

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.433	-0,92%	-0,46%	4,36%	2,61%
	Altın Gram	6.874	-0,90%	-0,13%	6,00%	15,51%
	Gümüş Ons	66,0	-1,45%	-0,25%	6,40%	-7,40%
	BRENT	96,3	0,80%	9,28%	21,18%	58,23%
Borsa	BIST100	14.012	0,57%	-4,30%	2,26%	24,43%
	KATILIM50	17.420	-0,13%	-9,52%	1,88%	40,53%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,28	-0,02	-0,46	-1,73	1,96
	TR 10 Yıllık	34,37	2,62	2,53	2,25	7,21
	ABD 10 Yıllık	4,79	0,02	0,07	0,17	0,62
Döviz	USD	48,23	0,02%	0,33%	1,57%	12,57%
	EUR	56,06	0,15%	0,13%	2,28%	11,48%
	Sepet	52,14	0,09%	0,22%	1,95%	11,98%
	Dolar Endeksi	99,15	0,19%	-0,52%	-0,50%	0,89%

Veriler 04.09.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı'nın (CENTCOM), İran Devrim Muhafızları Ordusu hedeflerine saldırı başlatması jeopolitik gerilimi yeniden tırmandırdı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Kevin Warsh'ın şahin açıklamalarının gelecek ay faiz artırımını beklentilerini güçlendirmesi Asya hisselerinde ve ABD endeks vadelerinde gerilemeye yol açarken, ABD'de tarım dışı istihdamın Ağustos'ta piyasa beklentisi olan 85 bin kişinin oldukça üzerinde, 162 bin kişi artması haftanın dikkat çeken verilerinden oldu.

ABD tarafında New York Fed Başkanı John Williams, gümrük vergilerinin etkisinin zayıflaması ve yüksek enerji fiyatlarının diğer hizmet sektörlerine yayılmaması sayesinde enflasyonun yavaşlamaya devam ettiğini belirtti. ISM hizmet endeksinin ise Şubat ayından bu yana en yüksek seviye olan 55,4'e yükselmesi ve S&P Global Bileşik PMI'nın Nisan 2022'den bu yana görülen en yüksek değer olan 56'ya çıkması ekonomideki canlanmaya işaret etti. Ancak ABD'nin dış ticaret açığı Temmuz'da aylık bazda %24,4 artışla 88,6 milyar dolara yükselerek 16 ayın zirvesini gördü. Avrupa tarafında Euro Bölgesi enflasyonunun %3,3 ile son üç yılın en yüksek seviyesine ulaşması Avrupa Merkez Bankası'ndan (ECB) yeni faiz artışı sinyalleri getirirken, swap piyasaları 10 Eylül toplantısındaki faiz artışını neredeyse tamamen fiyatlıyor. Buna karşın bölgede perakende satışların Temmuz'da %0,6 gerileyerek Mayıs 2025'ten bu yana en keskin daralmayı kaydetmesi ve Birleşik Krallık imalat PMI'nının son beş ayın en düşük seviyesi olan 51,7'ye inmesi büyüme görünümüne dair endişeleri canlı tuttu. Asya tarafında ise Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizinin, Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon beklentilerini yüksek tutması ve hükümetin ek borçlanma yoluyla harcama yapabileceği öngörülerıyla son 30 yılın zirvesine çıkması dikkat çekti. Orta Doğu'daki çatışmaların ticaret akışını bozması ve olumsuz hava koşullarının üretimi tehdit etmesi tarım emtiası fiyatlarını Ağustos'ta %13'ten fazla yükselmesine neden oldu. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'ne (FAO) göre ise küresel gıda emtia fiyatları 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, Brent petrol ABD-İran geriliminin etkisiyle 96 dolar seviyesini gördü.

