

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Wall Street endeksleri, Orta Doğu'daki gerilime yönelik ABD ve İran arasında henüz bir uzlaşının sağlanamamasının etkisiyle dün teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüşlerle kapattı. Öte yandan, OpenAI'nin yeni kullanıcı sayısı ve satış hedeflerine ulaşamadığı haberlerinin ardından teknoloji hisselerinde satış baskısı yoğunlaştı. Beyaz Saray, ABD'nin İran'ın son teklifini değerlendirdiğini, ancak Tahran'ın nükleer silah elde etmesini engellemek de dahil, kırmızı çizgilerini koruduğunu açıkladı. Bu sabah ise ABD Başkanı Trump'ın, danışmanlarına Hürmüz Boğazı'nda ABD Donanması tarafından uygulanacak ablukanın süresinin uzatılmasına yönelik hazırlık yapmaları talimatı verdiğiğine ilişkin haber akışı öne çıkıyor. Ayrıca piyasa oyuncularının, Fed'in bugün gerçekleştireceği FOMC toplantısına ve Fed Başkanı Powell'in vereceği olası yeni mesajlara odaklanarak temkinli duruş sergilemeleri de risk iştahını baskıladı. ABD'de yatırımcılar bugün teknoloji devi şirketlerin bilançolarına odaklanırken, Alphabet, Microsoft, Amazon ve Meta bilanço sonuçlarını açıklayacak. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif toparlanma kaydediyor. Asya tarafında borsalarda yükselişler gözleniyor.

Orta Doğu'daki çatışmalarda henüz uzlaşmaya varılamaması ve enflasyonist baskıların artabileceği endişeleriyle tahvil piyasasında satıcı seyr gözlemlendi. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi dün 1 baz puan yükselişle %4,35'te kapatırken, bu sabah yatay seyrediyor. Dolar endeksi dün %0,2 artışla 98,6 seviyesinde günün tamamlarken, bu sabah 98,7 seviyesinde bulunmakta. Altının ons fiyatı dolar endeksindeki güçlenme, Orta Doğu'daki gerilimin sürmesi ve küresel merkez bankalarının gevşeme süreçlerine yönelik belirsizliklerle dün %1,8 düşüşle 4.597 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah 4.582 USD seviyelerinde seyrediyor. Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmayı sürdürmesiyle Brent petrolün varil fiyatı dün %2,8 artışla 111,3 USD seviyesini aşarken, bu sabah bu seviyenin hafif üzerinde bulunuyor. Öte yandan, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE), uzun vadeli stratejik ve ekonomik planları doğrultusunda 1 Mayıs tarihi itibarıyla OPEC ve OPEC+ koalisyonundan ayrılacağını açıkladı.

ABD Hazine Bakanlığı, İran'ın petrol gelirlerini kesme stratejisi kapsamında, Çin'in en büyük özel rafinerilerinden biri olan Hengli Petrochemical Refinery Co.'yu yaptırım listesine ekledi. Doğu Asya'daki tekstil ve sentetik elyaf üreticileri için ham madde tedarikinde kritik öneme sahip olan şirkete yönelik bu adımın, küresel enflasyonist baskıları tetikleyebilecek yeni bir unsur olabileceği değerlendiriliyor. Ayrıca ABD yönetimi, bankalara İran petrolü satın alan Çinli özel sektör rafinerilerine destek vermeleri halinde ikincil yaptırımlarla karşılaşacakları uyarısında bulundu. ABD yönetiminden gelen bu hamle, Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping arasında mayıs ayında yapılması beklenen kritik zirve öncesinde dikkat çekti.

