

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.350	0,76%	-1,85%	-1,32%	0,71%
	Altın Gram	6.774	0,81%	-1,45%	0,26%	13,83%
	Gümüş Ons	64,3	1,13%	-2,61%	-1,62%	-9,82%
	BRENT	104,6	-2,81%	8,65%	17,57%	71,91%
Borsa	BIST100	14.467	0,51%	3,25%	2,53%	28,47%
	KATILIM50	17.905	-0,61%	2,78%	1,86%	44,44%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,56	0,05	0,28	-1,45	2,24
	TR 10 Yıllık	31,87	0,00	0,08	-0,50	4,71
	ABD 10 Yıllık	4,97	0,00	0,19	0,27	0,80
Döviz	USD	48,43	0,05%	0,41%	1,60%	13,03%
	EUR	56,18	-0,24%	0,21%	2,14%	11,71%
	Sepet	52,30	-0,11%	0,30%	1,89%	12,32%
	Dolar Endeksi	99,09	0,00%	-0,06%	-0,90%	0,82%

Veriler 11.09.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda İran ile ABD arasındaki gerginliğin yeniden tırmanması ve tarafların karşılıklı olarak petrol tankerlerini hedef alması jeopolitik riskleri artırırken, bu gelişme petrol ve doğalgaz fiyatlarını yukarı taşıdı. ABD'de açıklanan güçlü istihdam verileri ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırma ihtimalini güçlendirerek altın fiyatlarında düşüşe yol açarken, Fed'in faiz kararı öncesi kritik önem taşıyan enflasyon verileri piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşti. Asya tarafında ise Japonya'da Üretici Fiyat Endeksi'nin (ÜFE) beklentiler üzerinde yükselmesi Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz artırma ihtimalini canlı tuttu.

ABD tarafında ÜFE Ağustos'ta aylık %0,4, yıllık %5,4 artarken Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) aylık %0,4, yıllık %3,4 ile beklentilere paralel geldi. Çekirdek enflasyon ise yıllık %2,4'e gerilerken aylık %0,3 artışla beklentileri aştı. Bu gelişmeler neticesinde bu hafta Fed'in faiz artırma ihtimali yaklaşık %90 seviyelerinde seyrediyor. İlk kez işsizlik maaşı başvurularının 206 bine gerilemesi piyasa beklentilerinin üzerinde kalırken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Eylül'de 47,8'e geriledi. Motorin fiyatlarının tarihte ilk kez galon başına 6 doları aşması ve kamu borcunun Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'ya (GSYH) oranının tarihi zirveye ulaşması enerji ve maliye politikası tarafındaki endişeleri artırırken, Kanada'nın ABD'den ithal ürünlere yüzde 15 ila 50 arasında gümrük vergisi getirmesi ticaret gerilimini derinleştirdi. Yapay zeka tarafında ise Anthropic CEO'su Dario Amodei'nin öncülüğünde OpenAI CEO'su Sam Altman ve xAI CEO'su Elon Musk'ın da yapay zeka geliştirme hızının güvenlik gerekçesiyle yavaşlatılması gerektiğini savunması dikkat çekerken, OpenAI güvenlik kaygılarını gerekçe göstererek planladığı halka arzını 2027 yılına erteledi. Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksinin Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması olumlu bir görünüm sundu. GSYH ikinci çeyrekte Euro Bölgesinde %0,6, AB'de %0,7 artarken Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırdı. Asya tarafında Çin'in bankalarına ve sigorta şirketlerine 45 milyar dolar sermaye aktarma kararı alması dikkat çekerken, ülkede ÜFE yıllık %3,8, TÜFE %0,8 arttı ve ithalatın beklentilerin altında kalması iç talebin hâlâ zayıf seyrettiğine işaret etti. Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %1,4 büyürken, ÜFE'nin beklentilerin üzerinde yükselmesi BoJ'un faiz artırımlarını sürdürmesine yönelik beklentileri güçlendirdi.