Yurt içi piyasalarda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu üst üste üçüncü ayda gerileyerek Ağustos'ta %31,51 seviyesine inerken, aylık enflasyon %1,84 olarak gerçekleşti ve en yüksek aylık katkı ulaştırma grubundan geldi. Aynı dönemde açıklanan TÜİK büyüme verisine göre gayri safi yurt içi hasıla ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %2,3 büyüyerek %2,5'lik medyan tahminin altında kaldı. TÜİK'in işgücü verilerine göre ise işsizlik oranı Temmuz'da 0,5 puan artışla %8,1'e, genç nüfusta işsizlik %14,5'e, atıl işgücü oranı ise %30,6'ya yükseldi. TCMB'nin brüt rezervleri 28 Ağustos haftasında yaklaşık 250 milyon dolar gerileyerek 188,2 milyar dolara inmesiyle beş haftadır süren toparlanma süreci son bulurken, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ağustos'ta 105,04 seviyesine çekildi. Ayrıca, 2027-2029 dönemine ilişkin yayınlanan Orta Vadeli Program'da (OVP) 2026 yılı büyüme tahmini %3,8'den %3,3'e, 2027 büyüme tahmini %4,3'ten %4,2'ye revize edildi. Enflasyon tarafında ise Orta Doğu'daki savaş, enflasyon beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmesinde etkili oldu. 2026 yılı tahmini %16'dan %28,4'e güncellendi.

Veri Takvimi

07 Eylül 2026 Pazartesi Türkiye; Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ağustos) Euro Bölgesi; GSYİH (2Ç26-Nihai)

08 Eylül 2026 Salı Japonya; GSYİH (2Ç26-Nihai)

09 Eylül 2026 Çarşamba Çin; TÜFE/ÜFE (Ağustos)

10 Eylül 2026 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, TÜİK Sanayi Üretimi Endeksi (Temmuz) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; ÜFE (Ağustos)

11 Eylül 2026 Cuma Türkiye; Perakende Satış Hacmi (Temmuz), Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Temmuz), TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ABD; TÜFE (Ağustos), Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Eylül-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Ons altın haftalık %0,46 azalışla 4.433 dolar seviyesine gerilerken, gram altın haftalık %0,13'lük sınırlı bir değer kaybıyla 6.874 TL seviyesine çekildi. Gümüş ons haftayı %0,25'lik geri çekilmeyle 66 dolar seviyesinde tamamladı. ABD'de açıklanan güçlü istihdam verilerinin Fed'in faizleri daha uzun süre yüksek tutabileceği beklentisini güçlendirmesi haftanın son gününde altın üzerinde baskı oluşturdu. Bu hafta açıklanacak ABD enflasyon verisi ve küresel merkez bankalarının faiz patikasına ilişkin mesajları, ons altın fiyatı üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Altın tarafında portföy çeşitlendirmesi ve risk yönetimi açısından dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %4,30'luk değer kaybıyla haftayı 14.012 puandan tamamlarken Katılım 50 endeksi de haftalık %9,52 oranında belirgin bir düşüş kaydederek 17.420 puan seviyesine çekildi. Hafta boyunca yükselen tek sektör olan BIST Finansal Kiralama Faktoring Endeksi (XFINK) %16,03 değer kazanarak pozitif ayrışırken, BIST Bilişim Endeksi (XBLSM) %13,02 kayıpla en çok gerileyen sektör oldu. Kısa vadeli oynaklığın yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisinin kısa vadeli tarafında gevşeme görülürken, uzun vadeli tarafta faiz artışı etkili oldu. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,46 puan düşüş gerçekleştirerek %36,28 seviyesine gerilerken; 10 yıllık tahvil faizi ise 2,53 puanlık artışla %34,37 seviyesine yükseldi. Yurt dışı tarafta ise haftanın başında, Fed Başkanı Warsh'ın Jackson Hole'deki şahin mesajları ve yükselen petrol fiyatlarının enflasyon endişesini artırması sonrası Eylül'de faiz artırımını beklentisi %65'e çıkarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,82 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve likidite adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin yönü ve tahvil fiyatlamalarının seyri üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,33'lük sınırlı bir yükselişle 48,23 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL de haftalık %0,13 oranında artışla 56,06 TL seviyesine ulaştı. TCMB'nin brüt rezervleri, beş haftalık yükselişin ardından 28 Ağustos haftasında 250 milyon dolar düşerek 188,2 milyar dolara geriledi. Öte yandan, Fed üyesi Waller'ın enflasyondaki yavaşlamanın sürmesi halinde faizlerin sabit tutulmasını destekleyebileceğini belirtmesi ve tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi Dolar Endeksi'ndeki (DXY) haftalık kaybı bir miktar sınırladı. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülative 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.