

Küresel piyasalar haftanın son işlem gününe pozitif risk iştahıyla giriyor. ABD’de açıklanan Temmuz ayı TÜFE ve ÜFE verilerinin fiyat baskılarında belirgin bir hızlanmaya işaret etmemesi, Federal Reserve’in Eylül toplantısında faiz artırımına gitme ihtimalini önemli ölçüde azalttı. Piyasalarda Eylül ayında 25 baz puanlık faiz artırımını ihtimali yaklaşık %35 seviyesine gerilerken, faizlerin mevcut seviyede bırakılacağı beklentisi güç kazandı.

Enflasyon görünümündeki iyileşme özellikle teknoloji ve yapay zekâ temalı hisselerle yeniden sermaye girişini desteklerken, küresel hisse senedi piyasaları haftayı üst üste üçüncü haftalık yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. MSCI All Country World Index, Nisan ayından bu yana en uzun haftalık yükseliş serisini gerçekleştirmeye hazırlanırken, ABD ve Asya piyasalarında özellikle yarı iletken şirketlerinin öncülüğünde risk iştahı dikkat çekiyor.

ABD’de Temmuz ayı üretici fiyat endeksinin aylık bazda değişim göstermemesi ve yıllık üretici enflasyonunun %5,5’ten %4,7’ye gerilemesi, bir önceki gün açıklanan ılımlı TÜFE verisini destekledi. Böylece son dönemde enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmeler kaynaklı enflasyon endişelerinin Fed üzerindeki baskısı azaldı. Piyasaların odağı bugün açıklanacak Temmuz ayı perakende satış verisine çevrilmiş durumda. Veri, ABD ekonomisinde tüketici talebinin gücüne ilişkin önemli bir sinyal verecek.

ABD’de haftanın ilk bölümünde görülen sınırlı kâr realizasyonlarının ardından teknoloji hisselerinde yeniden güçlü bir toparlanma yaşandı. S&P 500 ve Nasdaq, Perşembe gününü rekor seviyelerde tamamlarken, özellikle yarı iletken ve yapay zekâ bağlantılı şirketlerdeki yükseliş küresel risk iştahını destekledi. Sandisk hisselerindeki güçlü yükselişin yanı sıra Micron, Broadcom ve diğer teknoloji şirketlerindeki kazanımlar endeksleri yukarı taşıdı.

ABD Enflasyon Verileri ve Fed Beklentileri

Temmuz ayı TÜFE verisinde aylık artış %0,1, yıllık artış %3,4 olurken, çekirdek TÜFE yıllık bazda %2,5 seviyesinde gerçekleşti. ÜFE'nin aylık bazda yatay kalması ve yıllık artışın %4,7'ye gerilemesiyle birlikte, enflasyonist baskıların kontrol altında kaldığına yönelik beklentiler güçlendi.

Bu görünüm, Fed'in yakın vadede ilave sıkılaştırma yapması yönündeki beklentileri zayıflatırken, tahvil faizlerinde geri çekilmeye ve büyüme hisselerine yönelik talebin yeniden güçlenmesine neden oldu. Bununla birlikte piyasanın bugün açıklanacak perakende satış verisine vereceği tepki, faiz beklentilerinin ve hisse senedi rallisinin devamlılığı açısından önem taşıyor.

Jeopolitik Gündem ve Hürmüz Boğazı

ABD-İran görüşmelerinde Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması konusunda henüz somut ilerleme sağlanamaması petrol piyasasında jeopolitik risk priminin yüksek kalmasına neden oluyor.

Buna karşın Körfez'den petrol sevkiyatının devam etmesi ve ABD'nin boğazdan günlük yaklaşık 9 milyon varil petrol geçtiğini belirtmesi, arz kesintisi endişelerinin şimdilik kontrol altında kalmasını sağlıyor. Tankerlerin bir bölümünün transponderlarını kapatarak seyretmesi ise bölgedeki operasyonel risklerin devam ettiğine işaret ediyor.

