

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.587	1,15%	4,02%	4,02%	36,72%
	Altın Gram	4.755	1,35%	4,28%	4,28%	59,34%
	Gümüş Ons	41,0	0,84%	3,19%	3,19%	41,92%
	BRENT	65,5	-1,81%	-2,85%	-2,85%	-12,37%
Borsa	BIST100	10.729	-0,92%	-4,95%	-4,95%	9,14%
	KATILIM50	11.788	-1,66%	-3,34%	-3,34%	25,41%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	40,78	-0,26	1,85	1,85	0,22
	TR 10 Yıllık	32,65	-0,22	1,42	1,42	3,87
	ABD 10 Yıllık	4,09	-0,07	-0,14	-0,14	-0,48
Döviz	USD	41,24	0,20%	0,33%	0,33%	16,56%
	EUR	48,32	0,51%	0,61%	0,61%	31,76%
	Sepet	44,76	0,48%	0,84%	0,84%	24,28%
	Dolar Endeksi	97,77	-0,47%	0,00%	0,00%	-9,88%

Veriler 05.08.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta ABD Merkez Bankasının (Fed) yılın geri kalanında 3 faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentilerin güçlenmesine karşın, tarifelerin enflasyon üzerinde oluşturduğu belirsizliklerle karışık bir seyir hakim oldu.

Geçen hafta ABD'de açıklanan verilerin istihdam piyasasında soğuma sinyalleri vermeye devam etmesi Fed'in bu ayki toplantısı için faiz indirim ihtimalini zirveye çıkartırken, 2025'in sonuna kadar bankanın 3 faiz indirimine gitme ihtimalini de artırdı. Söz konusu gelişme ons altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklerken, ABD tahvillerinde de alıcılı bir seyrin öne çıkmasına neden oldu. Öte yandan, ABD'nin uyguladığı tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin belirsizliğini koruması ise pay piyasalarında risk iştahını törpüleyen ana etken olarak öne çıkıyor. Bu hafta ise gözler ABD'de açıklanacak enflasyon verilerine çevrildi. Avrupa tarafında imalat satınalma yöneticileri endeksi (PMI) beklentileri aşarken, hizmet sektörü ve bileşik PMI tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesinde ekonomi ikinci çeyrekte %0,1 ile öngörülere paralel büyürken, yıllık bazda %1,5 ile tahminleri aştı. Bu hafta ise Avrupa Merkez Bankasının (ECB) faiz kararı ve ECB Başkanı Christine Lagarde'ın sözle yönlendirmeleri yatırımcıların odağına yerleşti. Para piyasalarındaki fiyatlamalara göre bankanın 3 temel politika faizini sabit bırakacağına kesin gözüyle bakılıyor. Öte yandan, Fransa'da hükümetin 8 Eylül'de güvenoyu alma ihtimali de düşük görünüyor. Asya borsalarında ise Çin hükümetinin piyasalarda kredili işlem hacmini azaltmak için bazı düzenlemelere gideceğine yönelik haber akışıyla Çin hariç pozitif bir seyir izlendi. Diğer yandan, ABD ve Japonya tarifelere yönelik anlaşmaya varırken, ABD, neredeyse tüm Japon ürünlerinden %15 oranında temel gümrük vergisi alacağını bildirdi. Ayrıca, Japonya Başbakanı İşiba Şigeru, temmuzdaki seçim sonuçlarını gerekçe göstererek Başbakanlık ve Liberal Demokrat Parti (LDP) Genel Başkanlığı görevlerinden istifa edeceğini duyurdu.

Yurt içinde geçen hafta açıklanan ağustos enflasyonunun beklentiler üzerinde gelmesinin ardından bu hafta gözler Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) faiz kararına çevrildi. Ağustos ayında tüketici enflasyonu, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketinde yer alan aylık %1,69 beklentinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE, aylık bazda %2,04 artarken, yıllık bazda %32,95'e geriledi. Üretici enflasyonu ise aylık bazda %2,48 ve yıllık bazda %25,16 oldu. Ayrıca, Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte %4,8 büyüyerek tahminleri aşarken, İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat sanayi PMI da ağustosta 47,3'e yükseldi. Öte yandan, beyannameler için uygulanacak maktu damga vergisi tutarları yaklaşık %50 artırılırken, yatlar, kotralar, tekneler ve gezinti gemileri için uygulanacak özel tüketim vergisi (ÖTV) oranı %8 olarak belirlendi.

Veri Takvimi

08 Eylül 2025 Pazartesi Türkiye; Orta Vadeli Program (2026-2028), İSO İhracat İklimi Endeksi (Ağustos) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Eylül)

09 Eylül 2025 Salı Japonya; GSYİH (2Ç25-Nihai) Çin; TÜFE/ÜFE (Ağustos)

10 Eylül 2025 Çarşamba Türkiye; Sanayi Üretimi (Temmuz) ABD; ÜFE (Ağustos)

11 Eylül 2025 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Perakende Satışlar (Temmuz) Japonya; ÜFE (Ağustos) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı ABD; TÜFE (Ağustos)

12 Eylül 2025 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Cari İşlemler Dengesi (Temmuz) Almanya; TÜFE (AğustosNihai) ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Eylül-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçen hafta altının ons fiyatı %4,02 değer kazanarak 3.587 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın da dolar/TL kuru ve ons altına paralel hareket ederek %4,28 artışla 4.755 TL'den haftayı tamamladı. Fed'in eylül ayında faiz indirimine gitme ihtimaline kesin gözüyle bakılmasının yanı sıra Rusya ve Ukrayna arasındaki barış görüşmelerinin sonuçsuz kalması, ons altını destekleyen ana unsurlar oldu. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri, altının seyrini etkileme potansiyeline sahip olurken fiyat oynaklıkları artabilir. Riski dağıtmak için altın veya kıymetli maden fonlarımızın sepetlerde az da olsa bulundurmanın faydalı olacağını belirtebiliriz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %4,95 düşüşle 10.729 puandan tamamlarken, yılbaşından 5 Eylül tarihine kadarki endeks getirisi %9,14 oldu. Geçen hafta finansal kiralama faktöring sektörü %13,43 artışla güçlü performans sergilerken bankacılık sektörü %7,42 düşüşle haftalık bazda en kötü performansı sergileyen endeks olarak öne çıktı. 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 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 38,93 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 40,78 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,23'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 32,65 ile tamamladı. Piyasa beklentilerinin üzerinde gelen enflasyon verileri nedeniyle gerek kısa gerekse de uzun vadeli tahvil faizlerinde artış yaşandı. Dezenflasyonist sürecin gelecek dönemde tahvillere yönelik talebi güçlendireceğini 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 %0,33 yükselişle 41,24 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,61 artışla haftayı 48,32 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.