

## Bugünün Takvimi

| Saat  | Ülke      | Veri  | Dönem   | Beklenti | Önceki |
|-------|-----------|---|---------|----------|--------|
| 09:00 | İngiltere | GSYH - Çeyreklik (%)                          | 1Ç26-Ö  | 0,6      | 0,1    |
| 09:00 | İngiltere | GSYH - Yıllık (%)                             | 1Ç26-Ö  | 0,8      | 1,0    |
| 09:00 | İngiltere | Sanayi Üretimi - Aylık (%)                    | Mart    | -0,3     | 0,5    |
| 09:00 | İngiltere | Sanayi Üretimi - Yıllık (%)                   | Mart    | 0,3      | -0,4   |
| 10:00 | Türkiye   | Konut Satışları (bin)                         | Nisan   | 113,4    |        |
| 10:00 | Türkiye   | Konut Satışları - Yıllık (%)                  | Nisan   |          | -2,1   |
| 10:30 | Türkiye   | TCMB Enflasyon Raporu                         | 2626-II |          |        |
| 11:00 | EB        | ECB Ekonomi Bülteni                           |         |          |        |
| 15:30 | ABD       | İthalat Fiyat Endeksi - Aylık (%)             | Nisan   | 1,0      | 0,8    |
| 15:30 | ABD       | İthalat Fiyat Endeksi - Yıllık (%)            | Nisan   | 2,9      | 2,1    |
| 15:30 | ABD       | İhracat Fiyat Endeksi - Aylık (%)             | Nisan   | 1,1      | 1,6    |
| 15:30 | ABD       | İhracat Fiyat Endeksi - Yıllık (%)            | Nisan   | 5,6      |        |
| 15:30 | ABD       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin)     | 09-May  | 205      | 200    |
| 15:30 | ABD       | Perakende Satışlar - Aylık (%)                | Nisan   | 0,5      | 1,7    |
| 15:30 | ABD       | Otomotiv Hariç Perakende Satışlar - Aylık (%) | Nisan   | 0,7      | 1,9    |
| 17:00 | ABD       | İşletme Stokları (%)                          | Mart    | 0,9      | 0,4    |

Fed Üyelerinden Hammack ve Barr'ın Konuşmaları

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

ABD Başkanı Trump ve Çin Devlet Başkanı Şi zirvesinden gelen ilk haberlerde Trump'ın Çin ile ABD'nin harika ilişkilere sahip olacağı gibi olumlu değerlendirmeler takip edilse de piyasalarda karışık seyirler izliyoruz. Asya tarafında Çin ve Japonya endeksleri satıcılar seyrederken, Hong Kong pozitif ayrışıyor. ABD'de ise vadeli endeksler alıcılı tarafta işlem görüyor. ABD endekslerinde ise bir kez daha teknoloji hisselerindeki alımlar öne çıkarken, dün Nasdaq %1,20, S&P500 de %0,58 değer kazandı. Öte yandan Dow Jones %0,14 düşüş kaydetti. Avrupa tarafına baktığımızda da vadelilerde alıcılı seyirler izliyoruz.

