

Piyasa Verileri						
		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.760	0,28%	2,03%	9,03%	43,32%
	Altın Gram	5.026	0,50%	2,51%	10,21%	68,40%
	Gümüş Ons	46,1	1,92%	6,89%	15,89%	59,38%
	BRENT	68,7	-0,13%	3,88%	1,96%	-8,04%
Borsa	BIST100	11.151	-1,99%	-1,27%	-1,21%	13,43%
	KATILIM50	12.644	-1,92%	1,38%	3,68%	34,51%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,84	0,09	0,08	0,91	-0,72
	TR 10 Yıllık	31,68	0,18	0,36	0,45	2,90
	ABD 10 Yıllık	4,19	0,02	0,05	-0,05	-0,39
Döviz	USD	41,58	0,22%	0,47%	1,16%	17,52%
	EUR	48,63	0,49%	0,26%	1,25%	32,60%
	Sepet	45,04	0,23%	0,14%	1,48%	25,06%
	Dolar Endeksi	98,15	-0,37%	0,52%	0,39%	-9,53%

Veriler 26.09.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda, ABD Merkez Bankasının (Fed) faiz indirim adımlarına ilişkin belirsizliklerin tekrar artması ve ABD'nin yeni tarife kararları açıklamasıyla karışık bir seyriz izlendi. Bu hafta ise gözler istihdam verilerine çevrildi.

Geçen hafta ABD'de açıklanan makroekonomik veriler piyasalarda oynaklığın artmasına neden olurken, ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ekim'den itibaren ithal ilaç, mutfak ve banyo dolabı, döşemeli mobilya ve ağır kamyonlar için uygulanacak yeni gümrük vergisi oranlarını duyurdu. ABD'de üretilmeyen, markalı veya patentli ilaçlar için %100, mutfak ve banyo dolapları ve ilgili ürünler için %50, döşemeli mobilyalar için %30 ve ağır kamyonlar için %25 tarife uygulanacak. Öte yandan, ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %3,8'lik büyüme ile beklentileri aşarken, Fed'in enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi yıllık bazda %2,9 ile öngörülere paralel artış kaydetti. Verilerin ardından para piyasalarındaki fiyatlamalar da değişiklik gösterdi. Fed'in ekim toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimali %90 ile gücünü korurken, aralık ayındaki toplantıda indirim ihtimali %65'e geriledi. Fed Başkanı Jerome Powell da geçen hafta yaptığı açıklamalarda, tarife kaynaklı enflasyon etkilerinin nispeten kısa ömürlü olacağını dile getirdi. Avrupa tarafında ise Rusya'nın Estonya ve Polonya hava sahasını ihlal etmelerinin ardından Trump, NATO üyesi ülkelerin hava sahasına giren Rus uçaklarını düşürebileceğini ifade ederek, Avrupa ülkelerinin Rusya'dan petrol ve doğal gaz almaması gerektiğini vurguladı. Asya'da Alibaba, yapay zeka modeli Qwen3'ün daha ucuza eğitilen ve daha fazla performans gösteren açık kaynaklı versiyonunu piyasaya sürdü. Japonya'da açıklanan Tokyo TÜFE, eylülde yıllık bazda %2,5 artışla beklentilerin altında kaldı.

Yurt içinde ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın Beyaz Saray'daki Oval Ofis'te ABD Başkanı Trump ile yaptığı görüşme takip edildi. 2 saat 20 dakika süren görüşme öncesinde Cumhurbaşkanı Erdoğan, "Gerek F-35, gerek F-16 konusu, gerekse Halk Bankası ile ilgili aramızdaki ilişkiler konusunu etraflıca görüşme fırsatı bulacağımıza inanıyorum. Trump ile birlikte el ele bölgedeki sıkıntıları aşacağımıza da inanıyorum" açıklamasında bulundu. Görüşme sonrası da Trump, Erdoğan ile görüşmesinin çok iyi geçtiğinin altını çizerek, birçok konuda yaptıkları görüşmede mesafe katettiklerini belirtti. Öte yandan açıklanan makroekonomik verilere göre, Tüketici Güven Endeksi 83,9'a gerilerken, Kapasite Kullanım Oranı %74'e yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) brüt rezervi 19 Eylül haftasında önceki haftaya göre %0,6 artarak 178,9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

Veri Takvimi

- 29 Eylül 2025 Pazartesi** Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Eylül) Euro Bölgesi; Ekonomik Güven Endeksi (Eylül-Nihai) ABD; Dallas Fed İmalat Endeksi (Eylül)
- 30 Eylül 2025 Salı** Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos-Nihai), İş Gücü İstatistikleri (Ağustos) Çin; PMI Verileri (Eylül) İngiltere; GSYİH (2Ç25-Nihai) Almanya; TÜFE (Eylül-Öncü) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Eylül), JOLTs Açık İş Sayısı (Ağustos)
- 01 Ekim 2025 Çarşamba** Türkiye; İSO Türkiye İmalat PMI (Eylül), İTO İstanbul TÜFE (Eylül) Dünya Geneli; İmalat PMI (Eylül-Nihai) Euro Bölgesi; TÜFE (Eylül-Öncü) ABD; ADP İstihdam Raporu (Eylül)
- 02 Ekim 2025 Perşembe** ABD; Fabrika Siparişleri (Ağustos)
- 03 Ekim 2025 Cuma** Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Eylül) Dünya Geneli; Hizmet PMI (Eylül-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Ağustos) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Eylül)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %2,03 değer kazanarak 3.760 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %2,51 artışla 5.026 TL'den haftayı tamamladı. Fed'in faiz indiriminden destek bulan altın, altıncı haftaya taşınan yükseliş trendini sürdürmeye devam etti. Cuma günü açıklanan ABD'nin kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, piyasa beklentilerine paralel açıklansa da ons altının yükseliş hareketini devam ettiğini görüyoruz. Ons altında tarihi yüksek seviyeler nedeniyle kar realizasyonları ihtimalinin göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünürken riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde az da olsa bulundurmanın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %-1,27 düşüşle 11.151 puandan tamamladı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %15,35 ile endeks üstü performans sergilemeye devam ederken, inşaat endeksi %-5,66 düşüşle endeksin altında kaldı. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar, 19 Eylül haftasında 408 milyon dolar net hisse alışı yaptı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 11.000 iken, direnç noktamız 11.755 seviyeleridir. Genel olarak risk ve fırsatların canlılığını koruması sebebiyle hisse riskinin portföy sepetinin içerisinde risk profillerine bağlı olarak yer almasına yönelik görüşümüzü koruyoruz.

TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 39,76 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 39,84 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,32'den kapanış gerçekleştirenken, geçtiğimiz haftayı 31,68 ile tamamladı. 19 Eylül haftasında yabancı yatırımcıların tahvillere girişi olmazken, yerli yatırımcıların güçlü alımlarının devam ettiğini görüyoruz. Geçtiğimiz hafta hafif pozitif eğilim görülen tahvil faizlerinde önümüzdeki dönemde düşüşlerin devam edeceğini düşünüyoruz. 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 %0,47 yükselişle 41,58 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,03 artışla haftayı 48,63 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.