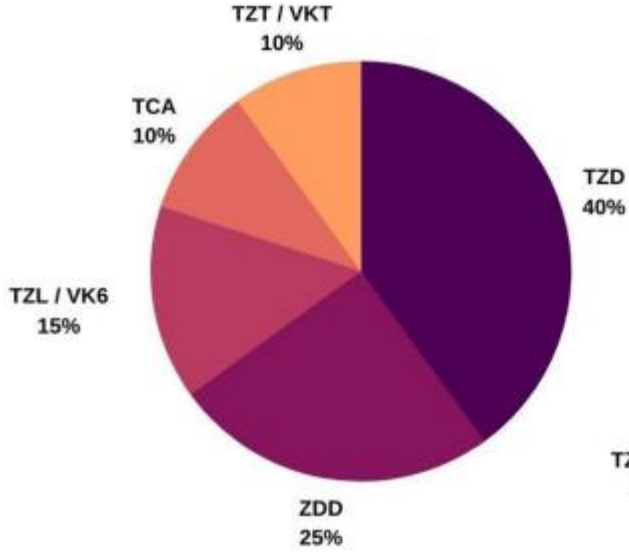


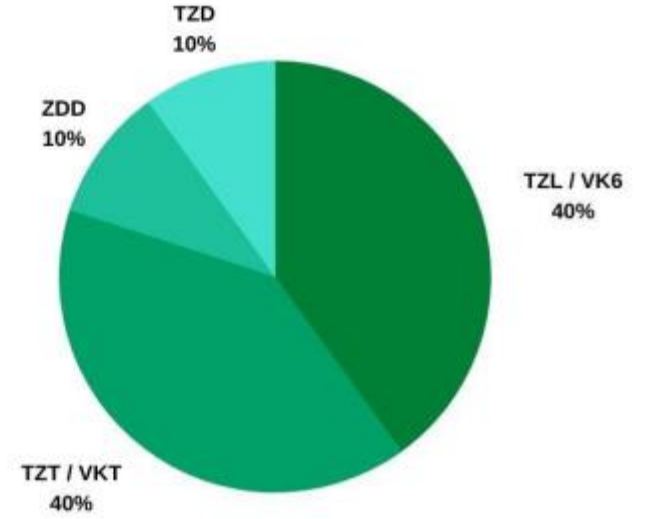
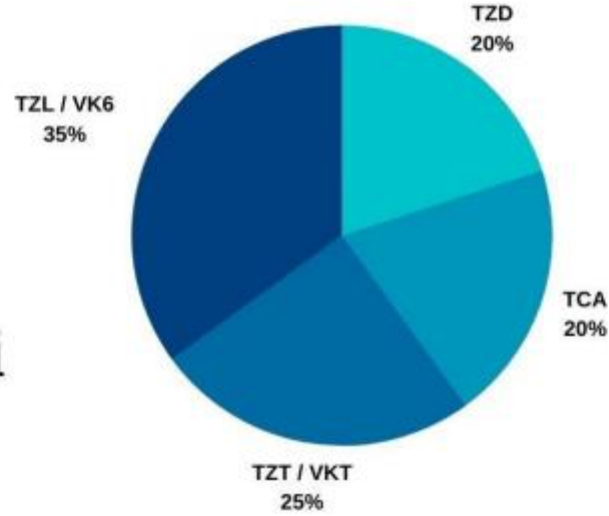
# Aylık Yatırım Stratejisi – Nisan 2026

