

## Piyasa Verileri

|                   |               | Son Durum | Günlük | Haftalık | Aylık   | Yılbaşı |
|-------------------|---------------|-----------|--------|----------|---------|---------|
| Emtia             | Altın Ons     | 4.140     | -0,90% | -3,38%   | -5,64%  | -4,16%  |
|                   | Altın Gram    | 6.518     | -0,86% | -3,02%   | -4,15%  | 9,54%   |
|                   | Gümüş Ons     | 60,4      | -0,22% | -6,06%   | -7,58%  | -15,29% |
|                   | BRENT         | 102,3     | -0,06% | 4,94%    | 6,92%   | 68,04%  |
| Borsa             | BIST100       | 12.270    | 0,17%  | -4,88%   | -12,67% | 8,96%   |
|                   | KATILIM50     | 14.352    | 0,28%  | -5,45%   | -19,50% | 15,78%  |
| Tahvil Faiz (bps) | TR 2 Yıllık   | 37,01     | -0,01  | 0,38     | 0,50    | 2,69    |
|                   | TR 10 Yıllık  | 32,84     | 0,02   | 0,07     | 0,97    | 5,68    |
|                   | ABD 10 Yıllık | 5,28      | 0,04   | 0,12     | 0,50    | 1,11    |
| Döviz             | USD           | 48,97     | 0,05%  | 0,37%    | 1,58%   | 14,29%  |
|                   | EUR           | 55,08     | -0,39% | -0,91%   | -1,27%  | 9,54%   |
|                   | Sepet         | 52,03     | -0,18% | -0,31%   | 0,05%   | 11,73%  |
|                   | Dolar Endeksi | 101,93    | 0,77%  | 0,89%    | 2,38%   | 3,71%   |

Veriler 02.10.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalara ABD'de tarım dışı istihdamın Eylül'de 29 bin kişi artarak beklentilerin altında kalması ve işsizlik oranının %4,2'ye yükselmesi damgasını vurdu. Enflasyondan arındırılmış Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Ağustos ayında %0,6 ile Mart 2025'ten bu yana en sert aylık artışını kaydetti. Buna rağmen, New York Fed Başkanı John Williams'ın faiz artırımında acele etmediklerine dair açıklamasının ardından, 28 Ekim'deki toplantıda bir faiz artışı yapılma beklentisi %40'ın altına geriledi. Euro Bölgesi'nde enflasyonun %3,8'e yükselerek son üç yılın zirvesine çıkması ve Almanya'da öncü tüketici fiyatlarının da beklentilerin üzerinde gelmesi, haftanın bir diğer öne çıkan gelişmesi oldu.

ABD'de tüketici güveni Eylül'de sert bir düşüşle 88,6'dan 81,9'a gerilerken, imalat sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) 55,9 ile Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarak karışık bir tablo oluşturdu. ABD'nin 10 yıllık tahvil getirisi %5,34, 30 yıllık tahvil getirisi %5,69 seviyelerini test ederek 2002'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Avrupa'da imalat PMI'leri 52 ayın zirvesine çıkarken, İngiltere'de ikinci çeyrek büyüme verisi yukarı yönlü revize edildi. Asya tarafında ise Çin'de imalat PMI'si, yapay zeka donanımına yönelik küresel talep ve Pekin'in yeni destek adımlarıyla yeniden büyüme bölgesine (50,1) geçerken, Tokyo'da enflasyon beklentilerin üzerinde hızlanarak %2,7'ye çıktı. Japonya'da sanayi üretimi ise güneybatıdaki deprem ve Orta Doğu'daki çatışmanın maliyetleri artırmasıyla art arda ikinci ay geriledi. Orta Doğu cephesinde de G7 ülkeleri artan yakıt fiyatlarını dizginlemek için acil durum petrol ve dizel stoklarından 100 milyon varile varan miktarda serbest bırakma kararı alırken, Suudi Arabistan Yanbu limanından yüklemelerini yeniden başlattı ve ABD Stratejik Petrol Rezerv'i'nden 40 milyon varile kadar ödünç vermeyi teklif etti.

