

BFRC HAFTALIK BÜLTEN

27 Nisan - 3 Mayıs
2026

Atakan Üstün
Deniz Nail Tekekoğlu
Koray Özcan
Sami Can Seven

Bülten İçeriği

Piyasa Verileri - Türkiye 2

Piyasa Verileri - Küresel & Emtia 2

Açıklanan Veriler - Türkiye & Küresel 3

Haftalık Ajanda 3

Türkiye Ekonomisi

- Ekonomik Güven Endeksi 4
- BIS Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri Kompozisyonu 5
- Parasal Gelişmeler Raporu 6
- Hizmet Üretici Fiyat Endeksi 7
- İhracat ve İFM Odaklı Vergi Teşvik Paketi Açıklandı 7
- Nisan 2026 Dış Ticaret Verileri 8

Küresel Ekonomi







- ABD Benzin Fiyatları, G7'de En Hızlı Artışı Kaydeden Ülke Oldu 9
- Fed Yetkilileri Petrol Şoku Sonrası Faiz İndirimi Yönlendirmesinin Kaldırılmasını İstiyor 9
- Trump, AB Araçlarına Tarifeyi %25'e Çıkaracağını Açıkladı 10
- ABD İmalat PMI Nisan'da 52,7 ile Sabit Kaldı; Girdi Maliyetleri 4 Yılın Zirvesine Çıktı 10
- Euro Bölgesi Ekonomisi İlk Çeyrekte %0,1 Büyüdü 11
- Almanya Ekonomisi İlk Çeyrekte %0,3 Büyüdü; İşsizlik 3 Milyonun Üzerine Çıktı 11
- IMF: AB'de Enerji Desteklerinin Üçte İki Hedepsiz Uygulanıyor 11
- İngiltere İmalat PMI Nisan'da 53,7'ye Yükseldi; Maliyet Baskıları Hızlandı 12
- Çin'de İmalat PMI Nisan'da 50,3 ile Genişleme Bölgesinde Kaldı 12
- Japonya imalat PMI Nisan'da 55,1'e Yükseldi; 4 Yılın En Hızlı Büyümesi 12





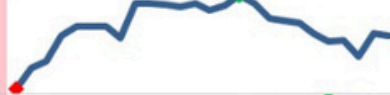






Haftalık Para ve Banka Verileri

- Brüt Rezervler 13
- Net Döviz Pozisyonu 13
- Haftalık DTH Değişimi 13
- Banka Faizleri 14
- Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri 14

Yasal Uyarı 15

Piyasa Verileri

Türkiye	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
BIST-100	14.443	▲ 0,23%	
\$/TL	45,18	▲ 0,38%	
€/TL	53,21	▲ 0,85%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	41,22	▲ 26 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	33,89	▲ 51 bps	
Gram Altın (₺)	6.714	▼ -1,58%	

Küresel & Emtia	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 Ay)
S&P 500	7.230	▲ 0,91%	
NASDAQ 100	27.710	▲ 1,49%	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	3,88	▲ 9,92 bps	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	4,37	▲ 6,91 bps	
FTSE 100	10.364	▼ -0,15%	
Nikkei 225	59.513	▼ -0,34%	
Dax	24.292	▲ 0,68%	
Altın Ons (\$)	4.614	▼ -2,02%	
Gümüş Ons (\$)	75,36	▼ -0,49%	
Ham Petrol (\$)	108,17	▲ 2,70%	
Bitcoin (\$)	77.871	▲ 0,16%	

Açıklanan Veriler

Deniz Nail Tekekoğlu

Açıklanan Veriler	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
Atıl İşgücü Oranı	29.04.2026	Türkiye	Mart	29.9%	-	31.5%
Türkiye İşsizlik Oranı	29.04.2026	Türkiye	Mart	8.5%	-	8.1%
Çin PMI (İmalat)	30.04.2026	Çin	Nisan	50.4	50.2	50.3
Euro Bölgesi Bileşik PMI (Öncü)	30.04.2026	Euro B.	Nisan	50.7	50.2	48.6
Euro Bölgesi Büyüme (Çeyreklik)	30.04.2026	Euro B.	1. Çeyrek	0.2%	0.2%	0.1%
Euro Bölgesi Enflasyon (Yıllık, Öncü)	30.04.2026	Euro B.	Nisan	2.6%	2.9%	3.0%
ECB Faiz Kararı	30.04.2026	Euro B.	Nisan	2.15%	2.15%	2.15%
ABD Büyüme (Çeyreklik)	30.04.2026	ABD	1. Çeyrek	0.5%	2.1%	2.0%
ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	30.04.2026	ABD	Mart	0.4%	0.3%	0.3%
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	30.04.2026	ABD	Haftalık	214K	215K	189K
Fed Faiz Kararı	30.04.2026	ABD	Nisan	3.75%	3.75%	3.75%

Haftalık Ajanda

Deniz Nail Tekekoğlu

Haftalık Ajanda	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Türkiye Enflasyon (Aylık)	4.05.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	1.94%	3.28%
Türkiye Enflasyon (Yıllık)	4.05.2026	10:00:00	Türkiye	Nisan	30.87%	31.25%
ABD ISM Hizmet PMI	5.05.2026	17:00:00	ABD	Nisan	54.0	53.8
Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Aylık)	7.05.2026	12:00:00	Euro B.	Mart	-0.2%	-0.4%
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	7.05.2026	15:30:00	ABD	Haftalık	189K	199K
Çin Ticaret Dengesi	9.05.2026	06:00:00	Çin	Nisan	51.13 Mr \$	82.4 Mr \$
Türkiye Sanayi Üretimi (Yıllık)	8.05.2026	10:00:00	Türkiye	Mart	2.2%	-
ABD Tarım Dışı İstihdam	8.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	178K	73K
ABD İşsizlik Oranı	8.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	4.3%	4.3%
ABD Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	8.05.2026	15:30:00	ABD	Nisan	0.2%	0.3%

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

- M.A. İşsizlik Oranı (Şubat-Mart) %8,4 → %8,1 (-0,3 puan)
İstihdam Oranı (Şubat-Mart) %48,2 → %48,5 (+0,3 puan)
İşgücüne Katılım Oranı (Şubat-Mart) %52,7 → %52,8 (+0,1 puan)
Genç İşsizlik Oranı (Şubat-Mart) %15,8 → %15,3 (-0,5 puan)
M.A. Atıl İşgücü Oranı (Şubat-Mart) %29,9 → %31,5 (+1,6 puan)

- Dış Ticaret İstatistikleri (Mart 2025-Mart 2026):

İhracat 23,4 mlr \$ → 21,9 mlr \$ (%-6,4)
İthalat 30,6 mlr \$ → 33,1 mlr \$ (%8,2)
Dış Ticaret Açığı 7,2 mlr \$ → 11,2 mlr \$ (%55,6)

- Dış Ticaret İstatistikleri (Ocak-Mart 2025 → Ocak-Mart 2026):

İhracat 65,3 mlr \$ → 63,2 mlr \$ (%-3,2)
İthalat 87,8 mlr \$ → 91,9 mlr \$ (%4,7)
Dış Ticaret Açığı 22,5 mlr \$ → 28,7 mlr \$ (%27,7)

- Turizm Geliri – I. Çeyrek (2025/2026): 9,5 mlr \$ → 9,9 mlr \$ (%4,2)

(M.A: Mevsimsellikten Arındırılmış)

Ekonomik Güven Endeksi

Ekonomik güven endeksi, Nisan 2026'da bir önceki aya göre %1,5 azalarak 97,9'dan 96,4'e geriledi. Alt endekslerde tüketici güven endeksi %0,5 artışla 85,5, reel kesim güven endeksi %1,4 azalışla 98,6, hizmet sektörü güven endeksi %3,1 azalışla 109,7, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,8 azalışla 111,6 ve inşaat sektörü güven endeksi %3,6 artışla 83,6 seviyesinde gerçekleşti.

Ekonomik güven endeksi, güven endeksleri ve değişim oranları, Nisan 2026

	Endeks		Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	
	Mart	Nisan	Mart	Nisan
Ekonomik güven endeksi	97,9	96,4	-2,8	-1,5
Tüketici güven endeksi	85,0	85,5	-0,8	0,5
Reel kesim güven endeksi	100,0	98,6	-3,9	-1,4
Hizmet sektörü güven endeksi	113,2	109,7	-0,5	-3,1
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	113,6	111,6	-2,0	-1,8
İnşaat sektörü güven endeksi	80,6	83,6	-3,9	3,6