- ❑ Mart ayında Orta Doğu'da devam eden çatışma ve Hürmüz Boğaz'ından geçişlerdeki aksamalar, sert yükseliş gösteren petrol fiyatları küresel piyasaların seyrini belirleyen başlıca faktörler oldu. Mart ayı boyunca savaşın tarafı olan ülkeler arasındaki diplomatik görüşmelere ilişkin haber akışları piyasalarda sert hareketlere yol açtı. Mart ayının son işlem gününde, ABD Başkanı Donald Trump'ın, savaşı sonlandırmaya yönelik olumlu açıklamalarının ardından İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan da saldırıların tekrarlanmaması durumunda savaşı bitirmeye hazır olduklarını ifade etmesi piyasalara moral verdi. Ancak diplomatik söylemler kısa vadeli bir iyimserlik yaratsa da, petrolün zirve seviyelerde kalması küresel enflasyon ve arz güvenliği endişelerinin hala masada olduğunu göstermektedir. Mart ayı için borsa performanslarına baktığımızda, MSCI dünya endeksi aylık bazda %6,55 değer kaybederken, MSCI gelişmekte olan ülke endeksi ise %13,3 düşüş kaydetti. Ayrıca ABD'de bu dönemde S&P 500 endeksi %5,09, Avrupa'da STXE 600 endeksi ise %8 düşüş gösterdi. Geçtiğimiz ay Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapanması, enerji arzına yönelik endişeler, İran'daki petrol depolama alanlarına yönelik saldırılar, petrol piyasasında fiyatları etkileyen önemli gelişmeler arasında yer aldı. Brent petrol fiyatı aylık bazda %63,3 artış gösterdi ve 110 \$ seviyesinin üstünü test etti. Bu yükselişin enflasyonist etkilerine yönelik endişeler ve Fed başta olmak üzere merkez bankalarının para politikalarına dair belirsizlikler artış gösterdi. Değerli metaller tarafında ise, küresel enerji arzındaki büyük tehdidin enflasyon beklentilerini yukarı çekmesi ve Fed tarafından bu yıl için faiz indirimi beklentilerinin azalmasıyla ons altın fiyatlarında %11,6 oranında düşüş görüldü. Mart ayı boyunca gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararı toplantıları ve yetkililerin açıklamaları yakından izlendi. Fed 17-18 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantıda, politika faizini beklentilere paralel olarak %3,5-3,75 aralığında sabit bıraktı. Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası yaptığı açıklamada enflasyonun hala yüksek seviyelerde seyrettiğini vurgulayarak, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir iyileşme görülmeden faiz indiriminin gündeme gelmeyeceğini ifade etmesi dikkat çekmişti. Ayrıca Powell'in 30 Mart tarihinde bir etkinlikte yaptığı açıklamada, mevcut enflasyon görünümü altında faiz artışına gerek görmediği yönündeki mesajları piyasada bir miktar rahatlatma yarattı. Avrupa Merkez Bankası (AMB) da mart ayı toplantısında, piyasa beklentileri doğrultusunda üç ana politika faizini sabit tuttu. Banka, artan enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü etkisini dikkate alarak enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, büyüme beklentilerini aşağı çekti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise mart ayında politika faizini beklentilere paralel şekilde %3,75 düzeyinde sabit tuttu.
- ❑ Yurt içinde, mart ayında Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin etkisiyle negatif bir seyir hakimdi. BIST 100 endeksi mart ayını bir önceki aya kıyasla %6,76 düşüş ile 12.791 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi kasım ayında %23,75 değer kaybederken, ulaştırma endeksi %5,1 geriledi. Yurt içinin veri gündeminde geçtiğimiz ay büyüme ve enflasyon verileri yakından izlendi; Türkiye ekonomisinin yılın son çeyreğinde beklentilerin hafif altında kalarak %3,6 oranında büyüdüğü açıklanırken, şubat ayında TÜFE'nin aylık bazda %2,96 , yıllık bazda ise %31,53 artış göstererek, piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Mart ayının başlangıcında finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak, TCMB 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verileceğine ve ayrıca TCMB nezdinde Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını duyurdu. Ayrıca TCMB 12 Mart'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentileri doğrultusunda %37 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde jeopolitik gelişmeler kaynaklı artan belirsizliğe ve enerji fiyatlarında yükselişe dikkat çekildi. Bu unsurların enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla, sıkı para politikasını destekleyen kararlar ve eşgüdüm içinde mali tedbirler alındığı ifadelerine yer verildi. TCMB'nin 12 Mart tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ilişkin yayımladığı özet metinde de enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü bir hareket gözlemlendiği belirtilirken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma meydana gelmesi halinde, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulandı.
- ❑ Nisan ayında jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarının seyri izlenmeye devam edilecek. Veri gündemine baktığımızda ise, yurt içinde Nisan ayına geçtiğimiz aya kıyasla düşüş gösteren ve 47,9 seviyesinde açıklanan mart ayı imalat PMI verisi ile başladık. Nisan ayının devamında bu hafta açıklanacak olan mart ayı enflasyon verisi ve 22 Nisan tarihinde gerçekleştirilecek olan TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı yakından takip edilecek. Açıklanacak enflasyon verisinin aylık %2,32, yıllık ise %31,43 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, yıllık enflasyondaki süregelen düşüş eğiliminin devam edeceğine yönelik beklentiler korunmaya devam ediyor. 17 Nisan'da ise S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna yönelik değerlendirme raporunu açıklaması bekleniyor. Küresel piyasalar tarafında ise başta Avro Bölgesi, ABD ve diğer gelişmiş ülkelerde açıklanacak olan enflasyon ve büyüme verilerinin yanı sıra FED, BOE, AMB ve BOJ'un gerçekleştireceği faiz karar toplantıları ve bu bankaların başkanlarının faiz kararı değerlendirmeleri küresel piyasaların yönü adına belirleyici rol oynayacaktır. Ayrıca FED'in 29 Nisan'daki para politikası toplantısında faizi sabit tutması bekleniyor. Nisan ayı için yatırımcılara orta riskli fon dağılımı tercih etmelerini öneriyoruz.

