

Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.285	0,24%	-2,25%	-6,72%	-0,81%
	Altın Gram	6.722	0,29%	-1,89%	-5,24%	12,96%
	Gümüş Ons	64,3	0,68%	-2,99%	-5,63%	-9,83%
	BRENT	104,3	-2,14%	0,43%	19,99%	71,44%
Borsa	BIST100	12.899	0,09%	-2,90%	-11,71%	14,54%
	KATILIM50	15.179	-0,15%	-4,58%	-19,31%	22,45%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,63	-0,46	-0,15	0,04	2,31
	TR 10 Yıllık	32,77	0,13	0,19	0,84	5,61
	ABD 10 Yıllık	5,17	-0,04	0,17	0,51	0,99
Döviz	USD	48,79	0,05%	0,37%	1,58%	13,87%
	EUR	55,59	0,17%	-0,38%	-0,80%	10,54%
	Sepet	52,19	0,11%	-0,03%	0,30%	12,08%
	Dolar Endeksi	101,03	-0,25%	0,83%	1,92%	2,80%

Veriler 25.09.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, Orta Doğu hattında tırmanan askeri gerilimler ile peşi sıra gelen diplomatik temaslar enerji piyasalarında fiyat dalgalanmalarına yol açtı. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleştirilen zirveden çıkan tarifelerde indirimle gidilmesi ve ticaret ateşkesinin uzatılması yönündeki kararlar, özellikle küresel ticaret açısından kısa vadeli belirsizliği azaltabilecek gelişmeler olarak öne çıktı. Bu hafta Euro Bölgesi tarafında eylül ayı öncü enflasyon verisi, ABD tarafında istihdam ve kişisel tüketim harcamaları (PCE) verileri yakından izlenecek.

ABD'de Eylül ayına ilişkin İmalat Sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) 53,9'dan 57'ye yükselerek beklentileri aştı ve Mayıs 2022'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Hizmet Sektörü PMI ise 56,5'ten 58,7'ye tırmanarak son 59 ayın zirvesine ulaştı ve ekonomideki genişleme eğiliminin ivme kazandığını gösterdi. Öte yandan ABD Hazine Bakanlığı piyasa likiditesini desteklemek amacıyla yürüttüğü program kapsamında 4,1 milyar dolarlık geri alım gerçekleştirirken ülkede işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 19 Eylül'de sona eren haftada 197 bine geriledi. Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre tüketici güveni eylül ayında jeopolitik belirsizlikler ve enflasyona ilişkin endişelerin etkisiyle -15,5'ten -16,5'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Böylece tüketici güveni, dört aylık yükseliş serisinin ardından gerileyerek son altı ayın en yüksek seviyesine ulaşan toparlanmayı sonlandırdı. Ayrıca Bileşik PMI, eylül ayında 52'den 53,1 seviyesine yükseldi. Asya tarafında Çin Merkez Bankası (PBoC) 1 yıllık kredi faiz oranını %3 seviyesinde, 5 yıllık kredi faiz oranını ise %3,5 seviyesinde sabit tuttu. Japonya'da hizmet sektörüne ilişkin öncü PMI verisi eylül ayında genişlemenin sürdüğüne işaret etti. S&P Global tarafından açıklanan verilere göre Hizmet Sektörü PMI ağustos ayındaki 52,5 seviyesinden eylülde 51,6'ya geriledi.

Yurt içi piyasalarda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre tüketici güven endeksi, eylülde aylık bazda %1,3 artışla 91,9'a ulaşarak Temmuz 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Aynı dönemde sektörel güven endekslerinde hizmet sektörü değişim göstermeyerek 111,9, perakende ticaret sektörü %1,1 yükselerek 111,3 ve inşaat sektörü %0,2 azalışla 83 değerini aldı. Ayrıca Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE)8 puan artışla 150,4 seviyesinden 158,4 seviyesine çıkarken reel kesim güven endeksi 102'ye geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayınlanan Eylül ayına ilişkin Sektörel Enflasyon Beklentileri'ne göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi piyasa katılımcılarında %23,70'e, hane halkında %45,60'a yükseldi. Reel sektörün enflasyon beklentisi ise %32,50'ye geriledi. Reel sektörün net döviz pozisyonu açığı, temmuz ayında 210,8 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı. Fitch Ratings, Türkiye'nin rezervlerindeki toparlanma ve sıkı politikalara rağmen enerji riskleri ve İran savaşının etkisiyle 2026 cari açığının GSYH'nin %3'üne çıkacağını, 2026 sonunda enflasyonun %30,5'e gerileyeceğini ve Dolar/TL'nin 51'e ulaşacağını öngörürken; Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ise ekonominin 2026'da %3 büyüyeceğini belirtti. Ek olarak Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Türkiye'nin büyüme tahminini bu yıl için %2,7'ye, 2027 için %3,6'ya düşürürken; küresel büyüme beklentisini %2,9 olarak belirledi ve bu oranların Haziran tahminlerine göre aşağı yönlü revize edildiğini açıkladı.

