetlerini artırdığı aktarıldı. Reuters'a göre Tahran, savaşın 28 Şubat'ta başlamasının ardından boğazı fiilen kapattı. ABD Başkanı Donald Trump bu hafta İran ile ateşkesi süresiz uzatırken, ABD donanmasının İran limanlarına yönelik ablukasının sürdüğü belirtildi. ABD Enerji Bilgi İdaresi verilerine göre, ülkede ortalama perakende benzin fiyatı Nisan ayında galon başına 4 doların üzerinde, motorin fiyatı ise 5 doların oldukça üzerinde seyretti. Haberde ayrıca gübre, petrokimya ve alüminyum gibi diğer emtia fiyatlarında da artış görüldüğü ve bunların tüketicilere yansımaya başladığı ifade edildi.

Tüketicilerin gelecek 12 aya ilişkin enflasyon beklentisi Nisan ayında %3,8'den %4,7'ye yükseldi. Bu seviye, 2024'te görülen değerlerin üzerine çıkarken, pandemi öncesindeki iki yılda görülen %2,3-%3,0 aralığının da belirgin biçimde üzerinde gerçekleşti. Beş yıllık enflasyon beklentisi ise %3,2'den %3,5'e çıktı. Reuters haberinde, artan enflasyon beklentilerinin, S&P Global'in Nisan ayında şirketlerin mal ve hizmetleri için uyguladığı fiyatların yaklaşık dört yılın en yüksek seviyesine çıktığını gösteren araştırmasıyla birlikte, Fed'in bu yıl faiz indirimi yapmayacağı yönündeki piyasa beklentilerini güçlendirdiği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Almanya'da İş Dünyası Güveni Mayıs 2020'den Bu Yana En Düşük Seviyeye Geriledi:

Reuters'ın 24 Nisan 2026 tarihli ve 25 Nisan 2026'da güncellenen haberine göre, Almanya'da Ifo iş dünyası güven endeksi Nisan ayında 86,3 seviyesinden 84,4'e gerileyerek Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesini kaydetti. Reuters anketine katılan analistler endeksin 85,5 seviyesine düşmesini bekliyordu. Haberde, İran savaşı nedeniyle Avrupa'nın en büyük ekonomisinde uzun süredir beklenen toparlanmanın yeniden baskı altına girdiği belirtildi.

Ifo Başkanı Clemens Fuest, düşüşte İran krizinin belirleyici olduğunu ifade etti. Cari koşullara ilişkin değerlendirme endeksi Mart ayındaki 86,7 seviyesinden 85,4'e gerilerken, beklentiler endeksi 85,9'dan 83,3'e düştü. Haberde, Perşembe günü açıklanan PMI verilerinin de Almanya özel sektöründe Nisan ayında yaklaşık bir yıl aradan sonra ilk daralmaya işaret ettiği aktarıldı.

Reuters haberinde, güven kaybının tüm sektörlerle yayıldığı belirtildi. Hauck Aufhaeuser Lampe Başekonomisti Alexander Krueger, İran çatışmasının kesintili biçimde sürmesinin güven üzerinde belirgin baskı yarattığını, enerji fiyatlarının yüksek kalması veya daha da yükselmesi halinde ekonominin durgunluğa daha da yaklaşacağını söyledi. ING Global Makro Başkanı Carsten Brzeski ise güvenin sert biçimde bozulmasına ve bir başka durgunluk yılı endişelerinin geri dönmesine rağmen, savunma ve altyapı yatırımlarının bu yıl ve sonrasında ekonomiyi destekleyeceğini belirtti. Haberde, Almanya'nın geçen yıl ekonomiyi canlandırma amacıyla 500 milyar euroluk altyapı fonunu onayladığı hatırlatıldı.

Haberde ayrıca, Almanya Ekonomi Bakanlığı'nın bu hafta 2026 ve 2027 büyüme tahminlerini aşağı yönlü, enflasyon tahminlerini ise yukarı yönlü revize ettiği belirtildi. Commerzbank Başekonomisti Joerg Kraemer, Hürmüz Boğazı'nın Mayıs sonuna kadar yeniden açılması halinde bile bu yıl büyümenin 0,4 puan daha düşük gerçekleşmesinin muhtemel olduğunu, boğazdan petrol sevkiyatının yapılmadığı her ek günün resesyon riskini artırdığını ifade etti. (Kaynak: Reuters)

Euro Bölgesi'nde İş Faaliyeti (Business Activity) Nisan'da Daraldı:

Reuters'ın 23 Nisan 2026 tarihli haberine göre, Euro Bölgesi'nde iş faaliyeti Nisan ayında sürpriz şekilde daralma bölgesine geçti. S&P Global Flash Euro Bölgesi Bileşik Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Mart ayındaki 50,7 seviyesinden Nisan ayında 48,6'ya geriledi. Reuters anketinde endeksin 50,1'e düşmesi bekleniyordu. Endeksin 50,0 eşik seviyesinin altına inmesi, ekonomik faaliyette daralmaya işaret etti. Haberde, ABD-İsrail'in İran'la savaşı nedeniyle talebin zayıfladığı ve maliyetlerin hızla yükseldiği belirtildi.

Hizmetler sektörü PMI'ı Mart ayındaki 50,2 seviyesinden 47,4'e gerileyerek Reuters anketindeki 49,8 beklentisinin belirgin şekilde altında kaldı. Hizmet talebindeki düşüş hızlanırken, yeni iş endeksi de 48,6'dan 46,3'e geriledi ve talepte Ekim 2023'ten bu yana en sert bozulmalardan biri kaydedildi. Buna karşılık imalat PMI'ı 51,6'dan 52,2'ye yükselerek 50,9 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. Üretim endeksi de 52,0'den 52,2'ye çıktı.