ABD tarafında, nisan ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, düşüş beklentilerine karşın tüketicilerin gelecek döneme ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmenin etkisiyle 92,2'den 92,8 seviyesine hafif yükseldi.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) anketi, Euro Bölgesi'nde tüketicilerin enflasyon beklentilerinin mart ayında yükseldiğine işaret etti. Tüketicilerin enflasyon beklentileri ECB'nin %2'lik enflasyon hedefinden daha da uzaklaştı.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, 5,2 puanlık azalışla -33,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti ve Şubat 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), nisan ayı toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %0,75 seviyesinde sabit tuttu. BOJ'un, faizleri sabit tutmasına karşın oyların bölünmesi haziran ayında faiz artışı olasılığının arttığına işaret etti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) FOMC toplantısı ve Fed Başkanı Powell'in konuşması** piyasaların odak noktasında olacak. Fed'in bugünkü toplantısında federal fonlama faiz aralığını sabit tutması beklenirken, jeopolitik gerilimlerin arttığı son dönemde Powell'in sözle yönlendirmelerinin Fed'in gelecek döneme ilişkin yol haritasına ışık tutması öngörülmekte. Ayrıca bu haftaki Fed toplantısı Powell'in gelecek ay görev süresi dolmadan önceki son toplantısı olacak. Ayrıca **ABD'de dayanıklı mal siparişleri mart ayı öncü verisi** izlenecek. **Avrupa tarafında, Almanya'da nisan ayı öncü TÜFE verileri ve Euro Bölgesi'nde nisan ayı nihai tüketici güven endeksi** takip edilecek. **Yurt içinde ise, mart ayı iş gücü istatistikleri ve nisan ayı ekonomik güven endeksi** izlenecek.

ABD'de tüketici güveni göstergelerinden nisan ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, düşüş beklentilerine karşın tüketicilerin gelecek döneme ilişkin görüşlerindeki ılımlı iyileşmenin etkisiyle 92,2'den 92,8 seviyesine hafif yükseldi. Detaylara bakıldığında, nisanda tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 124,1'den 123,8'e hafif gerilerken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 71'den 72,2'ye yükseldi. Bu ayki anket dönemi, Orta Doğu'daki çatışmalarda 8 Nisan'da başlayan geçici iki haftalık ateşkesi ve ardından ABD hisse senetlerindeki toparlanmayı da içeren 1-22 Nisan tarihleri arasını kapsamaktaydı.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

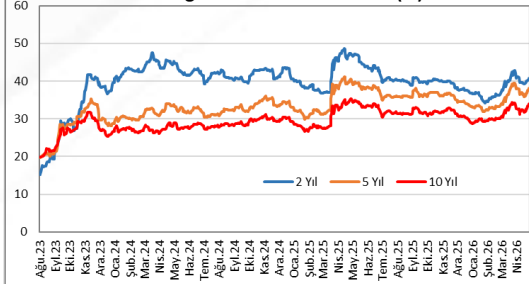


	27.04.2026	28.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.594	14.329	-1,81%
TR 5 Yıllık CDS Primi	240	247	7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,40%	40,86%	46 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,44%	33,93%	49 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,80%	3,84%	4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,34%	4,35%	1 bps

	27.04.2026	28.04.2026	Değişim
USD/TL	45,0356	45,0554	0,04%
EUR/TL	52,8165	52,7872	-0,06%
EUR/USD	1,1721	1,1712	-0,08%
Dolar Endeksi (DXY)	98,5	98,6	0,15%
Altın (USD / Ons)	4.682	4.597	-1,82%
Gümüş (USD / Ons)	75,5	73,1	-3,23%
Brent Petrol (USD / Varil)	108,23	111,26	2,80%

Dünya Borsaları	27.04.2026	28.04.2026	Değişim
NASDAQ	24.887	24.664	-0,90%
Dow Jones	49.168	49.142	-0,05%
S&P 500	7.174	7.139	-0,49%
Euro Stoxx 600	609	607	-0,37%
Nikkei	60.537	59.917	-1,02%
Shenzhen CSI 300	4.771	4.758	-0,27%
Shanghai	4.086	4.079	-0,19%
Hang Seng	25.926	25.680	-0,95%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) anketi, Euro Bölgesi'nde tüketicilerin enflasyon beklentilerinin mart ayında yükseldiğine işaret etti.

Buna göre, tüketicilerin önümüzdeki 12 aya ilişkin medyan enflasyon beklentileri %2,5'ten %4'e yükselirken, önümüzdeki üç yıla ilişkin beklentileri %2,5'ten %3'e yükseldi. Tüketicilerin önümüzdeki beş yıla ilişkin enflasyon beklentileri de %2,3'ten %2,4'e yükseldi ve ECB'nin %2'lik enflasyon hedefinden daha da uzaklaştı.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, 5,2 puanlık azalışla -28,1'den