Talep tarafında ise Uluslararası Enerji Ajansı küresel petrol talebi beklentisini aşağı yönlü revize ederken, OPEC de 2026 yılı küresel petrol talebi büyüme tahminini 580 bin varil/gün seviyesine indirdi. OPEC'in tahminini üst üste dördüncü kez aşağı çekmesi, petrol fiyatlarındaki yükselişin yalnızca arz riskleriyle sınırlı kalabileceğine işaret ediyor.

ABD borsaları, ılımlı enflasyon verilerinin Fed üzerindeki faiz artırımını baskısını azaltmasıyla haftanın son işlem gününe güçlü bir görünümle giriyor. Perşembe günü S&P 500 yeni kapanış rekoru kırarken Nasdaq da teknoloji ve yarı iletken hisselerinin desteğiyle yükseldi. Yapay zekâ temasının yeniden ön plana çıkması, geçtiğimiz ay yaşanan sert satışların ardından teknoloji hisselerinde toparlanmayı hızlandırdı. Yatırımcıların daha düşük faiz ortamında büyüme şirketlerinin değerlemelerine yeniden odaklanması, Nasdaq ve S&P 500 üzerindeki pozitif görünümü destekliyor. Özellikle Sandisk'in güçlü finansal beklentileri sonrası yaşadığı sert yükseliş, Micron ve diğer bellek çipi üreticilerine de olumlu yansıdı. Bunun yanında yazılım ve yapay zekâ bağlantılı hisselerdeki toparlanma, teknoloji sektörünün piyasa liderliğini yeniden güçlendirdi.

ABD Endeksleri – Son Kapanış

- **S&P 500:** 7.798,99 | **%0,65 yükseliş** | Yeni kapanış rekoru
- **Nasdaq Composite:** 26.803,03 | **%0,81 yükseliş**
- **Dow Jones:** 53.839,99 | **%0,13 yükseliş**

Avrupa Borsaları

Avrupa hisse senedi piyasaları haftayı rekor seviyelere yakın tamamlamaya hazırlanıyor. ABD'deki yumuşayan enflasyon görünümü, küresel tahvil faizlerindeki gerileme ve risk iştahındaki toparlanma Avrupa piyasalarına da destek veriyor. Stoxx Europe 600 hafta içerisinde rekor seviyeleri test ederken, Avrupa piyasalarında finans, teknoloji ve bazı sanayi hisseleri öne çıkıyor. Bununla birlikte Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatlarının yüksek seyri Avrupa açısından önemli risk unsurları olmaya devam ediyor.

Asya Borsaları

Asya piyasalarında haftanın en güçlü performanslarından biri Güney Kore'den geldi. Yapay zekâ yatırımlarına yönelik iyimserlik ve yarı iletken sektöründeki toparlanma KOSPI'yi güçlü biçimde desteklerken, Samsung Electronics ve SK Hynix hisselerinde haftalık bazda %15'in üzerinde yükseliş görüldü. KOSPI'nin haftalık kazancı yaklaşık %10 seviyesine ulaşırken, endeks yedi haftalık düşüş serisini sona erdirmeye hazırlanıyor. MSCI Asya Pasifik endeksi de haftayı yaklaşık %2,6 yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor.

Döviz Piyasaları

ABD enflasyon verilerinin ardından dolar endeksindeki yükseliş ivmesi zayıfladı. DXY yaklaşık **99,9** seviyesinde bulunurken, endeksin 100 seviyesinin altında kalıcılaşması küresel risk iştahını destekleyen unsurlardan biri olarak öne çıkıyor. Fed'in Eylül ayında faiz artırma ihtimalinin yaklaşık %35'e gerilemesi, doların faiz avantajını azaltırken Euro ve diğer gelişmiş ülke para birimleri açısından destekleyici bir ortam oluşturuyor. Bununla birlikte ABD-İran görüşmeleri ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin gelişmeler, güvenli liman talebi üzerinden dolar üzerinde dönemsel dalgalanma yaratabilir.