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

Kaynak: TÜİK

Ekonomik güven endeksi, Nisan 2026

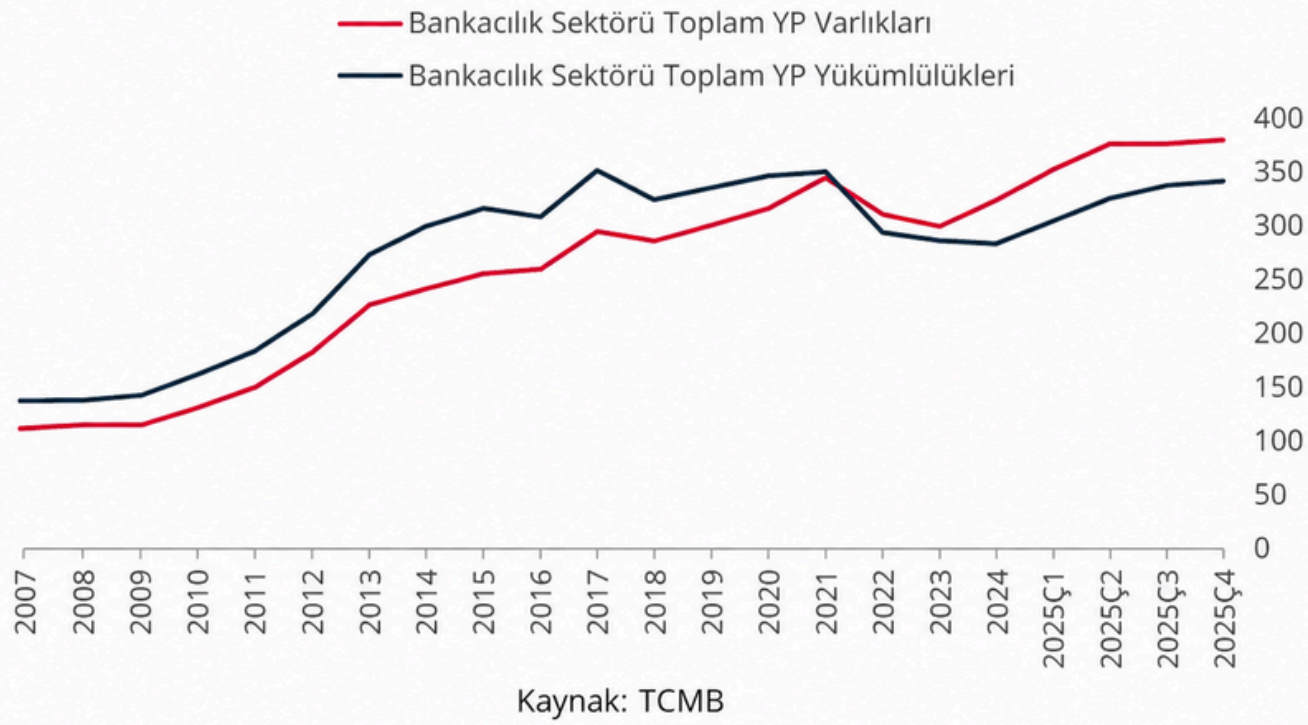


Kaynak: TÜİK

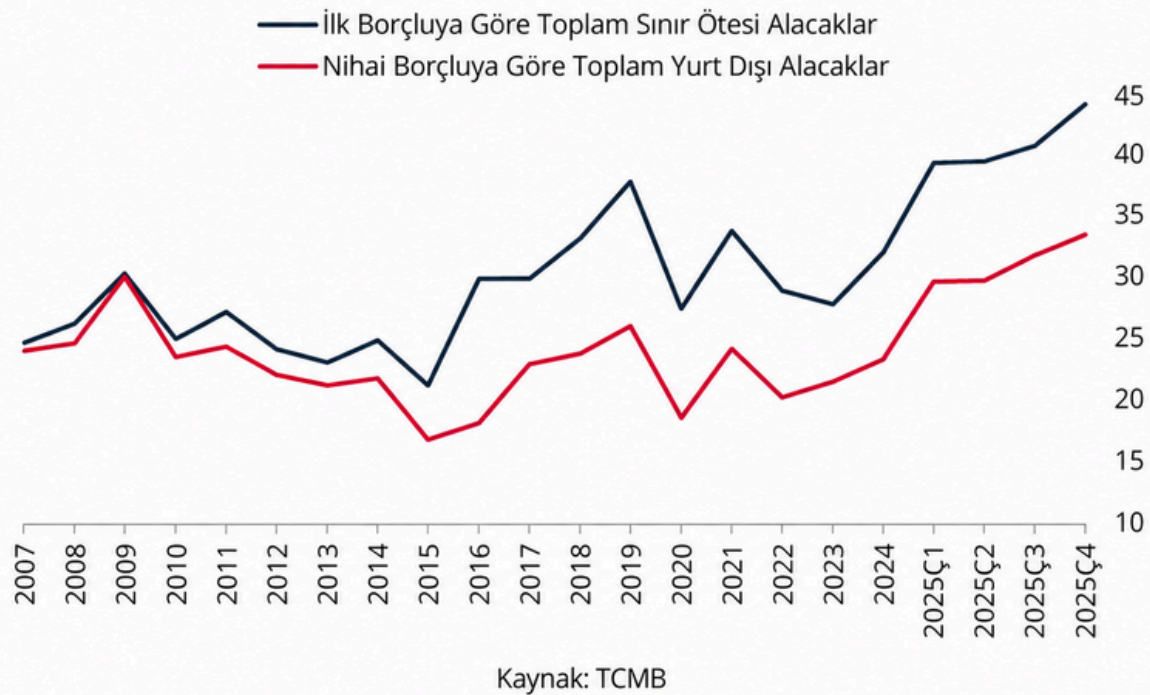
BIS Yerel ve Konsolide Bankacılık İstatistikleri Kompozisyonu

2025 IV. çeyrekte BIS (Bank for International Settlements, Uluslararası Ödemeler Bankası) metodolojisiyle hazırlanan yerel bankacılık istatistiklerine göre, bankacılık sektörünün toplam YP varlıkları çeyreklik %0,9 artışla 379,2 mlr \$, toplam YP yükümlülükleri ise %1,1 artışla 341,0 mlr \$ seviyesine çıktı. Sektörün toplam YP varlık-yükümlülük farkı yaklaşık 38,2 mlr \$ oldu. Banka dışı sektörden YP alacaklar %2,3 artışla 232,8 mlr \$, banka dışı sektöre YP yükümlülükler ise %1,4 artışla 228,2 mlr \$ olarak gerçekleşti. Konsolide bankacılık istatistiklerinde, ilk borçluya göre toplam sınır ötesi alacaklar çeyreklik %7,9 artışla 44,0 mlr \$'a yükseldi. İlk borçluya göre bankalardan alacaklar %8,6 artışla 32,9 mlr \$ olurken, yerli sermayeli bankaların nihai borçluya göre toplam yurt dışı alacakları %5,1 artışla 33,3 mlr \$, bankalardan alacakları ise %3,9 artışla 22,8 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

Yerel Bankacılık İstatistikleri, 2025 IV. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)



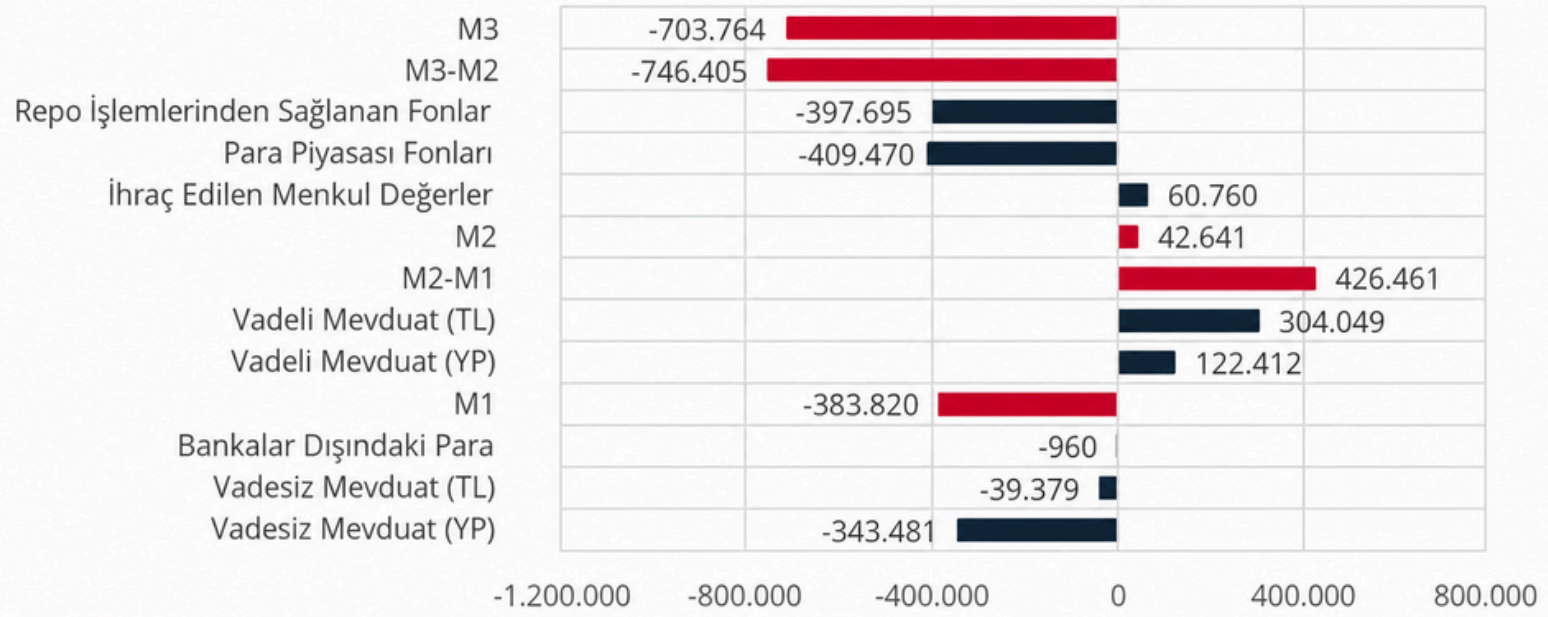
Konsolide Bankacılık İstatistikleri, İlk Borçluya ve Nihai Borçluya Göre Yurt Dışı Alacaklar, 2025 IV. Çeyrek (Stok, Milyar ABD Doları)



