

HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

PİYASALAR

Merkez Bankası'ndan İhtiyatlı Duruş Kararı

TCMB faizi sabit tuttu, mesajını korudu. Merkez Bankası politika faizinde değişikliğe gitmedi. Karar metninde 'sıkı duruşun korunacağı ve enflasyon görünümüne bağlı olarak temkinli yaklaşımın sürdürüleceği' vurgulandı.

Rezerv artışa döndü : TCMB'nin 17 Nisan haftasına ilişkin verilerine göre, resmi rezerv varlıkları %2,1 artarak 174,5 milyar dolar seviyesine yükseldi. Aynı dönemde swap kaynaklı döviz yükümlülükleri 20,7 milyar dolar olurken, swap hariç net rezervler yaklaşık 40 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Orta Doğu'da gerilim yeniden yükseldi: Hafta boyunca bölgede artan tansiyon, enerji piyasalarına doğrudan yansdı. Özellikle arz tarafına ilişkin risklerin öne çıkması, petrol fiyatlarını yukarı taşıdı.

Petrol fiyatlarında sert yükseliş : Brent petrol haftayı yaklaşık %10'a yakın artışla tamamladı. Bu hareket, küresel enflasyon gelişmeleri açısından yeniden yukarı yönlü riskleri gündeme getirdi.

BIST 100 endeksi haftayı hafif düşüşle tamamladı.



Tahvil Faizleri Yüksek Seviyede

13 Şubat – 24 Nisan döneminde tahvil faizleri tüm vadelerde yükselirken, artışın özellikle orta vadede (5 yıl) yoğunlaştığı görüldü. 2 yıllık tahvil faizi 33,15'ten 36,98'e (+3,83 puan), 5 yıllık tahvil faizi 30,57'den 34,64'e (+4,07 puan) ve 10 yıllık tahvil faizi 27,92'den 31,00'e (+3,08 puan) yükseldi.

ABD-İsrail-İran gerilimi sırasında kısa vadeli faizlerde sert hareketler dikkat çekerken, 2 yıllık tahvil %44,70, 5 yıllık tahvil %40,02 ve 10 yıllık tahvil %35,27 seviyelerine kadar yükseldi.

Genel olarak bu tablo bize kısa ve orta vadede finansal koşulların sıkı kaldığını, ancak uzun vadeli faiz beklentilerinde ise henüz belirgin bir bozulma olmadığını gösteriyor.



Dünya

Altın geriledi, piyasa panik fiyatlamadı: Artan jeopolitik risklere rağmen ons altın haftayı yaklaşık %1,8 düşüşle tamamladı. Bu da piyasalarda belirgin bir panik havası oluşmadığını gösteriyor.

ABD borsalarında ayrışma dikkat çekti : S&P 500 haftayı yaklaşık %0,8 yükselişle tamamlarken, Nasdaq 100 %2,6 artışla pozitif ayrıştı. Buna karşılık Dow Jones Industrial Average haftayı yaklaşık %0,4 düşüşle tamamladı. Bu tablo küresel piyasalarda risk iştahının ağırlıklı olarak savaştan teknoloji hisseleri üzerinden sürdüğüne işaret ediyor.

HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

CFO'nun Notu

Finansal koşullar gevşemiyor, maliyet baskısı öne çıkıyor

Kısa ve orta vadeli tahvillerde görülen artış, finansman maliyetlerinin aşağı gelmediğini net şekilde ortaya koyuyor. Buna rağmen kur tarafında daha sınırlı bir hareket görülmesi, piyasada sert bir bozulmadan ziyade kontrollü bir dengelenmeye işaret ediyor.

Petrol tarafındaki artış, maliyetler üzerinden enflasyon baskısını yeniden gündeme getiriyor. Küresel piyasalarda ise daha dengeli bir görünüm var; altındaki geri çekilme ve ABD borsalarındaki ayrışma, risk iştahının tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.



Bu tablo bize ne söylüyor?

- **Faiz tarafı:** Kısa ve orta vadede yukarı yön devam ediyor
 - **Likidite:** Finansmana erişim kolay değil, maliyetler yüksek
 - **Kur:** Kur tarafında sert hareket yok, ancak yukarı yön korunuyor
 - **Maliyet:** Petrol artışı, üretim ve lojistik maliyetlerini yukarı itiyor
 - **Küresel görünüm:** Panik yok, ancak temkinli hava sürüyor
- **Stratejik Öncelik Değişmiyor:**
 - Nakit akışı öncelik olmaya devam ediyor
 - Finansman maliyetleri yakından izlenmeli
 - Kur riski aktif yönetilmeli
 - Maliyet tarafında temkin korunmalı

Haftalık Karşılaştırmalı Piyasa Verileri

Gösterge	20 Nisan 2026	24 Nisan 2026	Değişim
BIST 100	14.484	14.409	↓ -%0,52
Dolar/TL	44.87	44.99	↑ %0,27
Euro/TL	52,89	52,74	↓ -%0,28
Gram Altın (TL)	6.959	6.812	↓ -%2,11
Ons Altın (\$)	4.828	4.740	↓ -%1,82
Brent Petrol (\$)	95,48	105,33	↑ %9,85
2Y Tahvil (%)	36,31	40,92	↑ +4,61puan
CDS (5Y, bp)	228,39	234,16	↑ +5,77puan

Kaynak: investing.com



HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

PIYASA BEKLENTİLERİ

Kısa vadede piyasanın yönü bu üç başlıkta netleşecek

Faizlerde geri çekilme olacak mı? : Tahvil tarafındaki yükseliş sonrası piyasada ilk izlenecek alan faizlerin yönü olacak.

Petrol fiyatları bu seviyelerde kalacak mı? : Enerji tarafındaki hareket, maliyet ve enflasyon beklentileri açısından belirleyici olacak.

Kurda mevcut denge korunacak mı? :Faizlerdeki yükselişe rağmen kur tarafında sınırlı hareket görülmesi dikkat çekiyor. Bu dengenin sürüp sürmeyeceği yakından izlenecek.



Dünya

Küresel tarafta ise benzer bir yön arayışı var

Altında yön netleşecek mi? : Son haftadaki düşüş sonrası altın tarafında yeniden yukarı yönlü bir hareket olup olmayacağı izlenecek. Özellikle jeopolitik gelişmeler bu tarafta belirleyici olacak.

ABD borsalarında yükseliş devam edecek mi? : Teknoloji hisseleri öncülüğünde gelen yükselişin sürüp sürmeyeceği önemli olacak. Özellikle endeksler arası ayrışmanın devam edip etmeyeceği takip edilecek.

Kevin Warsh'ın olası Fed başkanlığı faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin beklentileri yeniden gündeme getirdi.



Öne Çıkan Başlıklar

- Tahvil faizlerinde yön değişecek mi?**
Son haftalardaki yükseliş sonrası faiz tarafında geri çekilme olup olmayacağı izlenecek.
- Petrol fiyatları kalıcı olacak mı?**
Enerji fiyatlarındaki artışın seyri maliyet ve enflasyon beklentileri açısından belirleyici olacak.
- Altın yeniden yükselişe geçecek mi?**
Son düşüşün ardından güvenli liman talebinde toparlanma olup olmayacağı takip edilecek.
- ABD borsalarında ayrışma sürece mi?**
Teknoloji hisselerindeki güçlü görünümün devam edip etmeyeceği izlenecek.

Piyasa yön arıyor, cevaplar bu başlıklarda netleşecek.