Yurt içi tarafta ise risk primi (CDS) 250 seviyesinin üzerine çıkarak Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) haftalık verilerine göre, fon soruşturmasının ardından iki haftada para piyasası fonlarından 468 milyar TL'lik çıkış yaşanırken, 1-3 ay vadeli ortalama TL mevduat faizi %36,9'a gerileyerek 2023'ten bu yana ilk kez %37 seviyesinin altına indi. TCMB'nin toplam rezervleri üst üste beşinci haftada azalarak 171,2 milyar dolara gerilerken swap hariç net rezervler de 39,9 milyar dolara indi. Öte yandan ekonomik güven endeksi %0,7 artışla 101,3'e çıkarak üç yıldan uzun sürenin en yüksek seviyesini gördü. Bankacılık sektörünün Ocak-Ağustos dönemi toplam kârı ise yıllık %20 artışla 676,3 milyar TL'ye yükseldi. İşsizlik oranı Ağustos'ta 0,3 puan azalarak %7,8'e gerilerken, dış ticaret açığı %22,3 artışla 5 milyar 239 milyon dolara genişledi. İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan imalat PMI verisi ise Eylül'de 47,9'a gerileyerek sektördeki ılımlı yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

## Veri Takvimi

- 05 Ekim 2026 Pazartesi** Türkiye; TÜİK TÜFE/Yİ-ÜFE (Eylül) Dünya Genel; Hizmet PMI (Eylül-Nihai) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Ekim), ÜFE (Ağustos)
- 06 Ekim 2026 Salı** Türkiye; Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül) Euro Bölgesi; Perakende Satış Hacmi (Ağustos)
- 07 Ekim 2026 Çarşamba** Türkiye; Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Eylül)
- 08 Ekim 2026 Perşembe** ABD; İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları Japonya; Mevsimsellikten Arındırılmış Cari Hesap (Ağustos)
- 09 Ekim 2026 Cuma** Türkiye; Sanayi Üretimi Endeksi (Ağustos) ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Ekim-Öncü)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Ons altın haftalık %3,38 azalışla 4.140 dolar seviyesine gerilerken gram altın haftalık %3,02 değer kaybıyla 6.518 TL seviyesine çekildi. Gümüş ons ise haftayı %6,06'lık geri çekilmeyle 60,4 dolar seviyesinde tamamladı. Küresel piyasalarda yükselen tahvil faizleri ve Dolar Endeksi'ndeki güçlü seyir 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 haftalık bazda %4,88'lik değer kaybıyla haftayı 12.270 puandan tamamlarken; Katılım 50 endeksi de haftalık %5,45 oranında bir düşüş kaydederek 14.352 puan seviyesine çekildi. Yurt içi piyasalarda devam eden temkinli duruşun etkisiyle haftalık bazda satıcılı bir seyir izlendi. 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 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 0,38 puan artış gerçekleştirerek %37,01 seviyesine yükselirken; 10 yıllık tahvil faizi ise 0,07 puanlık artışla %32,84 seviyesinden haftayı kapattı. Küresel tarafta ise ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık 0,12 puanlık artışla %5,28 seviyesine tırmanarak yüksek seyrini sürdürdü. Orta Doğu'daki gerilimin petrol fiyatlarında oynaklığa neden olmasına ve yüksek enflasyon beklentileriyle Fed'in bu yıl bir faiz artırımını daha yapacağı öngörülerine bağlı olarak, ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içerisinde %5,34 ile 2002'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Küresel borçlanma maliyetlerinin artmasına rağmen, Merkez Bankası'nın dezenflasyon kararlılığı ve sıkı likidite politikası yurt içi tahvil piyasasındaki fiyatlamalara yön vermeye devam edecektir.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,37'lik sınırlı bir yükselişle 48,97 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL haftalık %0,91 oranında geri çekilmeyle 55,08 TL seviyesine geriledi. Dolar Endeksi (DXY) ise tahvil faizlerindeki yükselişin de desteğiyle 102,2 ile Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi görürken haftayı 101,93 seviyesinde kapattı. 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 seyir sağlayacağı öngörümüzü korurken, portföylerde TL ağırlıklı varlıkların önceliklendirilmesi önerimizi sürdürüyoruz.