

Jeopolitik Riskler ve Ateşkes İhtimali Piyasaların Odağında

Küresel piyasalarda haftanın ikinci işlem gününde fiyatlamalar, ABD ile İran arasında yeniden gündeme gelen diplomatik temaslar ve Orta Doğu'da devam eden jeopolitik gelişmeler ekseninde şekilleniyor. Taraflar arasında gerilimin azaltılmasına yönelik **10 günlük geçici ateşkes** ihtimali risk iştahını kısmen desteklerken, ateşkes kapsamında Hürmüz Boğazı'ndaki kısıtlamaların kaldırılabilceğine yönelik haber akışı enerji piyasalarındaki sert yükselişi sınırladı.

Buna karşın çatışmaların tamamen sona ermemiş olması ve ABD'nin İran'a yönelik operasyonlarının onuncu gününe ulaşması, piyasalarda temkinli görünümün korunmasına neden oluyor. ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'ı hayatını kaybeden üç ABD askerinden sorumlu tutacağı yönündeki açıklamaları jeopolitik tansiyonu yüksek tutmaya devam ediyor.

Diğer taraftan İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik deniz ablukası ilan etmesiyle birlikte risk alanı Hürmüz Boğazı'nın ötesine taşınarak Babülmendep Boğazı ve Kızıldeniz hattına genişledi. Enerji taşımacılığı açısından kritik öneme sahip bu güzergâhlarda güvenlik endişelerinin artması, küresel ticaret ve enerji arzına ilişkin belirsizlikleri artırıyor.

Enerji piyasalarında diplomatik girişimlerin etkisiyle ilk etapta geri çekilme görülse de, olası yeni saldırılar veya tanker trafiğinde yaşanabilecek ilave aksaklıklar petrol fiyatlarında jeopolitik risk priminin yeniden yükselmesine neden olabilir. Artan navlun maliyetleri ve savaş sigortası primleri de küresel enflasyon görünümü açısından yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor.

Goldman Sachs yayımladığı değerlendirmede, Hürmüz Boğazı'ndaki krizin derinleşmesi halinde Brent petrol fiyatının yılın son çeyreğinde **120 doların üzerine yükselebileceğini** öngörürken, diplomatik çözüm senaryosunda Brent petrolün yıl sonunda **80 dolar**, gelecek yıl ise **75 dolar** seviyelerine gerileyebileceğini tahmin etti.

Yurt içinde ise tahvil piyasasında satış baskısı sürerken Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın yayımladığı piyasa katılımcıları anketi enflasyon beklentilerinde sınırlı iyileşmeye işaret etti. Buna karşın orta vadeli enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü revizyon dikkat çekti. TCMB rezervlerinde geçen hafta yaklaşık 3 milyar dolarlık gerileme yaşanırken, swap ve fiyat etkilerinden arındırılmış hesaplamalar Merkez Bankası'nın piyasaya döviz satışı gerçekleştirdiğine işaret ediyor.

ABD Piyasaları

ABD Borsalarında Görünüm

ABD hisse senedi piyasaları haftaya petrol fiyatlarındaki yükselişin yeniden enflasyon endişelerini artırması ve tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle satış baskısıyla başladı.

Yatırımcılar bir yandan Orta Doğu'daki gelişmeleri takip ederken diğer taraftan Alphabet, Tesla ve Intel başta olmak üzere teknoloji şirketlerinden gelecek bilanço sonuçlarına odaklanmış durumda. Yapay zekâ yatırımları, sermaye harcamaları ve şirketlerin ileriye dönük beklentileri piyasaların ana gündem maddeleri arasında yer alıyor.

Petrol fiyatlarının yüksek seyretmesi nedeniyle ulaştırma, sanayi ve kimya sektörlerinde maliyet baskılarının artabileceği değerlendirilirken; enerji şirketleri ve savunma sanayi hisselerinde görece güçlü görünüm korunuyor.

