

# KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK  
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1  
Blok Kat:11 No:371  
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09  
+90 (533) 391 67 09



[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)  
[info@koyuncuymm.com](mailto:info@koyuncuymm.com)

## NİSAN 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)

## Satır Başları....

TÜİK verilerine göre ilk üç ayda ÜFE %7,58 TÜFE %10,4 oranında artarken, euro ve doların aynı dönemdeki artış oranları sırasıyla %2,36 ve %3,49 olarak gerçekleşmiş.

Enflasyon karşısında düşük seyreden kurlar ihracatı zorlaştırırken ithalatı desteklemekte. Yılın ilk çeyreğinde ihracat önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 oranında azalırken ithalat %4,7 oranında artış göstermiş. Bu olumsuz tablo mart ayında daha dikkat çekici düzeyde. Mart ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %10,4 azalarak %66,1 e gerilemiş.

Düşük kurla enflasyonla mücadele politikası, zaten kapasite fazlası kaynaklı karsızlık ve yüksek oranlı faizlerle boğuşan sanayi sektörünü zorlamakta, ihracatı daha fazla ithalata bağımlı hale getirip katma değersizleştirmekte.

Kurların enflasyon karşısında geriden gelmesinin kurlar üzerinde bir gerilim yaratabileceği de unutulmamalı.

Şubat ortalaması 1,183 olan euro/dolar paritesi, ABD/İsrail-İran Savaşının yarattığı kaosla, mart ayında itibariyle 1,157 seviyesinde gerçekleşti. Ateşkes gündeme gelince 9 Nisan itibariyle parite yeniden yükselerek yeniden 1,169 ları gördü.

Kaos ortamı, güvenli limanda kalmak isteyenlerin etkisiyle, büyük oranda uluslararası ödeme aracı olarak kullanılan doları artırıp euro ve altın gibi değerli madenleri düşürürken, sakinlik haliyle tersine etki yaratıyor.

Uluslararası piyasalarda ham petrol ve doğalgaz fiyatları mart ayı sonu itibariyle savaşın etkisiyle ciddi oranlarda artmıştı. Artan fiyatlar ateşkes süreci ile %8-10 oranında geriledi. Geriye kalan kısım hala çok yüksek.

Bu artışlar yurtiçi petrol ve doğal gaz fiyatlarına da yansıdı. TÜİK verilerine göre mart ayında rafine edilmiş petrol ürünlerine yansıyan artış oranı %48. Doğal gaz fiyatlarındaki değişimi ise Nisan ayı TÜİK verilerinde göreceğiz.

Hazine 2025 yılının ilk çeyreğinde 464.698 milyon dolar (36,7 ortalama kur ile) **açık vermişti**.

2026 yılının ilk çeyreğinde toplam 248.339 milyon dolar **faiz dışı fazla** verdi. Bu yılın ilk çeyreğinde hazinenin nakit dengesinde ciddi sıkışmaya gittiği görülmektedir.

Bu durum enflasyonla mücadele politikası için oldukça isabetli olmakla birlikte büyümeyi negatif yönde etkileyecektir.

Sanayi, hem kur hem de hızla yükselen enerji maliyetlerinin oluşturduğu sıkıntılı bir durum ile karşı karşıya. Aynı zamanda, birleşik faiz oranlarının %45-50 ler seviyesinde gerçekleştiği bu dönemde reel faiz kısıcını yaşıyor.

İşin içine gerek enflasyonla mücadelenin ortaya koyduğu talep darlığı gerek büyümenin ana unsuru olan inşaat sektörünün yaşadığı durgunluk ve gerekse savaş ortamının yarattığı belirsizlik eklenince iş içinden zor çıkılacak bir duruma dönüşüyor.

## Ortalama Kurlar

Mart 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, TL geçen aya göre euro %-1,10 dolar %1,13 oranında arttı.

Oniki aylık değişim euroda %27,96 dolarda %19,13 oranında gerçekleşti.

