

Haftalık Bülten

20 Nisan – 24 Nisan 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Jeopolitik riskler azalırken piyasalardaki dengeleme süreci Hürmüz Boğazının açılmasıyla hızlanıyor

Geride bıraktığımız haftada, jeopolitik risk primi ABD'den gelen iyimser mesajlar ve Hürmüz Boğazı'nın açılması haberiyle düşüşünü sürdürürken, artan risk iştahıyla birlikte küresel borsalarda alıcılı seyrir, Dolar Endeksi ve tahvil getirilerinde düşüş ön plana çıktı. Brent petrol varil fiyatı ise haftanın son işlem gününde gelen Hürmüz Boğazı'nın açılması haberiyle geriledi. Makroekonomik veri akışında ise Avrupa ve ABD'den gelen mart ayına ilişkin veriler savaş kaynaklı olarak üretimde yavaşlamaya, enflasyonda yükselise işaret etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, Reel Kesim Güven Endeksi, Kapasite Kullanım Oranı, Tüketici Güven Endeksi, TCMB faiz kararı ve sektörel güven endeksleri; ABD'de perakende satışlar, İmalat Sanayi PMI ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; İngiltere ve Japonya'da TÜFE takip edilecek.

Jeopolitik cephede bu hafta, İsrail-Lübnan arasında 10 günlük geçici ateşkes yürürlüğe girerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamalarında, İran ile yürütülen görüşmelerin yoğun ve verimli şekilde sürdüğü, tarafların bu hafta sonu yeniden doğrudan görüşmelere başlayabileceği, bir anlaşmaya çok yakın oldukları ve İran'ın nükleer maddeleri teslim etmeyi kabul ettiği değerlendirilmeleri ön plana çıktı. Haftanın son işlem gününde ise İran Dışişleri Bakanı Abbas Araçtı'nın, Lübnan'daki ateşkesle bağlı olarak Hürmüz Boğazı'nın ticari nitelikteki gemiler için açıldığını duyurmasıyla Brent petrol varil fiyatı ilk tepkide %11,5 düşüşle 88\$'a kadar geriledi.

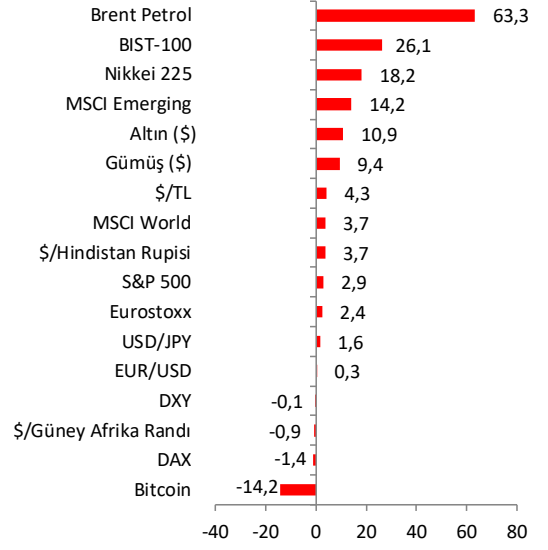
IMF bu hafta yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, şubat ayı sonunda Orta Doğu'da başlayan çatışmaların etkilediği enerji fiyatları ile belirsizliklerdeki artış ve sıkılaşan finansal koşullar nedeniyle küresel ekonomik büyüme tahminini 2026 için 0,2 puanlık revizyonla %3,1'e düşürürken, 2027 yılı tahminini %3,2'de sabit bıraktı. Raporda küresel enflasyon (ortalama) tahmini ise 2026 için %3,7'den %4,4'e revize edilirken, 2027'de enflasyonun %3,7'ye gerilemesi, büyümedeki yavaşlama ve enflasyondaki artışın özellikle gelişmekte olan ekonomilerde daha belirgin olması bekleniyor. ABD'nin büyüme tahmini 2026 için %2,4'ten %2,3'e, 2027 için %2,0'den %2,1'e revize edildi. Euro Bölgesi için aynı dönemlere yönelik sırasıyla -0,2'şer puan (2026: %1,3→%1,1, 2027: %1,4→1,2) güncelleme gerçekleşti. Türkiye'nin büyüme tahmini ise 2026 için %4,2'den %3,4'e, 2027 %4,1'den %3,5'e güncellendi. 2026 yılında ortalama enflasyonun %28,6 ve 2027'de %21,4 olması bekleniyor. ABD'de Fed faiz oranının kademeli olarak düşürüleceği 2027'nin sonuna kadar yaklaşık %3,1 seviyesine ulaşacağı öngörüldü. Euro Bölgesi'nde politika faizinin 2026 yılı boyunca 50 baz puan artırılması bekleniyor. Japonya'da ise politika faizinin, Ekim 2025 tahminlerine kıyasla biraz daha hızlı bir artış eğilimiyle, yaklaşık %1,5 düzeyindeki nötr seviyeye doğru kademeli olarak yükselmesi bekleniyor.