ABD Endeks Performansları

- Dow Jones: **-%0,59**
- S&P 500: **-%0,19**
- Nasdaq Composite: **-%0,05**

Avrupa ve Asya Piyasaları

Avrupa Borsaları

Avrupa piyasalarında enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmeler fiyatlamalar üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş enerji şirketlerini desteklerken, yüksek enerji maliyetlerinin ekonomik büyüme ve enflasyon üzerindeki olası etkileri yatırımcıların temkinli kalmasına neden oluyor. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve enerji maliyetlerinin enflasyon görünümünü bozabileceğine yönelik beklentiler Avrupa hisse piyasalarında risk iştahını sınırlıyor.

Avrupa'da İzlenecek Başlıklar

- Orta Doğu kaynaklı enerji arzı riskleri
- Avrupa tahvil getirilerindeki yükseliş
- ECB'nin para politikası beklentileri
- ABD bilanço sezonunun küresel piyasalara etkileri

Asya Borsaları

Asya piyasaları yeni işlem gününde diplomatik çözüm beklentileriyle birlikte alıcılı seyrizledi. Petrol fiyatlarının 89 dolar seviyesinin altına gerilemesi ve ABD ile İran arasında ateşkes ihtimalinin yeniden gündeme gelmesi risk iştahını destekledi.

Asya Endeks Performansları

- MSCI Asya Pasifik Endeksi: **+%0,25**
- Nikkei 225: **+%1'in üzerinde**
- KOSPI: **Yaklaşık +%3**

Özellikle Güney Kore piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü toparlanma dikkat çekti.

Döviz ve Tahvil Piyasaları

Döviz Piyasaları

ABD Dolar Endeksi (DXY) üç günlük yükselişin ardından **101 seviyesi** çevresinde dengeleniyor. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini yukarı çekmesi ve Fed'in faiz artırımı ihtimalinin yeniden güç kazanması doları desteklemeye devam ediyor. Fed üyeleri FOMC toplantısı öncesinde iletişim yasağı dönemine girerken piyasalar faizlerde değişiklik bekleme de, yılın geri kalanına ilişkin yönlendirmeler yakından takip edilecek. Piyasalarda Eylül ayında Fed'in faiz artırımı ihtimali yaklaşık **%55** seviyesinde fiyatlanıyor. Bu oran önceki gün yaklaşık **%51** seviyesinde bulunuyordu.

Emtia Piyasaları

Brent Petrol

Petrol piyasasında fiyatlamalar diplomatik gelişmeler ile jeopolitik riskler arasında dalgalı seyrediyor.

Brent petrol sabah saatlerinde yaklaşık **%0,7 düşüşle 88,6 dolar** seviyesinde işlem görüyor. Pazartesi gününü ise **89,22 dolar** seviyesinde tamamladı.

ABD ile İran arasında 10 günlük ateşkes ihtimali fiyatlarda geri çekilmeye neden olurken, çatışmaların tamamen sona ermemiş olması ve Kızıldeniz-Hürmüz hattındaki güvenlik riskleri petrol piyasasında yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret ediyor.

Goldman Sachs, Hürmüz Boğazı'ndaki krizin derinleşmesi halinde Brent petrolün yılın son çeyreğinde **120 doların üzerine çıkabileceğini**, gerilimin azalması durumunda ise yıl sonunda **80 dolar**, gelecek yıl **75 dolar** seviyelerinde dengelenebileceğini öngörüyor.

Ons Altın

Ons altın sabah işlemlerinde yaklaşık **%1 yükselişle 4.050 dolar** seviyesinde işlem görüyor.

Jeopolitik riskler güvenli liman talebini desteklemeye devam etse de yükselen ABD tahvil faizleri ve Fed'in yeniden faiz artırabileceğine yönelik beklentiler altındaki yükselişleri sınırlandırıyor.

ABD ile İran arasında olası ateşkes haberleri kısa vadede risk algısını azaltırken, çatışmaların tamamen sona ermemesi yatırımcıların altına olan ilgisini canlı tutuyor.