TÜİK Verileri	Mart 25	Aralık 25	Şubat 26	Mart 26	Geçen Aya Göre	Yıl Başına Göre	Oniki Aylık
EURO	39,92	49,95	51,65	51,08	-1,10%	2,26%	27,96%
DOLAR	37,06	42,66	43,66	44,15	1,13%	3,49%	19,13%
Parite	1,077	1,171	1,183	1,157	-2,20%	-1,19%	7,41%

Nisan ayının ilk 9 gününde gerçekleşen **ortalama** euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay **ortalama** kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Mart 26	1-9/04/2026	Değişim
EURO KURU	51,08	51,46	0,74%
DOLAR KURU	44,15	44,52	0,84%
Parite	1,157	1,156	-0,10%

Mart ayının son günü ile 9 Nisan tarihleri gerçekleşen euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay son günü kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	31.03.2026	9.03.2026	Değişim
EURO KURU	51,12	52,06	1,85%
DOLAR KURU	44,46	44,53	0,15%
Parite	1,150	1,169	1,69%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Şubat ortalaması 1,183 olan euro/dolar paritesi, ABD/İsrail-İran Savaşının yarattığı kaosla, mart ayında itibariyle 1,157 seviyesinde gerçekleşti.

Ateşkes gündeme gelince 9 Nisan itibariyle parite yeniden yükselerek yeniden 1,169 ları gördü.

Kaos ortamı, güvenli limanda kalmak isteyenlerin etkisiyle, büyük oranda uluslararası ödeme aracı olarak kullanılan doları artırıp euro ve altın gibi değerli madenleri düşürürken, sakinlik haliyle tersine etki yaratıyor.

## ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK mart ayı enflasyon rakamına göre ÜFE %2,30 TÜFE %1,94 oranında arttı. Aylık, yıl başına ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
ÜFE	2,30%	7,58%	28,08%
TÜFE	1,94%	10,04%	30,87%

<https://www.tuik.gov.tr>

## İstanbul Ticaret Odası (İTO) TÜFE Endeksi

İTO enflasyon (TÜFE) verisi bu ay da TÜİK verilerinin üzerine açıklandı. İTO mart ayı tüketici enflasyonu aylık%3,85 oranında arttı.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	2,97%	11,81%	37,68%

<https://ististatistik.ito.org.tr/>

Sektöre yakınlığımızı itibariyle kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir.

## Kağıt ve Kağıt Ürünleri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt ve Mukavva	1,97%	7,00%	24,21%
17 2 Kağıt ve Mukavvadan Ürünler	0,31%	7,46%	24,01%

Diğer önemli girdilerin aylık ve oniki aylık değişimleri aşağıdaki gibidir.

## Metal Cevheri

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
07 1 Demir Cevherleri	0,64%	5,39%	12,10%
07 2 Demir Dışı Metal Cevherleri	-0,50%	16,97%	104,08%

## Kömür Linyit

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
05 1 Taş Kömürü	0,97%	4,89%	10,24%
05 2 Linyit	0,71%	-1,28%	15,08%

**Petrol ve Doğalgaz**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
06 1 Ham Petrol	7,83%	10,26%	12,62%
06 2 Doğalgaz, Sıvılaştırılmış Veya Gaz Halinde	0,96%	3,05%	32,28%

**Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
19 02 Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	47,68%	60,38%	80,00%

**Elektrik ve Gaz İmalatı, İletimi ve Dağıtımı**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
35 1 Elektrik Enerjisinin Üretimi, İletimi Ve Dağıtımı	-11,21%	-12,68%	3,22%
35 2 Ana Şebeke Üzerinden Gaz Yakıtların Dağıtımı	-2,30%	-12,54%	27,84%

**Gıda Giyim**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
10 Gıda Ürünleri	2,30%	10,48%	34,32%
14 Giyim Eşyası	1,45%	5,90%	27,14%

**Diğer En Az Artan İlk 5**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
12 Tütün Ürünleri	16,65%	23,43%	55,45%
20 Kimyasallar ve Kimyasal Ürünler	5,79%	11,21%	29,90%
11 İçecekler	4,13%	19,24%	32,66%
21 Temel Eczacılık Ürünleri ve Müstahzarları	3,67%	10,87%	24,38%
36 Suyun Arıtılması ve Temini Hizmetleri	2,94%	8,85%	38,25%

