

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbashi
Emtia	Altın Ons	4.607	2,03%	5,30%	11,54%	6,66%
	Altın Gram	7.092	2,06%	5,65%	13,31%	19,19%
	Gümüş Ons	68,9	1,28%	6,63%	15,46%	-3,25%
	BRENT	94,4	0,65%	6,63%	0,34%	55,12%
Borsa	BIST100	14.515	0,82%	2,42%	2,66%	28,89%
	KATILIM50	18.810	0,74%	5,54%	6,65%	51,74%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	37,36	-0,03	-0,27	-0,93	3,04
	TR 10 Yıllık	32,26	0,04	-0,15	-0,07	5,10
	ABD 10 Yıllık	4,74	0,03	0,04	0,07	0,56
Döviz	USD	47,88	0,03%	0,33%	1,59%	11,75%
	EUR	56,02	0,07%	1,59%	4,18%	11,39%
	Sepet	51,95	0,05%	1,01%	2,97%	11,56%
	Dolar Endeksi	98,82	0,01%	-0,82%	-2,27%	0,55%

Veriler 21.08.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik riskler petrol fiyatlarını yükseltirken ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alımları üzerinden sunduğu likidite desteğini artırması tahvil faizlerindeki yükselişi sınırladı ve altın fiyatlarını destekledi. Asya tarafında Japonya ekonomisi öncü verilere göre ikinci çeyrekte beklentilerin altında büyüme kaydederken Çin Merkez Bankası (PBoC) faizleri sabit tuttu.

ABD Başkanı Donald Trump geçtiğimiz hafta İran yönetimine karşı şimdiye kadarki en kapsamlı ekonomik yaptırım paketinin devreye alındığını açıklarken İran'la petrol ticareti yapan veya finansal kanallar üzerinden destek sağlayan üçüncü ülkeleri de sert yaptırımlarla karşı karşıya kalacakları konusunda uyardı. Bununla birlikte Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim petrol fiyatlarında yükselişi beraberinde getirdi. Öte yandan ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alımlarındaki likidite desteğini en az iki katına çıkaracağını duyurması dolar ve uzun vadeli tahvil getirilerinin gerilemesine sebep olurken altın fiyatlarını yukarı yönlü destekledi. Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 28-29 Temmuz tarihli toplantı tutanakları, Orta Doğu'daki gerilimin enerji fiyatları üzerinden enflasyon görünümünü belirsizleştirdiğini gösterirken bazı yetkililerin faiz artışını desteklediğini, birçok yetkilinin ise enflasyonun gerilememesi halinde para politikasının sıkılaştırılmasının gerekebileceğini ortaya koydu. ABD'de sanayi üretimi, Temmuz'da aylık bazda %0,2 artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Yıllık bazda ise %1,1 artış görüldü. Euro Bölgesi'nde ise enflasyon, Temmuz ayında enerji fiyatlarındaki tırmanışın etkisiyle yıllık bazda %2,9'a yükselirken, aylık bazda ise %0,2 seviyesinde gerçekleşti. Bölge'nin Ağustos ayı Zew Enstitüsü yatırımcı beklentisi tahminlerin üzerinde 31,4 olurken altı ayın en yüksek seviyesi kaydedildi. Endeks Almanya'da Ağustos ayında beklentilerin üzerinde 34,2'ye yükseldi. Asya tarafında ise Japonya ekonomisi öncü verilere göre 2026'nın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1,1 ile beklentilerin altında büyüme kaydederken enflasyon Temmuz ayında, ABD - İran savaşı nedeniyle enerji maliyetlerinin yükselmesiyle %1,9'a çıkarak yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Taze gıda fiyatlarını hariç tutan ancak enerji fiyatlarını içeren çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel olarak %1,8 seviyesinde gerçekleşti. Çin Merkez Bankası ise, büyümedeki zayıflığa rağmen Ağustos ayında kredi faiz oranlarını (LPR) beklentilere paralel üst üste 15. kez 1 yıllık LPR %3,00 ve 5 yıllık LPR %3,50 olacak şekilde sabit bıraktı.

