

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	2025 Getirisi
Emtia	Altın Ons	4.332	0,28%	-4,40%	3,06%	64,60%
	Altın Gram	5.972	0,36%	-4,14%	4,31%	99,90%
	Gümüş Ons	72,6	1,91%	-8,20%	24,17%	146,75%
	BRENT	60,8	-0,16%	0,85%	-3,06%	-18,48%
Borsa	BIST100	11.498	2,10%	1,81%	4,18%	14,56%
	KATILIM50	12.492	0,78%	0,56%	4,49%	31,87%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	33,89	-0,43	-0,64	-1,17	-2,80
	TR 10 Yıllık	27,12	-0,04	-0,61	-1,89	-0,03
	ABD 10 Yıllık	4,20	0,02	0,06	0,13	-0,40
Döviz	USD	42,88	0,08%	0,27%	1,21%	21,44%
	EUR	50,29	0,01%	-0,12%	1,89%	36,88%
	Sepet	46,59	0,05%	0,06%	1,57%	29,32%
	Dolar Endeksi	98,43	0,15%	0,39%	-0,49%	-9,38%

Veriler 02.01.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, Noel tatili nedeniyle işlem hacimleri düşük kalırken, pay piyasalarında temkinli seyrin öne çıktığını ve emtia piyasalarında oynaklığın arttığını gözlemledik.

ABD Merkez Bankasının (Fed) son toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, Fed yetkililerinin politika faizinin bir süre sabit tutulmasını değerlendirdiğini, çoğunluğun ise enflasyonun yavaşlaması halinde faiz indiriminin uygun olacağı görüşünde olduğunu gösterdi. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre bankanın martta 25 baz puanlık indirimine gitme ihtimali %51 ile fiyatlanırken, 2026 geneli için iki faiz indirimine gitme olasılığı ağırlığını koruyor. Ayrıca, yeni Fed Başkanına ilişkin belirsizlik hala devam ederken, bu ay ABD Başkanı Donald Trump'ın bir isim açıklaması bekleniyor. Trump, Fed Başkanı Jerome Powell'ın Fed binasının renovasyonu için 4,1 milyar dolara varan harcama yaptığını ve bunun inşaat tarihindeki en yüksek fiyat olduğunu ileri sürdü ve Powell'a ağır ihmal nedeniyle dava açmayı düşündüklerini söyledi. Öte yandan ABD, hafta sonu Venezuela'nın başkenti Caracas'a saldırı başlattı ve Venezuela Başkanı Maduro ile eşinin yakalandığını duyurdu. Venezuela'nın 300 milyar varili aşan petrol rezervi ile dünyada 1. sırada olduğu bilinirken, ülke altın rezervleriyle de oldukça dikkat çekiyor. Avrupa'da pozitif bir seyir hakim olurken, jeopolitik gelişmeler gündemin odağında bulunmaya devam ediyor. Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov, geçen hafta Ukrayna'nın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Novgorod bölgesindeki resmi konutuna insansız hava araçlarıyla (İHA) saldırı girişiminde bulunduğunu ifade ederek, Rusya'nın müzakerelerdeki konumunu gözden geçireceğini bildirdi. Asya tarafında karışık bir seyir öne çıkarken, Japonya Merkez Bankasının (BoJ) son toplantısına ilişkin tutanaklarında bazı üyeler reel faiz oranlarının düşük seviyelerde olduğunu ve gelecek yıl faiz artırımları olabileceğine işaret etti. Geçen hafta Çin'de açıklanan verilere göre ise imalat sanayi PMI 50,7 ile beklentileri geride bıraktı. Ülkede hizmet sektörü PMI 50,2 ile tahminleri aşarken, bileşik PMI da 50,1 ile kritik seviyeyi geçti.

Yurt içinde, kasım ayında dış ticaret açığı yıllık %6,3 artışla 7,98 milyar dolara yükselirken Ocak-Kasım döneminde ihracat %3,6, ithalat %5,7 arttı. İşsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Banka Kredileri Eğilim Anketi'ne göre, geçen yılın dördüncü çeyreğinde fonlama koşullarının yurt içinde gevşediği yönündeki değerlendirmeler arttı. Bu yılın ilk çeyreğinde yurt içi fonlama koşullarındaki gevşemenin de kademeli artması bekleniyor. TCMB, ticari işletmeler arasındaki mal ve hizmet tedarikinde uygulanacak temerrüt faiz oranını %43'e düşürdü. Allianz Trade Raporu'nda, iç talebin ve ekonomik aktivitenin canlılığını koruduğuna işaret edilirken Türkiye'nin büyüme performansının potansiyeline yakın seyrettiği belirtildi. Bu hafta, enflasyon verilerinin yanı sıra Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın pazartesi günü ABD Başkanı Trump ile beklenen görüşmesi de yatırımcıların odağında bulunuyor.

Veri Takvimi

05 Ocak 2026 Pazartesi Türkiye; TÜİK TÜFE/Yİ-ÜFE (Aralık) Japonya; İmalat PMI (Aralık-Nihai) Çin; Caixin Hizmet PMI (Aralık) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Ocak) ABD; ISM İmalat PMI (Aralık)

06 Ocak 2026 Salı Dünya Geneli; Hizmet PMI (Aralık-Nihai) Almanya; TÜFE (Aralık-Öncü)

07 Ocak 2026 Çarşamba Japonya; Hizmet PMI (Aralık-Nihai) Euro Bölgesi; TÜFE (Aralık-Öncü) ABD; ADP İstihdam Raporu (Aralık) ABD; ISM İmalat Dışı PMI (Aralık), JOLTs Açık İş Sayısı (Kasım)

08 Ocak 2026 Perşembe Türkiye; Hazine Nakit Dengesi (Aralık) Euro Bölgesi; ÜFE (Kasım), Tüketici Güven Endeksi (AralıkNihai)

09 Ocak 2026 Cuma Türkiye; Sanayi Üretimi (Kasım) Çin; TÜFE/ÜFE (Aralık) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Kasım) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Aralık), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ocak-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %4,40 düşüşle 4.332 dolar, gram altın ise %4,14 düşüşle 5.972 TL seviyesinden kapanış yaptı. 1979'dan bu yana en iyi yıllık performansı kaydeden ons altın 2025 yılında %65'e yakın yükseliş kaydetti. Geçtiğimiz hafta gümüşteki kar realizasyonları ile birlikte ons altında bir miktar geri çekilmeler yaşansa da hafta sonu ABD'nin askeri operasyonla Venezuela Başkanı Maduro ile eşinin yakalandığını açıklaması jeopolitik tansiyonu tırmandırma özelliği taşıyor. Bu kapsamda, 2026 yılına ait baz senaryomuzda değindiğimiz üzere "kıymetli maden-altın katılım" fonlarımıza, riskleri dengelemek amacıyla %20 civarında yer vermenin uygun olduğunu düşünüyoruz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,81 artış ile 11.498 puandan tamamladı. Geçen hafta bankacılık sektörü %6,40 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, sigortacılık endeksi %5,83 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 11.275 iken, direnç noktamız 12.330 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 34,53 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 33,89 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 27,73'ten kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 27,12 ile tamamladı. Kredi risk primi (CDS) 203 seviyelerine gerilerken İTO enflasyonun aralık ayında %1,23 açıklanması, enflasyon beklentilerine yönelik iyimser beklentilerin sürmesini sağladı. Diğer yandan TCMB'nin geri alım ihaleleriyle birlikte tahvil piyasasındaki alıcılı seyir desteklendi. Tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,27 yükselişle 42,88 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,12 düşüşle haftayı 50,29 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu sebepten dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.