Bu hafta açıklanan makroekonomik veriler tarafında, ABD'de ÜFE martta aylık %0,5 ile beklentilerin altında arttı (beklenti: %1,1, önceki: %0,5). Yıllık değişim ise %3,4'ten %4,0'e yükselerek Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Enerji fiyatları Orta Doğu'daki gelişmeler nedeniyle %8,5 artarken, önceki 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşen aylık çekirdek mal enflasyonu (%0,2) ile gıda tarafındaki aylık %0,3'lük düşüş manşet ÜFE'deki enerji kaynaklı yükselişi sınırlayan kalemler oldu. Sanayi üretimi martta aylık %0,1 artış beklentilerine karşın %0,5 daraldı. Böylelikle 2025 yılının son çeyreğinde yıllık %1,7 olan sanayi üretimi büyümesi bu yılın ilk çeyreğinde %1'e yavaşladı. NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi martta aylık 3,0 puan azalarak Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 95,8'e geriledi. Küçük işletmelerdeki zayıf güvende, Orta Doğu'daki çatışmadan kaynaklanan tedarik zinciri ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişten manşetlendi. Enerji ve gıdanın hariç tutulduğu yıllık çekirdek enflasyon ise %2,4'ten %2,3'e geriledi. ECB Başkanı Lagarde bu hafta yaptığı açıklamada, savaşın etkisinin bankanın baz senaryosu ile olumsuz senaryosu arasında bir yerde gerçekleştiğini belirtmişti. Bölge'de sanayi üretimi iki aylık düşüşün ardından şubat ayında aylık bazda %0,4 artarken, ürün grupları bazında dayanıksız tüketim malları, sermaye malları ve ara malları ana endeksteki toparlanmada ön plana çıktı. Almanya hükümeti petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak 2026 yılı için büyüme tahmini %1,0'dan %0,5'e düşürdü. Ayrıca, enflasyonun bu yıl %2,7'ye, 2027'de ise %2,8'e yükseleceği öngörüldü (2025:%2,3).