Parasal Gelişmeler Raporu

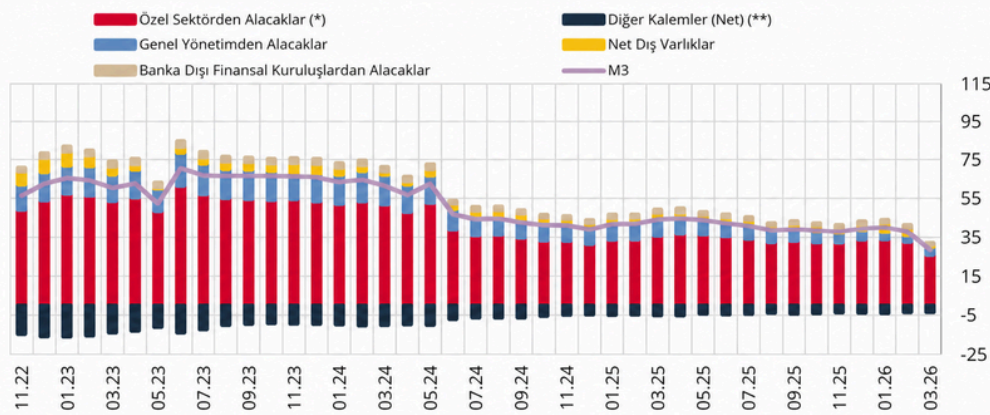
Mart 2026'da geniş para arzı M3 yıllık büyümesi önceki döneme göre 9 yüzde puan gerileyerek %28,8 seviyesinde gerçekleşti. En dar para arzı tanımı olan M1 yıllık büyümesi ise 20,5 yüzde puan azalışla %44,8 oldu. Parasal sektör kredilerinde yıllık artış hızı hanehalkında %48,8'e yükselirken, finansal olmayan kuruluşlarda %37,3 seviyesine geriledi. M3'teki yıllık büyümeye en yüksek katkı 15,7 yüzde puan ile vadeli mevduatlardan gelirken, vadesiz mevduatların katkısı 10,1 yüzde puan oldu. Aylık bazda M3 704 mlr TL azalarak 27,8 trln TL seviyesine geriledi; bu düşüşte 384 mlr TL azalan M1 ile repo işlemlerinden sağlanan fonlar ve para piyasası fonlarındaki düşüş etkili oldu. M3'ün aylık karşılık kalemlerinde özel sektörden alacaklar -2,2 yüzde puan, genel yönetimden alacaklar -0,3 yüzde puan, banka dışı finansal kuruluşlardan alacaklar ve net dış varlıklar ise -0,1'er yüzde puan katkı verdi.

M3 Para Arzı ve Bileşenlerinin Aylık Değişimi (Mart 2026, Milyon TL)



Kaynak: TCMB

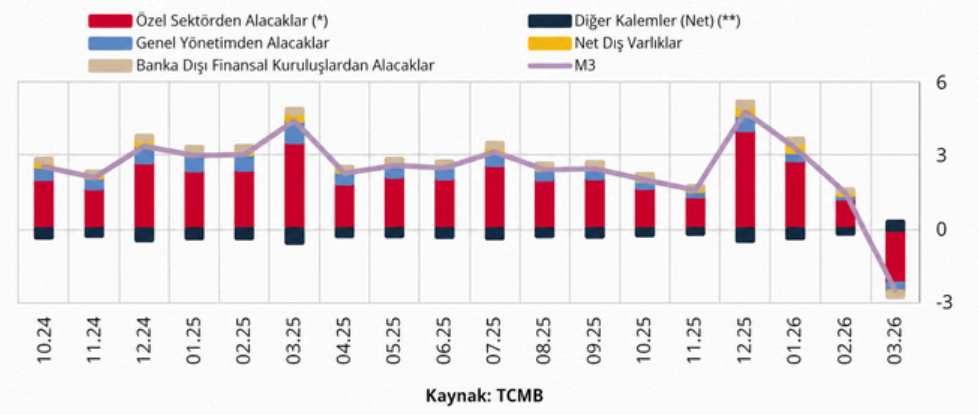
M3 Para Arzındaki Yıllık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansımaları (% puan)



(*) "Özel Sektörden Alacaklar" kalemine Finansal Olmayan Kuruluşlardan (Kamu) Alacaklar dahildir.
(**) "Diğer Kalemler (net)" içerisinde parasal sektörün birbirleriyle olan işlemleri netleştirilmektedir.

Kaynak: TCMB

M3 Para Arzındaki Aylık Büyümenin Karşılık Kalemlerine Yansımaları (% puan)



(*) "Özel Sektörden Alacaklar" kalemine Finansal Olmayan Kuruluşlardan (Kamu) Alacaklar dahildir.
(**) "Diğer Kalemler (net)" içerisinde parasal sektörün birbirleriyle olan işlemleri netleştirilmektedir.

Kaynak: TCMB

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi

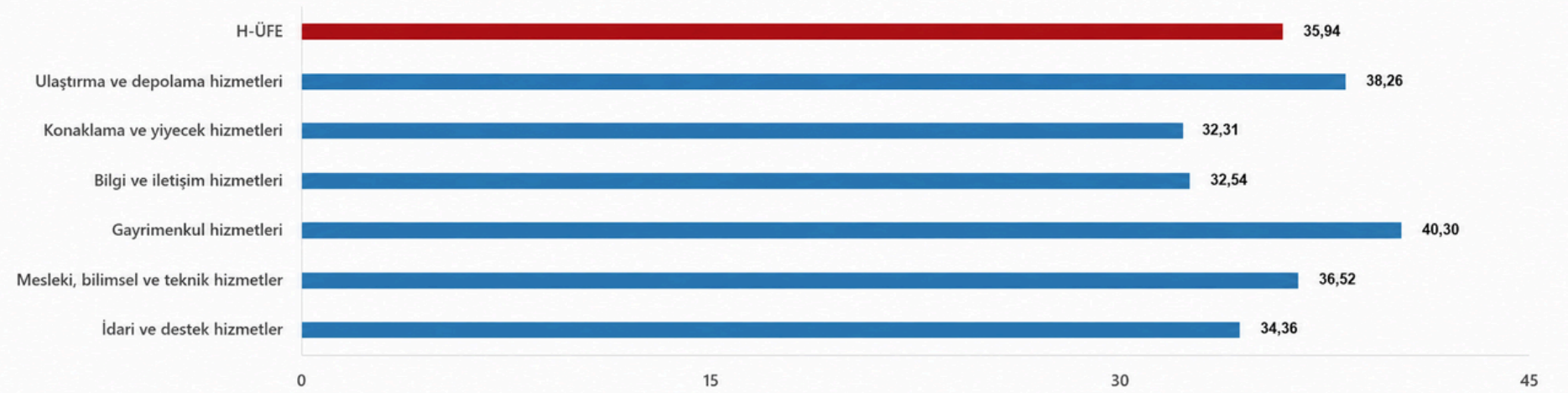
Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), Mart 2026'da aylık bazda %4,06, yıllık bazda ise %35,94 arttı. Endekste bir önceki yılın Aralık ayına göre artış %14,47, on iki aylık ortalamalara göre artış ise %35,63 olarak gerçekleşti. Yıllık H-ÜFE artışı Mart 2025'teki %37,94 seviyesinden Mart 2026'da %35,94 seviyesine gerilerken, aylık artış aynı dönemde %2,25'ten %4,06'ya yükseldi.

H-ÜFE yıllık değişim oranı(%), Mart 2026



Kaynak: TÜİK

H-ÜFE yıllık değişim oranları (%), Mart 2026



Kaynak: TÜİK

İhracat ve İFM Odaklı Vergi Teşvik Paketi Açıklandı

Türkiye, ihracat rekabetini ve yatırım çekme kapasitesini artırmaya yönelik yeni teşvik paketinin detaylarını açıkladı. Paket kapsamında hizmet ihracatındaki vergi istisnası yazılım, oyun ve sağlık turizmi gibi yüksek katma değerli sektörleri hedefleyecek şekilde %100'e çıkarılırken, imalatçı ihracatçılar için kurumlar vergisi oranı %9'a indirildi. İFM'de (İstanbul Finans Merkezi) yer alan şirketler için transit ticarete sıfır kurumlar vergisi uygulanması öngörülürken, İFM dışında yer alan şirketlerde istisna oranının %95 olacağı belirtildi. Daha önce bu oranın %50 seviyesinde olduğu ifade edildi. Paket, enflasyonun %30'un üzerinde seyrettiği bir dönemde mal ve hizmet ihracatını artırma, doğrudan yabancı yatırımı çekme ve İstanbul Finans Merkezi'ni bölgesel finans merkezi olarak konumlandırma hedefiyle açıklandı. (Kaynak: Reuters)

Nisan 2026 Dış Ticaret Verileri

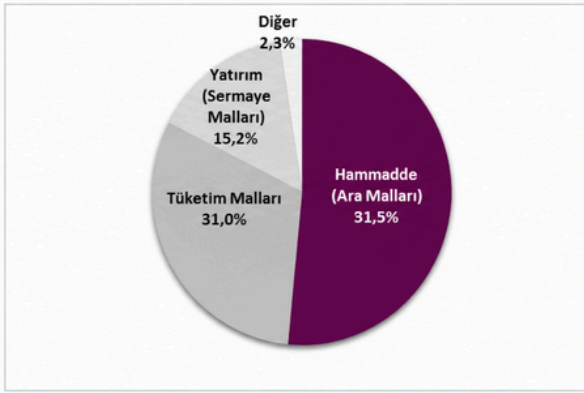
Nisan ayında ihracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 mlr \$, ithalat %3,1 artışla 33,9 mlr \$ oldu. Dış ticaret hacmi %10,5 artışla 59,3 mlr \$ seviyesine yükselirken, dış ticaret açığı 12,1 mlr \$'dan 8,5 mlr \$'a geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı %63,2'den %74,9'a yükseldi. Enerji hariç karşılama oranı %87,9, enerji ve altın hariç karşılama oranı ise %90,5 olarak gerçekleşti.