Öne Çıkan Döviz Pariteleri

- **DXY:** 99,9 civarı | Yatay

Altın

Altın fiyatlarında haftanın ikinci yarısında kâr realizasyonu öne çıkıyor. Spot altın, hafta içerisinde **4.449 dolar** ile son iki ayın en yüksek seviyesini test ettikten sonra Cuma günü yaklaşık **%0,6 düşüşle 4.320 dolar** seviyesine geriledi. Fed'in faiz artırımı ihtimalinin azalması orta vadede altın açısından destekleyici olmaya devam ederken, son yükselişin ardından yatırımcıların kâr realizasyonuna yönelmesi kısa vadede fiyat üzerinde baskı oluşturuyor. Jeopolitik riskler de altın için önemli bir destekleyici unsur olmaya devam ediyor. ABD-İran görüşmelerindeki belirsizlik ve Hürmüz Boğazı'ndaki riskler, güvenli liman talebini canlı tutuyor. Buna karşın tahvil faizlerindeki hareket ve dolar endeksinin seyri altının kısa vadeli yönü açısından belirleyici olmaya devam edecek.

Spot Altın: 4.320 dolar | Günlük değişim: -%0,6

Gümüş

Gümüşte de altına paralel olarak kâr realizasyonu görülüyor. Spot gümüş Cuma günü **64 doların altına gerileyerek yaklaşık 63,8 dolar** seviyesinde işlem görüyor. Son dönemde değerli metallerdeki güçlü yükselişin ardından yatırımcıların pozisyon azaltması kısa vadeli satış baskısını artırırken, daha düşük Fed faiz beklentisi gümüşün orta vadeli görünümünü desteklemeye devam ediyor. Gümüş açısından hem değerli metal niteliği hem de sanayi metali özelliği nedeniyle küresel büyüme beklentileri de önem taşıyor. Özellikle yapay zekâ, elektronik ve enerji dönüşümü yatırımlarındaki güçlü talep, uzun vadede sanayi metali tarafındaki talep görünümünü destekleyen unsurlar arasında bulunuyor.