Trump ile Şi arasında gerçekleşen zirve yakından izlenirken, görüşmenin ardından dolar endeksi 98,4 ABD'nin 2 yıllık tahvil getirisi %3,97, 10 yıllık getirisi ise %4,46 seviyesinde bulunuyor. Diğer taraftan ABD'de dün açıklanan ÜFE verileri enflasyon endişelerini daha da artırdı. Nisanda ÜFE aylık %1,4, yıllık %6,0 artarak 2022'den bu yana en güçlü aylık yükselişini kaydetti. Çekirdek ÜFE de aylık %1,0, yıllık %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Önceki gün açıklanan TÜFE verilerinde çekirdek taraftaki ivmelenmenin ardından ÜFE'nin de güçlü gelmesi, maliyet baskılarının tüketici fiyatlarına geçiş riskinin arttığını gösteriyor. Fed cephesinde ise Kevin Warsh Senato'dan 45'e karşı 54 oyla Fed Başkanlığı için onay aldı. Oylama farkının dar olması siyasi kutuplaşmayı yansıtırken, Warsh'un Trump'ın faiz indirimi beklentilerine ne ölçüde yakın duracağı konusu tartışılmaya devam ediyor. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, konuya ilişkin olarak başkanın gündem belirlemede etkili olduğunu ancak faiz kararlarında yalnızca bir oy hakkına sahip olduğunu vurguladı. Kashkari ayrıca enflasyonun zaten yüksek seyrettiğini belirterek, faiz artışına kapının açık tutulması gerektiği yönündeki görüşünü yineledi. Boston Fed Başkanı Susan Collins de benzer şekilde enflasyon risklerine dikkat çekerek faizlerin bir süre daha mevcut seviyelerde kalması gerektiğini ifade etti. Bugün ABD'de ithalat ve ihracat fiyat endeksleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve perakende satışlar başta olmak üzere yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Bununla birlikte piyasalar açısından asıl belirleyici unsur Trump-Şi zirvesinden çıkacak mesajlar ve ticaret cephesindeki gelişmeler olmaya devam edecek. Euro Bölgesinde ECB Ekonomi Bülteni'ni, İngiltere'de de ilk çeyrek büyüme verilerini takip edeceğiz. EURUSD 1,1713, GBPUSD 1,3522 seviyelerinde hareket ediyor.

Yurt içinde mart ayı cari dengesi beklentilere paralel 9,7 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık kümülatif açık 39,7 milyar dolara yükseldi. Ayrıca, finansman tarafında portföy ve net hata noksan kalemindeki yüksek çıkışlarla birlikte rezervlerde 43,4 milyar dolarlık düşüş izlendi. Orta Doğu'daki savaşın yaratabileceği baskı cari denge görünümünü kırılgan tutmaya devam ederken, nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de 2026 yıl sonu cari açık beklentisinin 44,3 milyar dolara yükselmesi bozulmanın beklentilere de yansıdığını gösteriyor. Borsa tarafında BIST100 endeksi dün %1,23 düşüşle 14.598 seviyesinden kapanırken, işlem hacmi 193,1 milyar TL oldu. Dolar/TL 45,43 seviyelerinde seyrederken, 5 yıllık CDS 234 civarında bulunuyor. Bugün açıklanacak yılın ikinci Enflasyon Raporu haftanın en kritik başlığı olacak. Yıl sonu enflasyonu için mevcut ara hedef %16, tahmin aralığı da %15-21 seviyesinde bulursa da enerji fiyatlarındaki yükseliş ve yılın ilk dört ayındaki enflasyon gerçekleşmeleri tahmin patikasının yeniden gözden geçirilmesini gündeme taşıyor.

Ons altın 4.700\$, ons gümüş ise 87,40\$ seviyelerinde seyrini sürdürüyor. Brent petrol 106,1\$ seviyelerinde hareket ederken, Bitcoin 79.500\$ civarında işlem görüyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1735-1,1799, aşağı yönde 1,1684-1,1643 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3552-1,3643, aşağı yönde 1,3452-1,3368 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 4.773\$-4.833\$, aşağı yönde 4.652\$-4.615\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 89,43\$-93,08\$, aşağı yönde 84,95\$-82,54\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 2.160\$-2.233\$, aşağı yönde 2.084\$-2.052\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Paladyum:** yukarı yönde 1.507\$-1.564\$, aşağı yönde 1.473\$-1.433\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAUEUR:** yukarı yönde 4.081€-4.132€, aşağı yönde 3.941€-3.843€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **XAGEUR:** yukarı yönde 76,17€-79,33€, aşağı yönde 72,48€-70,44€ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 45,5000, aşağı yönde MOST indikatörü 44,4443 seviyesi öne çıkıyor.

