

Piyasa Verileri						
		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.448	0,91%	2,24%	4,80%	31,44%
	Altın Gram	4.561	1,15%	2,73%	6,12%	52,82%
	Gümüş Ons	39,7	1,76%	2,24%	8,25%	37,53%
	BRENT	67,4	-0,35%	0,07%	-6,06%	-9,80%
Borsa	BIST100	11.288	-0,71%	-0,74%	5,07%	14,83%
	KATILIM50	12.196	-0,10%	0,78%	5,23%	29,74%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	38,93	-0,10	-0,84	-1,15	-1,63
	TR 10 Yıllık	31,23	0,09	-0,15	-0,39	2,45
	ABD 10 Yıllık	4,23	0,02	-0,02	-0,13	-0,34
Döviz	USD	41,14	0,24%	0,49%	1,24%	16,27%
	EUR	48,07	0,29%	0,13%	3,65%	31,08%
	Sepet	44,32	-0,02%	0,06%	2,05%	23,06%
	Dolar Endeksi	97,77	-0,11%	0,06%	-2,28%	-9,88%

Veriler 29.08.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta temkinli bir seyir hakim olurken, bu hafta ABD’de açıklanacak istihdam raporu verileri yatırımcıların odağına yerleşti.

ABD Başkanı Donald Trump, mortgage sözleşmelerinde yanlış beyanlarda bulunduğunu ileri sürerek ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook’u görevden aldığını duyurdu, Cook ise bu karara karşı dava açtı. Cuma günü davanın ilk duruşması görüldü ancak Cook’un görevinden alınmasını “geçici olarak durdurma” talebine ilişkin karar çıkmadı. Makroekonomik veri tarafına baktığımızda ise yılın ilk çeyreğinde %0,5 daralan ABD ekonomisi, öncü verilere göre ikinci çeyrekte %3,3 büyüyerek tahminleri aştı ve resesyon endişelerinin şimdilik ortadan kalkmasında etkili oldu. Fed’in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi de temmuzda aylık bazda %0,3 ve yıllık %2,9 ile öngörülere paralel artış kaydetti. Öte yandan, haftanın son işlem gününde, yarı iletken alanında faaliyet gösteren şirketlerin açıkladığı bilançolarında veri merkezi gelirlerinin beklentilerin altında kalması, teknoloji sektörü öncülüğünde düşüşlere neden oldu.Avrupa’da ise Avrupa Merkez Bankasının (ECB) son toplantısına ilişkin tutanaklar, üyelerin ticaret savaşları ve jeopolitik riskler sebebiyle ekonomik görünüme ilişkin endişelerini ortaya koydu. Bölge genelinde, ABD ile imzalanan ticaret anlaşmasının, makroekonomik verilere nasıl yansıtacağına dair belirsizlik de varlığını koruyor. Öte yandan, Almanya Başbakanı Friedrich Merz Rusya Devlet Bakanı Vladimir Putin’in, Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy ile görüşmeye istekli olmadığını ifade ederek, "(Putin) Kabul edilemez ön koşullar öne sürüyor." açıklamasında bulunması risk algısını artırdı.Asya tarafında, Trump’ın Çin’in mıknaıs ihracatına dair eleştirilerde bulunması tekrar ticaret savaşlarının patlak verebileceğine yönelik endişeleri artırırsa da Çin hükümetinin yerel çip üretimini ve ekonomik aktiviteyi canlandırmak için teşviklerde bulunmaya devam edeceği beklentisi ülke piyasalarında risk iştahını destekledi.

Yurt içinde de temkinli seyir öne çıkarken, bu hafta gözler büyüme ve enflasyon verilerine çevrildi. Geçen hafta SPK, 23 Mart’ta BIST pay piyasalarına getirdiği açığa satış yasağını uzatma kararı almazken, şubattan bu yana ilk kez bir şirketin halka arzına onay verdi. Makroekonomik veri tarafında ise mevsimsel etkilerden arındırılmamış imalat sanayi kapasite kullanım oranı ağustosta %73,5 gerilerken, aynı dönemde Reel Kesim Güven Endeksi önceki aya göre 0,4 puanlık artışla 100,6 seviyesine yükseldi. Temmuz ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %11,8 azalarak 7,3 milyar dolardan, 6,44 milyar dolara geriledi. İşsizlik oranı da temmuzda önceki aya göre 0,4 puan düşüşle %8 oldu.

Veri Takvimi

01 Eylül 2025 Pazartesi Türkiye; GSYİH (2Ç25), İSO İmalat PMI (Ağustos), İTO İstanbul TÜFE (Ağustos) Dünya Geneli; İmalat PMI (Ağustos-Nihai)

02 Eylül 2025 Salı Euro Bölgesi; TÜFE (Ağustos-Öncü) ABD; İmalat PMI Verileri (Ağustos)

03 Eylül 2025 Çarşamba Türkiye; TÜFE (Ağustos) Dünya Geneli; Hizmet PMI (Ağustos-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Temmuz) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Temmuz)

04 Eylül 2025 Perşembe Türkiye; MA TÜFE (Ağustos), Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos-Öncü) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Temmuz) ABD; ADP İstihdam Raporu (Ağustos), Hizmet PMI Verileri (Ağustos)

05 Eylül 2025 Cuma Türkiye; Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ağustos) Euro Bölgesi; GSYİH (2Ç25-Nihai) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Ağustos)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %2,24 değer kazanarak 3.448 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da dolar/TL kuru ve ons altına paralel hareket ederek %2,73 artışla 4.561’TL’den haftayı tamamladı. Fed’in eylülde faiz indirimine gitme ihtimalinin artması ve Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi altın fiyatlarını yukarı yönlü destekleyen ana etkenler olarak öne çıkıyor. Bu hafta ABD’de açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin altın fiyatlarında oynaklığı artırmasını bekliyoruz. Riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde az da olsa bulundurmanın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul’da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı temkinli bir seyir izleyerek %0,71 azalışla 11.288 puandan tamamlarken, son üç ayda endeksin yaklaşık %25,15 yükseliş kaydetmesi dikkat çekti. Finansal kiralama faktöring sektörü %21,24 artışla en iyi performans sergilerken gayrimenkul yatırım ortaklığı sektörü %3,74 düşüşle haftalık bazda en kötü performansı sergileyen sektör olarak öne çıktı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 11.000 iken, direnç noktamız 11.600 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine ilişkin düşüncemizi koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Tahvillerde alıcılı seyrin devam ettiğini gözlemliyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil faizi, geçtiğimiz haftayı 84 baz puanlık düşüşle %38,93’ten tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizi de 15 baz puan geri çekilerek %31,23’ten haftayı kapattı. TCMB’nin açıkladığı verilere göre yurt dışında yerleşik kişilerin de tahvil talebi devam ediyor. 22 Ağustos haftasında yabancılar net 96,5 milyon dolarlık DİBS ve 9,6 milyon dolarlık da ÖST aldı. Bu hafta açıklanacak enflasyon verilerinin tahvil faizlerinde oynaklığa sebep olabileceğini düşünüyoruz. Dezenflasyonist sürecin devamıyla birlikte gelecek dönemde tahvillere yönelik talebin süreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,49 yükselişle 41,14 TL seviyesinden tamamlarken, Euro/TL, %0,13 artışla haftayı 48,07 TL’den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğine yönelik düşüncemizi koruyoruz. Bu yüzden dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine ilişkin görüşümüzü sürdürüyoruz.