Spot Gümüş: 63,8 dolar | Günlük değişim: -%1,0

Brent Petrol

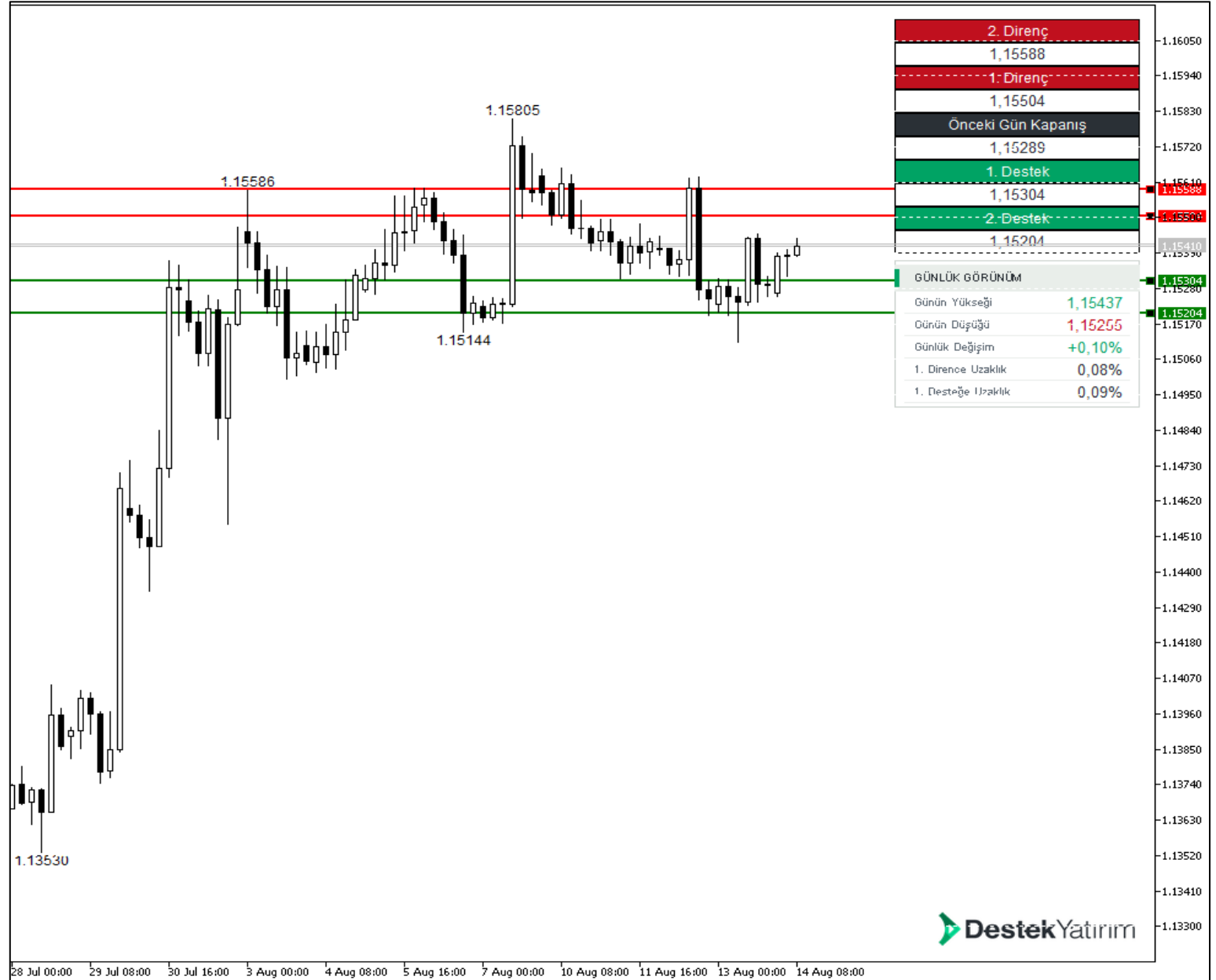
Brent petrol haftanın son işlem gününde yaklaşık **87,4 dolar** seviyesinde ve günlük bazda %0,3 yükselişle işlem görüyor. Brent'in haftalık kazancı yaklaşık %4 seviyesine ulaşırken, fiyatlamada Hürmüz Boğazı'na ilişkin jeopolitik riskler ile küresel talep beklentilerindeki zayıflama birbirini dengeliyor. ABD-İran görüşmelerinde Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması konusunda henüz somut bir ilerleme sağlanamaması, petrol piyasasında arz risk priminin korunmasına neden oluyor. Buna karşın Körfez'den petrol sevkiyatının devam etmesi, ABD'nin tanker eskort kapasitesini artırması ve küresel petrol talep tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesi fiyatların daha sert yükselmesini sınırlıyor. IEA'nın küresel petrol talebi görünümünü aşağı çekmesi ve OPEC'in 2026 yılı talep büyümesi tahminini 580 bin varil/güne indirmesi, petrol piyasasında talep tarafının giderek daha fazla önem kazandığını gösteriyor.

ABD ham petrol stoklarındaki artış da fiyatlar açısından aşağı yönlü risk oluştururken, Hürmüz Boğazı'nda yaşanabilecek herhangi bir arz kesintisi fiyatlamayı hızla yukarı çevirebilecek temel risk olmaya devam ediyor.