Ocak-Nisan döneminde ihracat %3,0 artışla 88,6 mlr \$, ithalat %4,3 artışla 125,8 mlr \$ oldu. Aynı dönemde dış ticaret hacmi 206,7 mlr \$'dan 214,4 mlr \$'a, dış ticaret açığı ise 34,6 mlr \$'dan 37,2 mlr \$'a çıktı. Son 12 aylık yıllıklandırılmış veride ihracat 275,8 mlr \$, ithalat 370,5 mlr \$, dış ticaret açığı 94,7 mlr \$ olarak gerçekleşti.

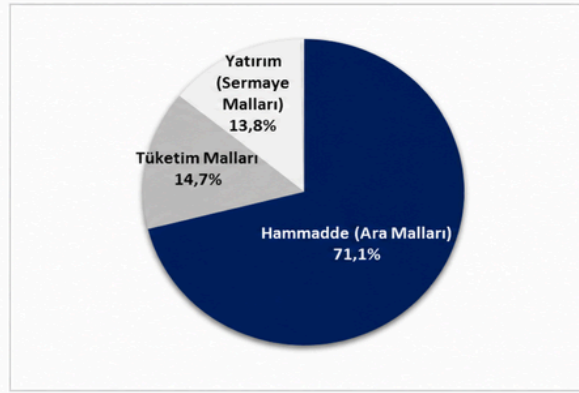
Ülke kompozisyonunda ihracatta ilk üç pazar Almanya 2,1 mlr \$, ABD 1,6 mlr \$ ve İtalya 1,4 mlr \$ oldu. İthalatta ilk üç ülke Çin 4,5 mlr \$, Rusya 2,6 mlr \$ ve Almanya 2,4 mlr \$ olarak sıralandı. Ülke gruplarında ihracatta AB-27 11,3 mlr \$, ithalatta ise AB-27 10,2 mlr \$ ve Asya ülkeleri 8,3 mlr \$ öne çıktı.

BEC sınıflamasında ihracatın ana kalemi hammadde/ara malları 13,1 mlr \$, ithalatın ana kalemi ise hammadde/ara malları 24,1 mlr \$ oldu. Sektörel dağılımda ihracatta imalat sanayi %94,2 payla 23,9 mlr \$, ithalatta ise imalat sanayi %78,7 payla 26,7 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

BEC Sınıflamasına Göre İhracatın Dağılımı
(%, Nisan 2026)

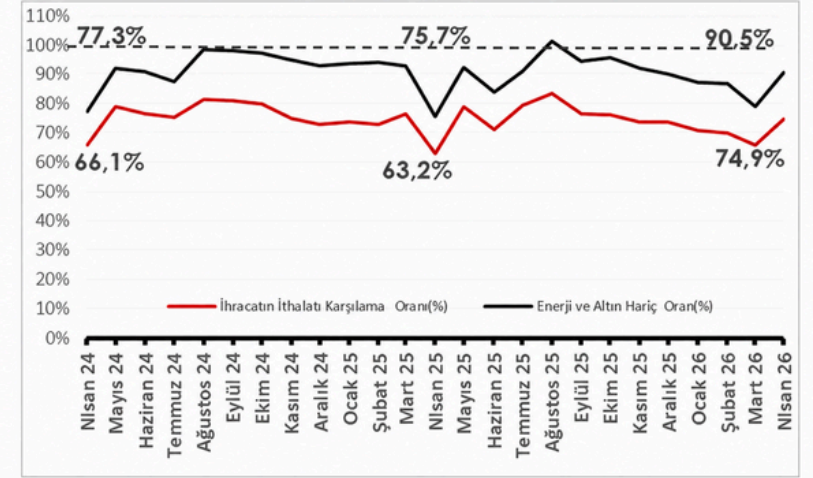


BEC Sınıflamasına Göre İthalatın Dağılımı
(%, Nisan 2026)



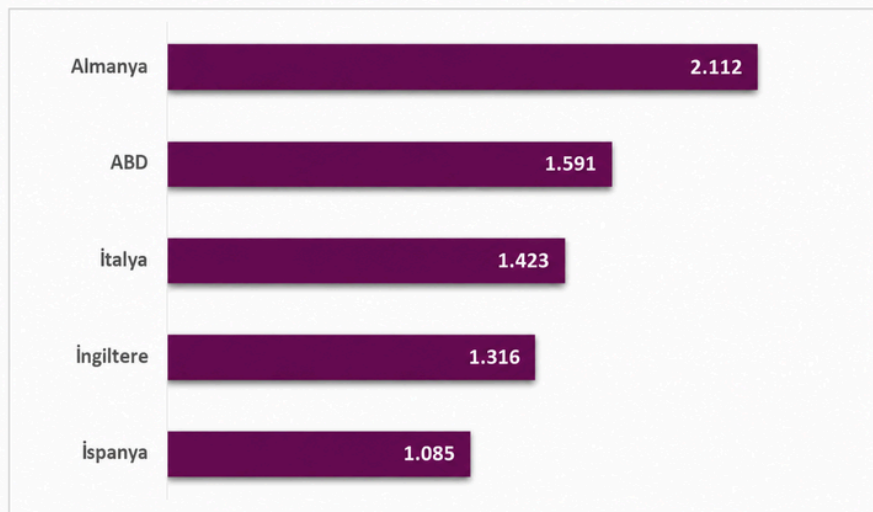
Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)



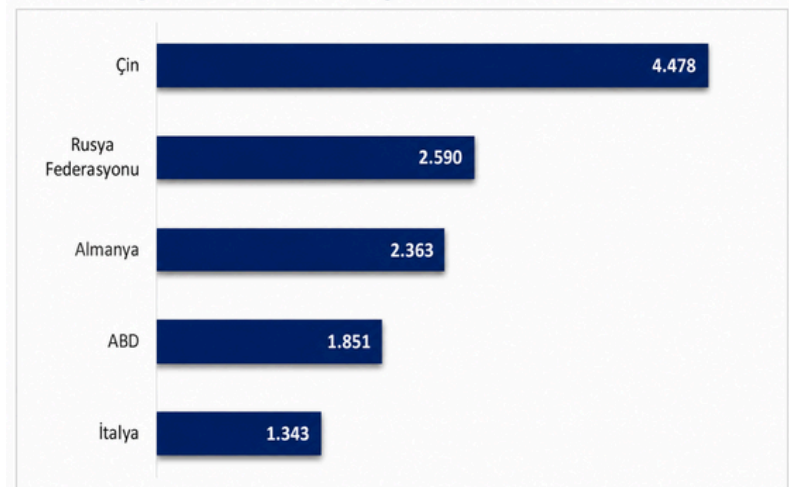
Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

İhracat Yapılan İlk 5 Ülke (Milyon Dolar, Nisan 2026)



Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

İthalat Yapılan İlk 5 Ülke (Milyon Dolar, Nisan 2026)



Kaynak: T.C. Ticaret Bakanlığı

ABD Benzin Fiyatları, G7'de En Hızlı Artışı Kaydeden Ülke Oldu

Financial Times'ta 1 Mayıs 2026 tarihinde yayımlanan habere göre, İran savaşının Şubat sonlarında başlamasından bu yana ABD'de benzin fiyatları %42 artarak G7 ülkeleri arasında en hızlı yükselişi kaydetti. JPMorgan verilerine göre ABD'de pompa fiyatı ortalama galon başına 2,98 dolardan 4,39 dolara yükselirken, dizel fiyatları %48 artışla 5,57 dolara çıktı. Diğer G7 ülkelerinde artış daha sınırlı kaldı; Kanada'da benzin fiyatları %24, İngiltere'de %19 yükselirken, İtalya'da artış %4,6 oldu. ABD'de litre başına ortalama benzin fiyatı 1,17 dolar seviyesinde kalmaya devam ederken, Kanada'da 1,43 dolar, İngiltere'de ise 2,12 dolar olarak ölçüldü. Analistler, ABD'de fiyat artışlarının daha hızlı olmasını düşük vergi oranları ve devlet müdahalesinin sınırlı olmasıyla ilişkilendirirken, diğer ülkelerde sübvansiyonlar ve vergi indirimlerinin fiyat geçişini sınırladığını belirtiyor. Artan ihracat ve yaz sezonu öncesi talep yükselişi de ABD iç piyasasında fiyatları yukarı yönlü etkilerken, bazı sektör temsilcileri dizel fiyatlarının daha da yükselmesi durumunda talep üzerinde baskı oluşabileceğini ifade ediyor. ABD'de benzin fiyatlarının savaş öncesine göre belirgin şekilde yükselmesi, enflasyon görünümü ve tüketici harcamaları açısından risk oluşturmaya devam ediyor. (Kaynak: Financial Times)