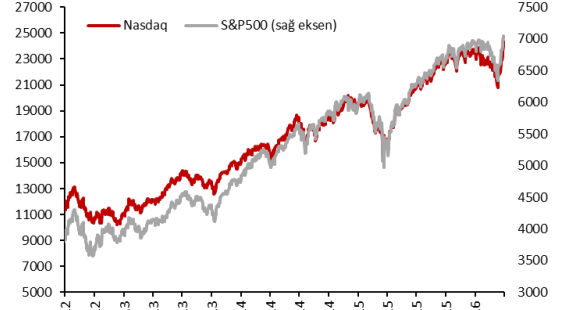
Piyasalar tarafında, MSCI Dünya Endeksi Perşembe günü kapanışa göre bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %2,7 değer kazanarak rekor seviyeye ulaştı. Hafta genelinde artan risk iştahıyla birlikte 20'nin altında seyreden VIX oynaklık endeksi hafta ortasında 18 değerinin altına gerileyerek savaş kaynaklı piyasa dalgalanmalarının büyük ölçüde azaldığına işaret etti. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq sırasıyla %4,10 ve %6,27 yükselerek yeni rekor seviyelere ulaşıırken, 12 gün üstü pozitif kapanan Nasdaq 2009 yılından bu yana en uzun yükseliş serisini oluşturdu. Diğer yandan bu haftaki yükselişler büyük ölçüde ve az sayıda teknoloji şirketinde (Muhtesem Yedili: %7,82) yoğunlaşarak genele yayılan bir risk iştahı görünümü sunmadı. Sektörel detayda, teknoloji (%+7,83), zorunlu olmayan tüketim (%+6,56) ve iletişim (%+4,76) ön plana çıkarken, enerji (%-5,44), temel tüketim (%-1,51) ve malzeme (%-0,82) ile diğer döngüsel ve defansif sektörler olumsuz ayrıştı. Avrupa'da hafta geneli yatay seyreden Stoxx Europe 600 Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın açılması haberinden olumlu etkilenecek raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla %1,7'lik yükselişe işlem görüyor. Bölge'nin göstereceği doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu hafta %7,9 düşüşle 39,1€ seviyesine gerileyerek 27 Şubat sonrası yükselişinin önemli bir kısmını geri verdi. Asya'da ise alıcılı seyrir devam ettiği haftada, öncü borsalardan Çin'de Şangay %1,64, Japonya'da Nikkei 225 %3,49 ve Güney Kore'de KOSPI %5,68 değer kazandı. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin bu yıl haziran ve eylül toplantılarında olma üzere toplamda 50 baz puan faiz artışı yapacağına dair fiyatlamalar korunuyor. ECB yetkilileri de piyasa beklentileriyle paralel olarak nisan ayı kararı için henüz enflasyon yükselişine dair kanıt görülmediğini açıklamıştı. ABD tarafında ise piyasaların beklentisi yıl sonuna kadar herhangi bir değişiklik yapılmaması yönünde kalmaya devam ederken, en yakın faiz indirim tarihi yönelik beklenti 2027 yılının ikinci çeyreğinde yoğunlaşıyor. 10 yıllık ABD tahvil getirisi bu hafta 7 baz puanlık düşüşle %4,25'e, 2 yıllık getirisi ise 8 baz puanlık düşüşle %3,72'ye geriledi. Jeopolitik risk primindeki azalmanın devamıyla Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,9 zayıfladı (97,75). Euro/dolar paritesi %1 artışla 1,184'e yükseldi. Altın ons fiyatı bu hafta %2,5 artışla 4870\$'da, gümüş fiyatı ise %8,2 artışla 82,15\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde cari açık şubat ayında 7,5 milyar \$ ile tahminimizin (6,8 milyar \$) ve piyasa tahmininin (7,1 milyar \$) üzerinde gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 33,2 milyar \$'dan 35,4 milyar \$'a (% GSYİH: 2,2) yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari açık aylık bazda bir miktar iyileşse de yüksek seviyelerini koruyor (Makro: Cari açık eğilimi savaş öncesinde dahi oldukça yüksek, eğilim savaşın etkileriyle daha da bozulacak). Mart ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi 229,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı tarafta 6,1 milyar TL fazla verdi. 2025 yılının aynı döneminde bütçe dengesi 261,5 milyar TL, faiz dışı denge ise 100,2 milyar TL açık vermişti. Böylelikle, 12 aylık birikimli bütçe açığı 1,51 trilyon TL'ye gerilerken, 12 aylık birikimli faiz dışı fazla 958 milyar TL'ye yükseldi (Makro: İlk çeyrekte bütçede iyileşme sürerken jeopolitik gelişmeler bütçe eğilimini bozacak). Perakende satış hacmi şubatta aylık %0,2 azalırken, yıllık artış %19,7'den %15,6'ya geriledi. Saat ve mücevherat hariç perakende ticaret ise aylık bazda %0,3 arttı. Hizmet Üretim Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak şubatta aylık %1,2 arttı. Üretim bilgi ve iletişim hizmetleri (%3,6) ile ulaştırma ve depolama hizmetlerinde (%0,9) artarken, konaklama ve yiyecek hizmetlerinde (%0,7) azaldı. İnşaat Üretim Endeksi ise ocaktaki aylık %0,8 artışın ardından şubatta %1,3 geriledi. Konut fiyat endeksi (KFE) martta aylık %2,0 artarken, yıllık %26,4 yükseldi. Diğer yandan yıllık bazda reel fiyat düşüşü %3,4 ile devam etti.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