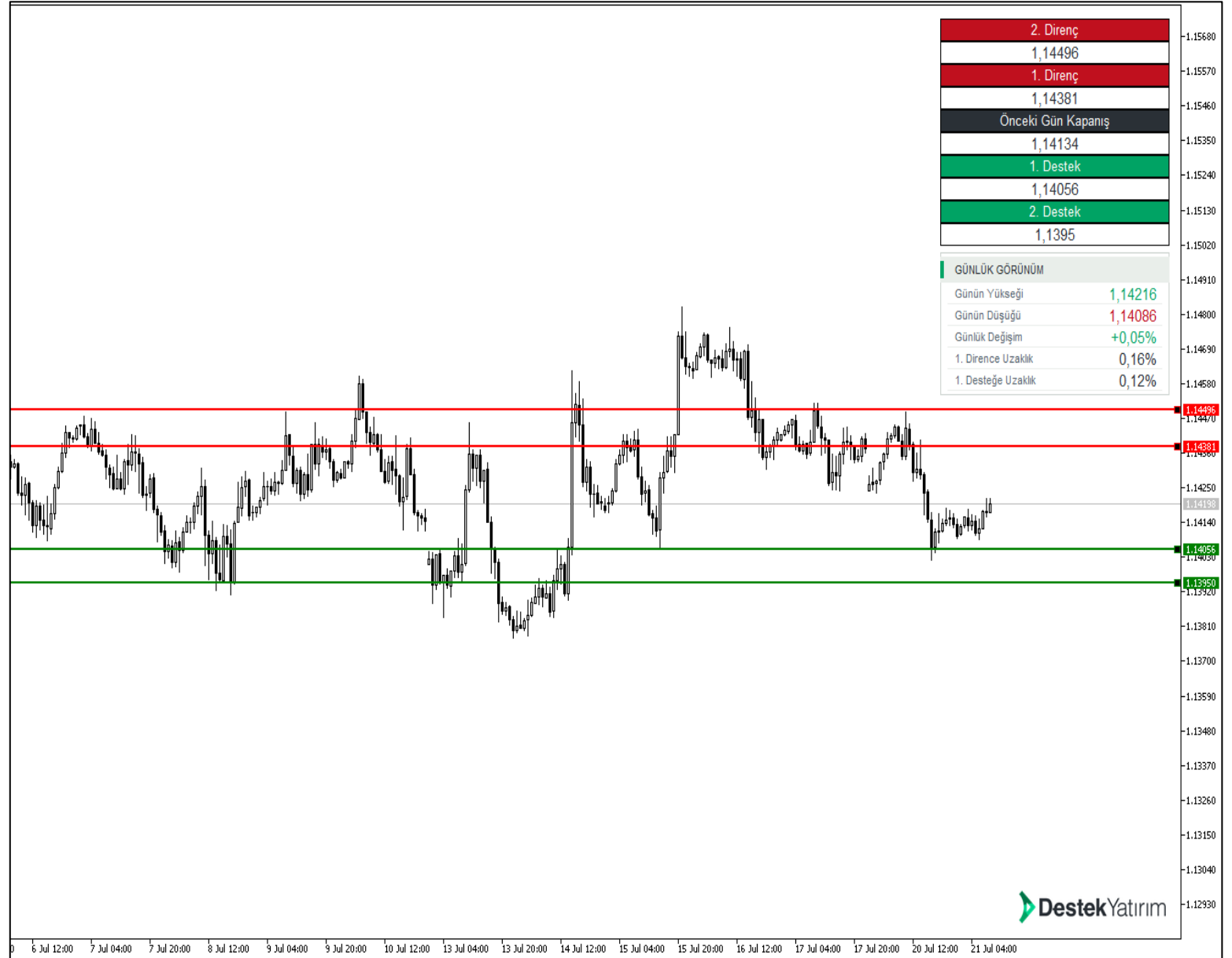
Ons Gümüş

Ons gümüş yeni işlem gününde **%2,8 yükselişle 58 dolar** seviyesine yükseldi.

