

HAZİNE GERİ ALIM HAMLESİ DOLARI ÜÇ AYIN DİBİNE İNDİRDİ

Çarşamba seansının belirleyici gelişmesi, ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillerde likidite destekli geri alım operasyonlarının büyüklüğünü en az iki katına çıkaracağını duyurması oldu. 9 Eylül'de yürürlüğe girecek program, son dönemde 2007'den bu yana en yüksek seviyelere çıkan uzun vadeli getirileri dizginlemeyi amaçlıyor ve ilk etkisini anında gösterdi.

Duyurunun ardından 30 yıllık tahvil getirisi yaklaşık 9, 10 yıllık getiri 5 baz puanın üzerinde geriledi. Dolar endeksi yüzde 0,87 kayıpla 98,80 bandına inerek 29 Mayıs'tan bu yana en düşük seviyeye ulaştı. Kısa vadeli faizlerin yükselmesine karşın uzun ucun gerilemesi, getiri eğrisinde belirgin bir yataylaşma yarattı.

Hareketin en güçlü yansıması değerli metallerde görüldü. Spot altın yüzde 3,5'i aşan yükselişle 4.523 dolardan kapanarak 4 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeye çıktı; gümüş 66,91 dolara ulaştı. EUR/USD 1,1677 ile haziran başından bu yana en yüksek bölgeye taşındı. Bu sabah her üç varlıkta da sınırlı kâr satışları görülüyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 Altın Negatif-Yüksek Yüksek Etki	 -%0,84	 Gümüş Pozitif-Yüksek Yüksek Etki	 +%0,11	 EUR/USD Negatif-Orta Orta Etki	 -%0,04	 ABD 10Y Tahvil Pozitif-Yüksek Yüksek Etki	 -
---	---	---	---	---	---	--	--

FOMC TUTANAKLARINDA ENFLASYON ENDİŞESİ ÖNE ÇIKTI

Temmuz ayı FOMC toplantı tutanakları, komite üyelerinin enflasyon konusunda giderek daha temkinli olduğunu gösterdi. Tutanaklara göre bazı üyeler, İran kaynaklı enerji etkisi ve tarifeler gibi geçici sayılabilecek unsurlar ayıklandıktan sonra bile fiyat baskısının arttığını savundu. Kayıtlar 28-29 Temmuz toplantısındaki ayrışmayı da teyit etti: bölgesel Fed başkanları Lorie Logan, Beth Hammack ve Neel Kashkari faiz artırımını yönünde oy kullanmıştı.

Tutanaklarda ayrıca Başkan Kevin Warsh'ın 2027'den itibaren yılda altı FOMC toplantısı yapılmasını önerdiği yer aldı. Warsh, yaklaşık iki ayda bir toplanmanın veri birikimine daha fazla zaman tanıyacağını belirtti; ancak konuda karar alınmadı ve 2026 takvimi değişmedi.

Sıkılaşma yönündeki bu eğilime karşın piyasa tepkisi sınırlı kaldı; fiyatlamada Hazine'nin geri alım kararı baskın çıktı. Tutanakların 28-29 Temmuz toplantısına ait olması ve o tarihten bu yana istihdam ile perakende satış verilerinin zayıflaması, metnin güncelliğini azalttı. Vadeli fiyatlamalarda eylülde faiz artırımı olasılığı yüzde 35 bandında bulunuyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 S&P 500 Pozitif-Orta Orta Etki	 +%0,19	 Nasdaq 100 Negatif-Orta Orta Etki	 -%0,17	 Brent Pozitif-Orta Orta Etki	 +%0,02	 Bakır Negatif-Düşük Düşük Etki	 -%0,41
---	---	--	---	---	---	---	---

ENDEKSLER KAYIP SERİSİNİ SONLANDIRDI, TEKNOLOJİDE AYRIŞMA SÜRDÜ

ABD borsaları çarşamba seansını karışık tamamladı. Uzun vadeli tahvil getirilerindeki gerileme değerlendirme baskısını hafifletti ve S&P 500 yüzde 0,19 primle üç seanslık kayıp serisini sonlandırdı. Buna karşılık Nasdaq 100 yüzde 0,17 kayıpla negatif ayrıştı; yarı iletken hisselerindeki satış baskısı sürdü. Kapanış seviyeleri aşağıdaki tabloda yer alıyor.

Ayrışmanın nedeni sektörel. Getiri eğrisinin uzun ucundaki gerileme, temettü ve nakit akışı istikrarlı sektörleri desteklerken; yapay zekâ yatırımlarını tahvil ihracıyla finanse eden teknoloji şirketlerinde endişe, kısa vadeli faizlerdeki yükselişle birlikte devam etti. Dow Jones ise 53.400 bandında sınırlı hareket gösterdi.

Bugün perakende tarafında Walmart, Alibaba ve Ross Stores bilanço açıklayacak. Geçen hafta açıklanan zayıf perakende satışlar ve tüketici güveni verilerinin ardından bu sonuçlar, tüketim tarafındaki yavaşlamanın şirket bilançolarına yansıma derecesini gösterecek. Ayrıca 15:30'da Philadelphia Fed imalat endeksi ve haftalık işsizlik başvuruları takip edilecek.

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	+%0,19	7.678,77	7.648,56	7.709,52	7.740,30	7.771,61
Nasdaq 100	-%0,17	29.259,08	29.092,14	29.441,80	29.622,63	29.819,24
Dow Jones	+%0,13	53.338,37	53.213,69	53.428,44	53.648,90	53.834,74

Bu hafta piyasaların ana tartışması, uzun vadeli faizlerin nasıl dizginleneceğiydi; Hazine'nin geri alım hamlesi bu soruya doğrudan bir yanıt oldu. Kritik nokta şu: müdahale para politikasından değil, borç yönetiminden geldi. Fed faizleri sabit tutarken Hazine uzun ucu hedef alarak vade primini sınırlamayı seçti. Bu ayırım, önümüzdeki dönemde uzun vadeli getirilerin yalnızca enflasyon beklentisiyle değil, ihraç ve geri alım takvimiyle de fiyatlanacağı anlamına geliyor.

