

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.376	0,60%	0,74%	7,76%	1,29%
	Altın Gram	6.713	0,67%	1,16%	9,59%	12,81%
	Gümüş Ons	64,7	0,37%	1,76%	11,99%	-9,26%
	BRENT	88,5	1,67%	5,95%	4,20%	45,47%
Borsa	BIST100	14.172	0,28%	2,85%	0,66%	25,85%
	KATILIM50	17.822	1,03%	3,62%	5,10%	43,77%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	37,63	-0,03	-0,14	-0,06	3,31
	TR 10 Yıllık	32,41	0,07	0,17	0,61	5,25
	ABD 10 Yıllık	4,70	0,05	0,05	0,14	0,53
Döviz	USD	47,72	0,07%	0,42%	1,69%	11,38%
	EUR	55,14	0,30%	0,66%	3,10%	9,65%
	Sepet	51,43	0,19%	0,55%	2,45%	10,45%
	Dolar Endeksi	99,64	-0,29%	0,04%	-0,83%	1,38%

Veriler 14.08.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon verileri ile birlikte Hürmüz Boğazı’na ilişkin gelişmeler izlendi. ABD’de Temmuz ayında enflasyona ilişkin verilerin beklentilere paralel gelmesi ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Eylül toplantısında faiz artırımına gidebileceği yönündeki beklentileri zayıflattı. Orta Doğu’daki diplomatik süreçlere ilişkin belirsizliklerin devam etmesi ise Brent petrolün haftalık %6 yükselmesine neden oldu.

ABD’de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Temmuz’da aylık %0,1 ile beklentilere paralel artarken, yıllık artış ise %3,5’ten %3,4’e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE de beklentilere paralel aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,5 yükseldi. Aynı dönemde Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Temmuz’da aylık bazda değişmezken, yıllık bazda %4,7 artarak beklentilerin altında yükseldi. Çekirdek ÜFE ise aylık %0,2 ve yıllık %4,2 artış olarak gerçekleşti. Bu durum, enflasyonda Haziran’da görülen yavaşlama sinyallerinin Temmuz’da da devam ettiğine işaret etti. Perakende satışlar Temmuz’da artış beklentilerine rağmen %0,6 düşerken, Ekim 2025’ten bu yana ilk azalışını kaydetti. Yıllık bazda ise %5 artış gösterdi. Öte yandan, Eurostat’ın öncü verilerine göre Euro Bölgesi ekonomisi, ikinci çeyrekte beklentileri aşarak bir önceki çeyreğe kıyasla %0,4, yıllık bazda ise %1 büyümeye kaydetti. Ayrıca, sanayi üretimi Haziran’da bir önceki aya göre değişim göstermezken yıllık %0,1 oranında artış gösterdi. Asya tarafında ise, Çin’de bankaların verdiği yeni yuan kredileri, Temmuz ayında 340 milyar yuan (50,4 milyar dolar) azalarak tarihi en büyük aylık daralmayı kaydetti. Hanehalkı ve özel sektörün borçlanma iştahındaki zayıflık ekonomide kredi talebinin baskı altında kaldığına işaret etti.

Yurt içi piyasalarda, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) üçüncü Enflasyon Raporu yayınlandı. Raporda, yıl sonu enflasyon tahmini 2 puanlık artışla %26’dan %28’e revize edildi. Bu durum, piyasalara uyum sağlaması açısından olumlu bir adım olarak ön plana çıkarken 2027 (%15) ve 2028 (%9) hedefleri sabit tutuldu. 2026 yılı için gıda fiyatlarındaki %26,3’ten %28,5’e yukarı yönlü revizyon dikkat çekti. Ağustos ayına ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi’nde ay sonu enflasyon beklentisi %1,67 olarak açıklanırken yıl sonu enflasyon beklentisi 29,4’e yükseldi. Ankete göre yıl sonu Dolar/TL beklentisi 51,6, cari açık beklentisi 50,2 milyar dolar ve büyümeye beklentisi %3,1 olarak açıklandı. Haziran ayında cari işlemler hesabı 4.194 milyon ABD doları açık kaydetti. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon ABD doları fazla verdi. Öte yandan, Haziran ayına ilişkin üretim endeksleri zayıf bir görünüm sundu. Sanayi üretimi Haziran ayında yıllık bazda %1,4 azalırken, aylık bazda %0,1 artış gösterdi. İmalat sanayi üretimi aylık bazda değişim göstermezken geçen yılın aynı dönemine göre %1,5 geriledi. Ek olarak, Türkiye İstatistik Kurumu’nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre perakende satışlar Haziran ayında %0,7 ile sınırlı artarken ticaret satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,5 azaldı.

Veri Takvimi

17 Ağustos 2026 Pazartesi Türkiye; Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz) Japonya; GSYİH (2Ç26-Öncü), Sanayi Üretimi (Haziran) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Temmuz)

18 Ağustos 2026 Salı Türkiye; Konut Fiyat Endeksi (Temmuz) Almanya ve Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos) ABD; Sanayi Üretimi (Temmuz)

19 Ağustos 2026 Çarşamba İngiltere; TÜFE (Temmuz) Euro Bölgesi; TÜFE (Temmuz-Nihai)

20 Ağustos 2026 Perşembe Türkiye; Tarım-GFE (Haziran), YD-ÜFE (Temmuz) Çin; PBoC Kredi Faiz Oranı

21 Ağustos 2026 Cuma Türkiye; TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Ağustos), RKGE ve İmalat Sanayi KKO (Ağustos) Japonya; TÜFE (Temmuz) Dünya Genel; PMI Verileri (Ağustos-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %0,74 artışla 4.376 dolar seviyesine yükselirken, gram altın da bu yukarı yönlü harekete paralel olarak haftalık %1,16 değer kazancıyla 6.713 TL seviyesine ulaştı. Gümüş onsun haftalık %1,76’lık artışla 64,7 dolar seviyesine tırmanması kıymetli madenler grubundaki pozitif seyri destekledi. Önümüzdeki süreçte Orta Doğu’dan gelen haber akışları ve küresel merkez bankalarının para politikası sinyalleri ons altın fiyatı için belirleyici olmaya devam edecektir. Ons altındaki bu yukarı yönlü ivmeye rağmen, kalıcı bir yükseliş trendi teyit edilene kadar fon dağılımlarında dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Borsa İstanbul’da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %2,85’lik bir yükseliş kaydederek haftayı 14.172 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi de piyasa eğilimine paralel şekilde haftayı %3,62 oranında bir artışla 17.822 puandan kapattı. BIST Bilişim Endeksi (XBLSM) %11,42 yükselişle olumlu ayrışırken BIST Madencilik Endeksi (XMADN) ise -%6,65 ile negatif ayrıştı. 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 eğrisinin farklı vadelerinde sınırlı ve karışık bir seyir takip edildi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,14 puanlık düşüş gerçekleştirerek %37,63 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 0,17 puanlık hafif artışla %32,41 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık 0,05 puanlık yükselişle %4,70 seviyesine çıkması dış borçlanma maliyetleri üzerindeki küresel baskının korunduğuna işaret etti. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve likidite yönetimi adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyri üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,42’lik sınırlı bir yükselişle 47,72 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,66 artış kaydederek 55,14 TL seviyesine ulaştı. Küresel piyasalarda dolar endeksi (DXY), haftalık bazda %0,04 ile oldukça sınırlı bir artışla 99,64 seviyesinde dengelendi ve 100 seviyesinin altındaki seyrini sürdürdü. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülâtif hareketleri sınırlandıran en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurdâ istikrarlı bir seyir sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.