

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	3.398	0,04%	1,04%	3,28%	29,53%
	Altın Gram	4.443	0,20%	1,08%	3,37%	48,86%
	Gümüş Ons	38,3	0,16%	3,51%	4,41%	32,66%
	BRENT	65,8	-0,50%	-4,97%	-8,21%	-11,86%
Borsa	BIST100	10.973	0,15%	2,10%	2,14%	11,62%
	KATILIM50	11.585	0,02%	0,03%	-0,04%	23,24%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	39,58	-0,12	-0,31	-0,50	-0,98
	TR 10 Yıllık	31,43	-0,03	0,02	-0,19	2,65
	ABD 10 Yıllık	4,29	0,03	0,07	-0,08	-0,29
Döviz	USD	40,67	0,15%	0,12%	0,08%	14,94%
	EUR	47,37	0,01%	0,66%	2,14%	29,17%
	Sepet	43,90	-0,06%	0,31%	1,09%	21,91%
	Dolar Endeksi	98,18	0,18%	-0,97%	-1,87%	-9,50%

Veriler 08.08.2025 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır.

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçen hafta, ABD Merkez Bankasının (Fed) eylülde faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle pozitif bir seyrir hakim oldu.

ABD'nin uyguladığı tarifelerin, ekonomiler üzerindeki etkisi belirsizliğini korumaya devam ederken, Fed yetkililerinin sözlü yönlendirmelerinde faiz indirim sinyali vermesi piyasalarda risk iştahını artıran ana etken olarak öne çıktı. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, ABD ekonomisindeki yavaşlamayla kısa vadede faiz indiriminin olabileceğini ve yıl sonuna kadar iki faiz indirimi öngördüğünü dile getirirken, Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook, son açıklanan istihdam raporunu "endişe verici" olarak nitelendirerek bunun ABD ekonomisi için bir dönüm noktasına işaret edebileceğini kaydetti. Ayrıca, ABD Başkanı Donald Trump, Fed Yönetim Kurulu üyeliğinden ayrılacak Adriana Kugler'in yerine Ekonomi Danışmanı Stephen Miran'ı aday gösterdi. Öte yandan, bu hafta Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasında planlanan görüşmenin yakın zamanda gerçekleşmesi beklenirken, söz konusu görüşmenin ardından yapılacak açıklamalar yatırımcıların odağında olacak. Avrupa'da İsviçre ile ABD arasındaki görüşmelerin seyri gündemin odağında bulunurken, Ukrayna-Rusya savaşına ilişkin gelişmeler de yakından takip ediliyor. Öte yandan İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda, 25 baz puan düşürerek %4'e indirdi. BoE Başkanı Andrew Bailey, faiz patikasının aşağı yönlü olmaya devam ettiğini ifade ederek, enflasyonda geçici bir artış olabileceğini vurguladı. Bölge genelinde açıklanan veriler ise karışık sinyaller verdi. Asya'da Japonya tarife başmüzakerecisi Ryosei Akazawa, ABD'ye, karşılıklılık esaslı tarifelere yönelik kararnameyi en kısa sürede revize etmek ve otomobil ile otomobil parçalarına uygulanan tarifeleri düşürmeye yönelik bir kararname yayımlamak için çağrıda bulundu. Öte yandan, Çin'in ihracatının temmuzda %7,2 artarak bir yılın en hızlı yükselişini kaydetmesi dikkat çekti.

Yurt içinde açıklanan enflasyon verilerinin, beklentilerin altında kalmasının ardından risk iştahı artış kaydetti. Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), temmuzda aylık bazda %2,06 artarken, yıllık bazda %33,52 oldu. Üretici enflasyonu da aylık bazda %1,73 ve yıllık bazda %24,19 olarak gerçekleşti. Özellikle giyim ve ayakkabı grubunda yaşanan düşüş eğiliminin veri setini desteklemeye devam ettiğini, konut ve eğitim sektörlerindeki fiyatların ise düşüş eğilimini olumsuz etkilemeyi sürdürdüğünü ifade edebiliriz. Temmuz verisinin bu aya özgü vergi güncellemeleri nedeniyle yükseliş yönlü gerçekleşmesine karşılık önümüzdeki aylarda düşüş eğilimine tekrar gireceğini ve dezenflasyon sürecinin devam edeceğine dair görüşümüzü yineliyoruz. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) rezervlerinde yaşanan artış ve söz konusu veri setinin Merkez Bankasının faiz indirim döngüsünü destekler nitelikte olduğunu söyleyebiliriz.

Veri Takvimi

11 Ağustos 2025 Pazartesi Türkiye; Sanayi Üretimi (Haziran)

12 Ağustos 2025 Salı Türkiye; Cari İşlemler Dengesi (Haziran), Perakende Satışlar (Haziran) Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos) Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Ağustos) ABD; TÜFE (Temmuz)

13 Ağustos 2025 Çarşamba Türkiye; Konut Satışları (Temmuz) Almanya; TÜFE (Temmuz-nihai)

14 Ağustos 2025 Perşembe Türkiye; TCMB Enflasyon Raporu (III), Tarım ÜFE (Temmuz) İngiltere; GSYİH (2Ç25-Öncü) Euro Bölgesi; GSYİH (2Ç25-İkinci), Sanayi Üretimi (Haziran) ABD; ÜFE (Temmuz)

15 Ağustos 2025 Cuma Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Merkezi Bütçe Dengesi (Temmuz) Japonya; GSYİH (2Ç25-Öncü) Çin; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Temmuz) ABD; Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (Temmuz), NY Fed İmalat Endeksi (Temmuz), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ağustos-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Haftaya 3.363 dolardan başlayan ons altın, %1,04 artış kaydederek 3.398 dolardan kapanış gerçekleştirdi. Gram altın ise %1,08 artışla 4.443 TL'den haftayı kapattı. ABD'de zayıf istihdam rakamlarından sonra işsizlik maaşı başvuru sayısında meydana gelen artış ve fabrika siparişlerinde son 5 yılın en sert düşüşü faiz indirimlerine yönelik baskıyı artırıyor. Ons altın, faiz indirimi fiyatlaması ile ön plana çıksa da ABD-Rusya görüşmesinden olumlu bir haber çıkması halinde hızlı kar realizasyonları yaşayabilir. Ons altında fiyat oynaklıklarının 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 %2,10 yükselişle 10.972 puandan kapanış gerçekleştirdi. Finansal kiralama faktöring sektörü %8,82 artışla güçlü performansını sürdürürken madencilik sektörü, %5,4 düşüş ile en kötü performans sergileyen endeks oldu. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 10.490 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 39,89 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 39,58 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,41'den kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 31,43 ile tamamladı. Kısa vadeli tahvillerde hafif alıcılı bir görünüm hakim olurken enflasyon rakamlarının piyasa beklentilerinin altında kalmış olmasının 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 %0,12 yükselişle 40,67 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,66 artışla haftayı 47,37 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.