

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.152	-1,38%	-1,66%	-8,52%	-3,89%
	Altın Gram	6.177	-1,33%	-1,27%	-6,98%	3,80%
	Gümüş Ons	64,9	-1,15%	-4,22%	-14,43%	-8,93%
	BRENT	80,6	0,92%	-7,72%	-23,26%	32,44%
Borsa	BIST100	14.735	-0,63%	5,71%	5,16%	30,84%
	KATILIM50	17.221	-0,75%	2,78%	0,25%	38,92%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	37,60	-0,12	-1,63	-2,14	3,28
	TR 10 Yıllık	30,97	0,07	-0,41	-2,26	3,81
	ABD 10 Yıllık	4,46	0,00	-0,03	-0,13	0,29
Döviz	USD	46,27	0,06%	0,41%	1,68%	8,00%
	EUR	53,01	-0,20%	-0,62%	0,46%	5,42%
	Sepet	49,64	-0,08%	-0,15%	1,02%	6,60%
	Dolar Endeksi	100,79	-0,04%	0,98%	1,68%	2,55%

Veriler 19.06.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Orta Doğu'daki gelişmeler yakından izlenmeye devam edilirken, başlıca merkez bankalarının toplantıları piyasaların odak noktası oldu. ABD ile İran arasında mutabakat zaptı imzalanacağına yönelik haberler petrol fiyatlarında haftalık bazda sert düşüşleri beraberinde getirdi. Amerikan Merkez Bankası (Fed), yeni başkanı Kevin Warsh liderliğinde gerçekleştirilen ilk para politikası toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitmedi ve faiz oranını %3,50 - %3,75 bandında korudu.

Geçtiğimiz hafta ABD'de Warsh başkanlığında gerçekleştirilen ilk para politikası toplantısında Fed, politika faizini beklentiler dahilinde %3,50-3,75 aralığında sabit tuttu. Fed 2026 büyüme beklentisini %2,2 olacak şekilde aşağı yönlü, çekirdek enflasyon beklentisini ise %3,3'e doğru yukarı yönlü revize etti. 18 FOMC üyesinden 9'u 2026 yılında en az bir faiz artışı öngördü. Warsh, enflasyonun hâlâ Fed'in yüzde 2'lik hedefinin belirgin şekilde üzerinde seyrettiğinin farkında olduklarını belirterek, fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almak için gerekli adımların atılacağını ifade etti. Makroekonomik veriler tarafında ise sanayi üretimi Mayıs'ta aylık %0,1 ile %0,3'lük tahminlerin altında kalırken Nisan ayının verisi %0,7'den %0,9'a revize edildi. Perakende satışlar aynı dönemde aylık bazda %0,9 ile piyasa beklentilerinin üzerinde genişledi. Euro Bölgesi'nde nihai verilere göre Mayıs ayı aylık enflasyonu %0,1 ile öncü veriyi teyit ederken; yıllık enflasyon %3,2'ye ulaşarak son 2,5 yılın zirvesine çıktı. Mayıs ayında tüketici fiyatlarının yıllık %3,4 ve aylık %0,2 arttığı İngiltere'de, Merkez Bankası (BoE) Haziran toplantısında politika faizini %3,75'te sabit tutarken enflasyona karşı gerekirse harekete geçmeye hazır olduğu mesajını verdi. Asya tarafında ise, Çin ekonomisinde sanayi üretimi Mayıs ayında %4,5 artışla beklentileri aşarken, perakende satışlar %0,6 gerileyerek üç yıl sonra ilk düşüşünü kaydetti. Öte yandan Japonya Merkez Bankası (BOJ), politika faizini beklentiler doğrultusunda %1'e yükseltti. Toplantı metninde, Orta Doğu kaynaklı risklerin enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskısına dikkat çekilse de, finansal koşullarda gevşek duruşun sürdürüleceği ve ekonomik büyümeye destek verilmeye devam edileceği ifade edildi.