Brent: 87,4 dolar | Günlük değişim: +%0,3 | Haftalık değişim: yaklaşık +%4

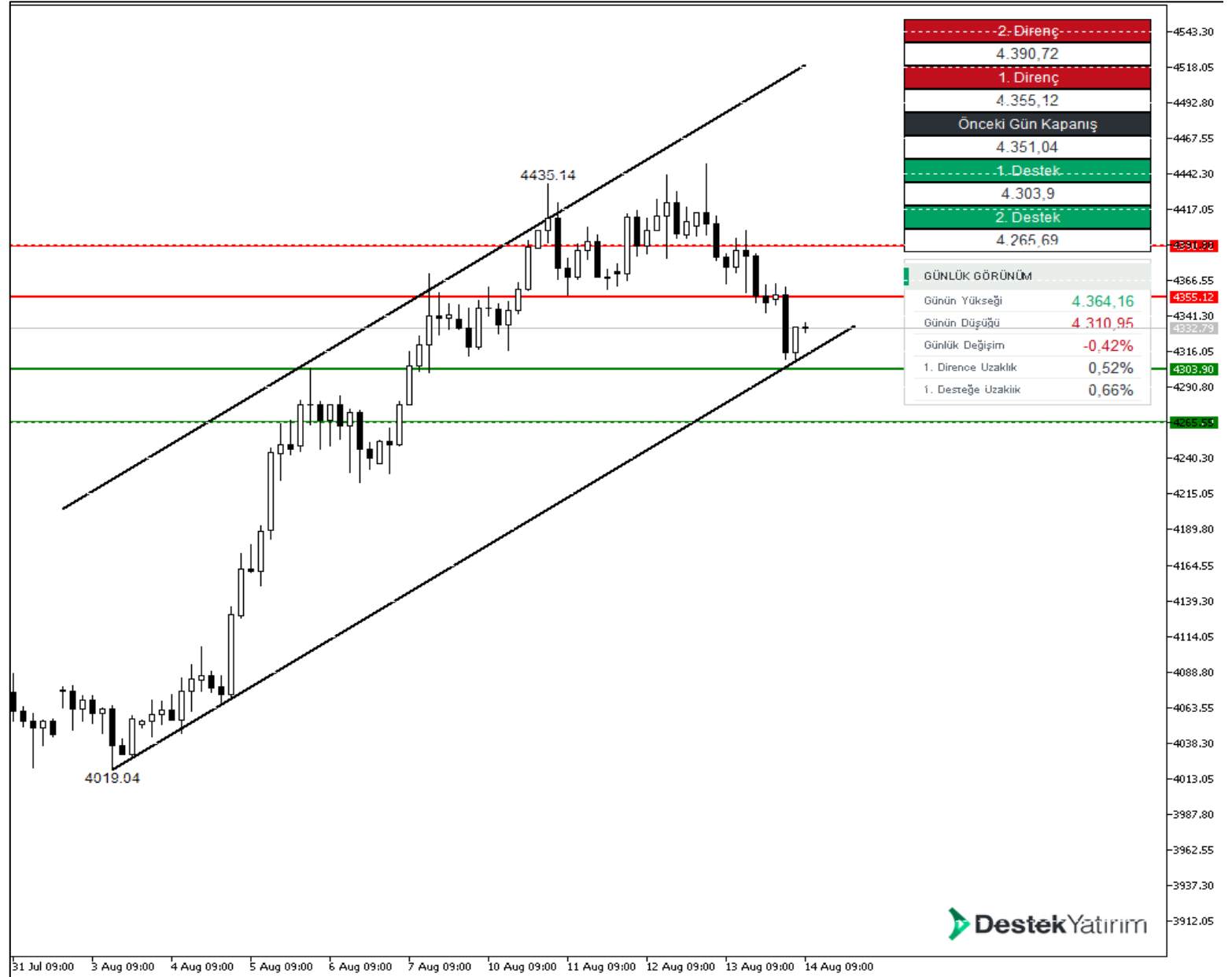
EUR/USD

ABD’de TÜFE ve ÜFE verilerinin beklentileri aşmaması, Fed’in Eylül ayında faiz artırımını ihtimalini yaklaşık %35’e gerileterek dolar üzerindeki baskıyı artırdı. DXY’nin 100 seviyesinin altında kalması EURUSD açısından destekleyici olurken, paritenin kısa vadeli yönünde bugün açıklanacak ABD perakende satışları belirleyici olacak. Güçlü veri doların toparlanmasına, zayıf veri ise EURUSD’de yükselişin hızlanmasına neden olabilir.



