

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.017	1,03%	-2,53%	-5,70%	-7,01%
	Altın Gram	6.068	1,07%	-2,16%	-4,16%	1,97%
	Gümüş Ons	55,9	0,73%	-6,60%	-17,66%	-21,56%
	BRENT	88,1	4,59%	15,91%	10,75%	44,78%
Borsa	BIST100	13.981	-1,90%	-2,38%	-3,05%	24,15%
	KATILIM50	17.187	-1,37%	2,34%	0,96%	38,65%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	37,88	0,23	0,37	0,04	3,56
	TR 10 Yıllık	31,96	0,09	0,64	1,03	4,80
	ABD 10 Yıllık	4,55	-0,01	-0,01	0,05	0,38
Döviz	USD	46,99	0,04%	0,38%	1,63%	9,66%
	EUR	53,75	-0,20%	0,42%	0,21%	6,88%
	Sepet	50,37	-0,09%	0,40%	0,87%	8,16%
	Dolar Endeksi	100,76	0,04%	-0,21%	0,39%	2,52%

Veriler 17.07.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da yükselen tansiyonun gölgesinde ABD enflasyon verileri takip edildi. Jeopolitik risklerin yüksek seyri petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü baskıyı canlı tutarken; ABD'de beklentilerden olumlu gelen enflasyon verisi, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Temmuz ayı toplantısında faizleri sabit tutacağı yönündeki öngörülerini destekledi.

Geçtiğimiz hafta, ABD'de Haziran ayında tüketici fiyatlarında aylık bazda %0,4'lük düşüş gerçekleşirken çekirdek enflasyonda değişim görülmedi. Yıllık enflasyon ise %3,5 olarak kaydedildi. Böylelikle tüketici fiyatları aylık bazda 2020'den bu yana ilk kez gerileme kaydetti. Bununla birlikte Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Haziran'da aylık bazda %0,3 azalırken, yıllık bazda %5,5 artarak beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek ÜFE ise Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %4,7 arttı. Söz konusu verilerin ardından para piyasalarında, Fed'in faiz artırımına gideceğine yönelik fiyatlamalar eylül ayından ekim ayına ötelenirken, yılın geri kalanında bankanın bir faiz artışına gitme ihtimali ağırlık kazandı. Jeopolitik risklere ilişkin belirsizlik ise bu iyimserliğin sınırlı kalmasında etkili oldu. Fed Başkanı Kevin Warsh merkez bankasındaki politika yapımcıların yüksek enflasyona karşı hoşgörü göstermeyeceklerini belirterek, beş yıldır yüksek seviyelerde seyreden fiyat artışını dizginleme konusundaki kararlılığını yineledi. Euro Bölgesi'nde Eurostat'ın Haziran ayı nihai verilerine göre yıllık enflasyon %2,8'e geriledi. Böylece, Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonda Ocak ayından beri devam eden hızlanma eğilimi sona ererken aylık bazda değişim ise -%0,1 oldu. Sanayi üretimi ise Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,2, geçen yılın aynı ayına göre de %1,2 oranında düştü. Asya tarafında Çin ekonomisi 2026'nın ikinci çeyreğinde %4,3 ile beklentilerin altında büyüme kaydetti. Çeyreklik bazda büyüme ise %0,9 olarak gerçekleşti. Haziran ayında perakende satışlar %1, sanayi üretimi ise %5,3 arttı. Bu veriler, Çin ekonomisinin büyümesinin büyük ölçüde imalat ürünlerine yönelik küresel talebe dayandığına işaret ediyor. Öte yandan, Güney Kore Merkez Bankası, ülkede yükselmeye devam eden enflasyon nedeniyle Ocak 2023'ten bu yana ilk kez faiz artışına giderek %2,75'e yükseltti.