-33,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti ve Şubat 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürdü. Endeksteeki düşüş, yükselen enerji fiyatlarının enflasyonu daha da artırması ve Orta Doğu'da çatışmanın devam etmesi halinde daha da yükselmesinin beklendiği bir ortamda hanehalkları üzerindeki artan baskıyı yansıttı. Detaylara bakıldığında, tüketicilerin satın alma isteği alt endeksi -10,9'dan son iki yılın en düşük seviyesi olan -14,4'e gerileyerek harcama talebinin zayıfladığına işaret ederken, tüketicilerin tasarruf eğilimi alt endeksi ise 18,5'ten 16,1'e gerilemekle birlikte yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürerek hanehalkları arasında devam eden temkinliliğe işaret etti. Bunun yanında, gelir beklentileri alt endeksi, artan enerji maliyetlerinin satın alma gücünü aşındırabileceğine ilişkin artan endişelerle -6,3'ten -24,4'e sert şekilde düşüş kaydederek hanehalkı finansal durumu üzerinde baskının belirgin arttığına işaret etti. Ekonomik beklentiler alt endeksi ise tüketicilerin Almanya ekonomisinin kırılan toparlanmasının Orta Doğu'daki çatışmaların devam etmesi halinde sekteye uğrayabileceğine yönelik endişelerle -6,9'dan -13,7'ye gerileyerek negatif bölgedeki seyrini ikinci aya taşıdı ve 2022'deki Rusya-Ukrayna savaşının başlangıcındaki seviyelere yaklaştı.

Japonya Merkez Bankası (BOJ), nisan ayı toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %0,75 seviyesinde sabit tuttu.

Faizlerin sabit tutulması kararı, 6'ya karşı 3 oyla alındı. BOJ üyelerinden Takata, Nakagawa ve Tamura faiz artırımı yönünde oy kullandı. BOJ'un, faizleri sabit tutmasına karşın oyların bölünmesi haziran ayında faiz artışı olasılığının arttığına işaret etti. Ayrıca BOJ, İran'daki savaşın arz taraflı riskleri artırması nedeniyle enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, büyüme tahminlerini aşağı çekti. BOJ, Orta Doğu'daki gelişmelerle yükselen petrol fiyatlarının, ticaret hadlerindeki bozulma yoluyla şirket karlarını ve hanehalkının reel gelirlerini azaltacağını, bu nedenle ülke ekonomisinin büyüme hızının yavaşlamasının beklendiğini belirtti. Bu kapsamda BOJ, 2026 mali yılı için büyüme tahminini %1'den %0,5'e düşürürken, çekirdek enflasyon tahminini ise %1,9'dan %2,8'e sert şekilde yükseltti. BOJ, ekonomik faaliyetlerdeki ve fiyatlardaki gelişmelerin yanı sıra finansal koşullara da yanıt olarak politika faiz oranını artırmaya ve para politikasındaki gevşeme derecesini ayarlamaya devam edeceğini belirterek, %2'lik fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda, bu hedefin sürdürülebilir ve istikrarlı bir şekilde gerçekleştirilmesi açısından uygun görülen şekilde para politikasını yürüteceğini vurguladı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
27 Nis	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Mayıs)	-33,3	-30,0	-28,1
28 Nis	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı	0,75%	0,75%	0,75%
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Nisan)	92,8	89,0	92,2
29 Nis	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Mart)			8,5%
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)			97,9
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Nisan)		-20,6	-16,3
	Almanya		09:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		3,0%	2,7%
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Mart)		0,5%	-1,4%
			21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)		3,50-3,75%	3,50-3,75%
			21:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
30 Nis	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mart)			-9,0
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Mart, Yıllık Değişim, %)			-2,1%
			14:00	TCMB'nin PPK Toplantı Özeti'nin Yayınlanması			
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Nisan)		50,2	50,4
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Nisan)		49,9	50,1
			04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Nisan)		50,5	50,8
	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,5%	0,4%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		0,8%	1,2%
			12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		2,9%	2,6%
			15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,15%	2,15%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		2,00%	2,00%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
	İngiltere		14:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 1. Çeyrek, Öncü Veri)		2,1%	0,5%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 1. Çeyrek, Öncü Veri)			2,7%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		3,3%	2,8%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		3,1%	3,0%
			15:30	Kişisel Gelirler (Mart)		0,3%	-0,1%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Mart)		0,9%	0,5%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 25 Nisan)		215	214
1 May	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		54,0	52,3
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Nisan)		53,2	52,7