**Diğer En Az Artan İlk 5**

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
28 Makine Ve Ekipmanlar B.Y.S	0,50%	7,24%	29,38%
29 Treyler (Römork) Yarı Treyler	0,43%	4,48%	25,52%
18 Basım Ve Kayıt Hizmetleri	0,27%	10,06%	30,73%
29 1 Motorlu Kara Taşıtları	0,07%	4,72%	22,61%
32 Diğer Mamul Eşyalar	-1,68%	15,57%	65,30%

## Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

ABD-İsrail/İran savaşı enerji piyasasında tüm dengeleri altüst etti.

Brent petrol fiyatları mart ayında **dolar bazında** %41,88 oranında **artarken**, oniki aylık bazda artış %37,94 olarak gerçekleşti.

Ateşkesin devreye girmesi ile ham petrol fiyatları 9 Nisan itibariye dolar bazında %8,1 oranında **geriledi**.

Ateşkes ve seyri enerji fiyatlarının yönünü belirleyecek.

	Petrol	TL Petrol
Ay İçi	-8,10%	-7,76%
Geçen Ay	41,48%	43,33%
Oniki Aylık Değişim	37,94%	62,07%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
.9 Nisan 2026	94,75	127	44,53	4.219,48	149
Mar.26	103,10	138	44,37	4.574,55	162
Şub.26	72,87	97	43,80	3.191,71	113
Oca.26	69,32	93	43,34	3.004,43	106
Ara.25	60,85	81	42,85	2.607,16	92
Kas.25	63,07	84	42,35	2.671,31	95
Eki.25	65,07	87	41,89	2.725,93	97
Eyl.25	67,02	90	41,51	2.781,79	99
Ağu.25	67,39	90	40,94	2.759,22	98
Tem.25	72,53	97	40,51	2.938,39	104
Haz.25	67,61	90	39,74	2.686,88	95
May.25	62,78	84	39,06	2.452,35	87
Nis.25	63,12	84	38,37	2.421,81	86
Mar.25	74,74	100	37,77	2.822,60	100

(Tablodaki fiyatlar ay sonu fiyatlarını göstermektedir.)

<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2026>

## Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları mart ayında **euro/MWH bazında** %71,07 oranında **artarken**, oniki aylık bazda %50,27 artış gösterdi.

9 Nisan itibariyle **euro/MWH bazında** %8,55 oranında **gerileyen** doğal gaz fiyatlarının yönünü ham petrol de olduğu gibi ateşkes süreci belirleyecek.

	€ Gas	TL Gas
<b>Ay İçi</b>	-8,55%	-7,35%
<b>Geçen Ay</b>	71,07%	69,74%
<b>Oniki Aylık Değişim</b>	50,27%	89,39%

Netural Gas €/MWH					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
<b>.9 Nisan 2026</b>	50,03	137	52,06	2.604,37	192
<b>Mar.26</b>	54,70	150	51,39	2.811,03	189
<b>Şub.26</b>	31,98	88	51,79	1.656,11	112
<b>Oca.26</b>	39,29	108	51,79	2.034,66	137
<b>Ara.25</b>	28,82	79	50,54	1.456,43	98
<b>Kas.25</b>	28,16	77	49,10	1.382,65	93
<b>Eki.25</b>	31,44	86	48,67	1.529,89	103
<b>Eyl.25</b>	31,88	88	48,74	1.553,69	105
<b>Ağu.25</b>	31,62	87	47,87	1.513,66	102
<b>Tem.25</b>	35,28	97	46,97	1.657,02	112
<b>Haz.25</b>	32,90	90	46,64	1.534,34	103
<b>May.25</b>	34,23	94	43,71	1.496,12	101
<b>Nis.25</b>	32,32	89	41,95	1.355,50	91
<b>Mar.25</b>	36,40	100	40,78	1.484,22	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/?timeframe=1M>

## Dış Ticaret Verileri, Mart 2026

2026 yılı mart ayında geçen aya göre; ihracat %4 oranında artışla 21 milyar 918 milyon dolar, ithalat %9,6 oranında artışla 50 milyar 099 milyon dolar oldu.