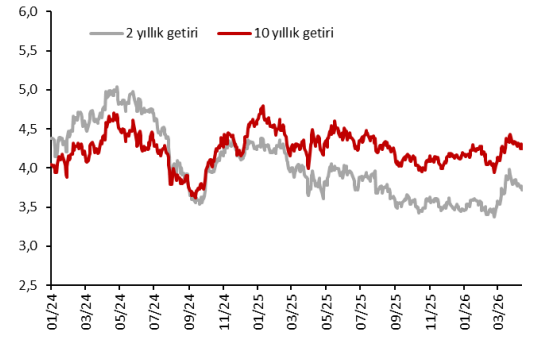


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 2: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
RKGE (m.a.)	103,0	104,1	100,0	-

Güven endeksi mart ayında eşik seviyeye geriledi

Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak aylık 4,1 puanlık sert düşüş gösterirken yeniden uzun dönem ortalamasının altına geriledi. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi ile genel gidişatta belirgin düşüş görülürken, talebe ilişkin göstergeler (mevcut siparişler ve sipariş beklentileri) de azaldı. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) mart ayında %74,0'te sabit kalırken, 2007-2019 ortalamasının 2,3 puan altında kalarak zayıf bir üretime işaret etmeye devam etti. Mart verileri, artan jeopolitik gerilimin imalat sanayine olumsuz etkisinin yansımaya başladığına işaret ediyor.

Çarşamba: TCMB FAİZ KARARI (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
(%)	37,00	37,00	37,00	37,00

TCMB mart toplantısında politika faizini sabit bıraktı

TCMB mart toplantısında politika faizini %37,0 düzeyinde sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu. Bilindiği üzere, TCMB, jeopolitik gelişmelere hızlı bir tepkiyle 1 hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, sterilizasyon araçlarıyla piyasadaki TL likidite fazlasını (≈1,2 trilyon TL) çekmiş ve efektif fonlama faizini %40'a yükseltmişti. Piyasada faiz beklentileri karışık seyrederken, jeopolitik tarafta iyimserleşen görünüm faizin sabit kalma ihtimalini artırıyor.

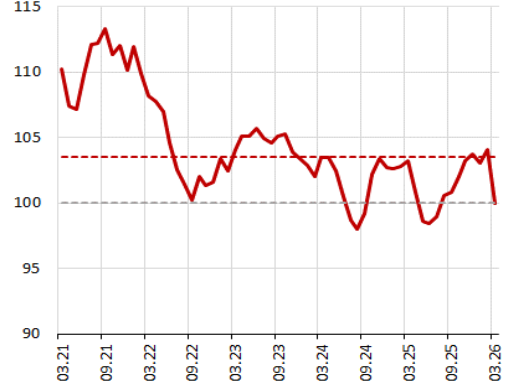
Perşembe: ABD HİZMET SEKTÖRÜ PMI (NİSAN, ÖNCÜ)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Hizmet PMI	52,7	51,7	49,8	50,3

