

TAHVİL FAİZLERİNDE KÜRESEL SIÇRAMA: ABD 30 YILLIK %5,3'TE

Piyasaların yeni ana teması küresel tahvil getirilerindeki sıçrama. ABD 30 yıllık tahvil getirisi yüzde 5,3 bandına çıkarak 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı; 10 yıllık getiri yüzde 4,70 civarında bulunuyor. Hareket ABD ile sınırlı değil: Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi 15 yılın, Japonya'nın 10 yıllık getirisi ise onlarca yılın zirvesini gördü. İngiltere, İtalya, İsviçre ve Kanada'da da getiriler yukarı yönlü.

Yükselişin arkasında üç unsur öne çıkıyor. Birincisi enerji fiyatlarındaki artışın enflasyon beklentilerini canlı tutması. İkincisi kamu borçlanmasına ilişkin mali endişeler. Üçüncüsü yapay zekâ şirketlerinin hızla artan tahvil ihraçları; bu arz, vade primi tahminlerini yukarı çekiyor. Üç unsur birlikte, uzun vadeli borçlanma maliyetini enflasyon görünümünden bağımsız şekilde yukarı taşıyor.

Bu ortamda faiz beklentileri de değişti. Piyasa artık Fed'in eylülde politikayı sabit tutacağını fiyatlıyor ve bir hafta öncesinin aksine yıl sonuna kadar faiz artırımını tam olarak fiyatlamıyor. Haftanın ana başlığı bugün 21:00'de yayımlanacak temmuz ayı FOMC toplantı tutanakları. 28-29 Temmuz tarihlerinde yapılan FOMC toplantısında üç üye faiz artırımını yönünde muhalefet şerhi düşmüştü; tutanaklar bu görüşün komite içinde ne kadar yaygın olduğunu gösterecek. Bundan ayrı olarak, Fed'in yıllık Jackson Hole sempozyumu 27-29 Ağustos'ta düzenlenecek.

PİYASA BEKLENTİSİ

 Nasdaq 100 Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	 -%1,68
 S&P 500 Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	 -%0,70
 Gümüş Negatif · Orta ● Orta Etki	 -%0,88
 Bankacılık Negatif · Orta ● Orta Etki	 -

PETROLDE ABLUKA SİNYALİ, STRATEJİK REZERV 1982 DİBİNDE

Brent petrol 90,34 dolar seviyesinde tutunuyor; WTI ise 84,52 dolarda bulunuyor. Başkan Trump salı günü İran ile herhangi bir görüşmenin sürmediğini belirtti ve Hürmüz Boğazı'nın açık olduğunu savundu; Tahran ise geçişin kapalı olduğunu bildiriyor. ABD'nin İran tanker ihracatına yönelik ablukayı uzun süre sürdüreceği sinyali, arz tarafındaki risk primini koruyor.

Arz tamponundaki daralma da fiyatlamayı destekliyor. ABD Stratejik Petrol Rezervi 1982'den bu yana en düşük seviyeye geriledi; bu, olası bir arz şokunda devreye alınabilecek kapasitenin azaldığı anlamına geliyor. Salı günü boğazdan çıkış yapan bir gemiye füze isabet etmesi, hafta sonuna göre sınırlı toparlanma gösteren geçiş sayılarının tek haneli seviyede kalmasına yol açtı.

Referans fiyatlar haftalık bazda yükselişini sürdürüyor: Brent son bir haftada yüzde 3,5, WTI ise yüzde 3,4 değer kazandı. Yıllık bazda kazanç her iki referansta da yüzde 36'nın üzerinde. Enerji fiyatlarındaki bu seyir, tahvil piyasasındaki enflasyon endişesini besleyen ana unsurlardan biri olmayı sürdürüyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 Brent Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	 +%0,19
 WTI Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	 +%0,15
 Altın Pozitif · Orta ● Orta Etki	 +%0,18
 Enerji Pozitif · Orta ● Orta Etki	 -

ÇİP HİSSELERİNDE SATIŞ DALGASI, ENDEKSLER ÜÇÜNCÜ KAYBINI VERDİ

ABD borsaları salı seansını da satıcılı tamamladı ve S&P 500 üst üste üçüncü kaybını kaydetti. Endeks yüzde 0,70 gerileyerek 7.694,84, Nasdaq 100 yüzde 1,68 kayıpla 29.490,96 seviyesinden kapandı. Dow Jones ise 53.462,74 civarında sınırlı gerileme gösterdi. Düşüşün merkezinde yarı iletken hisseleri yer aldı; Nvidia, Meta, Tesla ve Oracle yüzde 3'e varan kayıplar yaşadı.

Satışın gerekçesi şirket bilançoları değil, borçlanma maliyeti. Yapay zekâ altyapısına yönelik yatırımların tahvil ihracıyla finanse edilmesi, hem vade primini hem de sektörün faize duyarlılığını artırıyor. Kredi duyarlı finans hisselerinde de baskı görüldü; Goldman Sachs ve JPMorgan negatif bölgede kapandı. Buna karşılık Home Depot beklentileri aşan sonuçlarla yüzde 1 civarında primlendi.

Asya tarafında satış daha sert hissedildi. Japonya'da Nikkei 225 yüzde 2,5 değer kaybederken, Güney Kore'de Kospi yüzde 1'in üzerinde geriledi; Şanghay endeksi ise sınırlı yükseldi. Avrupa'da Stoxx 600 görece dirençli kalarak günü hafif düşüşle tamamladı. Bugün perakende tarafında Lowe's, Target ve TJX bilanço açıklayacak.

ABD PİYASALARI

Aşağıdaki tabloda ana endekslerin dünkü kapanış seviyeleri ile klasik pivot setinden hesaplanan destek ve direnç seviyeleri yer alıyor.

ENDEKS	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
S&P 500	-%0,70	7.685,06	7.675,29	7.694,84	7.713,37	7.731,90
Nasdaq 100	-%1,68	29.384,94	29.278,91	29.490,96	29.637,14	29.783,31
Dow Jones	-%0,19	53.240,24	53.137,08	53.359,50	53.462,66	53.581,92

Ağustos ayının ilk yarısındaki rallinin motoru faiz beklentisindeki gevşemeydi; şimdi aynı kanal ters yönde çalışıyor. Fed'in eylülde politikayı sabit tutacağı beklentisi korunuyor, ancak uzun vadeli getiriler bu beklentiden bağımsız şekilde yükseliyor. Ayrım önemli: kısa vadeli faiz beklentisi değil, vade primi fiyatlanıyor. Enerji kaynaklı enflasyon riski, kamu borçlanması ve yapay zekâ şirketlerinin tahvil ihraçları bu primi birlikte besliyor.

Bu durum hisse tarafında seçici bir baskı yaratıyor. En çok etkilenen grup, nakit akışı geleceğe yayılan ve yüksek çarpanla işlem gören teknoloji hisseleri; iskonto oranındaki her artış bu şirketlerin değerlemesini orantısız şekilde düşürüyor. Nasdaq 100'ün S&P 500'ün iki katından fazla gerilemesi bunun göstergesi. Buna karşılık enerji sektörü petroldeki yükselişten olumlu ayrışıyor.

Takvim tarafında bugün 21:00'de yayımlanacak FOMC toplantı tutanakları belirleyici olacak. Komite üyelerinin enflasyon riskine mi yoksa büyüme yavaşlamasına mı ağırlık verdiği, eylül beklentisinin yönünü belirleyecek. Petrol cephesinde ise Hürmüz'de geçişlerin normalleşmesi, hem enerji hem tahvil tarafındaki baskıyı aynı anda hafifletebilecek tek gelişme olarak öne çıkıyor.

Önümüzdeki haftanın takvimi ise ayrı bir başlık. Kansas City Fed'in düzenlediği Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu 27-29 Ağustos tarihlerinde yapılacak; Fed Başkanı Kevin Warsh göreve geldiği Mayıs ayından bu yana ilk açılış konuşmasını 28 Ağustos Cuma sabahı verecek. Sempozyum, 16 Eylül'deki FOMC kararından 19 gün önceye denk geliyor ve orta vadeli politika patikası açısından yılın en çok izlenen başlıklarından biri olacak.

Bu çerçevede Brent'te 89,43 dolara doğru olası geri çekilmeleri alım fırsatı, 90,84 dolar seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası, 91,53 dolar seviyesini ise bu ay için ana direnç olarak izliyoruz. Hürmüz'de geçişlerin normalleşmesi hâlinde 88,70 dolar ilk hedef bölge olarak öne çıkacaktır.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da tahvil piyasası ön planda. Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi 15 yılın zirvesine çıkarken, İngiltere, İtalya ve İsviçre'de de getiriler yükseldi. Buna karşılık hisse tarafında Stoxx 600 sınırlı kayıpla görece dirençli kaldı. Dün açıklanan ZEW ekonomik beklenti endeksinin ardından bugün 12:00'de Euro Bölgesi nihai enflasyon verisi ve ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması takip edilecek.

Asya seansı sert satışla geçti. Japonya'da Nikkei 225 teknoloji ağırlıklı satış dalgasıyla yüzde 2,5 değer kaybetti; ülkenin 10 yıllık tahvil getirisi onlarca yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Güney Kore'de Kospi yüzde 1'in üzerinde geriledi, Şanghay endeksi ise sınırlı yükseldi. Perşembe günü Japonya ulusal çekirdek enflasyon verisi, cuma günü ise bölge genelinde öncü PMI göstergeleri izlenecek.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar bu sabah majör paritelere karşı hafif zayıf seyreliyor. EUR/USD yüzde 0,09 primle 1,1587, GBP/USD yüzde 0,07 artışla 1,3542 seviyesinde bulunuyor. Almanya ve İngiltere'de tahvil getirilerinin yükselmesi, faiz farkı kanalıyla euro ve sterlin tarafında destekleyici unsur oluşturuyor. USD/CHF yüzde 0,17 kayıpla 0,8111'e geriledi.

Emtia para birimlerinde görünüm ayrışıyor: AUD/USD Çin kaynaklı talep endişesiyle yüzde 0,23 gerileyerek 0,7070'e inerken, USD/CAD petroldeki güçlü seyrin desteğiyle yüzde 0,11 kayıpla 1,3881'e çekildi. Japon yeni yüzde 0,14 değer kazanarak 159,26 seviyesine geldi. TL tarafında USD/TRY 47,9365 ile yatay, EUR/TRY ise 55,5845 ile yüzde 0,24 primli.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	-%0,23	0,7071	0,7056	0,7070	0,7110	0,7134
EUR/TRY	+%0,24	55,40	55,34	55,58	55,54	55,63
EUR/USD	+%0,09	1,1564	1,1553	1,1587	1,1588	1,1601
GBP/USD	+%0,07	1,3516	1,3500	1,3542	1,3551	1,3570
USD/CAD	-%0,11	1,3867	1,3838	1,3881	1,3919	1,3942
USD/CHF	-%0,17	0,8105	0,8086	0,8111	0,8137	0,8149
USD/JPY	-%0,14	159,35	159,10	159,26	159,82	160,03
USD/TRY	+%0,06	47,87	47,84	47,94	47,94	47,98

EMTİA PİYASALARI

Değerli metallerde tahvil getirileri kaynaklı baskı sürüyor. Spot altın önceki seanstaki yüzde 2'ye yakın düşüşün ardından yüzde 0,18 primle 4.342,24 dolarda sınırlı toparlanma gösterirken, gümüş yüzde 0,88 kayıpla 62,78 dolara gerileyerek düşüşünü üçüncü seansa taşıdı. Haftalık bazda altın yüzde 1,5, gümüş ise yüzde 3,8 değer kaybetti. Platin 1.716,14 dolarda yatay, paladyum yüzde 0,40 kayıpla 1.285,69 dolarda bulunuyor.

Enerjide Brent 90,34 dolar, WTI 84,52 dolar seviyesinde primli seyreliyor; ABD stratejik rezervinin 1982'den bu yana en düşük seviyeye inmesi arz tamponunu daraltıyor. Sanayi metallerinde bakır 6,46 dolar bandında yatay; metal haftalık bazda yüzde 2,1 gerilemiş durumda.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	+%0,18	4.297,16	4.259,86	4.342,24	4.403,94	4.473,41
XAG/USD (Gümüş)	-%0,88	62,16	60,99	62,78	65,53	67,73
Platin	+%0,02	1.690,98	1.666,19	1.716,14	1.762,81	1.809,84
Paladyum	-%0,40	1.272,38	1.253,89	1.285,69	1.324,53	1.358,19
Bakır Vadeli	+%0,06	6,3615	6,2699	6,4570	6,5792	6,7052
Brent	+%0,19	89,43	88,70	90,34	90,84	91,53
WTI	+%0,15	83,76	83,12	84,52	85,00	85,60

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 18.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) - H1

Son: 90,34 · Günlük: +%0,19



Brent petrol 90,34 dolar seviyesinde tutunmaya devam ediyor ve son bir haftada yüzde 3,5 değer kazandı. ABD'nin İran tankeri ihracatına yönelik ablukayı uzatacağı sinyali arz risk primini yüksek tutuyor. 90,84 dolar ilk direnç olarak izlenirken, geri çekilmelerde 89,43 dolar destek bölgesi öne çıkıyor.

ALTIN (XAUUSD) - H1

Son: 4.342,24 · Günlük: +%0,18



Spot altın, önceki seanstaki yüzde 2'ye yakın sert düşüşün ardından 4.342 dolarda sınırlı toparlanma eğiliminde. Küresel tahvil getirilerindeki yükseliş faiz getirisi olmayan metal üzerinde baskı oluşturuyor. 4.403 dolar ilk direnç, 4.297 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 62,78 · Günlük: -%0,88



Spot gümüş yüzde 0,88 kayıpla 62,78 dolara gerileyerek düşüşünü üçüncü seansa taşıdı; metal son bir haftada yüzde 3,8 değer kaybetti. Tahvil getirilerindeki sıçrama değerli metal grubunun tamamını baskılıyor. 65,53 dolar ilk direnç, 62,16 dolar ise ilk destek konumunda.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1587 · Günlük: +%0,09



EUR/USD 1,1587 seviyesinde yatay seyrediyor ve ilk direnç bölgesini test ediyor. Almanya'da 10 yıllık tahvil getirisinin 15 yılın zirvesine çıkması euro tarafında destekleyici unsur oluşturuyor. 1,1588 ilk direnç, 1,1564 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.694,84 · Günlük: -%0,70



S&P 500, çip hisselerindeki satış dalgası ve tahvil getirilerindeki yükselişle yüzde 0,70 gerileyerek 7.695 seviyesine indi; endeks üst üste üçüncü kaybını kaydetti. 7.713 puan ilk direnç, 7.685 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.490,96 · Günlük: -%1,68



Nasdaq 100 yüzde 1,68 kayıpla 29.491 seviyesine gerileyerek endeksler arasında en sert düşüşü kaydetti. Yapay zekâ şirketlerinin artan borçlanması ve yükselen vade primi, yüksek çarpanlı teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısı yaratıyor. 29.637 ilk direnç, 29.385 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
17 Ağustos 2026, Pazartesi					
07:30	JPY	Sanayi Üretimi Revize (Aylık)	1,9%	1,3%	1,3%
10:00	CNY	Sabit Sermaye Yatırımı (YBB/Yıllık)	-6,7%	-6,2%	-5,7%
10:00	CNY	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem)	4,5%	5,0%	5,3%
10:00	CNY	Perakende Satışlar (Yıllık) (Tem)	0,6%	1,5%	1,0%
15:30	CAD	Tüketici Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)	0,5%	0,4%	-0,4%
15:30	USD	Empire State İmalat Endeksi (Ağu)	20,6	10,6	15,6
17:00	USD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ağu)	35	33	34
18 Ağustos 2026, Salı					
09:00	GBP	İşsizlik Oranı (Haz)	4,9%	4,8%	4,9%
12:00	EUR	ZEW Ekonomik Beklenti (Ağu)	31,4	25,9	23,4
12:00	EUR	Almanya ZEW Ekonomik Beklenti (Ağu)	34,2	30,1	26,3
15:30	USD	İnşaat İzinleri (Tem)	1,44M	1,37M	1,37M
15:30	USD	Konut Başlangıçları (Tem)	1,24M	1,34M	1,42M
16:15	USD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)	0,2%	0,3%	0,3%
17:00	USD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Haz)	-2,3%	0,1%	-4,8%
19 Ağustos 2026, Çarşamba					
09:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Tem)		2,9%	2,6%
09:00	GBP	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Tem)		2,5%	2,6%
10:10	EUR	ECB Başkanı Lagarde Konuşması			
12:00	EUR	TÜFE Nihai (Yıllık) (Tem)		2,9%	2,9%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları		0,2M	17,4M
21:00	USD	FOMC Toplantı Tutanakları			
20 Ağustos 2026, Perşembe					
09:00	EUR	Almanya ÜFE (Aylık) (Tem)		0,5%	-0,3%
15:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağu)		24,1	41,4
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		210K	209K
17:00	USD	CB Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık)		0,1%	-0,2%
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları		15B	36B
02:30	JPY	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Tem)		1,8%	1,6%
21 Ağustos 2026, Cuma					
09:00	GBP	Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)		-0,5%	1,0%
10:30	EUR	Almanya İmalat PMI Öncü (Ağu)		52,1	52,2
10:30	EUR	Almanya Hizmet PMI Öncü (Ağu)		50,1	49,8
11:00	EUR	Euro Bölgesi İmalat PMI Öncü (Ağu)		51,8	51,9
11:00	EUR	Euro Bölgesi Hizmet PMI Öncü (Ağu)		51,5	51,7
16:45	USD	İmalat PMI Öncü (Ağu)		53,9	53,9
16:45	USD	Hizmet PMI Öncü (Ağu)		54,0	54,6
17:00	EUR	Tüketici Güveni Öncü (Ağu)		-16	-16

YASAL UYARI

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 ulaşılabilir 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