Türkiye'de para piyasası fonlarındaki kazançlara uygulanan stopaj oranı %0'dan %10'a çıkarılırken, İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi Ağustos'ta 52,7'ye yükselerek dört aydır süren artışını sürdürdü. Hazine nakit dengesi Ağustos'ta 49,8 milyar TL fazla verirken önceki ay 395,7 milyar TL açık kaydedilmişti. Sanayi üretimi de Temmuz'da yıllık %0,3, aylık %1 azaldı. Para Politikası Kurulu ise politika faizini %37'de sabit tutarak yukarı yönlü risklere karşı temkinli duruşunu sürdürmeye devam etti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre tüketici kredisi büyümesi %22,6'ya gerilerken ticari kredi büyümesi %22,7 oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Temmuz ayı cari dengesi 36 milyon dolar fazla vererek Ekim 2025'ten bu yana görülen ilk aylık cari fazla olarak belirtildi. Perakende satışlar ise yıllık %10,4 artış kaydetti. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,6'ya yükselirken Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) borsada pay bildirim eşliğini %5'ten %3'e indirdi.

Veri Takvimi

14 Eylül 2026 Salı Japonya; Sanayi Üretimi (Temmuz)

15 Eylül 2026 Salı Türkiye; Tarım-ÜFE (Ağustos) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eylül)

16 Eylül 2026 Çarşamba Türkiye; TCMB Konut Fiyat Endeksi (Ağustos) Euro Bölgesi; Sanayi Üretimi (Temmuz) ABD; Fed Faiz Kararı, Perakende Satışlar (Ağustos)

17 Eylül 2026 Perşembe Türkiye; TCMB Konut ve İş Yeri Satış İstatistikleri (Ağustos) Euro Bölgesi; TÜFE (Ağustos-Nihai) İngiltere; BoE Faiz Kararı

18 Eylül 2026 Cuma Japonya; BoJ Faiz Kararı, TÜFE (Ağustos) ABD; Sanayi Üretimi (Ağustos)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Ons altın haftalık %1,85 azalışla 4.350 dolar seviyesine gerilerken gram altın haftalık %1,45 değer kaybıyla 6.774 TL seviyesine çekildi. Küresel piyasalarda yüksek faiz beklentilerinin korunması bu hafta da kıymetli madenler üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Önümüzdeki süreçte küresel merkez bankalarının para politikası kararları ve enflasyon patikasına ilişkin haber akışı, ons altın fiyatı üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. Altın tarafında portföy çeşitlendirmesi ve risk yönetimi açısından dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Küresel hisse senedi piyasalarında satıcı bir seyr izlenirken Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %3,25'lik yükselişle toparlanarak haftayı 14.467 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi de haftalık %2,78 oranında artışla 17.905 puan seviyesine yükseldi. Kısa vadeli oynaklığın ve sektörel ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisi genelinde faizlerde yukarı yönlü bir seyr izlendi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,28 puan artış gerçekleştirerek %36,56 seviyesine yükselirken; 10 yıllık tahvil faizi ise 0,08 puanlık sınırlı yükselişle %31,87 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık 0,19 puanlık artışla %4,97 seviyesine tırmanarak 2023 sonundan bu yana görülen en yüksek seviyelere çıktı. Tahvil faizlerindeki yükselişte petrol fiyatlarının 100 dolar civarına yükselmesiyle güçlenen enflasyon endişeleri ve ABD'nin borç görünümüne ilişkin kaygılar etkili oldu. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve sıkı likidite adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin yönü ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyrı üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL haftayı %0,41'lik sınırlı bir yükselişle 48,43 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL de haftalık %0,21 oranında artışla 56,18 TL seviyesine ulaştı. Dolar Endeksi (DXY) ise haftalık bazda %0,06'lık yatay-aşağı yönlü değişimle 99,09 seviyesinde gerçekleşti. TCMB brüt rezervleri 184 milyar dolar seviyelerinde güçlü konumunu korurken yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülatif hareketleri sınırlandıran en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun korda istikrarlı bir seyr sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.