Hizmet sektöründe endeks daralma bölgesine geriledi

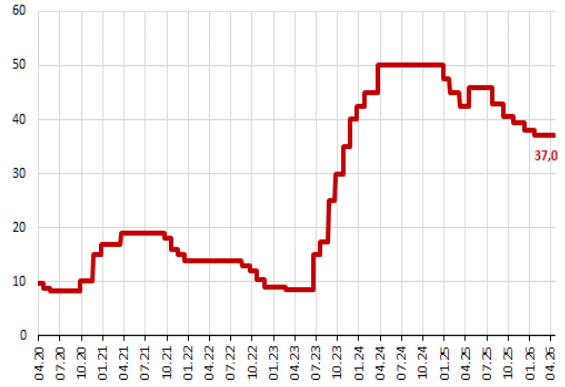
ABD'de Bileşik PMI mart ayında 1,6 puan azalırken, 50,3 ile Eylül 2023'ten bu yana en düşük değerini aldı. Bu yavaşlama esas olarak hizmet sektöründe kaynaklandı; endeks 51,7'den 49,8'e geriledi. Son üç yılı aşkın sürenin en düşük endeks seviyesi olup, faaliyetlerde sınırlı daralmaya işaret etti. Ankete katılanların faaliyetlerdeki bozulmayı büyük ölçüde Orta Doğu'daki savaşın etkilerine bağladığı görüldü. Azalan yeni siparişler ve olumsuz görünümün firmaların istihdam seviyelerine düşürmelerine neden olduğu belirtildi. İmalat sektöründe ise endeks 0,7 puan artışla 52,3'e yükseldi. Yüksek fiyatların büyük ölçüde savaş kaynaklı enerji maliyetlerindeki artış ve sıkışan arz koşullarından kaynaklandığı belirtildi.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



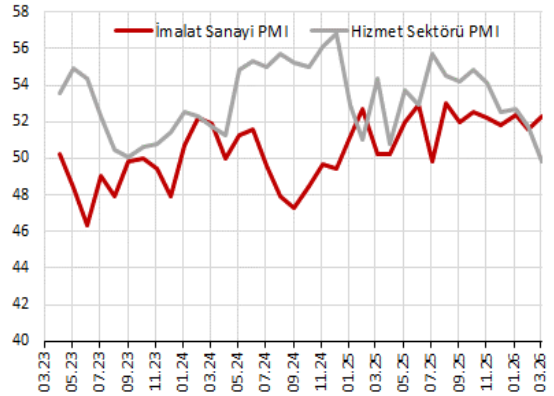
Kaynak: TCMB

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat&Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açılacak Önemli Veriler

Perşembe: EURO BÖLGESİ HİZMET PMI (NİSAN, ÖNCÜ)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Hizmet PMI	51,6	51,9	50,2	49,8

Euro Bölgesi'nde imalat sanayinde ılımlı toparlanma devam etti

Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI mart ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,2 puan azalarak 50,7 ile son dokuz ayın en düşük seviyesine geriledi. Hizmet PMI aylık 1,7 puan düşüşle, 50,2 ile Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Temmuz ayından bu yana ilk kez talep koşulları bozuldu. Girdi maliyetleri Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, girdi maliyet baskıları şubat ayına kıyasla keskin bir şekilde arttı. İmalat sektöründe ise üretim büyümesi sağlamlığını korudu (PMI: 50,8→51,6). ECB'nin enflasyonu kontrol altına almak için daha sıkı bir para politikası izlemesi bekleniyor.

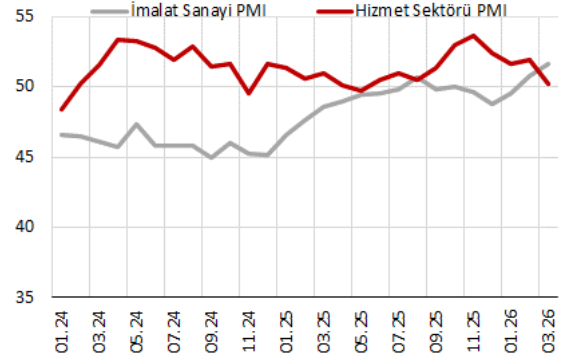
Cuma: JAPONYA TÜFE (TAZE GIDA HARIÇ, MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,0	1,6	1,7

