

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASALAR

### Haftanın ana belirleyicisi: Orta Doğu gerilimi

ABD-İsrail ile İran arasındaki gerilim ve Hürmüz Boğazı'na yönelik kısıtlamalar, hafta boyunca küresel piyasaların ana belirleyicisi oldu. Haftanın ikinci yarısında ateşkes ve geçici normalleşme sinyalleriyle petrol fiyatlarında sert geri çekilme yaşanırken, risk iştahı yeniden güç kazandı.

**Borsa İstanbul güçlü yükseldi:** BIST100 haftayı %3,65 artışla tamamladı. Bu performans, özellikle finansal koşullardaki gevşeme ve yerli yatırımcı talebiyle desteklendi.

**Faizlerde sert geri çekilme:** 2 yıllık tahvil faizi 39,75'ten 36,17'ye gerileyerek haftanın en kritik makro hareketini oluşturdu. Bu düşüş, likidite koşullarında belirgin bir rahatlama işaret etti.

**Kur tarafında kontrollü yükseliş:** USD/TL ve EUR/TL'de sınırlı yukarı hareket devam etti. Bu durum, makro risklerin tamamen ortadan kalkmadığını gösteriyor.

**Risk primi yatay kaldı:** CDS tarafında belirgin bir iyileşme görülmemesi, yabancı yatırımcı güveninin henüz tam oluşmadığını ortaya koyuyor.



### Dış Denge ve Finansman Göstergeleri

- Cari açık → yıllıklandırılmış ~32,9 milyar \$ seviyesinde
- Dış ticaret açığı → yıllık ~85-90 milyar \$ bandında
- Enerji fiyatları → temel belirleyici olmaya devam ediyor
- Finansman → portföy akımlarına bağımlı yapı sürüyor
- Rezervler → ~165 milyar \$, toparlanma var ancak kompozisyon kırılan

Cari denge görünümü, Türkiye ekonomisinde dış finansman ihtiyacının sürdüğünü ve kur üzerindeki yapısal baskının devam ettiğini gösteriyor.



### Dünya

**Jeopolitik riskler piyasanın ana belirleyicisi oldu:** Orta Doğu'daki gerilim ve özellikle Hürmüz Boğazı'na yönelik riskler, enerji fiyatları ve piyasa yönü üzerinde belirleyici oldu. Küresel arzın yaklaşık %20'sinin bu hat üzerinden geçtiği düşünüldüğünde, etkisi oldukça yüksek.

**Petrol fiyatlarında geri çekilme:** Haftanın ikinci yarısında normalleşme sinyalleriyle Brent petrol 90 dolar seviyesine geriledi ve küresel risk iştahını destekledi.

**Küresel borsalarda güçlü toparlanma:** ABD ve global hisse piyasaları haftayı güçlü yükselişle kapattı, bazı endekslerde rekor seviyeler görüldü.

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## CFO'nun Notu

### Piyasalar yükseliyor, ama güven henüz oluşmuş değil

Faizlerdeki sert gerileme, finansal koşulları belirgin şekilde gevşeterek BIST'te güçlü yükselişi destekledi. Ancak aynı dönemde CDS'in yatay kalması ve altın fiyatlarının yükselmesi, yatırımcı güveninin henüz tam anlamıyla oluşmadığını gösteriyor.

Kur tarafındaki kontrollü yükseliş de bu tabloyu destekler nitelikte: piyasa rahatlıyor, ancak risk algısı tamamen ortadan kalkmış değil..

Bu nedenle mevcut görünüm: likidite kaynaklı bir iyileşme var, ancak bu iyileşme güven temelli değil.



### CFO Perspektifi

- Finansal koşullar gevşiyor:** Faizlerdeki sert geri çekilme, kısa vadede likiditeyi destekleyerek finansman tarafında geçici bir rahatlama alanı oluşturuyor.
- Risk primi iyileşmesi sınırlı:** CDS tarafındaki yatay seyir, dış yatırımcı güveninin henüz kalıcı şekilde güçlenmediğini gösteriyor.
- Kur tarafı izlenmeli:** Kontrollü yükseliş eğilimi, maliyet ve fiyatlama tarafında dikkat gerektiriyor.
- Emtia etkisi çift yönlü:** Petrol fiyatlarındaki düşüş maliyetler açısından olumlu, ancak altın fiyatlarındaki yükseliş küresel belirsizliklerin sürdüğüne işaret ediyor.
- Stratejik öncelik değişmiyor:**
  - Nakit akışı yönetimi
  - Kur riski kontrolü
  - Bütçelerin gözde geçirilmesi

konuları önümüzdeki dönemde kritik olmaya devam ediyor.



### Haftalık Karşılaştırmalı Piyasa Verileri

Gösterge	13 Nisan 2026	17 Nisan 2026	Değişim
BIST 100	14.073	14.587	↑ %3,65
Dolar/TL	44,61	44,85	↑ %0,54
Euro/TL	52,28	52,76	↑ %0,91
Gram Altın (TL)	6.808	6.968	↑ %2,35
Ons Altın (\$)	4.787	4.879	↑ %1,93
Brent Petrol (\$)	95,2	90,38	↓ -%5,1
2Y Tahvil (%)	39,75	36,17	↓ -358 bp
CDS (5Y, bp)	235,55	236,94	↓ 1,39 bp

Kaynak: investing.com



# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASA BEKLENTİLERİ

### Yeni haftada faiz hareketi ana belirleyici olacak

**Faiz hareketi ana belirleyici olacak:** Tahvil faizlerindeki sert düşüş sonrası bu trendin kalıcılığı kritik. Kalıcı olması durumunda finansal koşullarda ek gevşeme görülebilir.

**Kur tarafında yukarı yönlü risk sürüyor:** Dış denge ve finansman ihtiyacı, TL üzerinde kontrollü değer kaybı baskısını devam ettiriyor.

**Yabancı yatırımcı davranışı belirleyici:** CDS'te kalıcı düşüş görülmeden tahvil tarafına güçlü yabancı girişi beklenmemeli gerektiğini düşünüyorum.

**Risk priminde sınırlı iyileşme :** Faiz düşüşü piyasayı desteklerken, risk primi tarafında sınırlı iyileşme dikkat çekti.



### Dünya

**Jeopolitik gelişmeler fiyatlamayı yönlendirmeye devam edecek:** Orta Doğu kaynaklı haber akışı, özellikle enerji fiyatları üzerinden piyasa yönünü belirlemeye devam edecek.

**Petrol fiyatları kritik eşik olmaya devam ediyor:** 90 dolar altı seviyeler enflasyon açısından destekleyici olurken, yukarı yönlü hareketler risk oluşturabilir.

**Merkez bankaları temkinli kalacak:** Enflasyon riskleri nedeniyle faiz indirim beklentileri ötelenebilir.

**Küresel büyüme baskı altında:** IMF, geçtiğimiz hafta enerji şoku ve jeopolitik riskler nedeniyle 2026 küresel büyüme beklentisini aşağı çekti. IMF revizyonları sonrası büyüme görünümü zayıf kalmaya devam ediyor.



### Öne Çıkan Başlıklar

- **Önümüzdeki haftalarda piyasada üç konu öne çıkacak:**
  - Faizlerdeki düşüş sürecek mi?
  - Petrol fiyatları nereye gidecek?
  - Yabancı yatırımcı geri dönecek mi?

**Sonuç olarak genel görünüme baktığımızda piyasanın biraz rahatlamış olduğunu görüyoruz, ancak halen riskler tamamen ortadan kalkmış değil.**