Haberde, yaklaşık iki ay önce başlayan çatışmadan bu yana yakıt fiyatlarının sert şekilde yükseldiği, bunun maliyet baskılarını artırdığı aktarıldı. Girdi fiyat endeksi Mart ayındaki 65,3 seviyesinden 68,4'e çıkarak 2022 sonlarından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İmalat sektöründe üretim maliyetleri daha sert arttı; imalat girdi fiyat endeksi 68,9'dan 76,9'a yükseldi. Reuters haberinde, bu fiyat baskılarının Avrupa Merkez Bankası'nın bu yıl Haziran ayından başlamak üzere yaklaşık dört faiz artışı yapabileceği yönündeki piyasa beklentilerini güçlendirdiği belirtildi. (Kaynak: Reuters)

Japonya'da Çekirdek Enflasyon BOJ Hedefinin Altında Kalmaya Devam Etti:

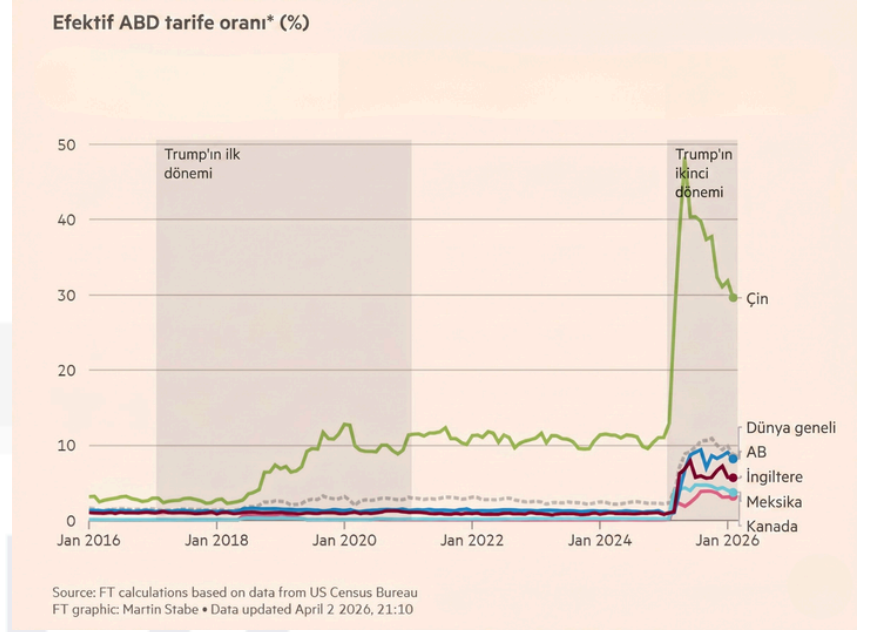
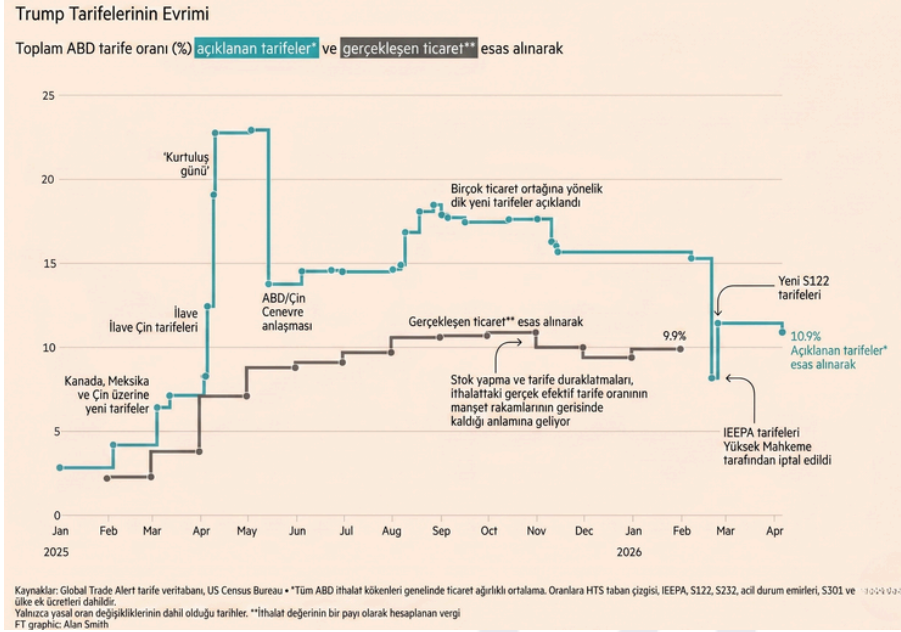
Reuters'ın 24 Nisan 2026 tarihli ve 25 Nisan 2026'da güncellenen haberine göre, Japonya'da çekirdek tüketici enflasyonu Mart ayında yıllık bazda %1,8 artarak Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) %2 hedefinin ikinci ay üst üste altında kaldı. Taze gıda fiyatlarını dışlayan çekirdek TÜFE, Şubat ayındaki %1,6 artışın ardından piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Haberde, hükümetin akaryakıt sübvansiyonları ve gıda enflasyonundaki yavaşlamanın, İran savaşı kaynaklı enerji şokunun yarattığı fiyat baskılarını kısmen dengelediği belirtildi. Buna karşılık analistler, Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle yükselen yakıt maliyetlerinin şirketler tarafından fiyatlara yansıtılmasıyla birlikte enflasyonun önümüzdeki aylarda yeniden BOJ hedefinin üzerine çıkmasının beklendiğini aktardı.

BOJ'nin talep kaynaklı fiyat baskılarını ölçerken yakından izlediği, taze gıda ve akaryakıtı dışlayan ayrı endeks Mart ayında yıllık bazda %2,4 yükseldi. Bu oran Şubat ayında %2,5 seviyesindeydi. Çekirdek tüketici fiyatları, Mart ayında sona eren mali yılda ise %2,7 artarak önceki yılın seviyesini korudu ve BOJ'nin %2 hedefinin dört yıl üst üste üzerinde kaldı. Haberde, verilerin 27-28 Nisan tarihlerinde yapılacak BOJ toplantısında izlenecek unsurlar arasında yer aldığı, piyasalarda bankanın bu toplantıda faiz artırmamasının ancak artan fiyat baskılarına karşı sıkılaştırma yönündeki hazırlığını korumasının beklendiği ifade edildi.