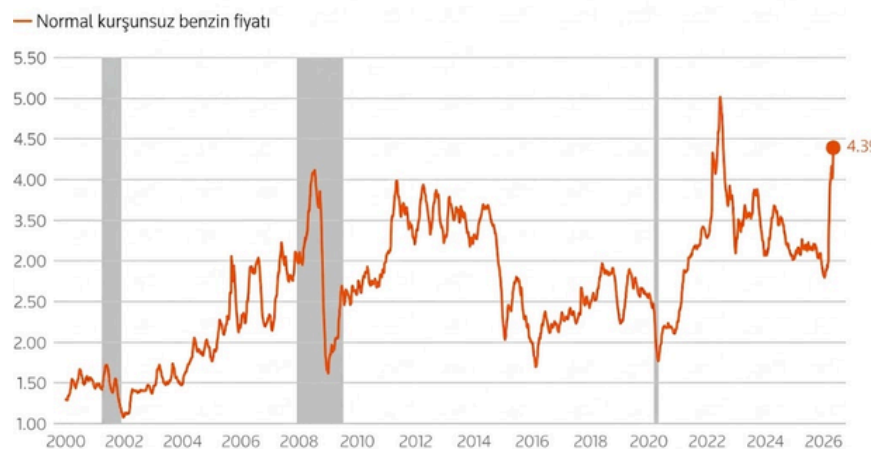


Fed Yetkilileri Petrol Şoku Sonrası Faiz İndirimi Yönlendirmesinin Kaldırılmasını İstiyor

Reuters'ın 1 Mayıs 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, İran savaşı kaynaklı petrol fiyat şoku sonrası bazı Fed yetkilileri, para politikasında faiz indirimi yönlendirmesinin artık uygun olmadığını ve gerekirse faiz artışlarının gündeme gelebileceğini belirtti. Fed, politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutarken, enflasyon %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Küresel petrol fiyatı savaş öncesindeki yaklaşık 70 dolar seviyesinden 126 dolara kadar yükselirken, ABD'de benzin fiyatı Şubat sonundaki yaklaşık 3 dolar seviyesinden 4,39 dolara çıktı. Fed yetkilileri, Hürmüz Boğazı'nda olası uzun süreli kesinti senaryosunda "bir dizi" faiz artışının gerekebileceğini ifade etti. Mayıs ayı enflasyonunun %4 seviyesinin üzerine çıkabileceği belirtilirken, piyasa bazlı enflasyon beklentileri de yukarı yönlü hareket etti. Enflasyon beklentilerine ilişkin göstergelerde artış dikkat çekti; 10 yıllık TIPS bazlı enflasyon beklentisi savaş başlangıcından bu yana yaklaşık 25 baz puan yükselerek 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. 5 yıllık TIPS ve 5y5y forward enflasyon göstergelerinde de yaklaşık 20-25 baz puanlık artış gözlemlendi. Fed'in son toplantısında karar 8'e karşı 4 oyla alınırken, bazı üyeler faiz indirimi yönlendirmesine karşı çıktı. Yetkililer, mevcut belirsizlikler altında bir sonraki faiz adımının artış ya da indirim olabileceğini belirtirken, Haziran toplantısında yönlendirme dilinde değişiklik yapılabileceği ifade edildi. (Kaynak: Reuters)

ABD'de pompa fiyatları fırladı

ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılar başlatmasından bu yana ulusal ortalama perakende benzin fiyatı yaklaşık %50 arttı ve Ağustos 2022'den bu yana ilk kez galon başına 4 doların üzerine çıktı.



Trump, AB Araçlarına Tarifeyi %25'e Çıkaracağını Açıkladı

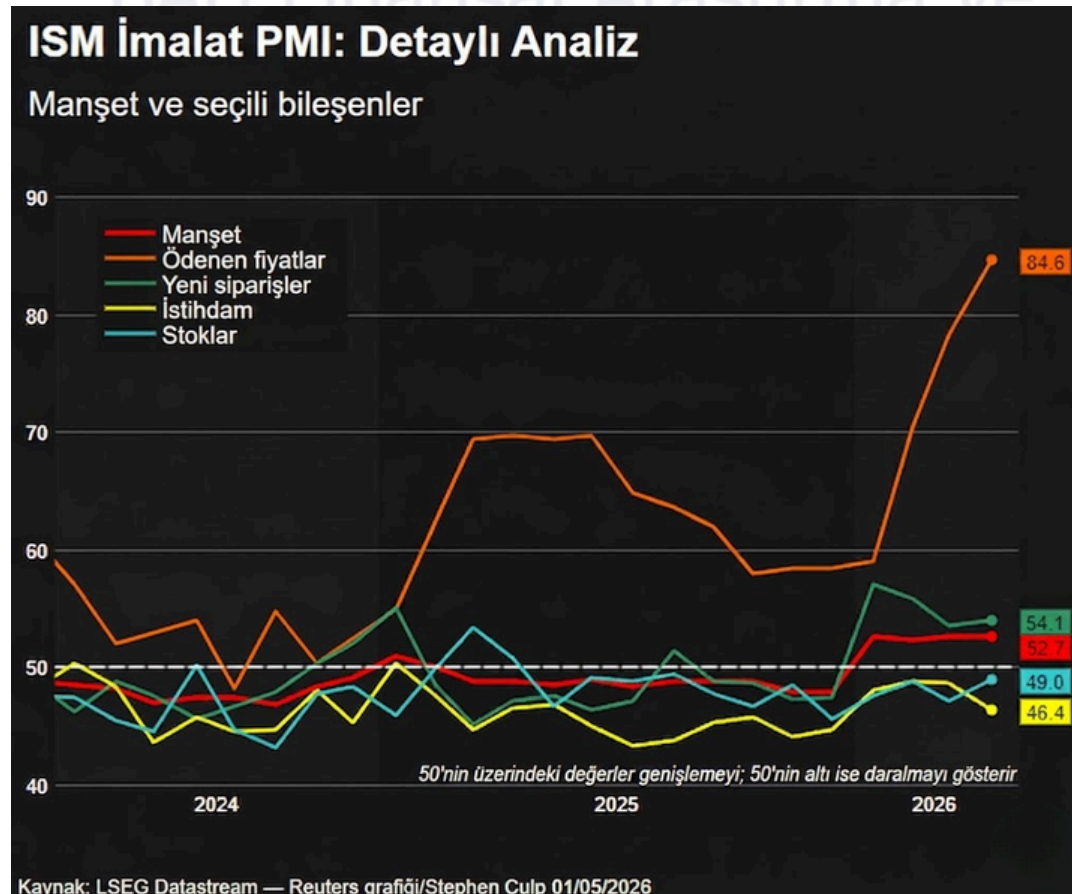
Financial Times'ın 1 Mayıs 2026 tarihli ve aynı gün 21:47'de güncellenen haberine göre, ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği'nden ABD'ye giren tüm otomobil ve kamyonlara uygulanan tarifeyi "gelecek hafta" %25'e çıkaracağını açıkladı. Trump, araçların ABD'deki tesislerde üretilmesi halinde tarife uygulanmayacağını belirtti.

Karar, Washington ve Brüksel'in geçen yaz vardığı sınırlı ticaret anlaşmasını riske atıyor. Anlaşma kapsamında, AB'den ABD'ye ithal edilen çoğu üründe Trump'ın daha önce açıkladığı yüksek tarifeler %15'e indirilmiş; buna karşılık AB, ABD sanayi ürünleri ve bazı tarım ürünlerindeki vergileri sıfırlamayı kabul etmişti. Avrupa'dan ABD'ye ihraç edilen otomobil, ilaç ve yarı iletkenler de anlaşma kapsamında %15 tarifeye tabi tutuluyordu.

Avrupa Komisyonu, AB'nin taahhütlerini standart yasama süreçlerine uygun şekilde uyguladığını belirterek, ABD'nin ortak açıklamayla uyumsuz adım atması halinde AB çıkarlarını korumak için seçeneklerin açık tutulacağını bildirdi. Avrupa otomotiv sektörü temsilcileri ise tarifelerin yeniden %27,5 seviyesine dönmesi ve ticaret anlaşmazlığının uzamasının Avrupa otomotiv üreticileri, çalışanları ve AB ekonomisi için ciddi zarar yaratacağını belirtti. (Kaynak: Financial Times)

ABD İmalat PMI Nisan'da 52,7 ile Sabit Kaldı; Girdi Maliyetleri 4 Yılın Zirvesine Çıktı

Reuters'ın 1 Mayıs 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, ABD'de ISM imalat PMI verisi Nisan ayında 52,7 seviyesinde sabit kalarak beklenti olan 53'ün altında gerçekleşti. Endeks 50 eşik seviyesinin üzerinde kalarak sektörde genişlemenin üst üste dördüncü ayda devam ettiğini gösterdi. Alt kalemlerde, yeni siparişler 53,5'ten 54,1'e yükselirken, tedarikçi teslimat endeksi 58,9'dan 60,6'ya çıkarak teslimat sürelerinde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Girdi maliyetlerini gösteren "prices paid" endeksi ise 78,3'ten 84,6'ya yükselerek Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Ham petrol fiyatlarının 28 Şubat'tan bu yana %50'nin üzerinde artması ve Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyat aksaklıkları, üretim maliyetleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. İmalat sektöründe 13 alt sektör büyüme kaydederken, ahşap, petrol-kömür ve gıda-tütün sektörlerinde daralma görüldü. İstihdam ise üst üste 15. ayda düşüş kaydetti ve Ocak 2025'ten bu yana toplam yaklaşık 85 bin kişilik azalış gerçekleşti. Aynı dönemde ihracat siparişlerinde ikinci ay üst üste düşüş gözlenirken, arz kısıtları ve artan maliyetler üreticilerin beklentileri üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. (Kaynak: Reuters)



