

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.052	0,06%	0,87%	1,31%	-6,20%
	Altın Gram	6.144	0,09%	1,26%	2,96%	3,26%
	Gümüş Ons	58,0	0,60%	3,72%	1,08%	-18,64%
	BRENT	98,4	-2,29%	11,67%	33,41%	61,68%
Borsa	BIST100	13.944	-0,95%	-0,27%	-2,70%	23,82%
	KATILIM50	17.304	-1,87%	0,68%	3,92%	39,59%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	38,62	-0,11	0,74	1,10	4,30
	TR 10 Yıllık	35,39	2,73	3,43	4,37	8,23
	ABD 10 Yıllık	4,69	-0,01	0,14	0,30	0,52
Döviz	USD	47,16	0,04%	0,38%	1,63%	10,08%
	EUR	53,70	-0,20%	-0,10%	1,95%	6,78%
	Sepet	50,43	-0,09%	0,13%	1,80%	8,30%
	Dolar Endeksi	101,47	0,02%	0,70%	-0,11%	3,25%

Veriler 24.07.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Orta Doğu'da artan gerilim piyasalarda yakından izlendi. Bölgedeki jeopolitik risklerin tırmanması ve petrol arzına yönelik endişelerin güçlenmesiyle Brent petrolde sert bir yükseliş yaşanırken, taraflar arasında kısa vadede kalıcı bir barışın sağlanacağına dair beklentiler zayıfladı. Bu durum, küresel merkez bankalarında sıkı para politikası duruşuna yönelik beklentileri güçlendirirken piyasalarda satıcıları bir seyriz izlenmesine yol açtı. Bu haftanın gündeminde ise ABD Merkez Bankası (Fed), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantıları piyasaların ana odağında yer alacak.

ABD ile İran arasındaki gerginliğin tırmanması ve artan güvenlik riskleri, küresel piyasalarda risk iştahını baskıladı. Yaşanan bu gelişmeler, taraflar arasında kısa vadede bir anlaşmaya varılması ihtimalini zayıflatırken petrol fiyatlarında sert yükselişlerle sonuçlandı. Ekonomik göstergeler tarafında İmalat Sanayi PMI 53,8'e gerilerken Hizmet Sektörü PMI 53,6'ya yükseldi. İlk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 18 Temmuz ile biten haftada 187 bine gerileyerek 1969'dan bu yana en düşük seviyesini kaydetti. Diğer taraftan Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası (ECB), 3 temel politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda sabit bıraktı. Karar metninde; jeopolitik risklerin enerji maliyetlerine yansımalarıyla tırmanan enflasyonist baskıların henüz netleşmediği ve piyasadaki belirsizliklerin korunduğu vurgulandı. İngiltere'de tüketici fiyatları Haziran ayında yıllık bazda %2,6 artış kaydederek son 16 ayın en düşük seviyesine geriledi. Akaryakıt ve gıda fiyatlarındaki düşüşün öncülük ettiği bu gerileme piyasa beklentilerini aştı. Asya tarafında ise Çin Merkez Bankası (PBoC), ekonomide büyümenin ikinci çeyrekte beklentilerin altında kalmasına rağmen gösterge kredi faiz oranlarını piyasa beklentileri doğrultusunda sabit bıraktı. Merkez Bankası'nın açıkladığı karara göre, bir yıllık kredi ana faiz oranı (LPR) %3,00, beş yıllık kredi ana faiz oranı ise %3,50 seviyesinde korundu. Ayrıca, Japonya'da yıllık enflasyon Haziran ayında %1,7'ye yükselerek son altı ayın en yüksek seviyesini gördü. Çekirdek enflasyon ise yıllık %1,6 olarak gerçekleşti.