2026 yılı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %6,4 oranında **azalışla** 21 milyar 918 milyon dolar, ithalat %8,4 oranında artışla 33 milyar 181 milyon dolar oldu.

2026 yılı Ocak-Mart döneminde ise, ihracat %3,1 oranında azalışla 63 milyar 279 milyon dolar, ithalat %4,7 oranında artışla 91 milyar 957 milyon dolar olarak gerçekleşti.

### Dış Ticaret Verileri (Milyon Dolar)

Dış Ticaret	Dönem	İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T Dengesi	İhr./ith. %
Şubat Mart	2026	21.065	30.271	51.336	-9.206	69,6
	<b>2026</b>	<b>21.918</b>	<b>33.181</b>	<b>55.099</b>	<b>-11.263</b>	<b>66,1</b>
	Değişim %	4,0	9,6	7,3	22,3	
Mart	2025	23.406	30.600	54.006	-7.194	76,5
	<b>2026</b>	<b>21.918</b>	<b>33.181</b>	<b>55.099</b>	<b>-11.263</b>	<b>66,1</b>
	Değişim %	-6,4	8,4	2,0	56,6	
Ocak-Mart	2025	65.295	87.796	153.091	-22.501	74,4
	<b>2026</b>	<b>63.279</b>	<b>91.957</b>	<b>155.236</b>	<b>-28.678</b>	<b>68,8</b>
	Değişim %	-3,1	4,7	1,4	27,5	
Son Oniki Aya Göre	04.2024-03.2025	263.332	347.809	611.141	-84.477	75,7
	<b>04.2025-03.2026</b>	<b>271.280</b>	<b>369.593</b>	<b>640.873</b>	<b>-98.313</b>	<b>73,4</b>
	Değişim %	3,0	6,3	4,9	16,4	

Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre;

- **İhracatın ithalatı karşılama oranı 10,4 puan azalarak %66,1**
- Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 14,3 puan azalarak %74,4
- Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda ise, ihracatın ithalatı karşılama oranı 14,0 puan azalarak %78,9 olarak gerçekleşti.
- En fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 821 milyon dolar), ABD (1 milyar 381 milyon dolar) ve İtalya (1 milyar 289 milyon dolar) oldu.
- En fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 761 milyon dolar), Almanya (2 milyar 540 milyon dolar) ve Rusya (2 milyar 35 milyon dolar) oldu.

## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Mart 2026

### Ekonomik güven endeksi 97,9 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
<b>Ekonomik güven endeksi</b>	100,7	<b>97,9</b>	1,4	<b>-2,8</b>
Tüketici güven endeksi	85,7	<b>85,0</b>	2,3	<b>-0,8</b>
Reel kesim güven endeksi	104,1	<b>100,0</b>	1,1	<b>-3,9</b>
Hizmet sektörü güven endeksi	113,8	<b>113,2</b>	0,0	<b>-0,5</b>
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	115,9	<b>113,6</b>	2,9	<b>-2,0</b>
İnşaat sektörü güven endeksi	83,9	<b>80,6</b>	-2,1	<b>-3,9</b>

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/58119>

Savaş, mart ayında başta genel ekonomik endeksi olmak üzere, alt kırılım güven endekslerinin tamamında düşüşe neden oldu.

Baz puanın zaten altında seyreden tüketici ve inşaat sektörü güven endeksleri negatif yönde daha da geriledi.

Genel ekonomik güven endeksi de baz puanının altına düştü.

## İşgücü İstatistikleri, Şubat 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Şubat ayı verileri 31 Mart 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı şubat ayında bir önceki aya göre 133 bin kişi artarak 2 milyon 981 bin kişi oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise 0,3 puan artarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,9 iken kadınlarda %11,6 olarak tahmin edildi.