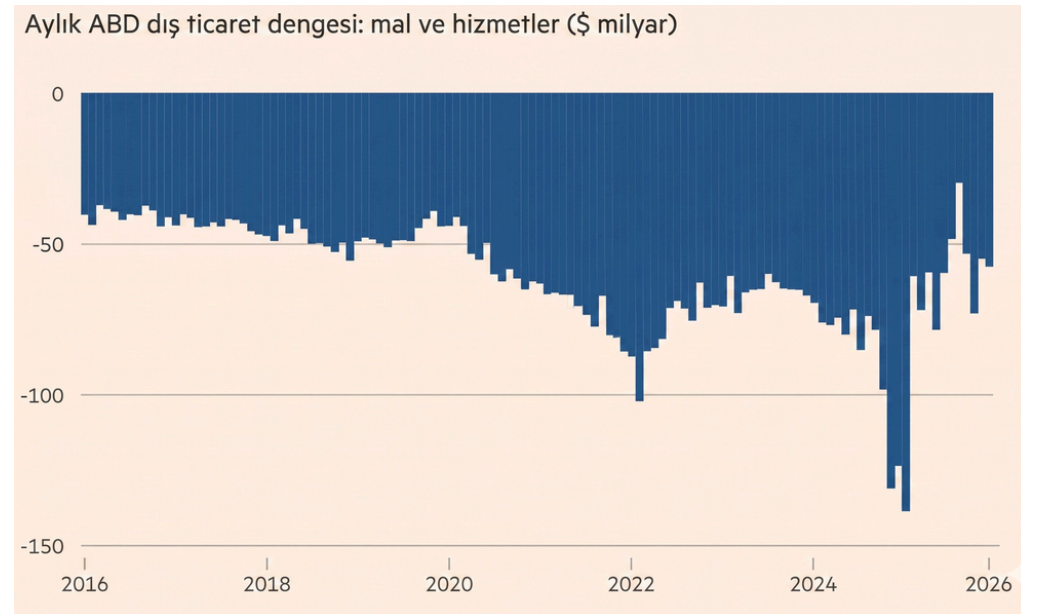
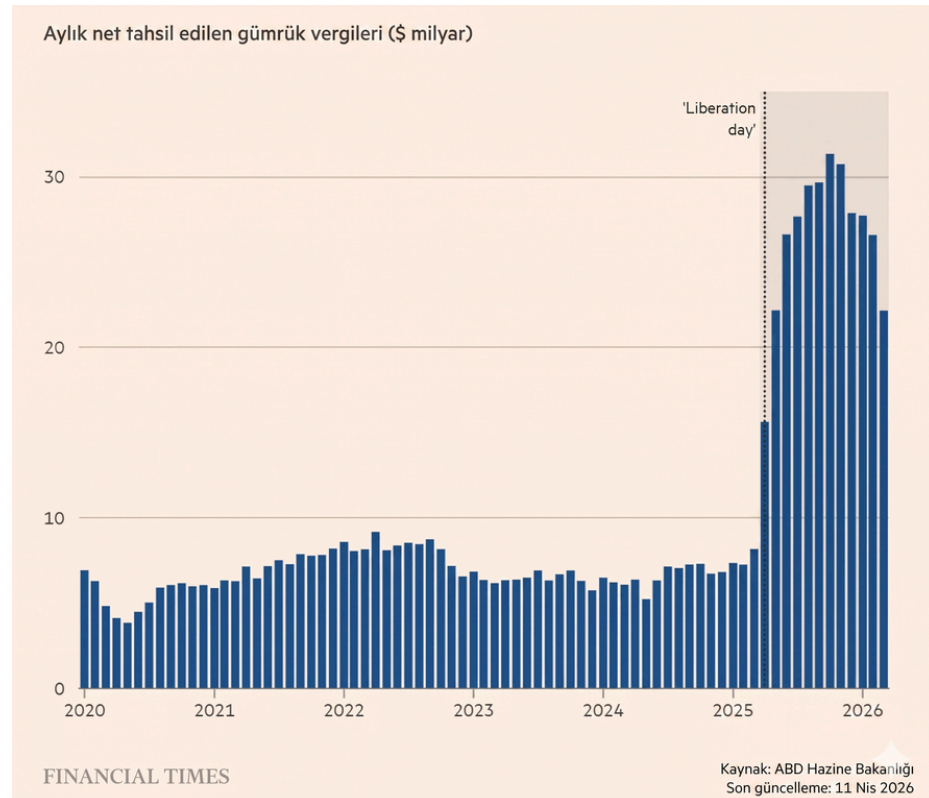
Reuters haberinde, Japonya'da şirketler arası hizmet fiyat endeksinin de Mart ayında yıllık bazda %3,1 artarak Şubat ayındaki %2,7 artışın üzerine çıktığı belirtildi. Aylık bazda hizmet üretici fiyat endeksi %0,1'den %1,2'ye yükseldi. BOJ verilerine göre bu artışta deniz taşımacılığı maliyetlerindeki %42,1'lik sıçrama belirleyici oldu. Haberde, İran savaşı nedeniyle Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanmasının küresel petrol ve doğalgaz akışının yaklaşık beşte birini etkilediği, bunun ham petrol fiyatlarını ve güvenli liman talebiyle doları yen karşısında yükselttiği aktarıldı. BOJ'nin 2024'te uzun süren genişleyici politikadan çıktığı ve Aralık ayında politika faizini %0,75'e yükselttiği hatırlatılırken, bazı analistlerin Hürmüz Boğazı'ndaki kapanmanın uzaması halinde yüksek iç enflasyona rağmen BOJ'nin Haziran ayında beklenen faiz artışını gerçekleştirilemeyeceğini belirttiği ifade edildi. (Kaynak: Reuters)

Trump Tarifeleri ABD Ticareti, Piyasaları ve Ekonomi Üzerindeki Baskıyı Sürdürüyor:

