

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASALAR

### Döviz Kazandırıcı Faaliyetlere Güçlü Vergi Teşviki

Hafta içinde açıklanan yeni ekonomi paketi, doğrudan ihracat ve döviz kazandırıcı faaliyetleri artırmaya odaklandı. Pakette öne çıkan başlıklar:

**Hizmet ihracatına %100 vergi indirimi :** Yurt dışına verilen hizmetlerden elde edilen kazançlarda indirim oranı, gelirin Türkiye'ye getirilmesi şartıyla %80'den %100'e çıkarılıyor.

**Transit ticarete vergi muafiyeti :** Transit ticaret ve yurt dışı aracılık faaliyetlerinden elde edilen kazançlarda indirim oranı %100'e çıkarılıyor. Yani bu gelirler için kurumlar vergisi alınmaması hedefleniyor.

**İhracatçılara kurumlar vergisi indirimi:** Mevcut %20 seviyesindeki kurumlar vergisi: İmalatçı-ihracatçılar için %9'a, Diğer ihracatçılar için %14'e düşürülüyor.

**İstanbul Finans Merkezi odaklı teşvikler:** Küresel şirketlerin Türkiye'den yönetilecek operasyonlarından elde edilen kazançlara uzun vadeli vergi avantajları sağlanması planlanıyor.

**Bu adımlar orta vadeye yönelik olup, kısa vadede piyasada yönü faiz ve risk göstergeleri belirliyor.**



### Körfez Fonlarında Hız Kesme Sinyali

İran savaşıyla birlikte Körfez ülkelerinin sahip olduğu devlet varlık fonlarında temkinli bir duruş öne çıkıyor. Bu fonların toplam büyüklüğü yaklaşık 5 trilyon dolar seviyesinde olup, küresel SWF varlıklarının yaklaşık %35-40'ını oluşturuyor. Bu fonlar; ABD'de teknoloji, yapay zekâ ve altyapı; Avrupa'da enerji, liman ve lojistik; Asya'da ise büyüme odaklı yatırımlara yöneliyor.

Öne çıkan körfez fonları:

- Abu Dhabi Investment Authority (ADIA): ~1.1-1.2 trilyon \$
- Public Investment Fund (PIF): ~1.1 trilyon \$
- Qatar Investment Authority (QIA): ~500-600 milyar \$
- Mubadala Investment Company: ~300-400 milyar \$
- Abu Dhabi Dev.Holding Company: ~200+ milyar \$

Jeopolitik risk artışı, enerji fiyatlarındaki oynaklık ve bölge ülkelerindeki büyük ölçekli projeler nedeniyle, körfez fonlarının yeni yatırımlarda daha seçici ve içe dönük bir eğilim sergilemesi bekleniyor. Bu eğilim, Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalar açısından dış finansman akışının hızında yavaşlama riskini de beraberinde getiriyor.

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PİYASALAR

### Faiz ve risk göstergeleri yukarı yönlü

Hafta boyunca piyasalarda özellikle faiz ve risk göstergelerinde yukarı yön dikkat çekiyor.

**BIST 100'de geri çekilme:** haftayı yaklaşık %1 düşüşle tamamlarken, bazı hisselerde sınırlı toparlanma görülse de genel görünüm zayıf kaldı.

**Tahvil faizlerinde yükseliş:** Kısa vadeli tahviller öncülüğünde faizlerde yukarı yön devam etti.

**Kurda kontrollü yükseliş:** Dolar/TL ve Euro/TL haftayı sınırlı artışlarla tamamladı.

**Petrol fiyatlarında güçlü artış:** Petrol fiyatlarındaki yukarı yön, maliyet tarafındaki riskleri yeniden gündeme taşıdı.

**Altında sınırlı geri çekilme:** Altın fiyatları haftayı aşağı yönlü tamamladı. 4.640 seviyesi destek olarak izlenirken, 5.000 seviyesi yukarıda psikolojik direnç olarak öne çıkıyor.

