

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.887	0,78%	3,38%	0,73%	48,16%
	Altın Gram	5.209	0,99%	3,67%	0,98%	74,55%
	Gümüş Ons	48,0	2,13%	4,21%	2,89%	66,10%
	BRENT	64,3	0,13%	-6,42%	-2,62%	-13,94%
Borsa	BIST100	10.859	-2,02%	-2,62%	-1,39%	10,46%
	KATILIM50	12.404	-1,16%	-1,90%	-0,37%	31,95%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,93	0,56	0,09	0,55	-0,63
	TR 10 Yıllık	31,79	0,62	0,11	0,50	3,01
	ABD 10 Yıllık	4,12	0,04	-0,06	-0,03	-0,45
Döviz	USD	41,69	0,20%	0,27%	0,25%	17,83%
	EUR	48,93	0,37%	1,09%	0,28%	33,42%
	Sepet	45,31	0,34%	0,92%	0,33%	25,81%
	Dolar Endeksi	97,72	-0,13%	-0,44%	-0,15%	-9,92%

Veriler 03.10.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD'de federal hükümetin kapanmasına karşın beklentilerin altında kalan ADP özel sektör istihdam verisinin ABD Merkez Bankasının (Fed) yılın kalan iki toplantıda da faiz indirimine gitme ihtimalini güçlendirmesiyle pozitif bir seyir izlendi.

ABD'de federal hükümetin bütçe anlaşmazlığı nedeniyle 1 Ekim'de kapanması, geçen haftanın öne çıkan gelişmelerinin başındaydı. Bu durum, kamu kurumları tarafından yayımlanan ekonomik verilere erişimi kısıtlayarak veri akışını sekteye uğrattı. Hükümetin kapanması dolayısıyla Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvurusu verilerini yayımlamazken, cuma günü de eylül ayına ilişkin tarım dışı istihdam verileri açıklanmadı. Ancak ADP özel sektör istihdam verileri eylülde 32 bin kişi azalışla beklentilerin oldukça altında kalarak, Fed'in ekim ve aralık toplantılarında 25'er baz puanlık indirimde devam edeceğine yönelik beklentileri kuvvetlendirdi. Demokratlar ve Cumhuriyetçilerin kendi sundukları geçici bütçe tasarıları da Senato'da yeterli oyu alamazken, gelecek hafta konuya ilişkin gelişmeler gündemin odağında kalmaya devam edecek. Avrupa'da ise Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin yükselen tansiyon yatırımcıların odağında kalmayı sürdürürken, Danimarka Başbakanı Mette Frederiksen, son aylarda Ukrayna'daki savaşın sonlandırılması için diplomatik girişimlerin arttığını ifade etti. Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy ise Rusya'nın savaşı sürdürebilecek imkanlara sahip olduğunu ifade ederek, Avrupa ülkelerini Rusya'dan petrol satın almaktan vazgeçmeye çağırdı. Rus dron ve jetlerinin Polonya, Romanya ve Estonya'nın hava sahalarını ihlal etmesinin ardından Danimarka'da da kritik askeri tesisler ve sivil havalimanları üzerinde dronların görülmesi yetkilileri olağanüstü önlemler almasına neden oldu. Makroekonomik tarafta ise Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon eylülde öncü verilere göre %2,2 ve aylık bazda %0,1 ile beklentilere paralel geldi. Asya'da Fed'e yönelik artan faiz indirim beklentilerinin yanı sıra Güney Koreli teknoloji şirketi Samsung Electronics ve yarı iletken üreticisi SK Hynix'in OpenAI ile imzaladığı Stargate Programı kapsamındaki veri merkezleri için bellek çipleri tedarikine yönelik ön anlaşmalar da bölgedeki risk iştahını artırdı. Ayrıca, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, fiyat artışlarına yönelik "Enflasyon bankanın hedefine kalıcı olarak ulaşma yolunda." açıklamasında bulunarak, ABD ekonomisinin gelecekteki seyrinin Japonya ekonomisini önemli ölçüde etkileyebileceğini kaydetti.

Yurt içinde açıklanan tüketici enflasyonu eylülde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %2,04 beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), eylülde aylık bazda %3,23 ve yıllık bazda %33,29 artış kaydetti. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,52 ve yıllık bazda %26,59 oldu. Öte yandan, TCMB Başkanı Fatih Karahan, Amsterdam'da yaptığı konuşmada, Türkiye'deki "yastık altı" altınların değerinin 500 milyar dolar kadar olduğunu ve bunun enflasyona etki ettiğini söyledi. Karahan "Altın talebi enflasyonla mücadeleyi zayıflatıyor" açıklamasında bulunarak," para politikasını bir süre daha sıkı tutmalıyız" ifadesini kullandı.

Veri Takvimi

06 Ekim 2025 Pazartesi Türkiye; Mevsim Etkilerinden Arındırılmış TÜFE (Eylül) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Ağustos), Sentix Yatırım Güven Endeksi (Ekim)

07 Ekim 2025 Salı Türkiye; Hazine Nakit Dengesi (Eylül)

08 Ekim 2025 Çarşamba Türkiye; İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi (Eylül) ABD; FOMC Toplantı Tutanakları

09 Ekim 2025 Perşembe Türkiye; Sanayi Üretimi (Ağustos) Euro Bölgesi; AMB Para Politikası Toplantı Tutanakları

10 Ekim 2025 Cuma Türkiye; Perakende Satışlar (Ağustos) Japonya; ÜFE (Eylül) ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ekim-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %3,38 değer kazanarak 3.887 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da Dolar/TL kurundan aldığı destek ile %3,67 artışla 5.209'TL'den haftayı tamamladı. ABD'de hükümetin kapanması ile artan belirsizliğin yanı sıra Fed'in gelecek toplantılarda faiz indirimine yönelik beklentilerin artması ile destek bulan altın, yedinci haftaya taşınan yükseliş trendini sürdürmeye devam etti. 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 %2,62 düşüşle 10.858 puandan tamamladı. Geçen hafta ticaret sektörü %5,63 ile endeks üstü performans sergilerken, finansal kiralama faktöring endeksi %26,39 düşüşle en çok kayıp yaşayan sektör oldu. TCMB verilerine göre yabancı yatırımcılar, 26 Eylül haftasında 158,8 milyon dolar net hisse alışı yaptı. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.295 iken, direnç noktamız 11.275 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 39,84 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 39,93 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,68'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 31,79 ile tamamladı. 26 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar 415,7 milyon dolarlık alım ile tahvillere güçlü bir ilgi gösterse de beklenti üstü gelen enflasyon verisi nedeniyle faizler hafif yukarı yönlü hareket gerçekleştirdi. Dezenflasyonist sürecin gelecek dönemde tahvillere yönelik talebi güçlendireceği düşüncesini sürdürürken 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 41,69 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,09 artışla haftayı 48,93 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.