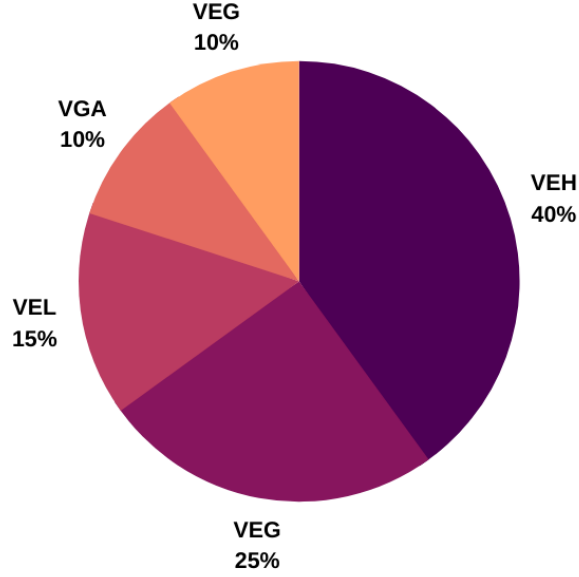
## Orta Riskli



## Yüksek Riskli

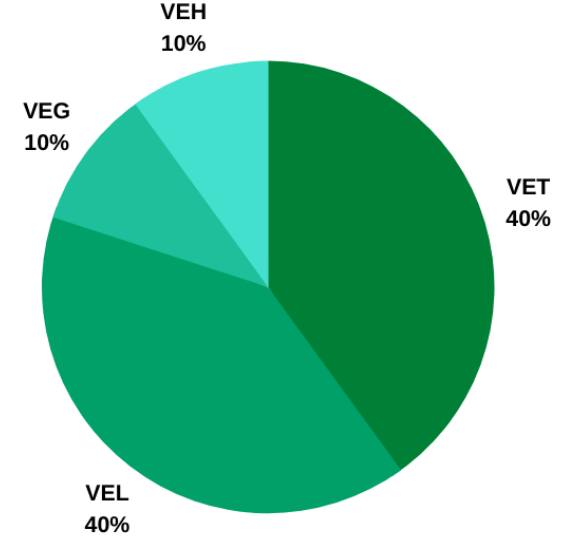
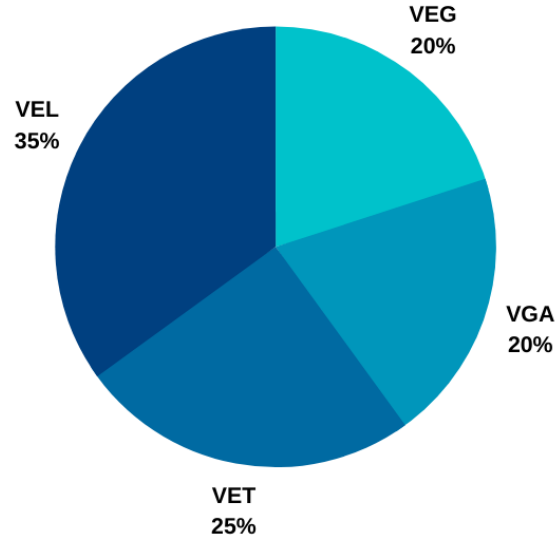