**CDS'te yükseliş:** Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i haftayı 250 baz puana yaklaşarak tamamladı.



### Dünya

**ABD-İran görüşmelerinde ilerleme yok:** ABD-İran hattında ateşkes sonrası yürütülen görüşmelerde somut bir ilerleme görülmezken, nükleer program ve Hürmüz Boğazı gibi kritik başlıklarda anlaşmazlık sürüyor. Bu belirsizlik petrol fiyatlarını yukarıda tutarken, piyasalarda temkinli duruşun devam etmesine neden oluyor.

**Altında sınırlı geri çekilme:** Artan jeopolitik risklere rağmen ons altında haftalık bazda yaklaşık %1-2 arası düşüş görüldü. Bu hareket faiz ve enflasyon beklentilerinin daha baskın olduğunu gösteriyor.

**Fed beklentileri altını baskılıyor:** Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini artırması, faizlerin daha uzun süre yüksek kalacağı beklentisini güçlendiriyor. Güçlü dolar ve yükselen tahvil faizleri de altın üzerindeki baskıyı artırıyor.

**Piyasalar Fed'in faiz indirim beklentilerini ötelemeye başladı:** Yılın ilk faiz indiriminin daha geç bir döneme kayacağı fiyatlanırken, bu durum altın üzerindeki baskıyı artırıyor.

**ABD borsalarında ayrışma:** Nasdaq 100 vadeli işlemler yaklaşık %0,6 artışla haftayı tamamlarken, teknoloji hisseleri pozitif ayrıştı. Buna karşılık Dow Jones yaklaşık %1,0 yükselişle daha sınırlı bir performans gösteriyor.

# HAFTALIK FİNANSAL GÖRÜNÜM

## PIYASA BEKLENTİLERİ

### Faiz, petrol ve kurda yön yukarı

**Faizlerde hızlı geri çekilme zor:** Yükselen CDS ve petrol fiyatları dikkate alındığında, tahvil faizlerinde kısa vadede aşağı yönün sınırlı kalması bekleniyor.

**Petrol yüksek kalmaya devam edebilir:** ABD-İran hattında çözüm olmaması, riskin sürmesine neden olabilir. Goldman Sachs, Brent petrol için beklentisini yukarı revize ederek 2026'nın son çeyreğinde 90 dolar seviyesini işaret etti.

**Kurda yukarı baskı sürebilir:** Faizlerdeki yüksek seviye kurda ani hareketi sınırlasa da, risk primindeki artış yukarı yönlü baskıyı canlı tutuyor.



### CFO'nun Notu

Bu tablo, şirketler açısından maliyet ve finansman tarafında temkinli kalınması gereken bir döneme işaret ediyor. Piyasada para hâlâ pahalı ve krediye erişim koşulları sıkı. CDS'teki yukarı yön ise dış finansman maliyetlerinin de yukarı yönlü risk taşıdığını gösteriyor. Mevcut faiz seviyesi, kısa vadede finansmana erişimi belirgin şekilde zorlaştırıyor. Petrol fiyatlarındaki sert yükseliş, üretim ve lojistik maliyetlerini yeniden yukarı itiyor.

#### Bu dönemde öne çıkan finansal öncelikler:

- Nakit akışı önceliğini koruyor
- Finansman maliyetleri yakından izlenmeli
- Kısa vadeli borçlanma planları dikkatli yapılmalı
- Maliyet tarafında temkinli duruş sürdürülmeli
- Nakit pozisyonu güçlü tutulmalı, finansal esneklik korunmalı

Piyasa kısa vadede rahatlamaktan çok, riskleri dengelemeye çalışıyor.



### Haftalık Karşılaştırmalı Piyasa Verileri

Gösterge	27 Nisan 2026	30 Nisan 2026	Değişim
BIST 100	14.594	14.443	↓ -%1,04
Dolar/TL	45.04	45.19	↑ %0,33
Euro/TL	52,79	53.01	↑ %0,43
Gram Altın (TL)	6.794	6.716	↓ -%1,15
Ons Altın (\$)	4.694	4.646	↓ -%1,01
Brent Petrol (\$)	108.23	114.01	↑ %5,78
2Y Tahvil (%)	37,02	37,81	↑ +0,79puan
CDS (5Y, bp)	238,62	249,72	↑ +11,1puan