**FX Market Yenilendi!**  
**Canlı kur takibi,**  
**alarm kurma,**  
**emir verme ve**  
**geni eklenen**  
**portföyüm özelliklerini**  
**geni tasarımlarla**  
**keşfetmeye**  
**hemen başlayın.**

Fibabanka Mobil'i indirmek için



**Nazlı Dilcu Dağ**

[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

**Verde Zeyn Sakallı**

[verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr](mailto:verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr)

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimine ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### Türkiye

- 2025 Mart ayında 4,9 milyar dolar açık veren ödemeler dengesi, 2026 Mart ayında piyasa beklentilerine paralel 9,7 milyar dolar açık verdi. Böylece 2023 Ocak ayından bu yana en yüksek aylık açık kaydedilirken, 12 aylık kümülatif cari açık 39,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. Şubat ayında 1,3 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç cari işlemler dengesi mart ayında 3,9 milyar dolar açık verdi ve böylece 12 aylık altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 26,7 milyar dolara gerilemiş oldu.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek X hesabından yaptığı paylaşımında bu yıl enerji ve enerji dışı emtia fiyatlarındaki yüksek seyir nedeniyle cari açığın artacağını belirterek "Uyguladığımız programla sağladığımız kazanımlar ve güçlenen makroekonomik temeller sayesinde bu artışın yönetilebilir seviyelerde kalacağını ve geçici olacağını değerlendiriyoruz." yorumunu yaptı.
- AB Komisyonu Sözcüsü Anitta Hipper, Türkiye'nin Ermenistan ile doğrudan ticaretin başlatılmasına yönelik bürokratik hazırlıkları tamamladığını açıklamasını memnuniyetle karşıladıklarını belirtti.
- NBE'nin haberine göre; Orta Doğu'yu karıştıran savaş özellikle yabancı yatırımcıların TL varlıklardan çıkış yapmasına yol açtı. Ateşkes ve müzakere ile yeniden giriş sinyalleri alınsa da özellikle devlet tahvillerinde yabancıların yüklü satışı gerçekleşti. Bu dönemde özel sektör tahvillerinde ise önceki yıllara göre çok farklı bir seyir yaşandı. Merkez Bankası verilerine göre bu yıl özel sektör tahvillerine yabancı yatırımcının net girişi 972 milyon doları geçti ve bu tarihi en yüksek seviyeye işaret etti.

### Avrupa

- İkincil okumalara göre Euro Bölgesi ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,1 büyürken, istihdam da aynı dönemde yüzde 0,1 arttı.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi martta bir önceki aya göre yüzde 0,2 artarken yıllık bazda yüzde 2,1 geriledi.
- Avrupa Birliği (AB) Komisyonu'nun Enerjiden Sorumlu Üyesi Dan Jorgensen, AB ülkelerinin Orta Doğu'daki çatışmaların başlangıcından bu yana enerji için 35 milyar euro fazladan ödeme yaptığını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Baş ekonomisti Philip Lane, İran savaşı kaynaklı küresel bir petrol şokunun, artan yakıt maliyetlerinin ücretlere, beklentilere ve genel fiyatlara yayılmasını önlemek amacıyla bankanın faiz oranlarını artırmasını gerektirebileceğini belirtti. Lane, enerji ithalatçısı olan euro bölgesi için ekonomik büyüme üzerinde bir darbe yaşanmasına rağmen, bazı politika yapımcıların birkaç artışın ilki olarak gördüğü haziran ayındaki faiz artırımını senaryosunu ortaya koydu. Lane, dışsal bir arz kesintisine verilecek en uygun tepkinin bir talep şokuna kıyasla daha sınırlı olabileceğini, ancak aktif bir müdahalenin gerekli olması için çeşitli nedenler bulunduğunu ifade etti. Söz konusu nedenler arasında İran çatışmasının, koronavirüs pandemisi sonrası ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalini takiben yaşanan yüksek enflasyon döneminin hemen ardından gelmesine dikkat çeken Lane, bu durumun şirketlerin ve tüketicilerin fiyatlara karşı daha duyarlı hale gelmesine yol açtığını kaydetti. Lane, orta ölçekli ancak çok kalıcı olmayan bir hedef aşımının ölçülü bir ayarlama gerektirebileceği yönündeki ECB görüşünü yinelerken, daha belirgin ve kalıcı bir enflasyon artışı durumunda tepkinin uygun şekilde güçlü veya ısrarlı olması gerektiğini vurguladı.