## Düşük Riskli



## Yüksek Riskli

## Orta Riskli



## Düşük Riskli

**Hisse Senedi  
Fonu**Ziraat Portföy  
Hisse Senedi  
Yoğun Fonu  
(TZD)**DİBS  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Kısa Vadeli  
Borçlanma Araçları  
Fonu  
(VKT)**Para Piyasası  
Fonu**Ziraat Portföy  
Vakıfbank Para  
Piyasası  
Fonu  
(VK6)**Değişken  
Fon**Ziraat Portföy  
Temkinli Değişken  
Fonu  
(ZDD)**Altın  
Fonu**Ziraat Portföy  
Altın Katılım Fonu  
(TCA)

Fon Varlık Dağılımı	%
TZD	Hisse Senedi (%78,76), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%11,15), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%8,82), Ters-Repo (%0,95), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,24), Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,08)
VKT	Devlet Tahvili (%28,99), Finansman Bonosu (%35,44), ÖST (%12,59), Ters-Repo (%7,94), Mevduat (%8,56), Kamu Kira Sertifikaları (%4,77), Hazine Bonosu (%1,71)
VK6	Ters-Repo (%43,24), Mevduat (%44,40), Devlet Tahvili (%12,16), Finansman Bonosu (%0,09), ÖST (%0,11)
TCA	Kıymetli Madenler Cinsinden Kamu Kira Sertifikaları (%68,56), Kıymetli Madenler (%3,71), Diğer (%24,38), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,31), Girişim Sermayesi Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,92), Gayrimenkul Yatırım Fonları Katılma Payları (%0,04), Katılma Hesabı (%0,08)
ZDD	Ters-Repo (%40,32), Finansman Bonosu (%5,46), Borsa Yatırım Fonları Katılma Payları (%18,67), Hisse Senedi (%9,26), Yatırım Fonları Katılma Payları (%17,56), ÖST (%3,42), Vadeli İşlemler Nakit Teminatları (%3,10), Kıymetli Madenler Cinsinden BYF (%2,22)

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
1 Nis.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu	40 bin	63 bin
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	31,43%	31,53%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	2,32%	2,96%
3 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam	65 bin	-92 bin
7 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi		-92,4 mlr TL
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-2,1%
8 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (17-18 Mart)		
9 Nis.	ABD	15:30	Şub.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		2,8%
9 Nis.	ABD	15:30	4Ç25	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,7%
10 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		2,0%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		-0,9%
10 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,3%
10 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,7%
10 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,4%
13 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-6,81 mlr \$
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,7%
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,4%
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi		24,4 mlr TL
15 Nis.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak		
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç26	GSYH Yıllık %		4,5%
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		2,5%
17 Nis.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		
22 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		3,0%
22 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		37,00%
24 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		1,3%
28 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,75%
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		
29 Nis.	ABD	21:00	Nis.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	3,50-3,75%	3,50-3,75%
29 Nis.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç26	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		
30 Nis.	İngiltere	14:00	Nis.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,75%
30 Nis.	Avro Bölgesi	15:15	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,15%
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %		
30 Nis.	ABD	15:30	1Ç26	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		
30 Nis.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı		

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.