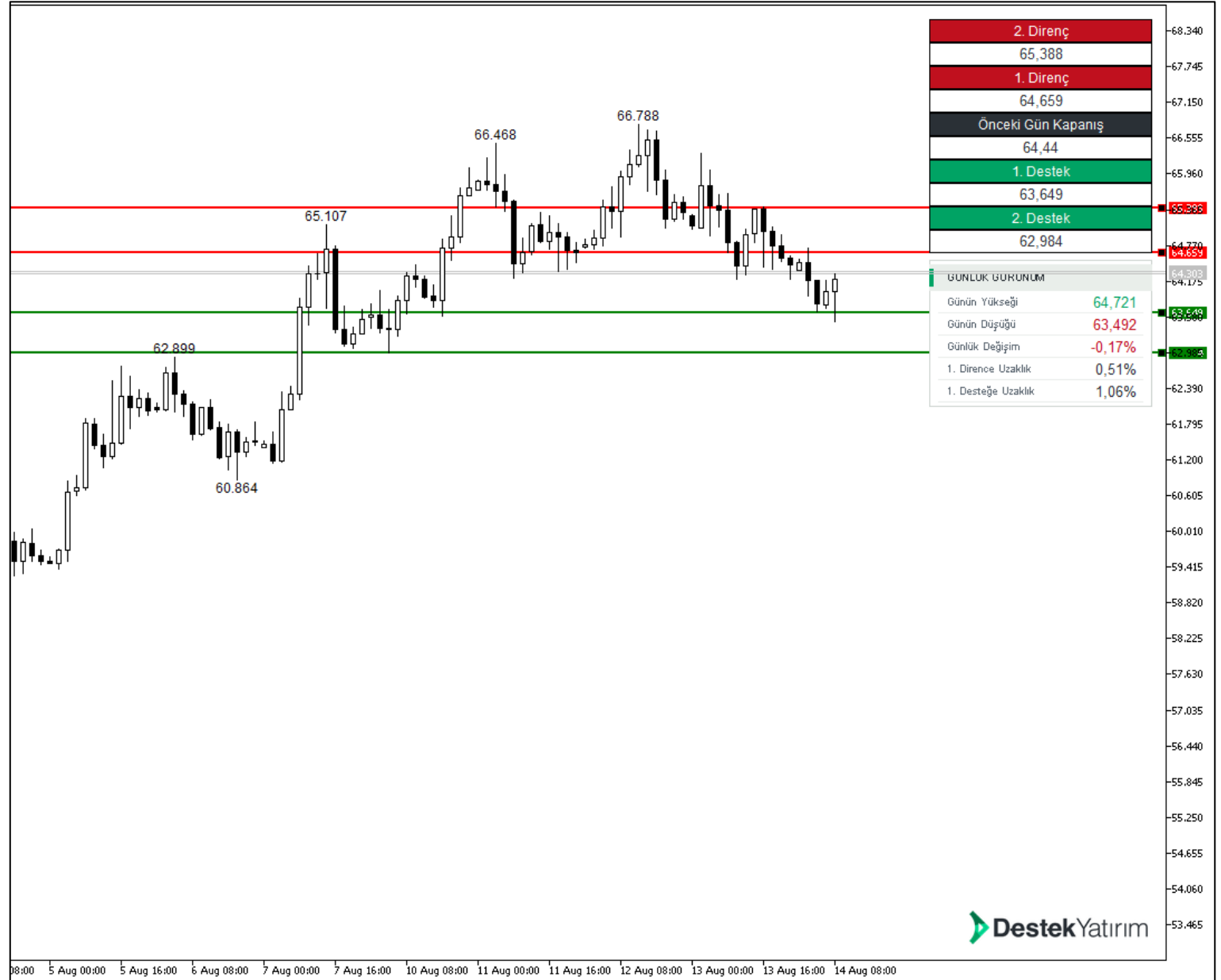
XAU/USD

Spot altın, hafta içinde 4.449 dolar ile son iki ayın zirvesini test etmesinin ardından kâr realizasyonlarıyla 4.320 dolar seviyesine geriledi. Fed'in faiz artırım beklentisinin zayıflaması, tahvil faizlerindeki geri çekilme ve Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler altını desteklemeye devam ediyor. Ancak güçlü yükseliş sonrası kâr satışları kısa vadede baskı yaratabilir.



