

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.350	0,33%	-0,17%	1,43%	27,70%
	Altın Gram	4.350	0,59%	0,37%	2,90%	45,77%
	Gümüş Ons	38,2	0,10%	-0,63%	5,73%	32,13%
	BRENT	68,6	-0,42%	-2,01%	3,22%	-8,15%
Borsa	BIST100	10.366	-0,04%	0,07%	4,20%	5,45%
	KATILIM50	10.991	0,10%	1,05%	5,75%	16,92%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	41,13	-0,24	0,20	1,00	0,57
	TR 10 Yıllık	31,96	-0,16	0,05	1,03	3,18
	ABD 10 Yıllık	4,42	-0,03	0,00	0,18	-0,15
Döviz	USD	40,39	0,26%	0,56%	1,46%	14,16%
	EUR	46,93	0,43%	-0,05%	0,01%	27,96%
	Sepet	43,60	0,21%	0,50%	2,33%	21,07%
	Dolar Endeksi	98,48	0,00%	0,64%	1,82%	-9,22%

Veriler 18.07.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD’de açıklanan verilerin ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller vermesi ve önemli bankaların beklentilerden iyi gelen bilançolarıyla pozitif bir seyir hakim oldu.

Makroekonomik verilere göre, ABD’de, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Haziran’da aylık bazda %0,3 ile beklentiler dahilinde, yıllık bazda ise %2,7 ile öngörülerin üzerinde artış kaydetti. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), aynı dönemde aylık bazda değişim göstermezken, yıllık %2,3 artışla beklentilerin altında kaldı. Söz konusu verilerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamalarda ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Eylül’de faiz indirimine gitme ihtimali %56’ya gerilerken, bankanın yıl içerisinde iki faiz indirimine gitme ihtimali ise ağırlığını koruyor. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump’ın Fed Başkanı Jerome Powell’ı görevden alacağına yönelik haber akışı takip edilirken, Trump, bu iddiaları yalanladı. Bu gelişmelerin yanı sıra açılan bilanço sezonu da piyasalarda sektör ve şirket bazlı oynaklığı artırıyor. İkinci çeyrekte Bank of America’nın net karı %3, Morgan Stanley’nin net karı %15 ve Goldman Sachs’in net karı %22 artış gösterdi. Ayrıca, Nvidia, ABD hükümetinden ihracat lisansı için güvence aldığını ve H20 çiplerinin Çin’e satışına devam etmeyi planladığını açıklamasının ardından, piyasa değeri 4 trilyon doların üzerine çıkarak dünyanın en değerli şirketi oldu. Avrupa tarafında da ABD ile ticaret anlaşması yapılabileceğine yönelik artan iyimserlikle pozitif bir seyir öne çıkarken, bu hafta gözler Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) para politikası kararına çevrildi. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre, ECB’nin üç temel politika faizini sabit bırakacağına kesin gözüyle bakılıyor. Ayrıca, bölgede açıklanan verilere göre, TÜFE Haziran’da aylık %0,3 ve yıllık %2 artış kaydetti. Öte yandan, Donald Trump, Hindistan ile yeni ticaret anlaşmasının yakın olduğunu belirterek, Avrupa Birliği (AB) ile de benzer bir anlaşmanın mümkün görüldüğünü dile getirdi. Asya’da özellikle Çin’de açıklanan makroekonomik verilerden alınan sinyallerle risk iştahı artarken, bazı özel çip sevkiyatlarının Çin’e yeniden başlayabileceğine ilişkin haber akışı teknoloji hisselerini destekledi.

Yurt içinde de pozitif bir seyir izlenirken, bu hafta yoğun veri gündeminin yanı sıra Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) para politikası kararı yatırımcıların odağına yerleşti. TCMB’nin 250 baz puanlık indirimine gitmesi beklenirken, karar metninden gelecek döneme ilişkin ipuçları aranacak. Öte yandan, Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Moody’s ve Fitch Ratings’in Türkiye değerlendirme raporlarını açıklamaları bekleniyor. Ayrıca, açıklanan verilere göre, konut satışları yıllık %26,9 artarken, Konut Fiyat Endeksi (KFE) de Haziran’da aylık %2, yıllık %32,8 yükseliş kaydetti.

Veri Takvimi

21 Temmuz 2025 Pazartesi Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, YD-ÜFE (Haziran), Tarım-GFE (Mayıs), Merkezi Yönetim Borç İstatistikleri (Haziran) Çin; PBoC Kredi Ana Faiz Oranı

22 Temmuz 2025 Salı ABD; Richmond Fed İmalat Endeksi (Temmuz)

23 Temmuz 2025 Çarşamba Türkiye; TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Temmuz-Öncü)

24 Temmuz 2025 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı Küresel; PMI Verileri (Temmuz-Öncü) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; KC Fed İmalat Endeksi (Temmuz)

25 Temmuz 2025 Cuma Türkiye; TCMB RKGE (Temmuz), Sektörel Güven Endeksleri (Temmuz)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 3.355 dolardan başlayan ons altın, %0,17 düşüş kaydederek 3.350 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise %0,37 artışla 4.350 TL’den haftayı kapattı. Her ne kadar tarifelerin etkisi ve belirsizlikleri gündemde kalmayı sürdürse de ABD ekonomisine ait pozitif makro haber akışları ve iyi gelen şirket bilançoları, risk iştahını yükseltiyor. Riskli varlıklara yönelik ilginin canlanması yatırım kanalı ile ons altına yönelen kitlenin hızlı çıkışını beraberinde getirebilir. Ons altında fiyat oynaklıklarının yüksek olduğu bir dönem beklerken riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde az da olsa bulundurmanın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul’da BIST 100 endeksi, geçtiğimiz hafta %0,07 yükselişle 10.366 puandan kapanış gerçekleştirdi. Finansal kiralama faktöring sektörü %9,26 artışla güçlü bir performans sergilerken banka sektörü, %2,85 düşüş ile en kötü performans sergileyen endeks oldu. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 9.800 iken, direnç noktamız 11.090 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle portföylerin sepet çerçevesinde değerlendirilmesi gerektiğine yönelik görüşümüzü koruyoruz. Bu bağlamda risk profiline paralel olarak hisse senetlerinin fon sepetlerinde yer alması gerektiğine yönelik görüşümüzü yineliyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 40,93 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 41,13 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,21’den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 31,96 ile tamamladı. Uzun bir süredir yabancı yatırımcı tahvilde alım yönlü işlemler gerçekleştirirken 11 Temmuz haftasında 493 milyon dolarlık tahvil satışı gerçekleştirdi. Enflasyon görünümündeki iyileşmenin devam edeceğini düşünüyoruz. Tahvil/bono içeren kamu borçlanma fonları ile standart fonlar için risk profiline göre pozisyon alınabileceğine yönelik görüşümüzü koruyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,56 yükselişle 40,39 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,05 düşüşle haftayı 46,93 TL’den kapattı. Pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu yüzden dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.