### ABD

- UBS, Fed'in faiz indirimlerine başlamasına yönelik tahminini Aralık 2026'ya erteledi. Banka, daha önce Eylül ve Aralık 2026 aylarında beklediği 25'er baz puanlık indirim öngörüsünü; yapışkan enflasyon, güçlü istihdam ve dayanıklı ekonomik büyüme verileri ışığında revize etti.
- ABD'de Nisan ayı üretici fiyat endeksi enerji maliyetlerindeki artışa yükseldi. ÜFE aylık yüzde 1,4, yıllık yüzde 6 arttı. Aylık artış, 2022'den beri en büyük yükseliş olarak kayda geçti. Çekirdek enflasyon da aylık yüzde 1, yıllık yüzde 5,2 ile tahminlerin üstünde arttı. Yıllık artış, 3 yıldan uzun süren en büyük artışı oldu.
- ABD'nin ticari ham petrol stokları geçen hafta 4 milyon 300 bin varil azalarak piyasa beklentilerinin üzerinde düşüş kaydetti.
- Fed'in 2025 yılına ilişkin raporuna göre, fiyat artışları ABD'li yetişkinler arasında en yaygın finansal endişe olmaya devam ederken, iş bulma ve mevcut işi koruma konusundaki kaygılar da geçen yıla kıyasla arttı. Ekim 2025'te gerçekleştirilen "Hanehalkı Ekonomisi ve Karar Alma Anketi" sonuçlarına dayanan raporda, finansal refahın Covid-19 salgını öncesine kıyasla daha düşük seviyede kalmasına rağmen genel görünümün istikrarlı olduğu belirtildi.
- Boston Fed Başkanı Susan Collins, yüksek enflasyona ilişkin endişelerin sürdüğünü belirterek faiz oranlarının "bir süre daha" mevcut seviyelerde tutulması gerektiğini söyledi. Collins "Beş yıldan uzun süredir hedef enflasyonun üzerinde seyretmesi, bir başka arz şokunu 'göz ardı etme' konusundaki sabrımı düşürdü" ifadelerini kullandı. Orta Doğu'daki savaşın kısa sürede sona ermesi halinde bu yıl güçlü ekonomik büyümenin devam edeceğini öngördüğünü belirten Collins, işsizlik oranında sınırlı bir artış yaşanabileceğini ve enflasyonu düşürme konusunda ise az da olsa ilerleme kaydedilebileceğini söyledi.
- ABD Senatosu Kevin Warsh'un Fed başkanlığını onayladı. Çarşamba günü yapılan oylamada Kevin Warsh, 45'e karşı 54 oyla Senato'dan onay aldı. Bu sonuç, Fed başkanlığı için şimdiki kadar gerçekleşen en düşük farklardan biri olarak kayıtlara geçti. Oylama sonucu, Kongre'deki siyasi kutuplaşmanın yanı sıra Demokratların, Warsh'un ABD Başkanı Donald Trump'ın faiz oranlarının hızlı şekilde düşürülmesi yönündeki taleplerine yakın durabileceğine ilişkin endişelerini de yansıttı.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, ABD iş gücü piyasasının yılın başına göre bir miktar daha iyi görüldüğünü belirtti. Kashkari, İran savaşının halihazırda çok yüksek seyreden enflasyonu daha da kötüleştirdiğini vurgulayarak, Fed'in olası faiz artışlarına kapıyı açık bırakması gerektiğine yönelik tercihini yineledi. Kashkari, Fed'in enflasyonu yeniden aşağı çekme konusunda son derece ciddi olduğunu ifade etti. Kashkari, Nisan ayındaki Fed

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



toplantısında faiz artırımlarına açık olunması gerektiğini savunarak karara şerh koyan üç politika yapıcıdan biri olarak dikkat çekmişti. Wash'un Trump'ın istediği faiz indirimlerini gerçekleştirip gerçekleştirmeyeceğine yönelik bir soruya yanıt veren Kashkari, Fed başkanının gündemi belirleme ve müzakere edilecek konuları seçme konusunda büyük bir etkiye sahip olduğunu söyledi. Ancak Kashkari, faiz oranlarına ilişkin oylama söz konusu olduğunda başkanın 12 seçmenden sadece biri olduğunu ve yeni başkanın meslektaşlarını izlenecek en iyi yol konusunda ikna etmesi gerekeceğini belirtti.