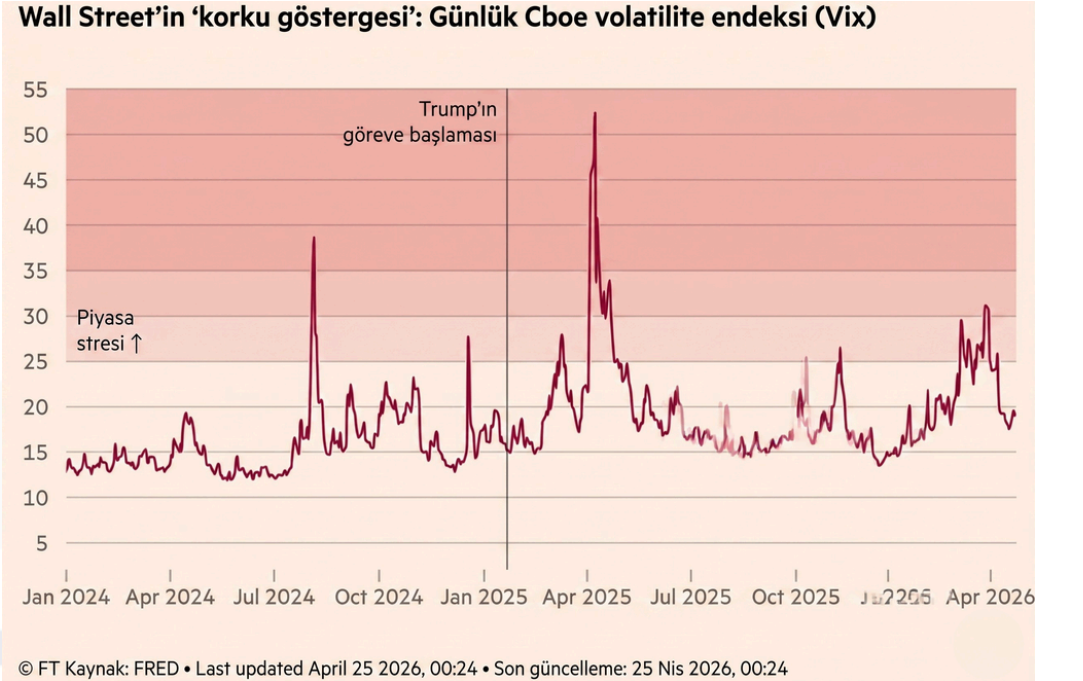
Financial Times'ın 6 Şubat 2025'te yayımladığı ve 24 Nisan 2026 tarihinde güncellediği "Trump tariff tracker" çalışmasına göre, Trump yönetimi, Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kapsamında onlarca ülkeye uygulanan tarifelerde yetki aşımına hükmetmesinin ardından, 1974 tarihli Ticaret Yasası'nın 122. maddesine dayanarak ABD'nin ticaret ortaklarına yeniden %10 oranında gümrük tarifesi uygulamaya başladı. Financial Times, ABD'nin efektif gümrük tarife oranının Ocak 2025 sonu itibarıyla %9,9 seviyesinde bulunduğunu ve bunun 1940'lardan bu yana en yüksek düzeylerden biri olduğunu belirtti. Haberde ayrıca, 2 Nisan'daki "liberation day" sonrasında ülke bazında tarife oranlarında belirgin farklılaşma olduğu, manşet efektif tarife oranının da ürün grupları arasındaki ayrışmayı tam olarak yansıtmadığı ifade edildi.



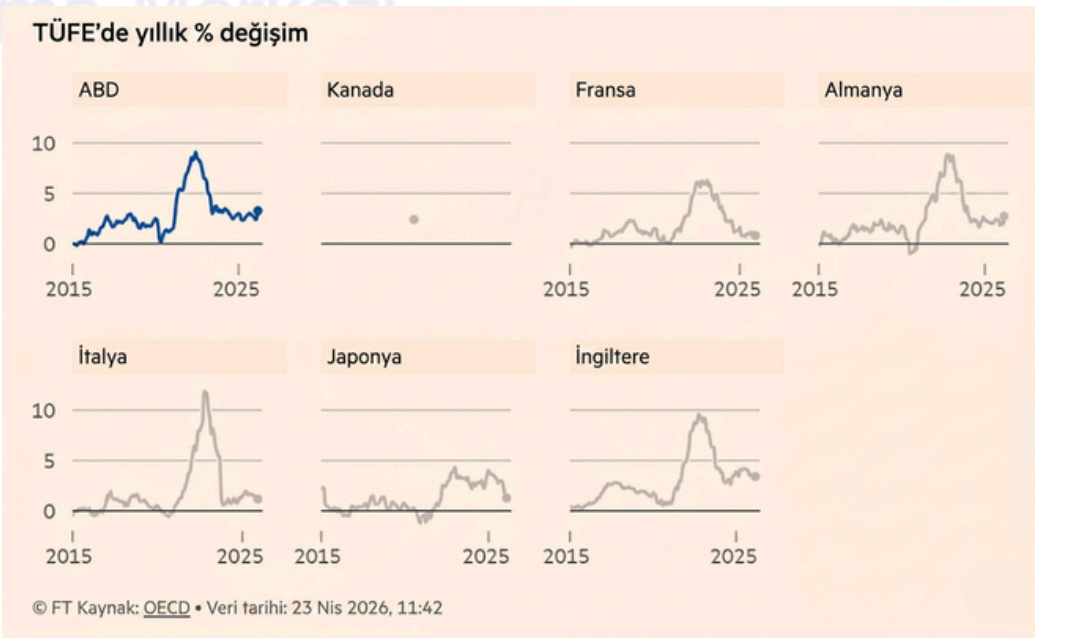
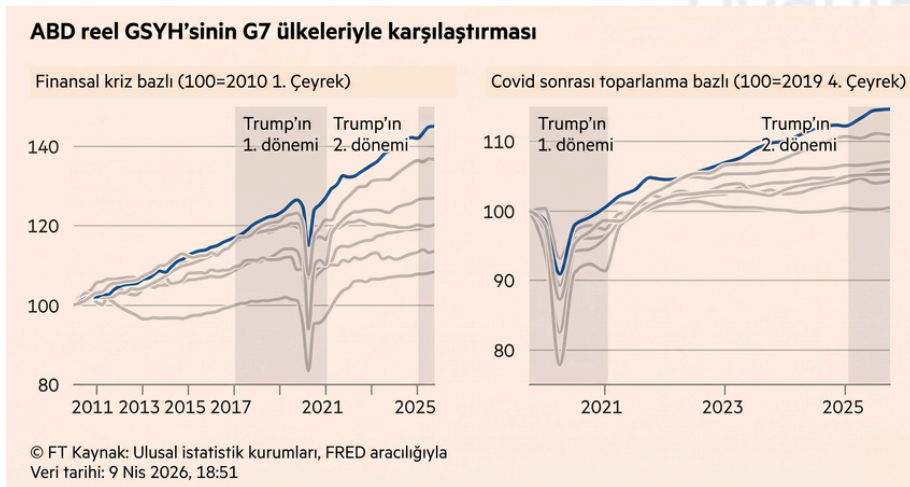
Son yıllarda ABD'nin aylık net gümrük gelirleri genel olarak 10 milyar doların altında seyrederken, yüksek yeni tarifelerin devreye girmesiyle birlikte ithalat vergilerinden elde edilen gelirlerde belirgin artış yaşandığı aktarıldı. Dış ticaret tarafında, ABD'nin mal ve hizmetleri kapsayan toplam ticaret açığının Şubat ayında 57,3 milyar dolar olduğu belirtildi. Financial Times, tüketici ve şirketlerin Nisan 2025'te açıklanan "liberation day" tarifeleri öncesinde yabancı malları öne çekmesi nedeniyle ithalat hacimlerinde sert dalgalanmalar yaşandığını, ithalatın Mart ayında rekor seviyeye ulaştıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde belirgin biçimde gerilediğini ifade etti. Haberde ayrıca, Donald Trump'ın sektöre tarife uygulama tehdidinin ardından ilaç ithalatının Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre yaklaşık %160 arttığı ve bu artışın şirketlerin stok oluşturma eğilimini yansıttığı belirtildi.



