

Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	4.170	1,15%	2,04%	-5,97%	-3,46%
	Altın Gram	6.252	1,21%	2,44%	-4,40%	5,07%
	Gümüş Ons	62,4	2,41%	6,16%	-14,16%	-12,43%
	BRENT	72,1	0,42%	-0,69%	-26,28%	18,49%
Borsa	BIST100	14.418	-0,26%	1,01%	3,24%	28,03%
	KATILIM50	16.822	0,48%	1,11%	-2,47%	35,70%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,84	0,23	-0,14	-2,79	2,52
	TR 10 Yıllık	30,97	0,20	0,14	-1,25	3,81
	ABD 10 Yıllık	4,49	0,00	0,12	-0,01	0,32
Döviz	USD	46,63	0,06%	0,40%	1,67%	8,84%
	EUR	53,40	0,43%	0,88%	0,22%	6,18%
	Sepet	50,01	0,25%	0,66%	0,89%	7,41%
	Dolar Endeksi	100,88	0,02%	-0,48%	1,44%	2,65%

Veriler 03.07.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilime ilişkin endişeler hafiflemeye devam ederken küresel piyasaların seyrinde ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası patikasına yönelik beklentiler belirleyici oldu. ABD'de tarım dışı istihdam verisinin Haziran'da 57 bin kişi ile piyasa beklentilerinin oldukça altında gerçekleşmesi ve önceki ayların aşağı revize edilmesi, yakın vadeli faiz artırım beklentilerini zayıflattı.

Geçtiğimiz hafta, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşan Fed Başkanı Warsh, konuşmasında sözle yönlendirmeden kaçınırken fiyatların halen çok yüksek seyrettiğini ancak son haftalarda enflasyonist risklerin gerilediğini ifade etmesi, piyasalardaki faiz artırım endişelerini hafifletti. Tarım dışı istihdam Haziran ayında 57 bin kişi artarak piyasa beklentisi olan 110 bin kişinin oldukça altında kaldı ve iş gücü piyasasına yönelik olumsuz bir görünüm sundu. Önceki iki aya ilişkin istihdam artışı verileri de toplamda 74 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Haziran'da iş gücüne katılım oranındaki gerilemenin de etkisiyle işsizlik oranı %4,3'ten %4,2'ye geriledi. ISM imalat sanayi PMI, Haziran'da 53,3 değerini alarak Mayıs ayındaki 4 yılın zirve seviyesi olan 54,0'un hafif altına gerilese de üst üste 6. ayında da genişleme bölgesinde kaldı. Tüketici güven endeksi ise gerileyen akaryakıt fiyatlarının enflasyon endişelerini hafifletmesiyle Haziran'da sınırlı bir artışla 91,2 seviyesine yükselse de beklentilerin altında gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre Haziran ayında yıllık Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), enerji ve gıda fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle %2,8'e gerileyerek %3 olan piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Çin Ulusal İstatistik Bürosu verilerine göre, imalat sanayi PMI Haziran'da bir önceki aya kıyasla 0,3 puan artarak 50,3 oldu. Endeks yeniden 50 eşik değerinin üzerine çıktı. Hizmet ve imalat inşaat sektörü PMI verileri de ılımlı bir iyileşme gösterirken Bileşik PMI üretim endeksi de 0,1 puan artarak 50,6'ya yükseldi.

Yurt içi piyasalarda TÜFE, Haziran'da aylık bazda %0,99, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) %1,8 artış gösterdi. Yıllık enflasyon, tüketici fiyatlarında %32,11, yurt içi üretici fiyatlarında %28,09 olarak gerçekleşti. Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Mayıs ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %8,2 seviyesinde yatay bir seyir izledi. Atıl işgücü oranı ise %31'e yükseldi. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Haziran'da 47,1'e gerileyerek imalat sektörünün faaliyet koşullarında belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Sektörün performansında zayıflama eğilimi üst üste 27'nci aya ulaştı. Öte yandan, ekonomik güven endeksi Haziran ayında %1,8 oranında artarak 98,9 değerini aldı ve son 4 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Haziran'da ihracat yıllık bazda %21,9 artarak 24,9 milyar USD'ye, ithalat da %23,1'lik artışla 35,3 milyar USD'ye yükseldi. Böylece Haziran'da dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %26,3 genişleyerek 10,4 milyar USD düzeyinde kaydedildi.

Veri Takvimi

6 Temmuz 2026 Pazartesi ABD; Hizmet Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) (Haziran), ISM İmalat Dışı Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) (Haziran) Türkiye; Reel Etkifit Döviz Kuru

7 Temmuz 2026 Salı ABD; Ticaret Dengesi (Mayıs) Almanya; Sanayi Üretimi (Mayıs), Japonya; Hane Halkı Harcamaları (Mayıs)

8 Temmuz 2026 Çarşamba ABD; Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları, Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları

9 Temmuz 2026 Perşembe ABD; İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları, İkinci El Konut Satışları (Haziran) Euro Bölgesi; ECB Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması Almanya; Almanya Ticaret Dengesi (Mayıs) Çin; TÜFE-ÜFE (Haziran),

10 Temmuz 2026 Cuma Türkiye; Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs) Almanya; Tüketici Fiyat Endeksi (Haziran)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %2,04 değer kazanarak dört haftalık kayıp serisine son verdi ve 4.170 dolar seviyesine yükseldi. Gram altın da bu yukarı yönlü harekete paralel olarak haftalık %2,44 artışla 6.252 TL seviyesine ulaştı. ABD istihdam verileri başta olmak üzere küresel tarafta yaşanan gelişmeler Fed'in ek faiz artırımını ihtimalini zayıflatırken dolar endeksindeki gevşeme ve kıymetli madenlerde toparlanma eğilimine yol açtı. Önümüzdeki süreçte makroekonomik parametreler ve küresel merkez bankaları faiz patikası sinyalleri, altın fiyatlarının ana gidişatını belirlemeye devam edecektir. Teknik açıdan bakıldığında ons altındaki bu toparlanma çabası olumlu görünse de kalıcı bir yükseliş trendi teyit edilene kadar fon dağılımlarında yer vermeyi veya mevcut pozisyonları artırmayı riskli bulmaktayız.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %1,01'lik bir yükseliş kaydederek 14.418 puandan kapanış gerçekleştirdi. Katılım 50 endeksi de genel piyasa eğilimine paralel şekilde alıcılı bir seyir izleyerek haftayı %1,11 oranında artışla 16.822 puandan tamamladı. Kısa vadeli oynaklıkların ve sektörel bazda ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların günlük fiyat hareketlerinden ziyade şirketlerin güçlü temel rasyolarına odaklanmalarını ve orta vadeli beklentileri koruyarak risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisinin farklı vadelerinde karışık ve yatay bir görünüm takip edildi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,14 puanlık sınırlı bir düşüş gerçekleştirerek %36,84 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 0,14 puanlık hafif bir artışla %30,97 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 0,12 puanlık artışla %4,49 seviyesine tırmanması dış borçlanma maliyetleri üzerinde küresel baskıyı hafifçe artıran bir unsur oldu. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve piyasadaki likidite yönetimi adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyri üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,40'lık sınırlı bir yükselişle 46,63 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,88 artış kaydederek 53,40 TL seviyesine ulaştı. Küresel piyasalarda dolar endeksi (DXY), haftalık bazda %0,48 oranında geri çekilerek 100,88 seviyesine indi. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülasyon hareketleri sınırlandırılan en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurda istikrarlı bir seyir sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.