

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.752	-0,24%	1,59%	-8,26%	10,00%
	Altın Gram	6.801	-0,23%	1,79%	-7,18%	14,28%
	Gümüş Ons	75,7	0,48%	3,68%	-11,74%	6,20%
	BRENT	95,2	-0,75%	-12,68%	3,50%	56,45%
Borsa	BIST100	14.074	2,81%	8,79%	6,62%	24,97%
	KATILIM50	16.303	2,15%	7,58%	8,81%	31,52%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,75	3,23	1,91	3,75	5,43
	TR 10 Yıllık	29,68	0,07	-0,77	0,08	2,52
	ABD 10 Yıllık	4,34	0,06	0,02	0,11	0,17
Döviz	USD	44,52	0,01%	0,19%	1,18%	3,90%
	EUR	52,07	0,23%	1,54%	1,95%	3,56%
	Sepet	48,30	0,13%	0,91%	1,59%	3,71%
	Dolar Endeksi	98,70	-0,13%	-1,52%	-0,74%	0,43%

Veriler 10.04.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, Orta Doğu'dan gelen geçici ateşkes haberlerinin yarattığı iyimserlik dalgasıyla risk iştahı arttı. ABD, İran ve İsrail ekseninde diplomatik temasların İslamabad'a taşınması, jeopolitik gerilimin "nihai bir son" bulabileceği beklentisini güçlendirerek yatırımcıları her olumlu gelişmeyi fiyatlamaya sevk etti. Ancak madalyonun diğer yüzünde, ABD Başkanı Donald Trump'ın müzakerelerin başarısızlık ihtimaline karşı askeri enstrümanları masada tutan sert söylemleri, jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmadığını hatırlatıyor. Petrol fiyatlarında Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş güvenliğine dair açıklamalarla yaşanan haftalık %12,7'lik geri çekilme, enflasyonist baskılar açısından nefes aldırca da maliyet kaynaklı risklerin hala masada olması piyasaların temkinli iyimserliğini korumasına neden oluyor.

Makroekonomik cephede ise ABD enflasyon verileri ve ABD Merkez Bankasının (Fed) yayınlanan son tutanakları, para politikasına dair karmaşık bir tablo çiziyor. ABD'de yıllık enflasyonun %3,3 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen enerji maliyetleri etkisiyle şubat ayına göre hızlanması, Fed'in "şahin mi yoksa güvercin mi?" olacağı tartışmalarını alevlendirdi. FOMC tutanakları, Orta Doğu kaynaklı arz şoklarının faiz artırımı veya indirimine ilişkin yetkililerin karar almasını zorlaştırdığını gösterdi. IMF Başkanı Georgieva'nın, savaşın küresel büyüme üzerindeki aşağı yönlü baskısına dair uyarıları ise "yüksek fiyatlar ve yavaş büyüme" sarmalının önümüzdeki dönemin ana teması olabileceğine işaret ediyor. Bu belirsizliğe rağmen zayıflayan dolar ve tahvil faizlerindeki sınırlı hareket, altının ons fiyatını %1,6 yukarı taşıyarak güvenli liman talebinin form değiştirdiğini gösterdi. Avrupa ve Asya borsaları, geçici ateşkesin yarattığı psikolojik rahatlama ile haftayı güçlü kazançlarla tamamlarken, bölgesel bazda ekonomik veriler zıt yönlü sinyaller vermeye devam ediyor. Avrupa'da enerji şokunun en ağır hissedildiği Almanya'da sanayi üretimindeki gerileme ve enflasyonun martta %2,7'ye sığması, stagflasyon endişelerini diri tutuyor. Asya tarafında ise Çin'in üretici enflasyonunun (ÜFE) 3,5 yıl aradan sonra pozitif bölgeye geçmesi, emtia fiyatlarındaki artışın sanayi üretim maliyetlerine yansığının somut bir kanıtı oldu.

Yurt içinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in hayat pahalılığıyla mücadelede "dezenflasyon programından taviz verilmeyeceği" ve programın kararlılıkla uygulanacağına dair verdiği güçlü mesajlar, piyasada güven tazeledi. Döviz kurlarının stabil seyri ve Bakan Şimşek'in dayanıklılık vurgusu, yabancı yatırımcı nezdinde Türkiye'nin makro dengelenme sürecine olan ilgisini canlı tutuyor. Öte yandan, Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirdi. Veri tarafında ise ocakta %-1,8 olan sanayi üretimi, şubat ayında yıllık %2,2 artış kaydetti. Bu hafta yurt içinde cari işlemler dengesi ve S&P'nin beklenen Türkiye not değerlendirmesi, yerel varlıkların momentumunu koruması açısından haftanın en kritik başlıkları olarak öne çıkıyor.

## Veri Takvimi

13 Nisan 2026 Pazartesi Türkiye; Perakende Satış Hacmi (Şubat), Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Şubat)

14 Nisan 2026 Salı ABD; ÜFE (Mart)

15 Nisan 2026 Çarşamba Türkiye; Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart), Tarım ÜFE (Mart) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Şubat) ABD; Fed Bej

16 Nisan 2026 Perşembe Türkiye; Konut Fiyat Endeksi (Mart) Çin; GSYİH (1Ç26) Euro Bölgesi; TÜFE (Mart-Nihai) ABD; Sanayi Üretimi (Mart)

17 Nisan 2026 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Nisan), Konut ve İş Yeri Satış İstatistikleri (Mart)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %1,59 yükselişle 4.752 dolara ulaşırken, gram altın %1,79 artışla 6.801 TL seviyesine yükseldi. Orta Doğu'dan gelen geçici ateşkes haberlerinin yarattığı iyimserlik dalgasıyla ons altında toparlanmanın hızlandığına şahit olduk. Bununla birlikte ABD'de net bir tablo sunmayan enflasyon rakamları nedeniyle Fed'in para politikalarına yönelik belirsizlik ortamı ons altında yatay bant hareketini beraberinde getirebilir. Kıymetli madenlerde volatilité artarken, risk-getiri dengesini gözetmek adına, model portföyümüzdeki "Kıymetli Maden-Altın Katılım" fonu ağırlığının %20 seviyesinde tutulmasını tavsiye ediyoruz.

## BORSA

Borsa İstanbul geçici ateşkes ortamından güçlü bir destek olarak haftayı %8,79 yükselişle 14.073 puan seviyesinden tamamladı. Geçen hafta teknoloji endeksi %15,74 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, tekstil deri endeksi %0,54 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 12.815 iken, direnç noktamız 14.350 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

## TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 37,84 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 39,75 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 30,45'ten kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 29,68 ile tamamladı. Mart ayı enflasyon verisinin beklentilerin altında kalması ve Orta Doğu'daki geçici ateşkesle gerileyen ülke risk primi (CDS), özellikle uzun vadeli kağıtları destekleyen ana unsurlar oldu. Diğer taraftan, jeopolitik gerilimlerin etkisiyle yabancı yatırımcılar 3 Nisan haftasında da satıcı seyrini sürdürdü ve 784 milyon dolarlık net çıkış gerçekleştirdi. Dezenflasyon süreci ve kademeli faiz indirimi beklentimiz doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve standart fonlarda, risk profiline uygun pozisyonlanma önerimizi sürdürüyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,19 yükselişle 44,52 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,54 artışla haftayı 52,07 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörüyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.