Piyasalar bölümünde, Trump'ın ikinci başkanlık döneminin ilk günlerinde sert düşen hisse senedi piyasasının daha sonra toparlandığı, ancak İran savaşının başlamasıyla yeniden baskı altına girdiği aktarıldı. Financial Times, VIX endeksinin ABD hisse senedi piyasasında gelecek 30 güne ilişkin oynaklık beklentisini ölçtüğünü, uzun dönem ortalamasının 20 seviyesinin biraz altında bulunduğunu, 25'in üzerindeki seviyelerin artan türbülansa ve S&P 500'de günlük %1,5'in üzerinde hareket beklentisine işaret ettiğini belirtti. Haberde, 30'un üzerindeki VIX seviyelerinin ise aşırı volatiliteyle ilişkilendirildiği ifade edildi. Dolar endeksinin de doların başlıca para birimlerinden oluşan sepete karşı değerini ölçtüğü ve dolar güçlendikçe yükseldiği aktarıldı.



Ekonomi bölümünde, ABD'nin hem kısa hem de uzun vadede G7 ülkelerinin üzerinde büyüme performansı gösterdiği belirtildi. Buna karşılık, ABD'de yıllık TÜFE artışının 2022'de %9 seviyesine kadar yükseldiği ve sonrasında gerilese de enflasyonun yapışkan kaldığı ifade edildi. Financial Times ayrıca sanayi üretiminin son yıllarda zayıf bir görünüm sergilediğini, imalat kesimindeki güvenin dalgalı seyrettiğini ve Washington'daki federal çalışan sayısının Trump'ın ikinci başkanlık döneminin başlangıcından bu yana belirgin biçimde gerilediğini aktardı. Haberde, federal istihdamdaki dönemsel sıçramaların on yıllık nüfus sayımı gibi geçici etkiler taşıyabildiği, buna rağmen kamu istihdamının toplam istihdam içindeki payının sınırlı kaldığı da vurgulandı. (Kaynak: Financial Times)



İngiltere’de Kamu Borçlanması Mart Ayında Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti

Financial Times’ta 23 Nisan 2026 tarihinde yayımlanan ve aynı gün güncellenen habere göre, İngiltere’de kamu sektörü net borçlanması Mart ayında 12,6 milyar sterlin olarak gerçekleşti. Bu tutar, Reuters anketindeki 10,3 milyar sterlinlik beklentinin üzerinde gelirken, geçen yılın aynı ayına göre 1,4 milyar sterlin daha düşük kaldı. Office for National Statistics verilerine göre, Mart ayında sona eren mali yılda toplam borçlanma 132 milyar sterlin oldu. Bu seviye, önceki mali yıla göre %13,1 daha düşük gerçekleşirken, Office for Budget Responsibility’nin geçen ay yayımladığı 132,7 milyar sterlinlik tahminin de altında kaldı.

Haberde, Orta Doğu’daki savaşın yarattığı enerji fiyatı şokunun İngiltere kamu maliyesine ilişkin görünümü bozduğu belirtildi. WPI Strategy Başekonomisti Martin Beck, daha yüksek petrol ve doğalgaz fiyatlarının Kuzey Denizi gelirlerini artırabileceğini, yükselen enflasyonun da KDV ve gelir vergisi gelirlerini destekleyebileceğini ifade etti. Ancak Beck, bu olumlu etkinin daha zayıf büyüme, artan sosyal harcamalar, yükselen borç faiz giderleri ve hanehalkı ile enerji yoğun şirketlere sağlanabilecek destek ihtiyacı nedeniyle dengelenebileceğini söyledi. Capital Economics ekonomisti Ruth Gregory ise enerji fiyat şokunun 2026-27 mali yılında borçlanmayı OBR tahmininin 29 milyar sterlin üzerine çıkarabileceğini, izleyen yıllarda da yaklaşık 13 milyar sterlin ek yük yaratabileceğini hesapladı. Resolution Foundation ise çatışmada sert fakat olası bir tırmanışın borçlanmayı 16 milyar sterlin artırabileceğini belirtti.

Mart ayında merkezi yönetimin cari harcamaları geçen yılın aynı ayına göre 2,9 milyar sterlin artarken, gelirler güçlü vergi tahsilatı sayesinde 5,4 milyar sterlin yükseldi. Mart’ta sona eren mali yılda kamu hizmetleri, sosyal yardımlar ve borç faizi maliyetleri toplamda 72,2 milyar sterlin artış gösterdi. Buna karşılık merkezi yönetim vergi gelirleri ve ulusal sigorta katkıları 87,7 milyar sterlin, yani %9,1 arttı. Gelir vergisi eşiklerinin dondurulması ve ulusal sigorta katkı oranlarındaki değişiklikler, mali yılda gelir vergisinde 34,6 milyar sterlin, sosyal katkılarda ise 33 milyar sterlin artış sağladı. Gelir vergisi, sermaye kazancı vergisi ve ulusal sigorta katkılarının toplamı mali yıl sonunda 552,8 milyar sterline ulaştı; bu tutar geçen yılın aynı dönemine göre 63,8 milyar sterlin, yani %13 daha yüksek gerçekleşti. Debt Management Office ayrıca 2025-26 mali yılı için tahvil ihracı ihtiyacını geçen ay açıkladığı 252 milyar sterlinden 246 milyar sterline indirdi. Haberde, 10 yıllık İngiltere tahvil getirisinin gün içinde 0,03 puan artışla %4,95 seviyesinde olduğu da aktarıldı. (Kaynak: Financial Times)

Çin’de Mali Harcamalar İlk Çeyrekte Hızlandı

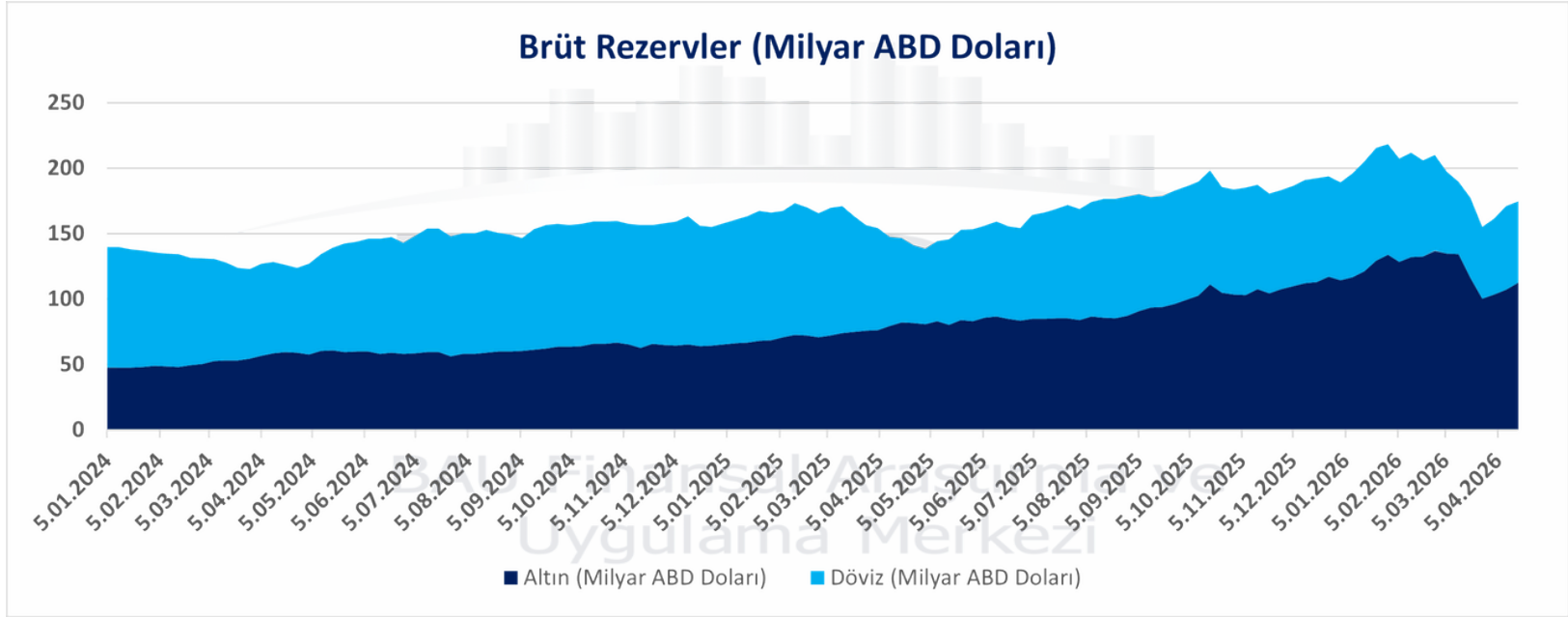
Reuters’ın 25 Nisan 2026’da güncellenen haberine göre, Çin’de mali harcamalar 2026’nın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,6 artarak 2025’teki %1’lik artışın üzerine çıktı. Çin Maliye Bakanlığı verilerine göre, Ocak-Mart döneminde mali harcamalar 7,47 trilyon yuan (1,09 trilyon dolar) olurken, mali gelirler yıllık bazda %2,4 artışla 6,16 trilyon yuan seviyesine ulaştı. Haberde, artan Orta Doğu kaynaklı küresel riskler karşısında Pekin yönetiminin büyümeyi desteklemek amacıyla kamu harcamalarını hızlandırdığı belirtildi.

Maliye Bakanlığı yetkilileri, ilk çeyrekte yapılan harcamaların yıllık bütçelenen toplam harcamanın %24,9’unu oluşturduğunu ve bunun son yılların en yüksek oranı olduğunu açıkladı. Haberde, Çinli politika yapımcıların geçen ay yaptıkları toplantıda 2026 için “daha proaktif” bir maliye politikası izleme, rekor düzeyde kamu harcaması, tahvil ihracı ve yerel yönetimlere transfer sözü verdiği aktarıldı. Buna karşılık, yerel yönetimlerin önemli gelir kalemlerinden biri olan arsa satış gelirleri ilk çeyrekte yıllık bazda %24,4 geriledi. İlk iki ayda ise bu düşüş %25,2 oldu; 2025 genelinde görülen daralma ise %14,7 düzeyindeydi. Reuters, 2021 ortasında başlayan emlak piyasası durgunluğunun yerel yönetim maliyesi üzerindeki baskıyı sürdürdüğünü belirtti. (Kaynak: Reuters)

Para ve Bankacılık Verileri

[17 Nisan Haftası]

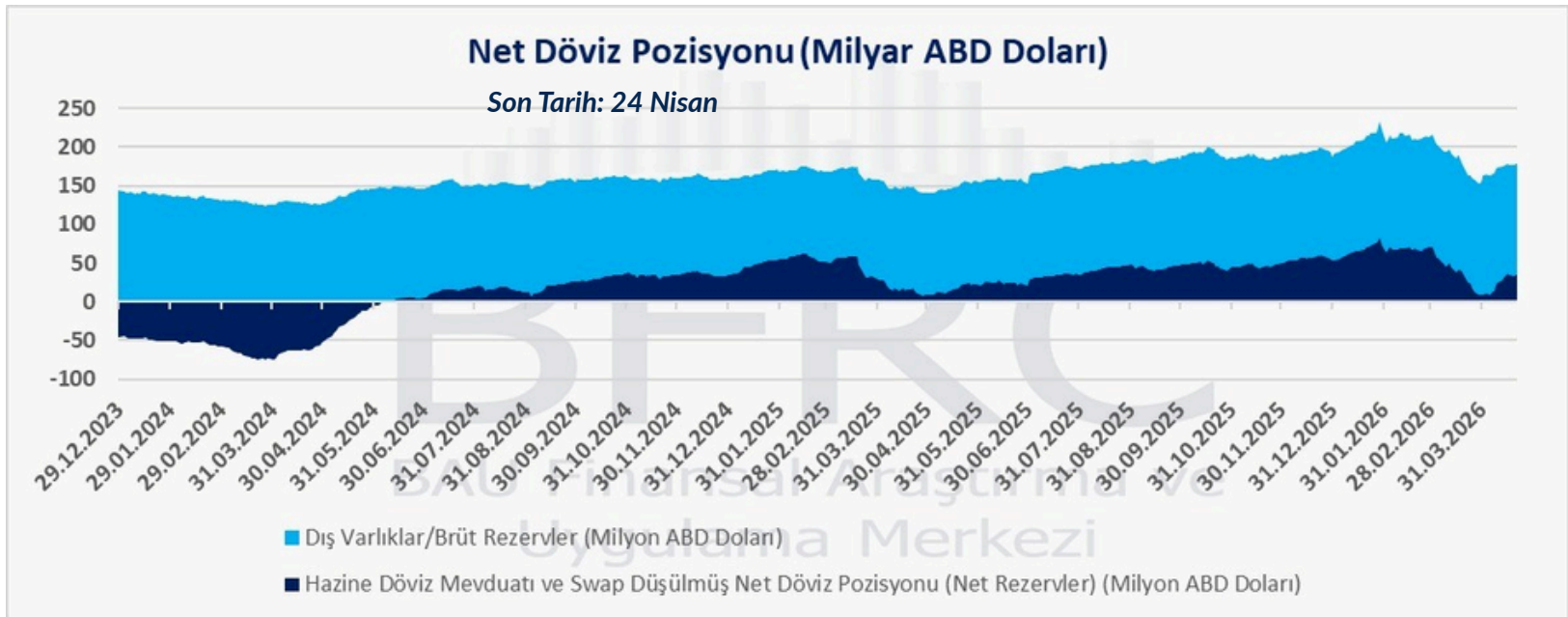
Deniz Nail Tekekoğlu



Altın Rezerv 106,85 Mlr \$ → 112,65 Mlr \$ (+5,80 Mlr \$)