Euro Bölgesi Ekonomisi İlk Çeyrekte %0,1 Büyüdü

Reuters'ın 30 Nisan 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, Euro Bölgesi ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 büyüyerek hem %0,2 olan piyasa beklentisinin hem de bir önceki çeyrek büyüme hızının altında kaldı. Öncü (flash) veriler, İran savaşı sonrası ekonomik aktivitenin ilk etkilerine işaret etti. Enerji ithalatına bağımlı olan Euro Bölgesi, Şubat sonunda başlayan İran kaynaklı arz riskleri nedeniyle özellikle petrol ve doğal gaz sevkiyatlarındaki aksamalara karşı kırılgan konumda bulunuyor. Aynı hafta açıklanan anketler, iş dünyası güveninde zayıflama, hizmet sektöründe yavaşlama, kârlılıkta düşüş ve tarifelerin etkisiyle ihracatta baskının sürdüğünü gösterdi. Zayıf büyüme görünümü, enerji kaynaklı enflasyon baskılarıyla birlikte Avrupa Merkez Bankası'nın politika tepkisini zorlaştırıyor. ECB'nin faizleri sabit tutması beklenirken, piyasalarda önümüzdeki 12 ay için 3 ila 4 faiz artışı fiyatlanıyor. (Kaynak: Reuters)

Almanya Ekonomisi İlk Çeyrekte %0,3 Büyüdü; İşsizlik 3 Milyonun Üzerine Çıktı

Reuters'ın 30 Nisan 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, Almanya ekonomisi 2026'nın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 büyüyerek %0,2 olan piyasa beklentisini aştı. Büyümede hanehalkı tüketimi, kamu harcamaları ve ihracat artışı etkili olurken, 2025'in son çeyrek büyümesi %0,3'ten %0,2'ye aşağı yönlü revize edildi.

Buna karşın işgücü piyasasında zayıflama dikkat çekti. Nisan ayında işsiz sayısı mevsimsel düzeltilmiş olarak 20 bin artarak 3,006 milyona yükseldi ve 3 milyon eşiğini aştı. Beklenti artışın 4 bin kişi olması yönündeydi. İşsizlik oranı %6,4 seviyesinde sabit kalırken, açık iş sayısı yıllık bazda 5 bin azalarak 641 bine geriledi. Enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle Almanya'da AB uyumlu enflasyon Nisan'da %2,9'a yükselirken, hükümet 2026 büyüme tahminini %1'den %0,5'e düşürdü. Mevcut çeyrekte ekonomik daralma ihtimali gündeme gelirken, Hürmüz Boğazı'ndaki olası uzun süreli aksaklıkların resesyon riskini artırabileceği ifade edildi. (Kaynak: Reuters)

IMF: AB'de Enerji Desteklerinin Üçte İki Hedefsiz Uygulanıyor

Financial Times'ta yayımlanan habere göre, IMF, Avrupa Birliği ülkelerinin enerji krizi kapsamında uyguladığı vergi indirimleri ve sübvansiyonların büyük bölümünün hedefli olmadığını belirterek mali risklere dikkat çekti. IMF verilerine göre, AB genelinde enerji desteklerinin yaklaşık üçte ikisi yalnızca en kırılgan kesimleri hedeflemek yerine geniş kapsamlı şekilde uygulanıyor. Enerji fiyatlarındaki artışın ardından petrol fiyatı haftanın bir döneminde 126 dolar seviyesine kadar yükselirken, AB ülkeleri vergi indirimleri ve destek programlarıyla müdahale etti. Almanya iki aylık akaryakıt vergi indirimi uygularken, İspanya enerji KDV'sini düşürmek için 3,5 milyar euro harcama planladı; İtalya da akaryakıt üzerindeki dolaylı vergileri geçici olarak azalttı. IMF, bu tür genel desteklerin kamu maliyesi üzerinde zamanla artan yük oluşturabileceğini ve özellikle mali alanı sınırlı ülkelerde tahvil piyasası tepkisi riskini artırabileceğini belirtti. Ukrayna savaşı sonrası AB'nin enerji destekleri için GSYH'nin %2,5'i kadar kaynak ayırdığı hatırlatılırken, mevcut krizde bu oran şu ana kadar ortalama %0,18 seviyesinde bulunuyor. Fon ayrıca, geniş kapsamlı vergi indirimleri ve fiyat müdahalelerinin enerji fiyatlarının oluşturduğu piyasa sinyallerini bozarak talebi yüksek tutabileceğini ve alternatif enerjiye geçiş teşvikini zayıflatabileceğini vurguladı. IMF analizine göre, AB ülkelerinin %90'ından fazlası mevcut kriz kapsamında en az bir fiyat bozucu önlem uyguladı. (Kaynak: Financial Times)



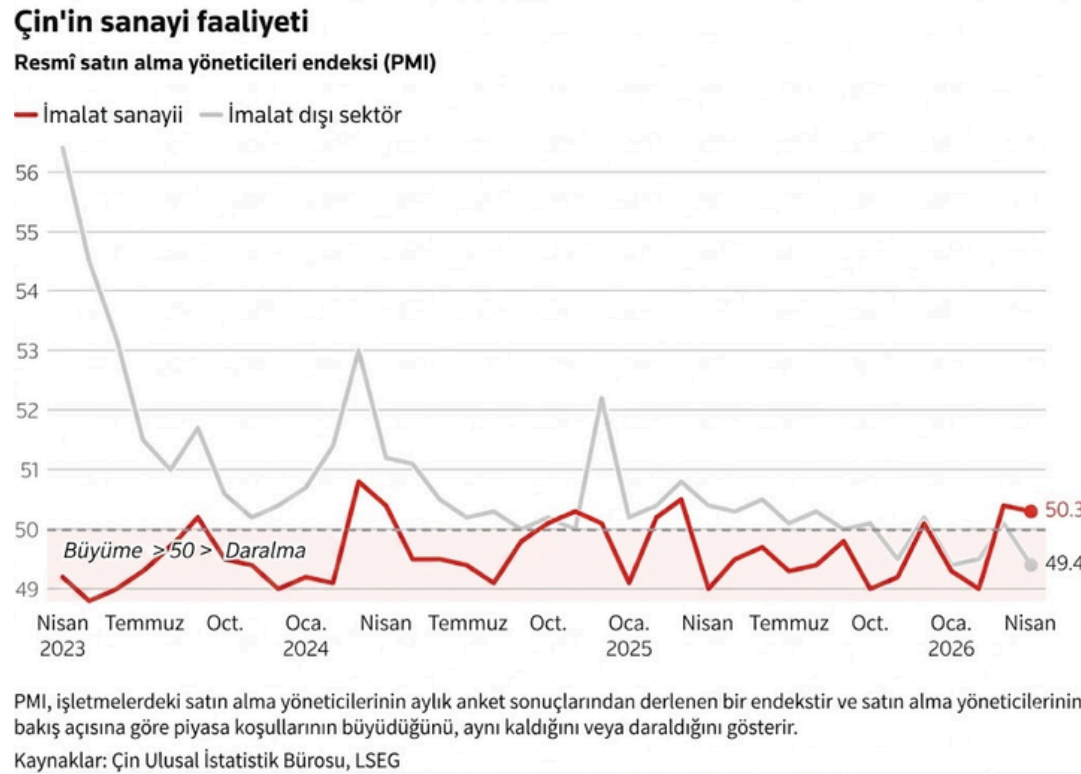
İngiltere İmalat PMI Nisan'da 53,7'ye Yükseldi; Maliyet Baskıları Hızlandı

Reuters'ın 1 Mayıs 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, İngiltere'de S&P Global imalat PMI verisi Nisan ayında 51,0'dan 53,7'ye yükselerek sektörün büyüme bölgesinde kalmaya devam etti. Nihai veri, öncü 53,6 seviyesinin de hafif üzerinde gerçekleşti. İran savaşı sonrası Hürmüz Boğazı'ndaki aksaklıklar ve Kızıldeniz güzergâhındaki güvenlik riskleri, teslimat sürelerini yaklaşık dört yılın en yüksek seviyesine taşıırken, girdi maliyetleri Haziran 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Aynı dönemde satış fiyatları da Kasım 2022'den bu yana en hızlı yükselişini gösterdi. Üretim ve yeni siparişlerde artış gözlenirken, bu artışın müşterilerin fiyat artışları ve arz sıkıntılarına karşı siparişlerini öne çekmesinden kaynaklandığı belirtildi. Buna karşın, önümüzdeki 12 aya ilişkin iş dünyası güveni son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. (Kaynak: Reuters)

Çin'de İmalat PMI Nisan'da 50,3 ile Genişleme Bölgesinde Kaldı

Reuters'ın 30 Nisan 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, Çin'de resmi imalat PMI verisi Nisan ayında 50,4'ten 50,3'e gerilemesine rağmen beklenti olan 50,1'in üzerinde gerçekleşerek üst üste ikinci ay genişleme bölgesinde kaldı. Alt kalemlerde ihracat siparişleri 49,1'den 50,3'e yükselerek Nisan 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, toplam yeni siparişler 51,6'dan 50,6'ya geriledi. Hammadde fiyat endeksi 63,9'dan 63,7'ye sınırlı düşüş gösterirken yüksek seviyesini korudu; nihai ürün fiyat endeksi ise 55,4'ten 55,1'e gerileyerek firmaların fiyatlama gücünün zayıf kaldığını gösterdi. Petrol, kömür ve kimya sektörlerinde fiyat endeksleri iki aydır 70 seviyesinin üzerinde seyrediyor.