Enflasyonda kademeli yavaşlama devam etti

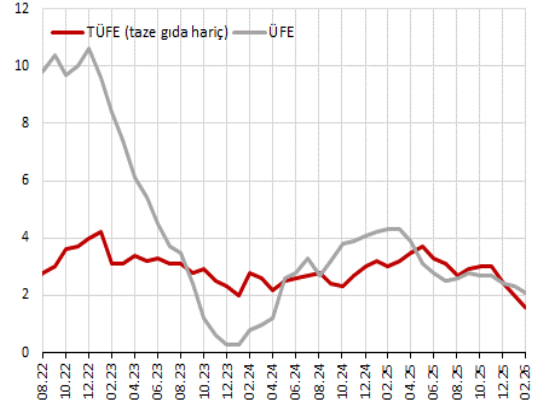
Japonya'da taze gıda hariç çekirdek enflasyon, ocak ayındaki %2'den yıllık bazda %1,6'ya geriledi. Manşet enflasyon da yıllık bazda %1,5'ten %1,3'e düştü. Yavaşlamada hükümet desteği ve önceki arz şoklarının etkisinin azalması etkili oldu. Orta Doğu'daki çatışma kaynaklı artan emtia fiyatları enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir risk oluşturuyor. Piyasa beklentisi taze gıda hariç enflasyonun martta yıllık %1,7 artış göstereceği yönünde.

Euro Bölgesi İmalat&Hizmet PMI



Kaynak: Bloomberg

Japonya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

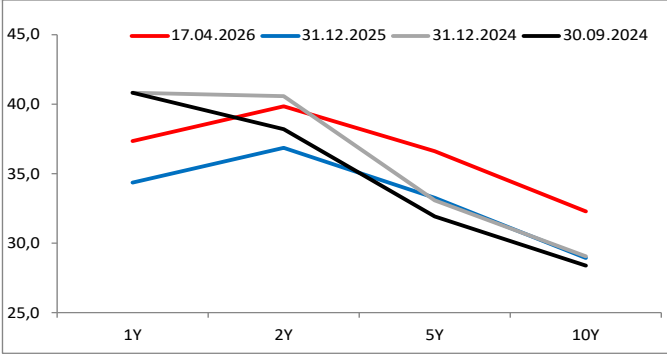
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Nisan Pazartesi	10:00	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (mart, yıllık % değişim)	35,55	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (şubat, milyar \$)	-345,2	-
	09:00	Almanya	ÜFE (mart, yıllık % değişim)	-3,3	-1,3
21 Nisan Salı	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (nisan)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., nisan)	100,0	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (nisan, %)	73,3	-
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (şubat, %)	5,2	5,2
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (nisan)	-0,5	-5,0
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (mart, aylık % değişim)	0,6	1,3
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (mart, aylık % değişim)	1,8	0,8
22 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., nisan)	85,0	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
	14:30		Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (şubat, milyar \$)	-197,6	-
	02:50	Japonya	Dış Denge (mart, milyar yen)	44,3	-
	09:00	İngiltere	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	3,0	3,3
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,75	4,75
	11:00	G. Afrika	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	3,0	3,1
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Nisan haftası, % değişim)	1,8	-
23 Nisan Perşembe	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI (nisan, öncü)	52,2	51,1
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (nisan, öncü)	51,6	50,6
	11:00		Hizmet Sektörü PMI (nisan, öncü)	50,2	49,8
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (nisan, öncü)	51,0	50,2
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Nisan haftası, bin kişi)	207	210
	15:30		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (mart)	-0,11	-
	16:45		İmalat Sanayi PMI (nisan, öncü)	52,3	52,7
24 Nisan Cuma	10:00	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (nisan)	-	-
	02:30	Japonya	TÜFE (taze gıda hariç, mart, yıllık % değişim)	1,6	1,7
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (mart, aylık % değişim)	-0,4	0,0
	11:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (nisan)	86,4	85,5
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	15,00	14,50
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (nisan, final)	47,6	48,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

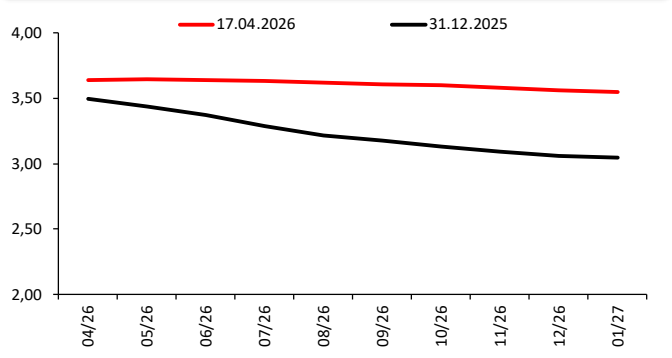
Faiz Oranları

(%)	16/04	10/04	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,03	7,04	-1	59
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	239	239	0	35
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,77	3,77	1	30
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,31	4,28	4	14
SOFR 3 Aylık	3,68	3,67	1	3
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,51	2,52	0	39
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,03	2,99	4	18
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,36	1,38	-2	19
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,40	2,38	2	34