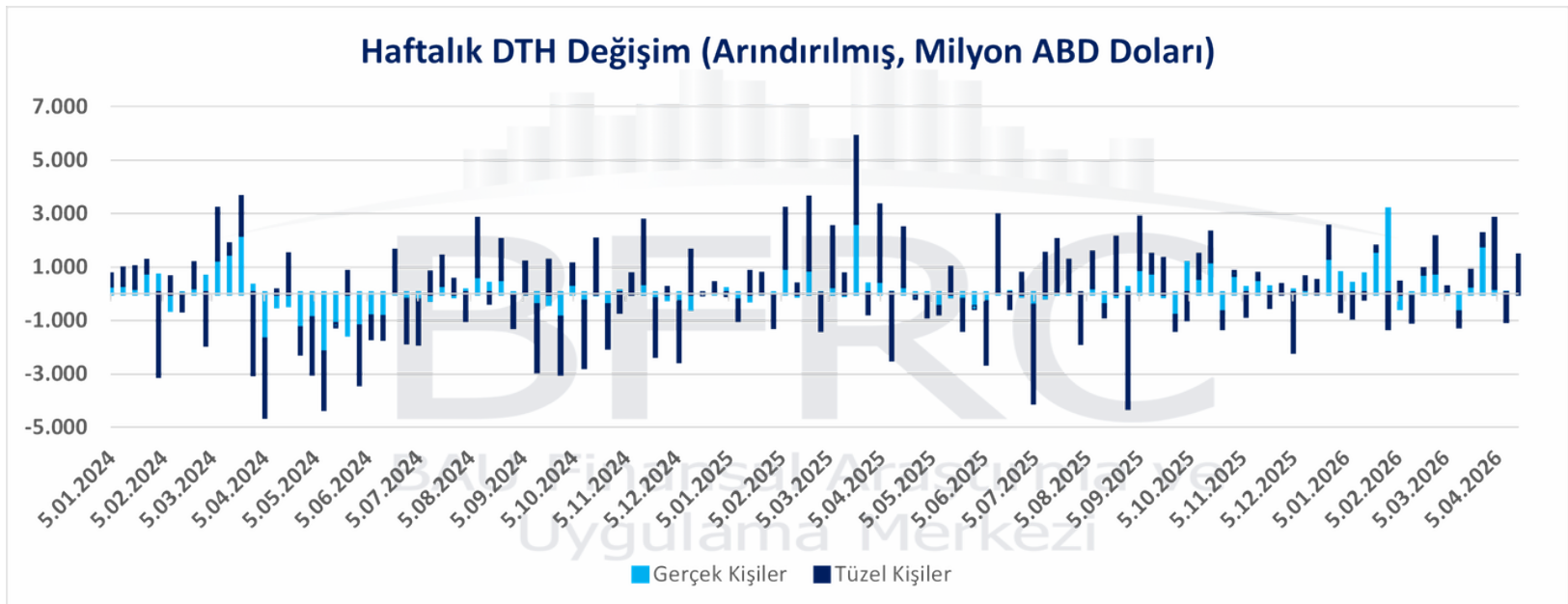
Döviz Rezerv 64,07 Mlr \$ → 61,82 Mlr \$ (-2,25 Mlr \$)

Brüt Rezerv 170,91 Mlr \$ → 174,47 Mlr \$ (+3,56 Mlr \$)



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

35,65 Mlr \$ → 34,72 Mlr \$ (-0,93 Mlr \$)