Sanayi metalleri içerisinde ekonomik aktiviteye duyarlı yapısıyla öne çıkan gümüş, bir taraftan güvenli liman talebinden destek bulurken diğer taraftan yükselen tahvil faizleri nedeniyle baskı altında kalmayı sürdürüyor.

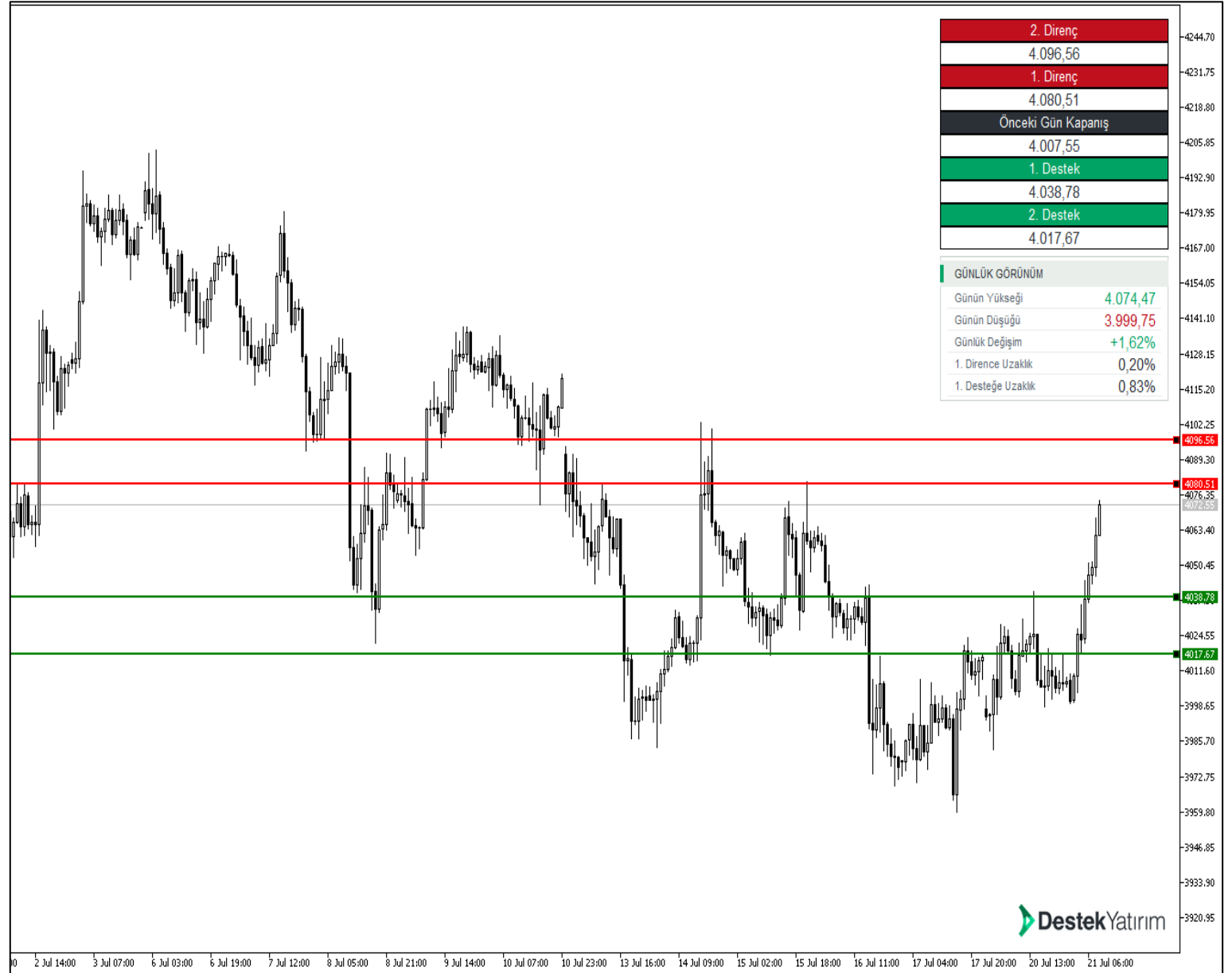
EUR/USD

EUR/USD paritesi, dolar endeksindeki güçlü seyre rağmen ABD ile İran arasında gündeme gelen ateşkes beklentilerinin risk iştahını desteklemesiyle dengeli görünümünü koruyor. Ancak yükselen ABD tahvil faizleri ve Fed'in faiz artırımı beklentilerinin güçlenmesi paritede yukarı yönü sınırlamaya devam ediyor.