Yurt içi piyasalarda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), faizi sabit tuttuğu Haziran toplantısına yönelik özetlerde enflasyonun ana eğiliminde düşüşün Haziran ayında da devam ettiğini belirtti. Nisan'da sanayi üretimi aylık bazda %3,7, yıllık bazda %6,0, imalat sanayi üretimi de aylık bazda %4,4, yıllık bazda %6,8 artış kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi, Mayıs'ta 298 milyar 223 milyon lira, Ocak-Mayıs döneminde de 1 trilyon 56 milyar 999 milyon lira açık verdi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Mayıs ayının ardından Haziran ayında da aylık bazda 1 puan artarak 102,0 seviyesine yükseldi. Ek olarak TCMB tarafından yapılan açıklamaya göre, 16 Haziran haftasında döviz mevduatları parite etkisinden arındırılmış verilere göre 266 milyon dolar arttı.

## Veri Takvimi

**22 Haziran 2026 Pazartesi** Türkiye; Tüketici Güven Endeksi (Haziran), YD-ÜFE (Mayıs), Sektörel Enflasyon Beklentileri (Haziran) Çin; PBoC Faiz Kararı Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Haziran-Öncü)

**23 Haziran 2026 Salı** Dünya Geneli; PMI Verileri (Haziran-Öncü)

**24 Haziran 2026 Çarşamba** Türkiye; Sektörel Güven Endeksleri (Haziran)

**25 Haziran 2026 Perşembe** ABD; PCE Fiyat Endeksi (Mayıs), GSYİH (1Ç26-Nihai)

**26 Haziran 2026 Cuma** ABD; Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran-Nihai)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ons altın %1,66 değer kaybederek 4.152 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da bu azalışa paralel olarak haftalık %1,27 düşüşle 6.177 TL seviyesine indi. Küresel merkez bankalarının sıkı para politikası adımlarını koruyacağına yönelik beklentileri kıymetli madenler üzerindeki baskının devam etmesine yol açtı. Önümüzdeki süreçte merkez bankalarının faiz patikasına yönelik tahminler ve emtia talebini etkileyebilecek makroekonomik parametreler, altın fiyatlarının ana gidişatını belirlemeye devam edecektir. Kısa vadeli bu dalgalanmalara karşı portföylerde risk dağıtımını sağlamak amacıyla, kıymetli maden fonlarına yatırımcıların kendi risk profilleriyle uyumlu oranda yer vermesinin makul bir strateji olduğunu düşünüyoruz.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda güçlü bir performans sergileyerek %5,71'lik yükselişle 14.735 puandan kapanış gerçekleştirdi. Katılım 50 endeksi de bu yukarı yönlü seyre eşlik ederek haftayı %2,78 oranında bir artışla 17.221 puandan tamamladı. BIST Finansal Kiralama Faktöring Endeksi %20,58 yükseliş ile pozitif; BIST Tekstil Deri Endeksi ise %1,26 düşüş ile negatif ayrışan sektör endeksleri oldular. Kısa vadeli dalgalanmaların ve sektörel ayrışmaların yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli beklentileri koruyarak risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

## TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisinde aşağı yönlü seyrin korunduğu normalleşme hareketi takip edilmeye devam etti. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 1,63 puanlık düşüş gerçekleştirerek %37,60 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi de 0,41 puanlık azalışla %30,97 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin haftalık bazda 3 baz puanlık sınırlı bir düşüşle %4,46 seviyesine gerilemesi küresel borçlanma maliyetleri üzerindeki baskıyı hafif tuttu. Merkez bankasının dezenflasyon sürecindeki kararlı duruşu ve piyasadaki likidite adımları, önümüzdeki dönemde de getiri eğrisinin vade yapısı ve tahvil fiyatlamalarının seyrini üzerinde kritik belirleyici unsur olmaya devam edecektir.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,41'lik sınırlı bir yükselişle 46,27 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerinin etkisiyle haftalık %0,62 azalış kaydederek 53,01 TL seviyesine geriledi. Dolar endeksi (DXY) haftalık bazda %0,98 oranında yükselişle 100,79 seviyesine tırmandı ve 2026 yılının en yüksek seviyelerini gördü. Yurt içi piyasalarda sürdürülen kararlı sıkı para politikası ve pozitif reel faiz, kurlardaki oynaklığı ve spekülasyon hareketleri sınırlandıran en önemli tampon işlevini görmeye devam ediyor. 2026 yılı genelinde para politikasındaki sıkı duruşun kurdaki yukarı yönlü eğilimi kontrol altında tutacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.