Veri Takvimi

28 Eylül 2026 Pazartesi Japonya; Para Politikası Toplantı Tutanakları

29 Eylül 2026 Salı Türkiye; Ekonomik Güven Endeksi (Eylül) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Eylül-Nihai) ABD; CB Tüketici Güven Endeksi (Eylül), JOLTs Açık İş Sayısı (Ağustos)

30 Eylül 2026 Çarşamba Türkiye; Dış Ticaret İstatistikleri (Ağustos), İş Gücü İstatistikleri (Ağustos), Hizmet ÜFE (Ağustos) Çin; Resmi PMI (Eylül), S&P Global PMI (Eylül) ABD; ADP İstihdam Raporu (Eylül), PCE Fiyat Endeksi (Ağustos), GSYİH (2Ç26-Nihai)

01 Ekim 2026 Perşembe Dünya Genel; İmalat PMI (Eylül-Nihai)

02 Ekim 2026 Cuma Euro Bölgesi; TÜFE (Eylül-Öncü) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Eylül)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Ons altın haftalık %2,25 azalışla 4.285 dolar seviyesine gerilerken gram altın haftalık %1,89 değer kaybıyla 6.722 TL seviyesine çekildi. Gümüş ons ise haftayı %2,99'luk geri çekilmeyle 64,3 dolar seviyesinde tamamladı. Küresel piyasalarda yüksek faiz ortamının korunacağına yönelik beklentiler ve Dolar Endeksi'ndeki güçlü seyrin kıymetli madenler üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Önümüzdeki süreçte küresel merkez bankalarının para politikası kararları ve jeopolitik risklere ilişkin haber akışı, ons altın fiyatı üzerinde belirleyici olmayı sürdürecektir. Altın tarafında portföy çeşitlendirmesi ve risk yönetimi açısından dengeli pozisyonların korunmasını önermekteyiz.

BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi fon piyasasındaki gelişmeler nedeniyle negatif görünüm sergiledi. Endeks haftalık bazda %2,90'lık değer kaybıyla haftayı 12.899 puandan tamamlarken; Katılım 50 endeksi de haftalık %4,58 oranında bir düşüş kaydederek 15.179 puan seviyesine çekildi. Kısa vadeli oynaklığın ve haber akışlarına hassasiyetin yüksek seyrettiği bu konjonktürde, yatırımcıların orta vadeli beklentileri gözeterek risk profillerine uygun ölçüde pozisyon almalarını öneriyoruz.

TAHVİL / BONO

Yurt içi tahvil piyasasında getiri eğrisinin kısa vadeli tarafında sınırlı bir gevşeme görülürken, uzun vadeli tarafta faiz artışı etkili oldu. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,15 puan düşüş gerçekleştirerek %36,6 seviyesine gerilerken; 10 yıllık tahvil faizi 0,19 puanlık artışla %32,8 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık 0,17 puanlık artışla %5,2 seviyesine tırmanarak yüksek seyrini sürdürdü. Küresel borçlanma maliyetlerindeki yukarı yönlü eğilime karşın, Merkez Bankası'nın dezenflasyon konusundaki kararlılığı ve sıkı likidite politikası, önümüzdeki süreçte getiri eğrisinin şekillenmesinde ve yurt içi tahvil piyasasındaki fiyatlamalarda ana yönlendirici rol oynamayı sürdürecektir.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,37'lik sınırlı bir yükselişle 48,79 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL haftalık %0,38 oranında geri çekilmeyle 55,59 TL seviyesine geriledi. Dolar Endeksi (DXY) ise küresel piyasalarda haftalık bazda %0,83'lük yükselişle 101,03 seviyesine tırmandı. Yurt içi piyasalarda kararlılıkla sürdürülen pozitif reel faiz ve sıkı likidite yönetimi, kurlardaki oynaklığı ve yukarı yönlü spekülasyon hareketleri sınırlandırarak finansal istikrarı destekliyor. 2026 yılı genelinde sıkı para politikası duruşunun kurda istikrarlı bir seyrin sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.