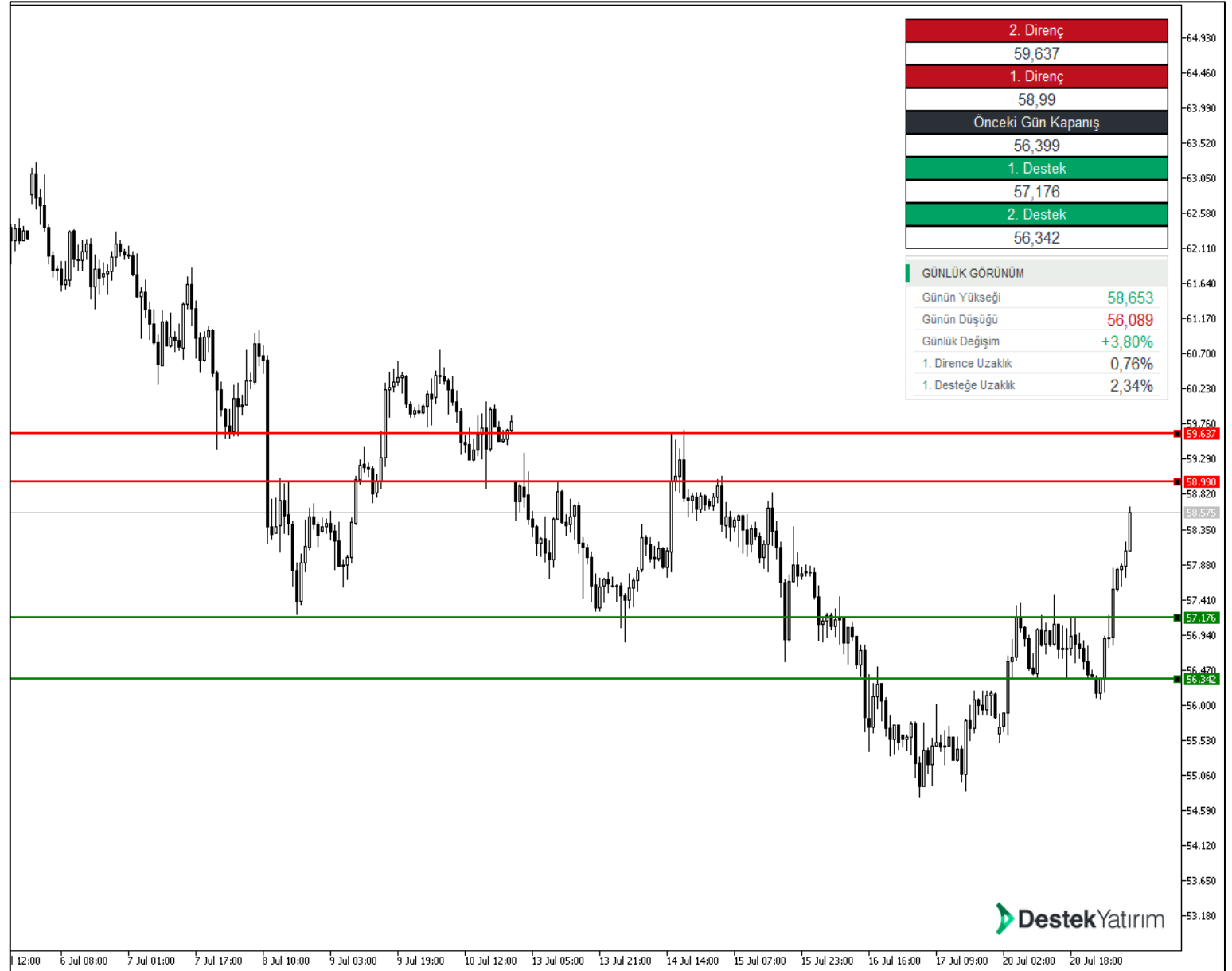
XAU/USD

Ons altın, jeopolitik risklerin güvenli liman talebini desteklemesiyle 4.050 dolar seviyesine yükseldi. Buna karşın ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve Fed'in daha sıkı para politikası beklentileri, değerli metalde yükselişlerin sınırlı kalmasına neden oluyor.