Hizmet ve inşaat sektörünü kapsayan imalat dışı PMI ise 50,1'den 49,4'e düşerek daralma bölgesine geçti. Veriler, ihracat kaynaklı üretim artışına karşın iç talebin zayıf kaldığını gösterirken, İran savaşı kaynaklı enerji maliyetlerindeki artışın bu görünüm üzerinde risk oluşturduğu belirtildi. (Kaynak: Reuters)



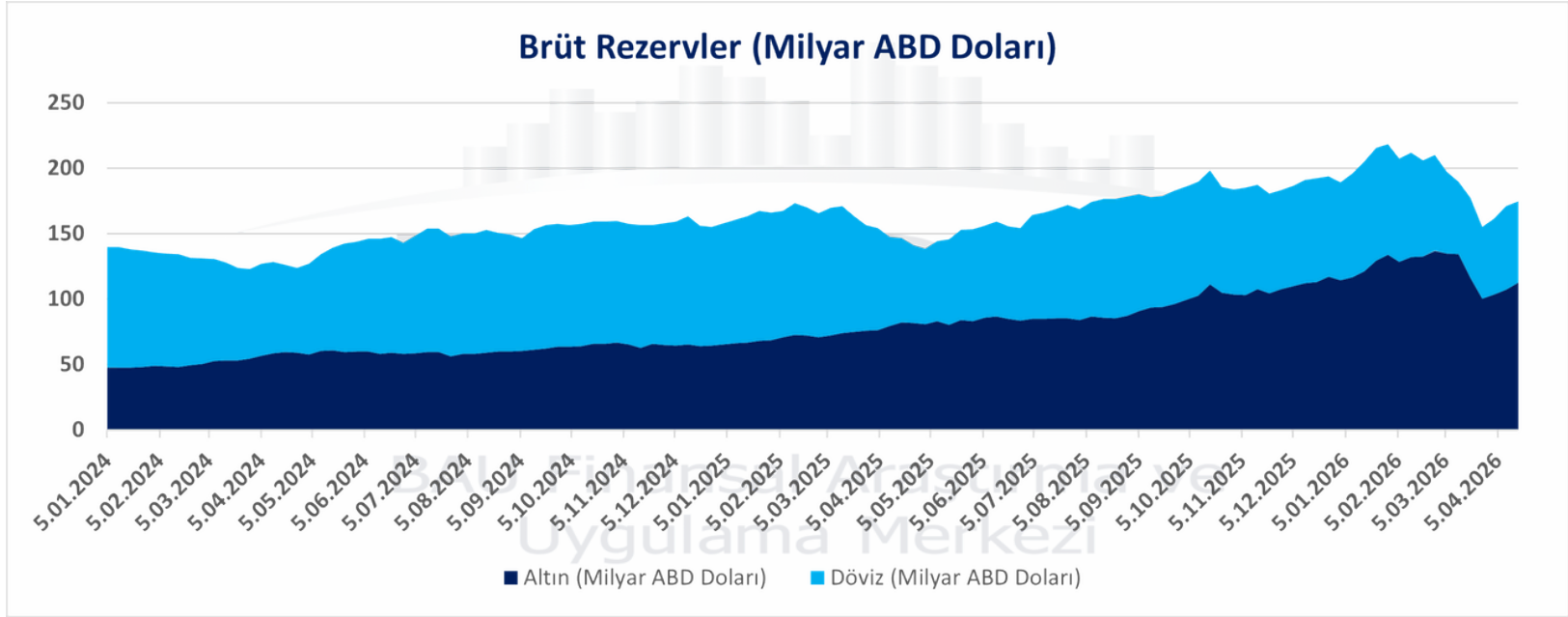
Japonya imalat PMI Nisan'da 55,1'e Yükseldi; 4 Yılın En Hızlı Büyümesi

Reuters'ın 1 Mayıs 2026 tarihli ve aynı gün güncellenen haberine göre, Japonya'da S&P Global imalat PMI verisi Nisan ayında 51,6'dan 55,1'e yükselerek Ocak 2022'den bu yana en güçlü genişlemeyi kaydetti. Endeksin 50 seviyesinin üzerinde kalması sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. Üretim artışı Şubat 2014'ten bu yana en hızlı seviyeye ulaşırken, yeni siparişler de Ocak 2022'den bu yana en güçlü artışı gösterdi. Bu yükselişte, Orta Doğu'daki savaş kaynaklı arz kesintileri ve fiyat artışı beklentisiyle firmaların stok artırması etkili oldu. Buna karşın tedarik zinciri koşulları bozuldu; teslimat süreleri Nisan 2011'den bu yana en sert şekilde uzadı. Girdi maliyetleri Mart'a kıyasla hızlanarak 3,5 yılın en yüksek seviyesine çıkarken, satış fiyatları da Kasım 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Buna rağmen, gelecek 12 aya ilişkin iş dünyası güveni Haziran 2020'den bu yana en düşük ikinci seviyeye geriledi. (Kaynak: Reuters)

Para ve Bankacılık Verileri

[24 Nisan Haftası]

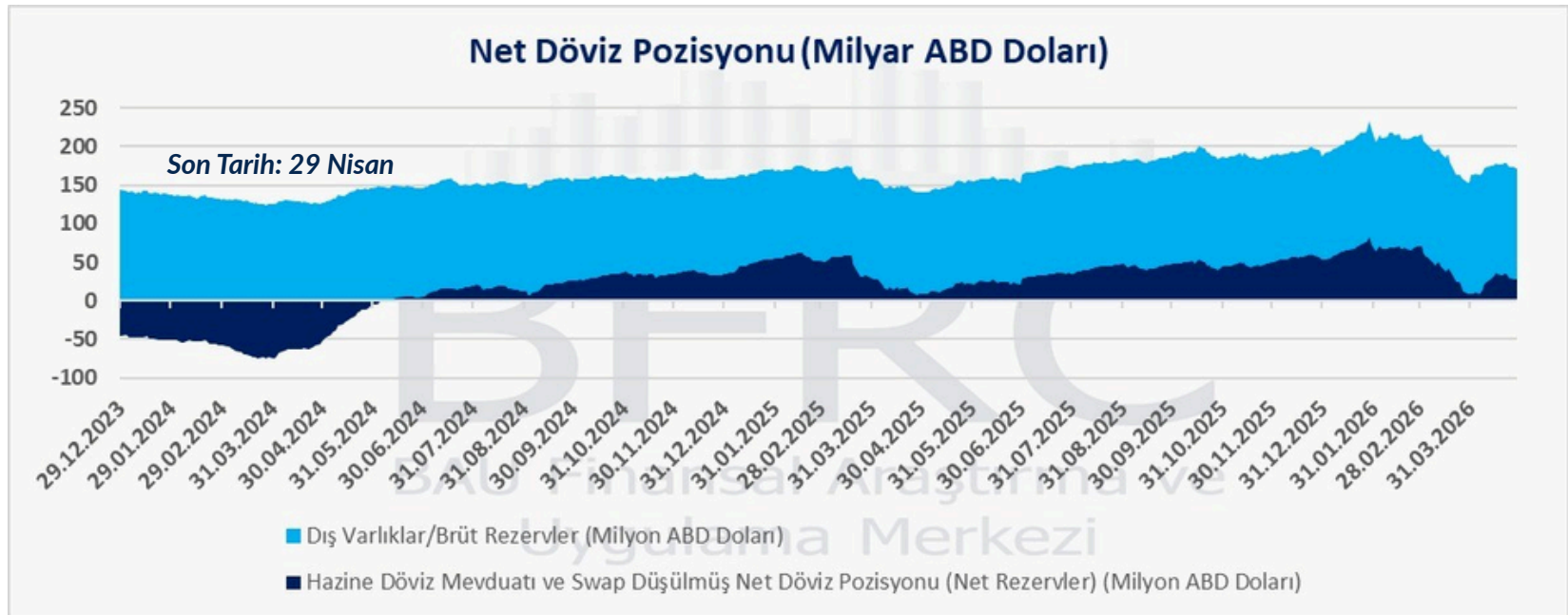
Deniz Nail Tekekoğlu



Altın Rezerv 112,65 Mlr \$ → 110,10 Mlr \$ (-2,55 Mlr \$)

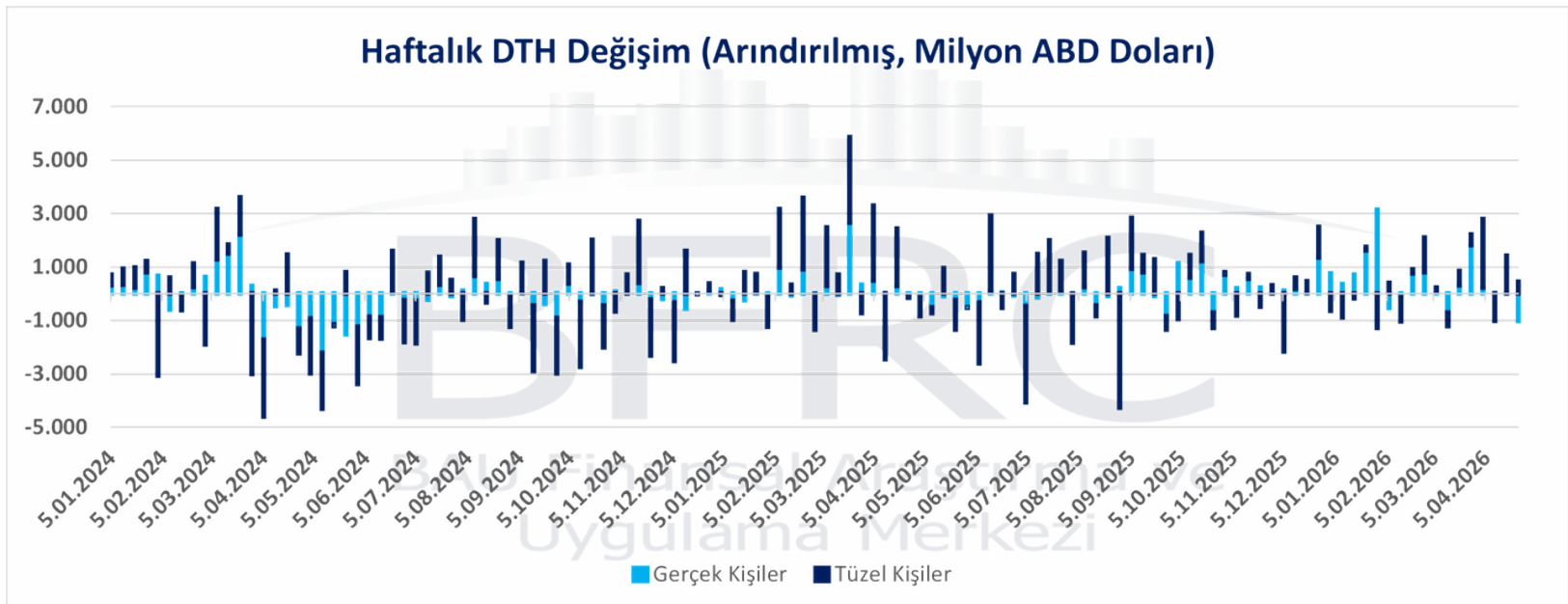
Döviz Rezerv 61,82 Mlr \$ → 60,95 Mlr \$ (-0,87 Mlr \$)