Yurt içi piyasalarda, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, cari denge Mayıs ayında 1,5 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık verdi. Yıllıklandırılmış verilere göre cari açık ise yaklaşık 37,3 milyar dolar oldu. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) Mayıs ayı verilerine göre toplam ticaret satış hacmi aylık %0,7 oranında sınırlı büyürken, ticari yavaşlamadan etkilenen toptan ticaretin %0,6 azalmasına karşın perakende satışların %2,4 artması alt sektörlerde bir ayrışma olduğunu gösterdi. Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Haziran'da aylık bazda %9,02 gerilerken, yıllık bazda %9,55 arttı. Geçen yıl zirai don ve kuraklığın etkisiyle rekor düzeyde düşen arzın aksine bu yıl verimin yüksek olması üretici satış fiyatlarını frenledi. Konut Fiyat Endeksi, Haziran'da aylık bazda %2, yıllık bazda %24,5 yükseldi. Böylece, konut fiyatlarındaki reel düşüşün devam ettiği görüldü. HSBC yayınladığı raporda Türkiye'de dezenflasyon sürecinin daha yavaş seyretmesini ve para politikasındaki gevşemenin daha kademeli olmasını beklendiğini açıkladı. Raporda düşen petrol fiyatlarının 2026'nın ikinci yarısında Türkiye'ye bir nebze rahatlama sağlamasının beklendiği; ancak savaşın fiyat ve dış dinamikler üzerinde belirgin bir etki oluşturduğu vurgulandı. Fitch ise Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit etti. Enflasyonun 2026 sonunda %29,5'e ve 2028 sonunda %18'e gerileyeceğini öngördü.

Veri Takvimi

20 Temmuz 2026 Pazartesi Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz), Tarım-GFE (Mayıs), YD-ÜFE (Haziran) Çin; PBoC LPR Faiz Oranı

21 Temmuz 2026 Salı Almanya ve Euro Bölgesi; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)

22 Temmuz 2026 Çarşamba Türkiye; RKGE ve KKO (Temmuz) İngiltere; TÜFE/ÜFE (Haziran)

23 Temmuz 2026 Perşembe Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) Euro Bölgesi; AMB Faiz Kararı (Temmuz), Tüketici Güven Endeksi (Temmuz-Öncü)

24 Temmuz 2026 Cuma Türkiye; TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri (Temmuz) Dünya Geneli; PMI Verileri (Temmuz-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %2,53 değer kaybederek 4.017 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da bu azalışa paralel olarak haftalık %2,16 düşüşle 6.068 TL seviyesine indi. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik risklerin enflasyon endişelerini ve dolayısıyla faiz artışı kartını masada tutması, ons altın üzerindeki baskının sürmesine yol açıyor. Önümüzdeki süreçte makroekonomik parametreler ve küresel merkez bankalarının para politikası sinyalleri ons altın fiyatını etkileyecek ana unsurlar olarak takip edilecektir. Teknik açıdan bakıldığında ons altında kalıcı bir yükseliş trendi teyit edilene kadar fon dağılımlarında dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftayı %2,38'lik bir düşüşle kapatarak 13.981 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi ise genel piyasa eğiliminden pozitif ayrılarak haftalık bazda %2,34 oranında bir artış kaydetti ve 17.187 puandan kapanış gerçekleştirdi. BIST Kimya Petrol Plastik Endeksi (XKMYA) %5,1 yükseliş ile en çok yükselen sektör endeksi olurken BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi (XFINK) %32,07 düşüş ile oldukça negatif ayrıştı. Kısa vadeli oynaklıkların ve sektörel bazda ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli beklentileri koruyarak risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisi genelinde yukarı yönlü sınırlı bir hareket ve sıkı para politikası duruşunun yansımaları takip edildi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,37 puanlık artış gerçekleştirerek %37,88 seviyesine çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi de 0,64 puanlık yükselişle %31,96 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 0,01 puanlık sınırlı bir düşüşle %4,55 seviyesinde dengelendiği görüldü. 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 %0,38'lik sınırlı bir yükselişle 46,99 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,42 artış kaydederek 53,75 TL seviyesine ulaştı. Küresel piyasalarda dolar endeksi (DXY), haftalık bazda %0,21 oranında geri çekilmeyle 100,76 seviyesine geriledi. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülasyon hareketleri sınırlandıran 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.