XAG/USD

Spot gümüş, hafta içerisinde ulaştığı yüksek seviyelerin ardından kâr satışlarıyla 64 doların altına gerileyerek 63,8 dolar seviyesinde işlem görüyor. Daha ılımlı ABD enflasyonu ve düşen faiz beklentileri orta vadede destekleyici olurken, küresel büyüme görünümü ve sanayi talebi fiyatlamada önemini koruyor.



BRENT

Brent petrol, Hürmüz Boğazı'na ilişkin jeopolitik risklerin etkisiyle 87,4 dolar seviyesinde işlem görüyor ve haftalık bazda yaklaşık %4 yükselişe hazırlanıyor. Buna karşın IEA ve OPEC'in küresel petrol talebi tahminlerini aşağı çekmesi ile ABD ham petrol stoklarındaki artış yükselişi sınırlıyor. Hürmüz'de olası arz kesintileri ise fiyatlar için yukarı yönlü temel risk olmaya devam ediyor.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1539	0,09	1,1477	1,1495	1,1512	1,1547	1,1564	1,1581
USDTRY	47,89	0,13	47,59	47,67	47,75	47,90	47,98	48,05
EURTRY	55,30	0,28	54,76	54,89	55,02	55,28	55,42	55,54
GBPUSD	1,3499	0,10	1,3431	1,3453	1,3469	1,3508	1,3530	1,3546
USDJPY	159,26	-0,15	158,62	158,82	159,16	159,70	159,91	160,25
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	30084,50	1,15	29428,30	29592,96	29838,73	30249,16	30413,82	30659,59
DJIC	53839,99	0,13	53198,57	53410,52	53625,25	54051,93	54263,88	54478,61
DAX	26299,74	-0,12	26022,17	26153,70	26226,72	26431,27	26562,80	26635,82
SPX500	7801,71	0,03	7701,61	7727,11	7763,88	7826,15	7851,65	7888,42
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4331,43	-0,45	4207,70	4275,83	4313,49	4419,29	4487,42	4525,08
XAGUSD	64,37	-0,06	61,57	62,90	63,65	65,74	67,06	67,82
BRENT	86,77	1,06	81,66	83,25	84,55	87,45	89,04	90,35
WTIUSD	81,36	1,14	76,24	77,81	79,13	82,02	83,59	84,91
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9826	-0,09	0,9795	0,9810	0,9823	0,9851	0,9867	0,9879
AUDCHF	0,5750	0,03	0,5704	0,5714	0,5731	0,5759	0,5770	0,5786
AUDJPY	112,5095	-0,10	111,8783	112,0507	112,3353	112,7923	112,9647	113,2493
AUDNZD	1,2041	-0,21	1,1974	1,2007	1,2036	1,2099	1,2132	1,2161
AUDUSD	0,7064	0,06	0,7022	0,7033	0,7046	0,7071	0,7081	0,7095
CADCHF	0,5852	0,12	0,5793	0,5806	0,5825	0,5858	0,5871	0,5890
CADJPY	114,4960	-0,01	113,6616	113,8508	114,1787	114,6957	114,8848	115,2127
CHFJPY	195,6699	-0,12	194,8809	195,2502	195,5815	196,2820	196,6513	196,9825
EURAUD	1,6334	0,02	1,6261	1,6286	1,6308	1,6356	1,6381	1,6403
EURCAD	1,6051	-0,05	1,6004	1,6029	1,6045	1,6085	1,6111	1,6126
EURCHF	0,9392	0,05	0,9336	0,9350	0,9369	0,9401	0,9415	0,9434
EURGBP	0,8548	0,00	0,8524	0,8531	0,8540	0,8555	0,8562	0,8571
EURJPY	183,7765	-0,06	183,0728	183,2602	183,5753	184,0778	184,2652	184,5803
EURNZD	1,9668	-0,19	1,9488	1,9560	1,9633	1,9778	1,9850	1,9923
GBPAUD	1,9108	0,03	1,9030	1,9063	1,9083	1,9136	1,9169	1,9189
GBPCAD	1,8777	-0,06	1,8705	1,8742	1,8765	1,8824	1,8861	1,8884
GBPCHF	1,0987	0,05	1,0923	1,0937	1,0960	1,0996	1,1010	1,1033
GBPJPY	214,9970	-0,05	214,2342	214,5113	214,8057	215,3772	215,6543	215,9487
GBPNZD	2,3009	-0,18	2,2802	2,2894	2,2972	2,3142	2,3234	2,3312
NZDCAD	0,8161	0,12	0,8060	0,8092	0,8122	0,8183	0,8216	0,8245
NZDCHF	0,4775	0,26	0,4709	0,4725	0,4744	0,4779	0,4795	0,4814
NZDJPY	93,4390	0,14	92,1033	92,4607	92,8853	93,6673	94,0247	94,4494
NZDUSD	0,5867	0,27	0,5785	0,5804	0,5827	0,5869	0,5887	0,5911
USDCAD	1,3910	-0,15	1,3888	1,3908	1,3919	1,3951	1,3971	1,3982
USDCHF	0,8139	-0,04	0,8086	0,8099	0,8121	0,8157	0,8170	0,8192

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
11 Ağustos 2026, Salı				
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Haz)		13,70%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Haz)		2,40%
15:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		15,00K
17:00	USD	İkinci El Konut Satışları (Tem)	4,05M	4,09M
17:00	USD	Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Tem)		-2,40%
19:00	USD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü		
20:00	USD	3 Yıllık Tahvil İhalesi		4,18%
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		2,690M
12 Ağustos 2026, Çarşamba				
12:00	USD	IEA Aylık Raporu		
13:00	USD	OPEC Aylık Rapor		
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	2,50%	2,60%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem)	0,20%	0,00%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem)	0,10%	-0,40%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	3,40%	3,50%
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		2,479M
17:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		2,356M
19:00	USD	WASDE Raporu		
20:00	USD	10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,58%
21:00	USD	Federal Bütçe Dengesi (Tem)	-294,6B	-120,0B
13 Ağustos 2026, Perşembe				
10:30	TRY	TCMB Enflasyon Raporu		
12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haz)	0,00%	-0,20%
15:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.801K
15:30	USD	Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,30%	0,20%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	202K	199K
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,20%	-0,30%
20:00	USD	30 Yıllık Tahvil İhalesi		5,06%
23:30	USD	Fed Bilançosu		6.749B
14 Ağustos 2026, Cuma				
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,40%	0,40%
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	1,00%	1,00%
12:00	EUR	Ticaret Dengesi (Haz)	-2,2B	-7,8B
15:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)	0,20%	-0,20%
15:30	USD	Perakende Denetimi (Aylık) (Tem)		0,50%
15:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)	0,10%	0,20%
17:00	USD	İşletme Stokları (Aylık) (Haz)	0,20%	0,30%
17:00	USD	Michigan Enflasyon Beklentisi (Ağu)		4,20%
17:00	USD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Ağu)		3,30%
17:00	USD	Michigan Tüketici Beklentileri (Ağu)		55,4
17:00	USD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Ağu)	54,4	55,2
17:00	USD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Haz)		-0,20%
18:30	USD	Atlanta FED GDPNow (3. Çeyrek)	5,80%	5,80%
20:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		454
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		588

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