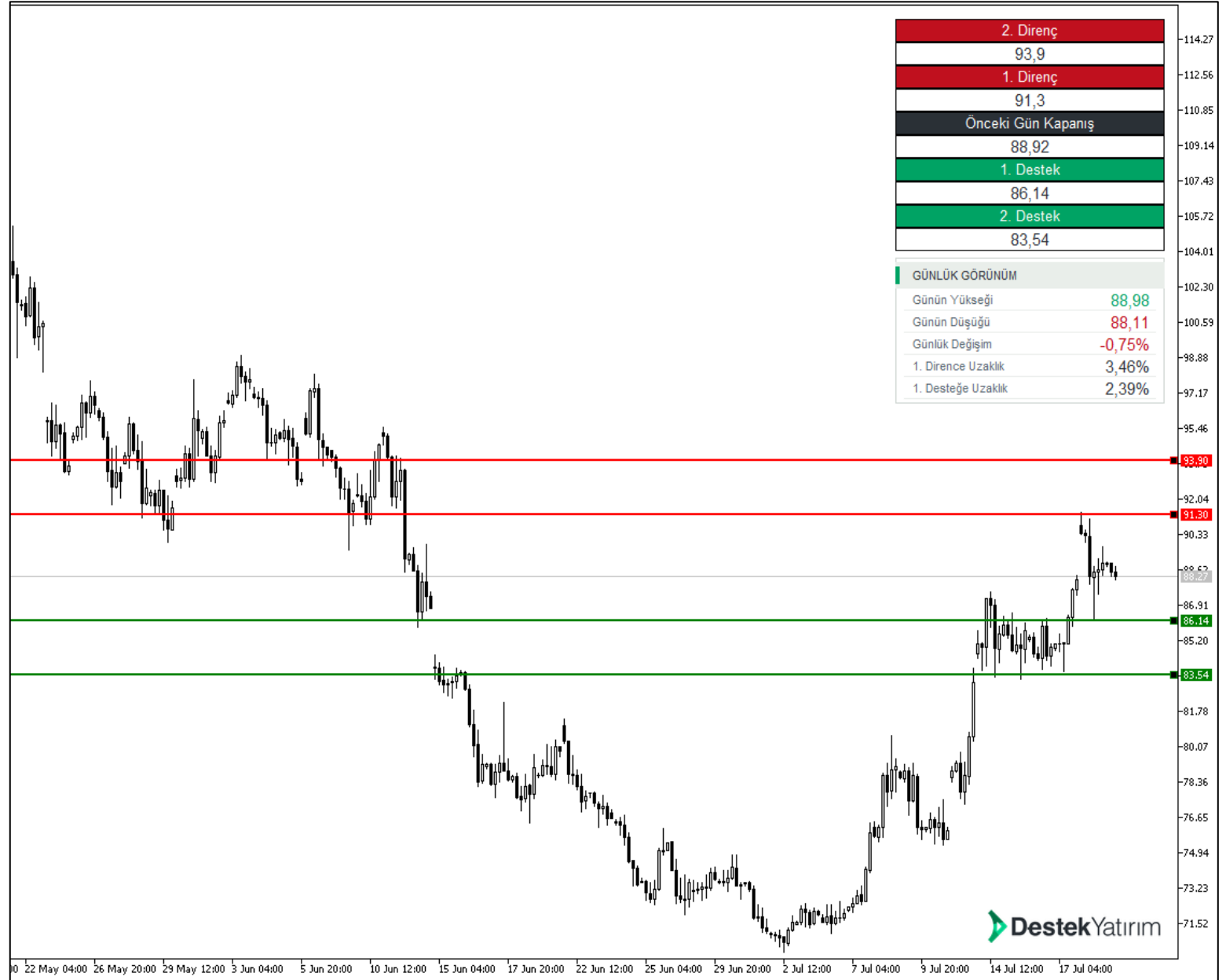
XAG/USD

Ons gümüş, güvenli liman talebinin etkisiyle 58 dolar seviyesine yaklaşırken güne güçlü alımlarla başladı. Ancak yükselen faiz beklentileri ve doların güçlü görünümü, gümüş fiyatlarında oynaklığın yüksek seyretmesine neden oluyor.



BRENT

Brent petrol, ABD ile İran arasında 10 günlük ateşkes ihtimaline yönelik haber akışıyla 89 doların altına gerileyerek 88,6 dolar seviyesinde işlem görüyor. Buna rağmen Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz'de devam eden jeopolitik riskler, petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketleri sınırlamayı sürdürüyor.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1421	0,05	1,1347	1,1375	1,1395	1,1443	1,1471	1,1491
USDTRY	47,20	0,05	47,11	47,13	47,15	47,19	47,21	47,23
EURTRY	53,94	0,18	53,48	53,64	53,74	54,01	54,16	54,27
GBPUSD	1,3449	0,14	1,3335	1,3374	1,3402	1,3469	1,3509	1,3537
USDJPY	162,52	0,02	161,92	162,08	162,29	162,65	162,81	163,01
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	28604,23	0,04	28030,51	28310,46	28457,34	28884,17	29164,12	29311,00
DJIC	51839,26	-0,59	50980,14	51381,02	51610,14	52240,14	52641,02	52870,14
DAX	24846,69	0,06	24516,97	24634,05	24740,37	24963,77	25080,85	25187,17
SPX500	7485,54	0,57	7355,53	7399,07	7422,13	7488,73	7532,27	7555,33
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4079,81	1,80	3922,20	3952,47	3980,06	4037,92	4068,19	4095,78
XAGUSD	58,83	4,27	53,50	54,51	55,47	57,43	58,44	59,39
BRENT	86,98	-0,63	80,65	82,74	85,13	89,62	91,71	94,11
WTIUSD	81,86	-0,52	74,79	77,14	79,72	84,64	86,99	89,56