Yurt içi piyasalarda TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %37'de sabit bırakırken, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde korudu. Toplantıya ilişkin karar metninde enflasyonun ana eğiliminin Haziran'da sınırlı bir miktar gerilemesi ile birlikte öncü verilerin Temmuz'da geçici olarak yükselişe işaret ettiği belirtildi. Citigroup, yükselen enerji maliyetleri nedeniyle TCMB'nin enflasyonda daha temkinli durduğunu belirterek yıl sonu faiz beklentisini %35'te tuttu. Morgan Stanley, dezenflasyonun yavaş kalacağı gerekçesiyle ilk faiz indirimini 4. çeyrekte beklerken, Moody's ise Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü beklentiler dahilinde sabit bıraktı. Temmuz 2026 Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcıları için 0,14 puan artışla %23,95'e yükselirken; reel sektör için 0,60 puan düşüşle %32,50'ye, hanehalkı için ise 1,19 puan gerilemeyle %44,94 seviyesine indi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Tüketici Güven Endeksi, Temmuz ayında %2,2 oranında artarak 89,8 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak 101,2 seviyesinde gerçekleşti.

Veri Takvimi

27 Temmuz 2026 Pazartesi Türkiye; TÜİK Sektörel Güven Endeksleri (Temmuz)

28 Temmuz 2026 Salı ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)

29 Temmuz 2026 Çarşamba ABD; Fed Faiz Kararı

30 Temmuz 2026 Perşembe Türkiye; Hizmet ÜFE (Haziran), İş Gücü İstatistikleri (Haziran), Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz) Almanya; GSYİH (2Ç26-Öncü), TÜFE (Temmuz-Öncü) Euro Bölgesi; GSYİH (2Ç26-Öncü), İngiltere; BoE Faiz Kararı ABD; PCE Fiyat Endeksi (Haziran)

31 Temmuz 2026 Cuma Türkiye; TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri (Haziran-Nihai) Çin; Resmi PMI Verileri (Temmuz) Japonya; BoJ Faiz Kararı Euro Bölgesi; TÜFE (Temmuz-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %0,87 değer kazanarak 4.052 dolar seviyesine yükselirken, gram altın da bu yukarı yönlü harekete paralel olarak haftalık %1,26 artışla 6.144 TL seviyesine ulaştı. Gümüş onsun haftalık %3,72'lik primle 58,0 dolar seviyesine tırmanması kıymetli madenler grubundaki toparlanmayı destekledi. Önümüzdeki süreçte Orta Doğu'dan gelen haber akışları 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 yer vermeyi veya mevcut pozisyonları artırmayı riskli bulmaktayız.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %0,27'lik sınırlı bir düşüşle 13.944 puandan kapanış gerçekleştirdi. Katılım 50 endeksi ise genel piyasa eğiliminden pozitif ayrılarak haftayı %0,68 oranında bir artışla 17.304 puandan tamamladı. Hafta genelinde dalgalı bir seyriz izleyen borsa tarafında, cuma günü gerçekleşen %0,95'lik günlük kayıp BIST 100 endeksinin haftayı hafif negatif bölgede kapatmasına yol açtı. BIST Teknoloji Endeksi (XUTEK) ve BIST Bilişim Endeksi (XBLSM) sırasıyla %7,98 ve %7,79 artışla en çok yükselen sektörler olurken bu hafta da BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi (XFINK) %16,92 düşüşle 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 belirgin bir yukarı yönlü hareket takip edildi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,74 puanlık artış gerçekleştirek %38,62 seviyesine çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi de 3,43 puanlık güçlü yükselişle %35,39 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 0,14 puanlık artışla %4,69 seviyesine tırmanması dış borçlanma maliyetleri üzerindeki baskıyı artırdı. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve piyasadaki likidite yönetimi adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyriz üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,38'lik sınırlı bir yükselişle 47,16 TL seviyesinden kapatırken Euro/TL küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,10 azalış kaydederek 53,70 TL seviyesine geriledi. Küresel piyasalarda dolar endeksi (DXY), haftalık bazda %0,70 oranında yükselişle 101,47 seviyesine tırmandı. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülâtif hareketleri sınırlandıran en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurda istikrarlı bir seyriz sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.