

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.453	-3,21%	-3,35%	9,52%	3,08%
	Altın Gram	6.883	-3,15%	-2,96%	11,29%	15,66%
	Gümüş Ons	66,2	-4,48%	-4,05%	14,82%	-7,17%
	BRENT	88,1	-0,47%	-6,66%	0,01%	44,78%
Borsa	BIST100	14.642	0,45%	0,87%	8,44%	30,01%
	KATILIM50	19.253	1,66%	2,36%	13,76%	55,32%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,74	-0,02	-0,62	-1,67	2,42
	TR 10 Yıllık	31,84	-0,05	-0,42	-0,57	4,68
	ABD 10 Yıllık	4,72	0,04	-0,02	0,03	0,55
Döviz	USD	48,07	0,06%	0,40%	1,62%	12,20%
	EUR	55,98	0,05%	-0,06%	3,89%	11,33%
	Sepet	52,03	0,05%	0,16%	2,83%	11,73%
	Dolar Endeksi	99,67	0,54%	0,86%	-1,12%	1,41%

Veriler 28.08.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, İran ordusunun Hürmüz Boğazı'nda Umman ile vardığı gelir paylaşımı anlaşması petrol fiyatlarının gerilemesine neden olurken, Kevin Warsh'ın Jackson Hole konuşması olası bir faiz artırımına dair beklentileri canlandırdı. Asya tarafında ise çekirdek enflasyonun %2 seviyesine ulaşması, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz artırma ihtimalini güçlendirdi.

Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşan ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Kevin Warsh, %2'lik enflasyon hedefinin kesin ve esnetilemez bir ilke olduğunu vurgulayarak fiyat istikrarı sağlanana kadar kararlılıkla hareket edeceklerini belirtti. Temel enflasyonun yeterince hızlı düşmediğini ve mevcut finansal koşulların henüz yeterince sıkılaşmadığını ifade eden Warsh'ın açıklamalarının ardından, faiz vadeli işlem piyasalarındaki fiyatlamalara göre Eylül ayında Fed'in faiz artırma ihtimali yaklaşık %60 seviyesine yükseldi. Bununla birlikte ABD Başkanı Donald Trump, Kanada'dan ithal edilen otomobil, kamyon, otomotiv parçaları ve çelik üzerindeki gümrük vergilerinin gelecek yıldan itibaren %50'ye çıkarılacağını bildirirken, Hazine Bakanı Scott Bessent İran'ı küresel ekonomiden tamamen izole etmeyi amaçlayan yeni bir yaptırım kampanyası başlattıklarını açıkladı. ABD'de Temmuz ayı mal ticareti açığı, sermaye ürünleri ithalatındaki %11,3'lük artışın etkisiyle 118,8 milyar dolarla Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE enflasyonu beklentiler doğrultusunda aylık %0,2, yıllık %3,3 arttı ve Nisan-Haziran dönemine ait GSYH büyümesi ikinci tahminde %1,5 olarak açıklandı. Euro Bölgesi'nde ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) açıkladığı verilere göre M3 para arzı Temmuz'da yıllık %3,4 ile Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek artışını kaydederken, euro/dolar paritesi Mayıs ortasından bu yana en güçlü seviyesine yaklaştı ve piyasalar ECB'nin Eylül toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artırımını fiyatlamaya başladı. Asya tarafında Güney Kore Merkez Bankası (BoK), yükselen fiyat baskılarını kontrol altına almak amacıyla politika faizini 25 baz puan artırarak %3'e çıkardı.