Yurt içi piyasalarda, Merkezi yönetim bütçesi Temmuz'da 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 51,3 milyar TL açık kaydetti. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ocak – Temmuz döneminde kümülatif olarak 1,3 trilyon TL açık verirken, 2026 için öngörülen 2,7 trilyon TL'lik bütçe açığı hedefinin %48,7'si gerçekleşmiş oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) açıkladığı konut fiyat endeksine göre Temmuz ayında Türkiye genelinde konut fiyatları aylık %1,5, yıllık %25 artış gösterdi. Konut fiyatlarında reel kayıp sekizinci aya ulaşmış oldu. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Ağustos 2026'da Tüketici Güven Endeksi %1 oranında artarak 90,8 olurken aynı döneme ilişkin Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,6 puan artarak 102,8 seviyesinde gerçekleşti. Citigroup, TCMB'nin yılın ikinci yarısında faiz indirimi için alanının sınırlı olduğunu ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörürken JPMorgan, enflasyondaki ivme kaybı ve cari dengedeki iyileşmenin TCMB'ye Eylül ayından itibaren faiz indirimlerine başlamak için alan sağladığını açıkladı. Öte yandan TCMB, Türk lirası likidite yönetimi kapsamında 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanmasına karar verdi.

Veri Takvimi

24 Ağustos 2026 Pazartesi Türkiye; TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu (Ağustos)

25 Ağustos 2026 Salı Türkiye; TÜİK Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (Ağustos) Almanya; GSYİH (2Ç26-Nihai) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)

26 Ağustos 2026 Çarşamba ABD; PCE Fiyat Endeksi (Temmuz), GSYİH (2Ç26-İkinci Tahmin)

27 Ağustos 2026 Perşembe ABD; İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları

28 Ağustos 2026 Cuma Türkiye; Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Temmuz), Dış Ticaret İstatistikleri (Temmuz-Nihai), Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Ağustos-Nihai), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ağustos-Nihai)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %5,30 artışla 4.607 dolar seviyesine yükselirken, gram altın da haftalık %5,65 değer kazancıyla 7.092 TL seviyesine ulaştı. Orta Doğu merkezli jeopolitik risklerin yükselmesi petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklerken ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahviller üzerinden sunduğu likidite desteğini artırması altın fiyatlarını tırmandırdı ve kıymetli madenler grubunun yükselmesine neden oldu. Önümüzdeki süreçte Orta Doğu'dan gelen haber akışları ve küresel merkez bankalarının para politikası sinyalleri ons altın fiyatı için belirleyici olmaya devam edecektir. Ons altında kalıcı bir yükseliş trendi teyit edilene kadar fon dağılımlarında dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, küresel piyasalardan nispeten pozitif ayrışarak haftalık bazda %2,42'lik bir yükseliş kaydederek haftayı 14.515 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi de piyasa eğilimine paralel şekilde haftayı %5,54 oranında bir artışla 18.810 puandan kapattı. BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi (XFINK) %11,02 ile pozitif, BIST Bilişim Endeksi (XBLSM) %19,94 ile negatif ayrıştı. Kısa vadeli oynaklıkların ve sektörel bazda ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,27 puanlık düşüş gerçekleştirerek %37,36 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 0,15 puanlık azalışla %32,26 seviyesinden haftayı kapattı. ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvillere yönelik hamlesi uzun vadeli tahvil getirilerinde gerileme meydana getirirse de ABD 10 yıllık tahvil faizi, haftalık 0,04 puanlık yükselişle %4,74 seviyesine yükseldi. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve 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 %0,33'lük sınırlı bir yükselişle 47,88 TL seviyesinden kapatırken Euro/TL haftalık %1,59 artış kaydederek 56,02 TL seviyesine ulaştı. ABD Hazine Bakanlığı'nın tahvil hamlesi, Dolar Endeksi'nde gevşemeye neden oldu ve Endeks, haftalık bazda %0,82 oranında geri çekilmeyle 98,82 seviyesinde dengelendi. 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 kurla istikrarlı bir seyir sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.