Şubat 2026 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu (31.12.2025)	A	86.092	43.059	43.033
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.742	32.998	33.744
İş Gücü	C	35.139	23.262	11.877
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	32.158	21.658	10.500
<b>İş Arayan Nüfus (İşsiz)</b>	<b>G</b>	<b>2.981</b>	<b>1.604</b>	<b>1.377</b>
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	31.603	9.737	21 867
<b>İŞSİZLİK ORANI</b>	<b>H=G/C</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,9%</b>	<b>11,6%</b>
Genç Nüfus İşsizlik Oranı		14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	D=C/B	52,6%	70,5%	35,2%
<b>İstihdam Oranı</b>	<b>F=E/B</b>	<b>48,2%</b>	<b>65,6%</b>	<b>31,1%</b>
<b>İstihdam/Toplam Nüfus</b>	<b>H=E/A</b>	<b>37,4%</b>	<b>50,3%</b>	<b>24,4%</b>

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/57983>

**Toplam nüfusun** sadece %37,4 erkek nüfusunun %50,3 kadın nüfusunun ise %24,4 istihdama katıda bulunuyor. Her üç kişiden sadece biri çalışıyor. Bu erkeklerde bire bir, kadınlarda bire dört.

15 yaş ve üstü nüfusun %48,2 erkek nüfusunun %65,6 kadın nüfusunun ise %31,1 istihdama katıda bulunuyor. Anlamı, çalışabilir nüfusun sadece yarısı istihdamın içinde.

## Sanayi Üretim Endeksi, Şubat 2025

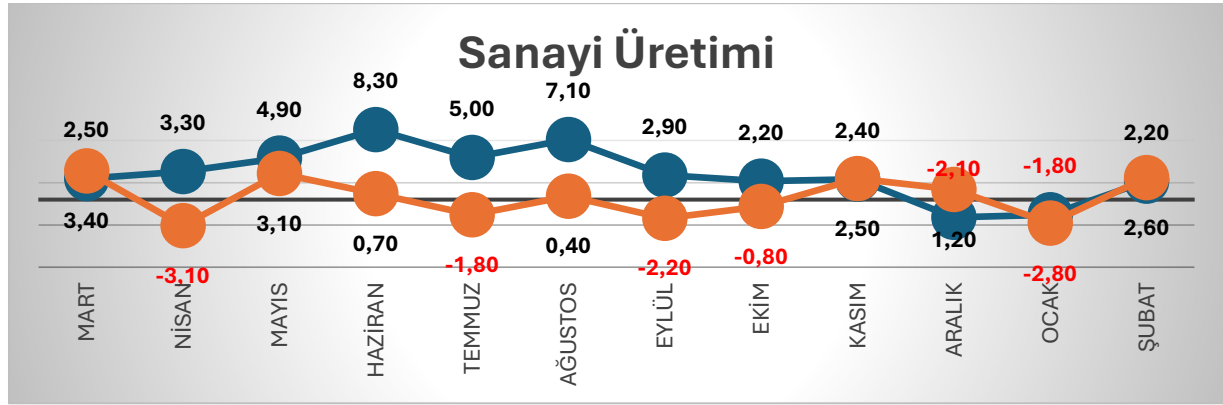
(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, şubat ayı verileri 10 Nisan 2026 tarihinde yayınlanmıştır.)

2026 yılı şubat ayında (2021=100 referans yılı) bir önceki yıla göre, sanayi üretimi **yıllık %2,2 arttı**.

Aynı dönemde bir önceki aya göre sanayi üretimi **aylık %2,6 arttı**

### Sanayi Üretim Endeksi

Sanayi Üretimi	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Yıllık	2,50	3,30	4,90	8,30	5,00	7,10	2,90	2,20	2,40	-2,10	-1,80	2,20
Aylık	3,40	-3,10	3,10	0,70	-1,80	0,40	-2,20	-0,80	2,50	1,20	-2,80	2,60



Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, aylık ve yıllık büyüme oranları aşağıdaki gibidir.

Sanayi Üretim Endeksi	Aylık %	Yıllık %
<b>Toplam Sanayi</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Madencilik ve Taş Ocakçılığı	0,4	4,1
<b>İmalat</b>	<b>3,3</b>	<b>2,4</b>
<b>Elektrik, Gaz, Buhar</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,2</b>
Ara Malı	2,3	2,6
Dayanıklı Tüketim Malı	0,7	-13,8
Dayanısız Tüketim Malı	2,6	-3,2
<b>Enerji</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,2</b>
Sermaye Malı	6,4	12,8
Düşük Teknoloji	2,5	-4,6
Orta-Düşük Teknoloji	2,0	3,3
Orta-Yüksek Teknoloji	6,5	6,9
Yüksek Teknoloji	-0,2	30,6

## 2026 Şubat Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

<https://www.hmb.gov.tr/duyuru/mart-2026-hazine-nakit-gerceklesmeleri>

(Milyon)	Ocak-Mart 25	Oca.26	Şub.26	Mar.26	Ocak-Mart 26
<b>1. GELİRLER</b>	2.422.211	1.364.317	1.386.474	1.244.533	3.995.324
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	2.906.910	1.157.517	1.295.988	1.293.480	3.746.985
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE (1-2a)</b>	<b>-484.698</b>	<b>206.799</b>	<b>90.487</b>	<b>-48.947</b>	<b>248.339</b>
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE (\$)</b>	<b>-\$13.299</b>	<b>\$4.790</b>	<b>\$2.073</b>	<b>-\$1.109</b>	<b>\$5.754</b>
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	427.375	453.680	183.347	230.630	867.657
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİR.	10.467	580	439	0	1.020
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>-901.606</b>	<b>-246.301</b>	<b>-92.420</b>	<b>-279.578</b>	<b>-618.299</b>
<b>5. NAKİT DENGESİ (\$)</b>	<b>-\$24.743</b>	<b>-\$5.705</b>	<b>-\$2.117</b>	<b>-\$6.333</b>	<b>-\$14.155</b>
<b>7. BORÇLANMA (NET)</b>	<b>502.199</b>	<b>339.756</b>	<b>59.545</b>	<b>133.673</b>	<b>532.973</b>
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-137.440	65.504	14.863	-5.964	74.403
İÇ BORÇLANMA (NET)	639.639	274.252	44.681	139.637	458.570
İç Borçlanma/ Borçlanma	%127	81%	75%	104%	86%
<b>7. BORÇLANMA (NET) \$</b>	<b>\$13.845</b>	<b>\$7.870</b>	<b>\$1.364</b>	<b>\$3.028</b>	<b>\$12.262</b>

Aylık Ort. ABD Dolar Kurları	36,27	43,17	43,66	44,15	43,16
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Hazine 2025 yılının ilk çeyreğinde 464.698 milyon dolar (36,7 ortalama kur ile) **açık vermişti**.

2026 yılının ilk çeyreğinde toplam 248.339 milyon dolar **faiz dışı fazla** verdi. Bu yılın ilk çeyreğinde Hazinesin nakit dengesinde ciddi sıkılaşmaya gittiği görülmektedir.

**Bu durum enflasyonla mücadele politikası için oldukça isabetli olmakla birlikte büyümeyi negatif yönde etkileyecektir.**

2025 yılının önemli verilerinden birisi hazinenin borçlanma ihtiyacının tamamını iç borçlanma olarak karşılamasıydı. Aynı yılın ilk çeyreğinde bu oran %127 olarak gerçekleşmiş, dış borçların bir kısmı da iç borçlanma yoluyla karşılanmıştı.

Aklımıza, hazine borçlanma faizleri ile kur artış oranları arasındaki farktan kaynaklı “carry trade” yoluyla finanse edilmiş olabileceği olasılığı geliyordu.

Bu olasılıkta kurların faiz oranlarının altında arttığı bir dönemde Hazineye daha yüksek oranda bir faiz yükü getirmektedir.

2026 yılının ilk çeyreğinde Hazine borçlanma gereksinimini %86 oranında iç borçlanma ile karşıladı. Bu oran, borçlanma çeşitliliğimizin olumlu yönde değiştiğini göstermekte.