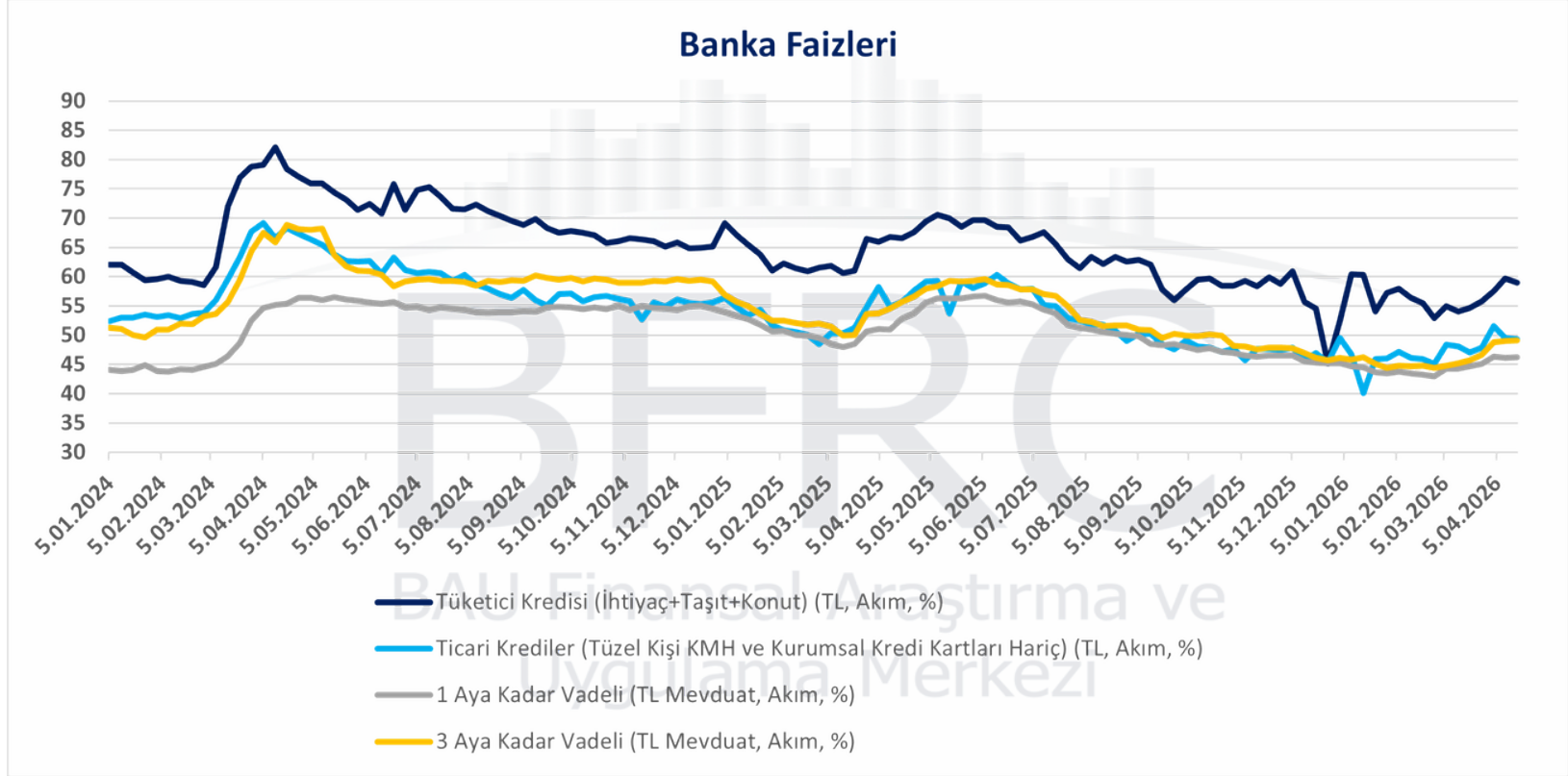
Gerçek Kişiler 25 Mln \$ → 16,17 Mln \$

Tüzel Kişiler -1.011,82 Mln \$ → -1.406,67 Mln \$

Para ve Bankacılık Verileri

[17 Nisan Haftası]

Atakan Üstün

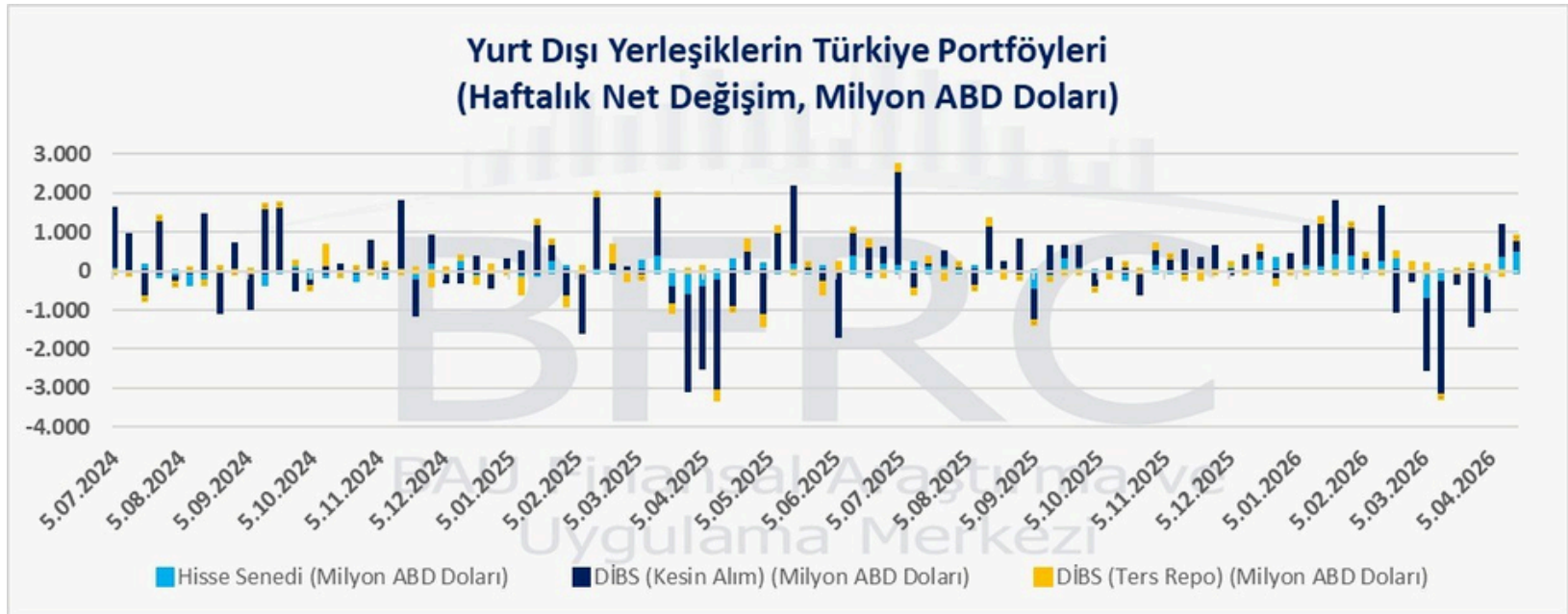


Tüketici Kredileri %59,65 → %58,96 (-69 bps)

Ticari Kredileri %49,52 → %49,30 (-22 bps)

1 Ay Vadeli Mevduat %46,12 → %46,27 (+15 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %49,02 → %49,09 (+7 bps)



Hisse Senedi 430,29 Mln \$ → 579,40 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 712,13 Mln \$ → 243,03 Mln \$

DİBS (Ters Repo) -67,96 Mln \$ → 48,25 Mln \$

Yasal Uyarı!

Bu bültende yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri ve mevduat kabul etmeyen bankalar tarafından, ilgili mevzuat çerçevesinde, müşteri ile imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında sunulmaktadır.

Burada yer alan görüş ve analizler genel nitelikte olup, herhangi bir finansal enstrümanın alım-satımına yönelik tavsiye niteliği taşımamaktadır. Bu bilgiler, kişilerin risk ve getiri tercihleri ile mali durumlarına uygun olmayabilir. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BFRC

BAU Finansal Araştırma ve
Uygulama Merkezi



<https://bfrc.bau.edu.tr>



[/bahcesehirbfrc](https://www.instagram.com/bahcesehirbfrc)



[/BahcesehirBFRC](https://twitter.com/BahcesehirBFRC)



[/Bahçesehir Üniversitesi Finansal
Araştırma ve Uygulama Merkezi](https://www.linkedin.com/company/Bahcesehir-Universitesi-Finansal-Arastirma-ve-Uygulama-Merkezi)



[/bahcesehirbfrc3101](https://www.youtube.com/channel/UC3101)