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9869	0,21	0,9695	0,9727	0,9788	0,9880	0,9912	0,9972
AUDCHF	0,5682	0,20	0,5587	0,5607	0,5639	0,5691	0,5711	0,5742
AUDJPY	114,0185	0,24	112,2652	112,6703	113,2052	114,1452	114,5503	115,0852
AUDNZD	1,1972	-0,13	1,1897	1,1917	1,1952	1,2007	1,2027	1,2062
AUDUSD	0,7015	0,25	0,6917	0,6941	0,6969	0,7021	0,7045	0,7073
CADCHF	0,5757	-0,01	0,5728	0,5739	0,5749	0,5770	0,5781	0,5791
CADJPY	115,5295	0,03	114,7897	115,1298	115,3112	115,8327	116,1728	116,3542
CHFJPY	200,6762	0,06	199,2025	199,8133	200,1816	201,1608	201,7716	202,1400
EURAUD	1,6280	-0,17	1,6114	1,6195	1,6251	1,6389	1,6470	1,6527
EURCAD	1,6067	0,04	1,5984	1,6000	1,6030	1,6076	1,6091	1,6121
EURCHF	0,9250	0,02	0,9204	0,9216	0,9232	0,9260	0,9272	0,9288
EURGBP	0,8492	-0,08	0,8460	0,8472	0,8485	0,8510	0,8521	0,8535
EURJPY	185,6245	0,07	184,7375	185,0440	185,2670	185,7965	186,1030	186,3260
EURNZD	1,9490	-0,31	1,9407	1,9455	1,9502	1,9598	1,9647	1,9694
GBPAUD	1,9171	-0,09	1,8958	1,9055	1,9122	1,9286	1,9383	1,9450
GBPCAD	1,8920	0,12	1,8785	1,8811	1,8854	1,8924	1,8950	1,8994
GBPCHF	1,0893	0,10	1,0834	1,0848	1,0865	1,0896	1,0911	1,0928
GBPJPY	218,5855	0,16	217,1066	217,5721	217,9056	218,7046	219,1700	219,5036
GBPNZD	2,2951	-0,21	2,2788	2,2865	2,2933	2,3077	2,3155	2,3222
NZDCAD	0,8243	0,35	0,8119	0,8142	0,8178	0,8238	0,8260	0,8297
NZDCHF	0,4746	0,32	0,4684	0,4696	0,4713	0,4743	0,4756	0,4773
NZDJPY	95,2390	0,38	94,0293	94,3261	94,6009	95,1726	95,4694	95,7442
NZDUSD	0,5860	0,37	0,5785	0,5806	0,5822	0,5859	0,5880	0,5897
USDCAD	1,4068	-0,02	1,3952	1,3978	1,4025	1,4097	1,4122	1,4169
USDCHF	0,8099	-0,04	0,8026	0,8044	0,8073	0,8120	0,8137	0,8166