Brüt Rezerv 174,47 Mlr \$ → 171,05 Mlr \$ (-3,42 Mlr \$)



Hazine Mevduatı ve Swap Hariç Net Döviz Pozisyonu

34,72 Mlr \$ → 28,43 Mlr \$ (-6,29 Mlr \$)



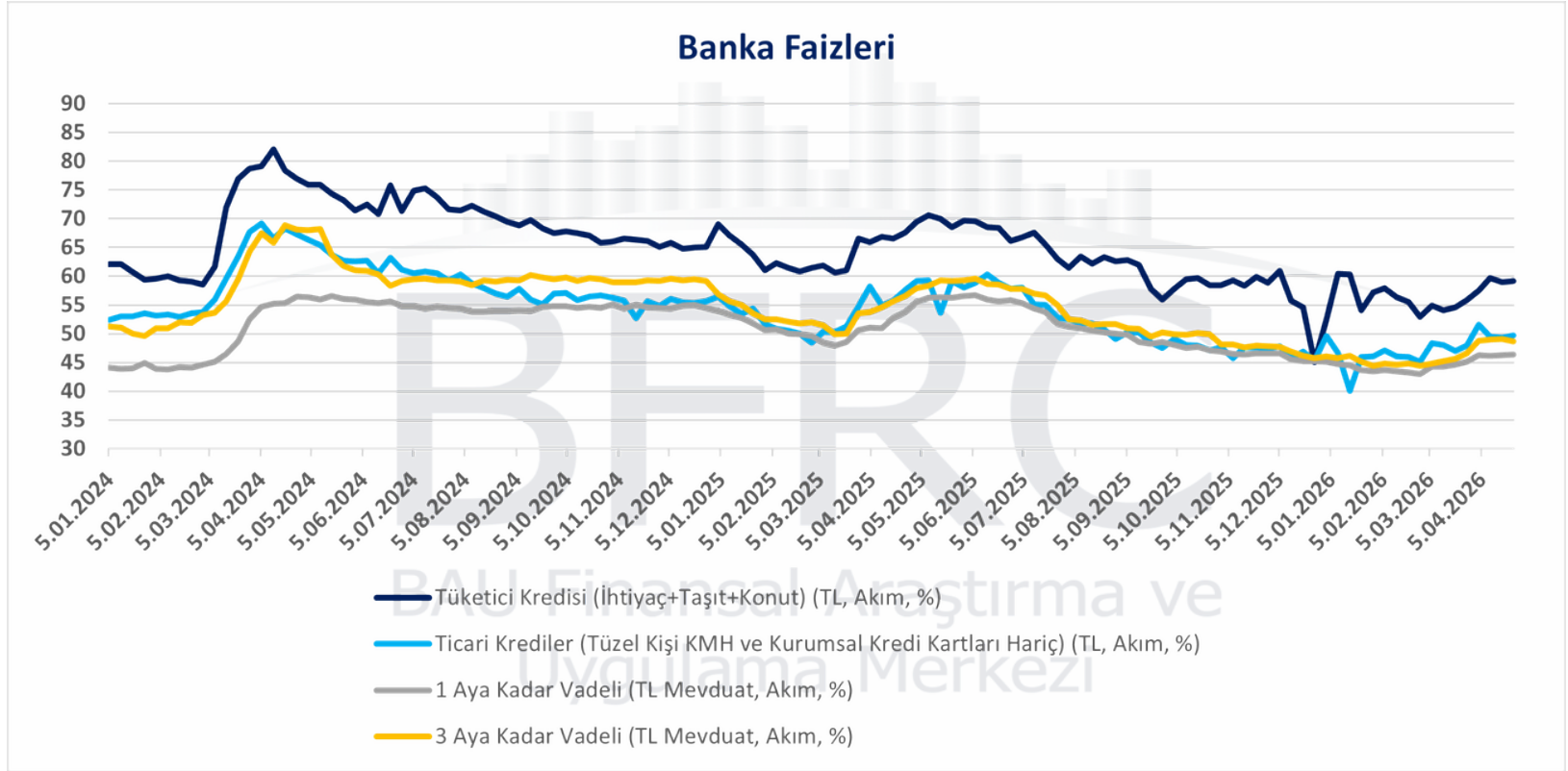
Gerçek Kişiler 16,17 Mln \$ → -1017,72 Mln \$

Tüzel Kişiler 1.406,67 Mln \$ → 461,18 Mln \$

Para ve Bankacılık Verileri

[24 Nisan Haftası]

Atakan Üstün

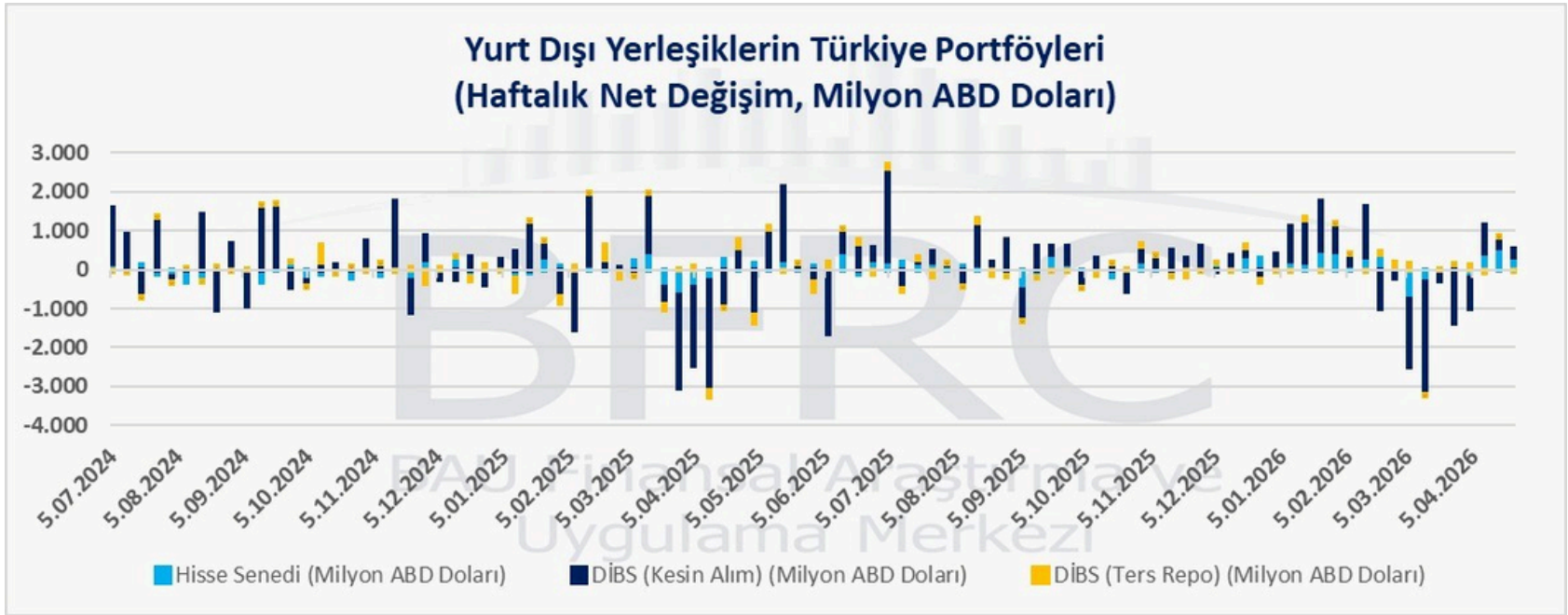


Tüketici Kredileri (İhtiyaç+Taşıt+Konut) %58,96 → %59,19 (+23 bps)

Ticari Kredileri (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç) %49,30 → %49,75 (+45 bps)

1 Ay Vadeli Mevduat %46,27 → %46,33 (+6 bps)

3 Ay Vadeli Mevduat %49,09 → %48,64 (-45 bps)



Hisse Senedi 579,40 Mln \$ → 328,11 Mln \$

DİBS (Kesin Alım) 243,03 Mln \$ → 193,58 Mln \$

DİBS (Ters Repo) -48,25 Mln \$ → -4,37 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)