Yurt içi piyasalarda, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne göre 12 ay sonrası enflasyon beklentisi Ağustos'ta piyasa katılımcıları için %23,69'a gerilerken, reel sektör için %32,80'e, hane halkı için ise %45,58'e yükseldi. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) Ağustos ayına ilişkin verilerine göre hizmet sektörü güven endeksi %0,1, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,8, inşaat sektörü güven endeksi ise %0,4 oranında geriledi. Finansal Hizmetler Güven Endeksi ise 4,6 puan azalışla 150,4 seviyesine indi. Türkiye'nin 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 217 baz puana gerileyerek 18 Şubat'tan bu yana en düşük seviyesini gördü. Bununla birlikte Goldman Sachs, TL'nin son dönemdeki değer kaybı hızını dikkate alarak 12 aylık dolar/TL tahminini 54'ten 59'a yükseltirken TCMB'nin bir haftalık repo ihalelerine yeniden başlama kararı, ING tarafından politika yapımcıların mevcut koşullara duyduğu güvenin bir işareti olarak değerlendirildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Kur Korumalı Mevduat'tan (KKM) çıkış sürecinin tamamlandığını, bu adımın makro finansal istikrarı güçlendirdiğini ve TL'ye olan güveni artırdığını belirtti. TÜİK'in Temmuz ayına ilişkin nihai dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık %2,9 artışla 25,6 milyar dolara, ithalat %5,2 artışla 33 milyar dolara yükselirken dış ticaret hacmi %4,1 artışla 58,6 milyar dolara ulaştı. Öte yandan, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), yatırım fonlarına ilişkin yeni düzenlemeleri yayımladı. Yeni düzenlemede fon piyasasında ortaya çıkabilecek risklerin azaltılması ve yatırımcıların daha güçlü şekilde korunması hedeflenirken portföy yönetim şirketlerinin ihraç edebileceği serbest fon sayısına sınırlama getirildi.

Veri Takvimi

31 Ağustos 2026 Pazartesi Türkiye; GSYİH (2Ç26), İş Gücü İstatistikleri (Temmuz), İSO Türkiye İmalat PMI Raporu (Ağustos) Çin; PMI Verileri (Ağustos) Almanya; TÜFE (Ağustos-Öncü)

01 Eylül 2026 Salı Dünya Geneli; İmalat PMI Verileri (Ağustos-Nihai) ABD; JOLTs Açık İş Sayısı (Temmuz)

02 Eylül 2026 Çarşamba ABD; ADP İstihdam Raporu (Ağustos), Fed Bej Kitap Raporu

03 Eylül 2026 Perşembe Türkiye; TÜİK TÜFE/Yİ-ÜFE (Ağustos) Dünya Geneli; Hizmet PMI Verileri (Ağustos-Nihai) Euro Bölgesi; ÜFE (Temmuz)

04 Eylül 2026 Cuma Türkiye; Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos) Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Temmuz) ABD; Resmi İstihdam Raporu

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Ons altın haftalık %3,35 azalışla 4.453 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da bu aşağı yönlü harekete paralel olarak haftalık %2,96 değer kaybıyla 6.883 TL seviyesine çekildi. Perşembe gününe kadar yatay bir seyir izlenen ons altın fiyatı; Cuma günü gerçekleşen Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda Fed Başkanı Kevin Warsh'un faiz artırım beklentilerini güçlendiren açıklamaları ve Orta Doğu'da artan gerilim sonrası sert bir düşüş yaşadı. Önümüzdeki süreçte Orta Doğu'dan gelecek haber akışı ve küresel merkez bankalarının para politikası sinyalleri, ons altın fiyatı üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %0,87'lik sınırlı bir yükseliş kaydederek haftayı 14.642 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi alcılı bir seyir izleyerek haftayı %2,36 oranında bir artışla 19.253 puandan kapattı. Hafta genelinde pozitif görünümün korunduğu borsa tarafında, cuma günü gerçekleşen %0,45'lik günlük yükseliş haftalık kazanımları destekledi. BIST İnşaat Endeksi (XINSA) %7,19 artarak olumlu ayrışırken, BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi (XFINK) %7,88 düşüşle negatif ayrıştı.Kısa vadeli oynaklıkların ve sektörel bazda ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisi genelinde aşağı yönlü gevşeme ve faizlerdeki düşüş eğilimi devam etti. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,62 puanlık düşüş gerçekleştirerek %36,74 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi ise 0,42 puanlık azalışla %31,84 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık 0,02 puanlık sınırlı gerilemeyle %4,72 seviyesine inmesi dış borçlanma maliyetleri üzerindeki küresel baskıyı bir miktar gevşetti. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve likidite yönetimi adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve yurt içi tahvil fiyatlamalarının seyrı üzerinde en kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,40'lık sınırlı bir yükselişle 48,07 TL seviyesinden kapatırken Euro/TL haftalık %0,06 oranında yatay-aşağı yönlü bir seyirle 55,98 TL seviyesine geriledi. Dolar endeksi (DXY) ise haftalık bazda %0,86 oranında yükselişle 99,67 seviyesinde dengelendi. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülatif 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 koruyoruz.