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	16/04	10/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	14.201	13.689	3,7	26,1	6.826
BIST-30	16.278	15.712	3,6	33,2	7.472
Mali	19.524	19.029	2,6	19,4	7.903
Sınai	17.579	16.848	4,3	25,4	9.725
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.041	6.825	3,2	2,9	5.029
Nasdaq 100	24.103	22.822	5,6	3,7	16.012
FTSE	10.590	10.603	-0,1	6,6	8.021
DAX	24.154	23.807	1,5	-1,4	17.863
Bovespa	196.819	195.129	0,9	22,2	125.167
Nikkei 225	59.518	55.895	6,5	18,2	34.867
Şangay	4.056	3.966	2,3	2,2	3.346

Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
8.04.2026	148.025	8.087	156.112
15.04.2026	299.382	11.799	311.181
22.04.2026	34.735	3.357	38.091
TOPLAM	482.142	23.243	505.385

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.04.2026	8.04.2026	17.03.2027	Hazine Bonosu	11 Ay / 343 Gün	İhale / İlk İhraç
6.04.2026	8.04.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden İhraç
7.04.2026	8.04.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	14.04.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.04.2026	22.04.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.04.2026	22.04.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	16/04	10/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	44,8	44,6	0,4	4,3	26,5
€/TL	52,8	52,2	1,3	4,6	29,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/\$/	1,2	1,2	0,7	0,3	1,2
\$/¥	159,2	159,0	0,1	1,57	139,6
£/\$	1,4	1,3	0,7	0,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,0	5,1	-1,3	-8,8	5,3
Hindistan Rupisi	93,2	92,7	0,6	3,7	82,3
Endonezya Rupiahi	17136,0	17085,0	0,3	2,7	15493,9
Güney Afrika Randı	16,4	16,4	0,2	-0,9	17,3

Kripto Piyasaları

	16/04	10/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	75.240	73.388	2,5	-14,2	56.046
Ethereum	2.351	2.256	4,2	-21,1	2.575
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	1,45	1,36	6,5	-21,0	1,09
Binance Coin	636	606	5,0	-26,4	486,3
Solana	90	85	4,8	-27,9	137,61

Emtia Piyasaları

	16/04	10/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	94,69	97,87	-3,2	64,9	77,15
Brent Petrol (\$/varil)	99,4	95,9	3,6	63,3	81,16
Altın (\$/ons)	4.790	4.767	0,5	10,9	2.454
Gümüş (\$/ons)	78,42	75,34	4,1	9,4	31,05
Bakır (\$/libre)	607,7	576,5	5,4	6,9	434,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	13 Mart 2026	3 Nisan 2026	10 Nisan 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	28.477	28.222	28.291	0,24	-0,7	5,37
TL	16.232	16.900	16.634	16.596	-0,2	-1,8	2,2
YP (milyar \$)	248	263	261	263	0,7	0,0	6,1
Toplam Kredi	23.051	24.352	24.902	25.124	0,9	3,2	9,0
Tüketici Kredileri	2.936	3.089	3.159	3.172	0,4	2,7	8,0
Konut	679	731	747	753	0,8	2,9	10,8
Taahhüt	52	47	46	46	-1,2	-2,9	-11,6
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.311	2.366	2.374	0,3	2,7	7,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.904	3.012	3.033	0,7	4,4	8,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	120,1	122,1	125,6	2,9	4,5	3,5



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,2
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	30,9
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,3
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,6
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,3*
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,0
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,1
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	3,4

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,9
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-3,6
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,6
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,7
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,0
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mart'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,6
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	271,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-35,4*
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	170,9**

* Şubat ** 10/04/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar