

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.043	-1,47%	-0,22%	0,29%	-6,41%
	Altın Gram	6.154	-1,44%	0,16%	1,92%	3,42%
	Gümüş Ons	57,6	-2,35%	-0,62%	-2,48%	-19,14%
	BRENT	87,9	1,21%	-9,14%	22,86%	44,50%
Borsa	BIST100	13.458	1,24%	-3,48%	-6,22%	19,51%
	KATILIM50	16.866	0,79%	-2,53%	1,64%	36,06%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	38,37	-0,14	-0,25	1,64	4,05
	TR 10 Yıllık	32,45	0,04	-0,2	1,63	5,29
	ABD 10 Yıllık	4,74	0,06	0,05	0,26	0,57
Döviz	USD	47,35	0,04%	0,38%	1,63%	10,50%
	EUR	54,48	0,47%	1,47%	2,63%	8,35%
	Sepet	50,91	0,27%	0,96%	2,16%	9,34%
	Dolar Endeksi	99,78	-0,27%	-1,67%	-1,62%	1,53%

Veriler 31.07.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında, Orta Doğu'daki gelişmeler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı vardı. Fed, 3 muhalif oya karşı 9 üyenin çoğunluğuyla politika faizini %3,50 - %3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar metni sonrası yapılan açıklamalar, Fed'in önümüzdeki dönem politika adımlarına ilişkin belirsizliği artırdı.

Fed, politika faizini beklentiler doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Karar 9'a karşı 3 oyla alındı. Karar metninde yüksek seyreden belirsizliklere rağmen ekonomik faaliyetlerin güçlü seyrini koruduğuna ve büyük ölçüde istikrarlı bir işgücü piyasası görünümü izlendiğine vurgu yapılırken Fed Başkanı Warsh, enflasyonun yüksek seyretmesi hâlinde faiz artışının gündeme gelebileceğini belirtti. Makroekonomik veri tarafında, ABD'de ikinci çeyreğe ilişkin Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH) büyümesi yıllıklandırılmış verilere göre %1,5 olarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Tüketici harcamaları, yatırımlar ve ihracattaki yükseliş büyümeye katkı sağlarken kamu harcamalarındaki düşüş ve dış ticaret açığındaki genişleme bu artışı kısmen sınırladı. Haziran dönemine ilişkin çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) yıllık bazda beklentilere paralel %3,3 artış gösterdi. Fed'in faiz patikasında ana referans kabul ettiği bu verideki yükselişe karşılık, hanehalkı kişisel gelirlerinin beklentilerin altında kalması iç talep dengesi üzerinde baskı oluşturdu. Öte yandan Euro Bölgesi ekonomisi öncü verilere göre ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,4 büyüyerek 2025'in ilk çeyreğinden bu yana en güçlü performansını kaydetti. Öncü verilere göre Temmuz'da tüketici enflasyonu aylık olarak beklentilere paralel %0,2 olurken yıllık bazda %2,8'den %2,9'a yükseldi. Ayrıca, İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentilere paralel olarak %3,75 seviyesinde sabit tuttu. Asya tarafında ise, Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini beklentilere paralel şekilde %1 seviyesinde sabit tutarken Temmuz ayında Çin İmalat Sanayi PMI 49,2'ye, İmalat Dışı Sektör PMI 49'a, Bileşik PMI 49,3'e gerileyerek daralma bölgesine girdi.

Yurt içi piyasalarda bu hafta yoğun bir veri takvimi incelendi. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) verilerine göre, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %7,6'ya geriledi ve bu oran aylık işgücü istatistiklerinin açıklanmaya başladığı 2005 yılından bu yana en düşük oran olarak kaydedildi. İşsiz sayısı 168 bin kişi azalırken, istihdam ve işgücüne katılım oranlarında da artış gözlemlendi. Sektörel Güven Endeksi Temmuz ayında hizmet sektöründe aylık bazda %1,4 artarak 112 olurken, inşaat sektöründe %0,6 artarak 83,5 oldu. Perakende ticaret sektörü güven endeksi ise %1,6 gerileyerek 111 seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik güven endeksi, Temmuz'da aylık bazda %0,9 artışla 99,8 değerini aldı. Dış ticaret açığı Haziran'da bir önceki yılın aynı ayına göre %26,2 artarak 10,4 milyar dolara yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %21,7 artarak 24,9 milyar dolar, ithalat %23 artarak 35,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ayrıca, turizm geliri 2. Çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,6 azalarak 15,9 milyar dolar olurken turizm gideri, geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,4 artarak 3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Veri Takvimi

- 03 Ağustos 2026 Pazartesi** Türkiye; TÜİK TÜFE/Yı-ÜFE (Temmuz), ISO Türkiye İmalat PMI Raporu Dünya Geneli; İmalat PMI Verileri (Temmuz)
- 04 Ağustos 2026 Salı** Türkiye; TCMB Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz), Dış Ticaret Dengesi (Haziran-Öncü) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Haziran)
- 05 Ağustos 2026 Çarşamba** Dünya Geneli; Hizmet PMI Verileri (Temmuz-Nihai) Japonya; BoJ Tutanakları Euro Bölgesi; ÜFE (Haziran) ABD; ADP İstihdam Raporu (Temmuz)
- 06 Ağustos 2026 Perşembe** Euro Bölgesi; Perakende Satış Hacmi (Haziran)
- 07 Ağustos 2026 Cuma** ABD; Resmi İstihdam Raporu (Temmuz)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %0,22 değer kaybederek 4.043 dolar seviyesine gerilerken, gram altın iç piyasadaki kur hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,16 sınırlı artışla 6.154 TL seviyesinde dengelendi. Önümüzdeki süreçte Orta Doğu'dan gelen haber akışları ve küresel merkez bankalarının para politikası sinyalleri ons altın fiyatını etkileyecek ana unsurlar olarak takip edilecektir. Teknik açıdan bakıldığında ons altında kalıcı bir yükseliş trendi teyit edilene kadar fon dağılımlarında yer vermeyi veya mevcut pozisyonları artırmayı riskli bulmaktayız.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %3,48'lik bir kayıpla haftayı 13.458 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi de piyasa eğilimine paralel olarak haftayı %2,53 oranında bir azalışla 16.866 puandan kapattı. Hafta genelinde satış ağırlıklı bir görünüm izlenen borsa tarafında, cuma günü gerçekleşen %1,24'lük günlük yükseliş haftalık kayıplarını bir miktar sınırlandırmasını sağladı. BIST Ulaştırma Endeksi (XULAS), BIST Holding ve Yatırım Endeksi (XHOLD) ve BIST Ticaret Endeksi (XCRT) sırasıyla %2,81, %2,24 ve %1,06 oranında yükselişlerle haftayı artıda kapatan sektör endeksleri olurken BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi (XFINK) %15,37 oranında sert düşüş yaşadı. Kısa vadeli oynaklıkların ve sektörel bazda ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli beklentileri koruyarak risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisinde aşağı yönlü sınırlı bir düzeltme ve normalleşme hareketi takip edildi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,25 puanlık düşüş gerçekleştirerek %38,37 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi de 0,2 puanlık azalışla %32,45 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 0,05 puanlık artışla %4,74 seviyesine tırmanması dış borçlanma maliyetleri üzerindeki baskıyı korudu. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve piyasadaki likidite yönetimi adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyrini üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,38'lik sınırlı bir yükselişle 47,35 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %1,47 artış kaydederek 54,48 TL seviyesine ulaştı. Küresel piyasalarda dolar endeksi (DXY), haftalık bazda %1,67 oranında belirgin bir geri çekilmeyle 99,78 seviyesine geriledi. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülasyon hareketleri sınırlandıran en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurda istikrarlı bir seyir sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.