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
20 Temmuz 2026, Pazartesi				
17:00	USD	ABD Öncü Endeks (Aylık) (Haz)	-0,10%	0,10%
21 Temmuz 2026, Salı				
12:00	EUR	ZEW Ekonomik Hissiyat (Tem)	11,5	9,5
15:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		19,80K
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-0,056M
22 Temmuz 2026, Çarşamba				
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)		74,50%
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		-1,692M
17:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		0,430M
20:00	USD	20 Yıllık Tahvil İhalesi		4,93%
23 Temmuz 2026, Perşembe				
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Tem)		37,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Tem)		35,50%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Tem)		40,00%
15:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı (Tem)	2,25%	2,25%
15:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı		2,65%
15:15	EUR	ECB Para Politikası Duyurusu		
15:15	EUR	Faiz Oranı Kararı (Tem)	2,40%	2,40%
15:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.805K
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	211K	208K
15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
20:00	USD	10 Yıllık Enflasyon Korumalı Hazine Senetleri (TIPS) Müzayedesi		2,17%
24 Temmuz 2026, Cuma				
11:00	EUR	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	51,6	51,4
11:00	EUR	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)		50
11:00	EUR	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	49,8	49,4
15:00	USD	İnşaat İzinleri (Haz)	1,367M	1,410M
16:45	USD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	54,5	53,9
16:45	USD	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Tem)		51,9
16:45	USD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	51,4	51,2
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Haz)		-7,30%
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Haz)	604K	580K
18:30	EUR	AMB'den Lane Konuşma Yapacak		
20:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		452
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		588
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Ham petrol spekülative net pozisyonlar		62,7K
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Altın spekülative net pozisyonlar		186,7K
22:30	USD	CFTC NASDAQ 100 spekülative net pozisyonlar		2,7K
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülative net pozisyonlar		-38,9K
22:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülative net pozisyonlar		-12,6K

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com