- ♦ Morgan Stanley, S&P 500 endeksi için yıllık hedefini 7.800 puandan 8.000 puana çıkardı. Banka, bu iyimser tablonun arkasında ucuz para veya çarpan genişlemesi değil; yapay zeka adaptasyonu ile hızlanan "saf kârlılık" hikayesinin yattığını vurguladı.

## Asya

- ♦ UBS ve Morgan Stanley, Çin hisse senetlerine yönelik olumlu bir görünüm açıkladı. Her iki banka da kazanç toparlanması, yapay zeka ivmesi ve Çin'in petrol fiyatı dalgalanmalarına karşı yapısal direncini temel gerekçe olarak gösterdi.
- ♦ Japonya hükümeti, artan yakıt faturalarının hanehalkı üzerindeki yükünü hafifletmek amacıyla ek bir bütçe hazırlamayı değerlendiriyor. Kyodo haber ajansının hükümet kaynaklarına dayandığı haberine göre, bu adım ülkenin halihazırda baskı altında olan kamu maliyesi üzerindeki yükü daha da artırabilir.
- ♦ ABD ve Çin heyetleri, Trump-Şi zirvesi öncesinde Güney Kore'nin başkenti Seul'de ticaret görüşmelerine başladı. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'i ziyaretinde Devlet Başkanı Şi Cinping ile ikili ve heyetler arası görüşme için Pekin'de bir araya geldi.
- ♦ Çin Devlet Başkanı Şi Cinping, ABD Başkanı Donald Trump'a Tayvan konusunun yanlış yönetilmesi halinde iki ülke arasında çatışma riskinin ortaya çıkabileceği uyarısında bulundu. Şi, bu meselenin Çin-ABD ilişkilerini son derece tehlikeli bir noktaya taşıyabileceğini söyledi. Şi, Çin ve ABD'nin rakip değil ortak olması gerektiğini vurguladı. Bloomberg News'in haberine göre, görüşmelerde ticaret, tarifeler, Tayvan ve İran başlıklarının ele alınmasının beklendiği belirtilirken, Trump'ın öncelikli gündem maddesinin Çin'in ticaret engellerini geri çekmesi talebi olduğu ifade edildi.

## Dünyadan

- ♦ ABD Donanması tarafından ilan edilen abluka sınırını İran bağlantılı bir LPG tankeri geçti.
- ♦ Uluslararası Enerji Ajansı (UEA), küresel petrol stoklarının Mart ve Nisan aylarında günlük 4 milyon varil gibi rekor bir hızla düştüğünü açıkladı. Ajans, savaş bugün sona erse bile Hürmüz Boğazı'ndaki akışın normale dönmesinin aylar alacağı ve piyasanın Ekim ayına kadar "ciddi arz açığı" ile karşı karşıya kalacağı uyarısında bulundu.
- ♦ Suudi Arabistan, OPEC'e petrol üretiminin 1990'dan bu yana en düşük seviyeye gerilediğini bildirdi. OPEC, aylık raporunda 2026 yılı için küresel petrol talebi büyüme tahminlerini günde 1,2 milyon varile düşürürken, Uluslararası Enerji Ajansı bu yıl dünya genelinde talebin günlük 420 bin varil azalacağını öngördü.
- ♦ ABD Başkan Yardımcısı JD Vance, İran ile yürütülen müzakerelerde ilerleme kaydedildiğini belirterek, Tahran'ın nükleer silaha sahip olmayacağını garanti altına alan bir anlaşmanın Washington'ın temel kırmızı çizgisi olduğunu söyledi.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.