Piyasa tepkisi bu okumayı doğruluyor. Uzun ucun gerilemesi değerli metallerde sert yükseliş getirirken, hisse tarafında etki seçici oldu: nakit akışı istikrarlı sektörler destek bulurken, borçlanmaya dayalı büyüme modeliyle çalışan teknoloji hisselerinde baskı sürdü. Tutanaklarda enflasyona yönelik temkinli tonun öne çıkmasına rağmen fiyatlamayı Hazine kararının belirlemesi de, piyasanın gündeminde artık kısa vadeli faiz kararından çok uzun vadeli borçlanma maliyetinin bulunduğunu gösteriyor.

Bugün 15:30'da Philadelphia Fed imalat endeksi ve haftalık işsizlik başvuruları, ardından Walmart bilançosu izlenecek. Ancak haftanın asıl belirleyicisi cuma günü açıklanacak öncü PMI göstergeleri olacak; imalat ve hizmet tarafındaki eş anlı yavaşlama, büyüme endişesini enflasyon endişesinin önüne geçirebilir. Gelecek hafta 27-29 Ağustos'ta düzenlenecek Jackson Hole sempozyumu ise orta vadeli politika patikası açısından yılın en kritik başlığı olmayı sürdürüyor.

Bu çerçevede altında 4.390 dolara doğru olası geri çekilmeleri alım fırsatı, 4.590 dolar seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası, 4.657 dolar seviyesini ise bu ay için ana direnç olarak izliyoruz. Uzun vadeli getirilerde yeniden yukarı yönlü hareket görülmesi hâlinde 4.258 dolar ilk hedef bölge olarak öne çıkacaktır.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da tahvil satışının yavaşlaması hisse tarafını destekledi; DAX ve Stoxx 600 çarşamba gününü primli tamamladı. İngiltere'de temmuz enflasyonunun beklentiye paralel açıklanmasının ardından GBP/USD 1,3606 seviyesine yükseldi. Bugün Almanya ÜFE verisi, cuma günü ise bölge genelinde ağustos ayı öncü PMI göstergeleri açıklanacak; imalat tarafında 51,8, hizmet tarafında 51,5 seviyesi bekleniyor.

Asya seansında dolar zayıflığı belirleyici oldu. Japon yeni 158,58 seviyesinde bulunurken, parite son bir ayda yüzde 2,8 gerileyerek yenin güçlendiğini gösterdi. Ülkenin uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükseliş, Japonya Merkez Bankası üzerindeki normalleşme baskısını canlı tutuyor. Bugün TSİ 02:30'da açıklanacak temmuz ayı ulusal çekirdek enflasyon verisinde yüzde 1,8 beklentisi bulunuyor.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar zayıflığı bu sabah da sürüyor. EUR/USD 1,1673 ile haziran başından bu yana en yüksek bölgede seyredirken, GBP/USD 1,3608 seviyesinde bulunuyor. Emtia para birimleri de dolar zayıflığından yararlandı; AUD/USD son bir haftada yüzde 0,8 primlenerek 0,7114 seviyesine çıktı.

USD/CAD petroldeki güçlü seyrin desteğiyle 1,3803'e geriledi ve haftalık bazda yüzde 0,9 değer kaybetti. USD/CHF 0,7999 ile 0,80 sınırının altına indi. Japon yeni 158,58 seviyesinde. TL tarafında USD/TRY 47,9492 ile yatay seyredirken, EUR/TRY paritedeki yükselişin etkisiyle 56,1051 seviyesine çıkarak yüzde 0,26 primlendi.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	-%0,15	0,7084	0,7043	0,7114	0,7147	0,7169
EUR/TRY	+%0,26	55,61	55,25	56,11	56,17	56,38
EUR/USD	-%0,04	1,1604	1,1531	1,1673	1,1715	1,1754
GBP/USD	+%0,01	1,3542	1,3479	1,3608	1,3649	1,3693
USD/CAD	-%0,04	1,3771	1,3734	1,3803	1,3876	1,3944
USD/CHF	+%0,31	0,7919	0,7864	0,8000	0,8079	0,8183
USD/JPY	+%0,27	157,58	157,00	158,58	159,20	160,24
USD/TRY	+%0,05	47,90	47,89	47,95	47,94	47,96

EMTİA PİYASALARI

Değerli metaller haftanın kazananı oldu. Spot altın bu sabah kâr satışlarıyla 4.485 dolara gerilese de haftalık kazanç yüzde 3,1, aylık kazanç yüzde 10,0 seviyesinde. Gümüş 66,98 dolarda tutunuyor ve son bir ayda yüzde 13,9 primlenmiş durumda. Platin 1.803,45 dolar, paladyum 1.329,50 dolar seviyesinde sınırlı geri çekilme gösteriyor.

Enerjide Brent 90,04 dolar, WTI 84,14 dolar seviyesinde yatay seyrediyor; her iki referans da haftalık bazda yüzde 4,6-4,9 aralığında değer kazanmış durumda. Sanayi metallerinde bakır Çin kaynaklı talep endişesiyle yüzde 0,41 kayıpla 6,48 dolara geriledi ve haftalık bazda yüzde 1,4 değer kaybetti.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	-%0,84	4.390,34	4.257,55	4.485,34	4.590,19	4.657,25
XAG/USD (Gümüş)	+%0,11	64,01	61,11	66,98	68,37	69,83
Platin	-%0,88	1.743,39	1.667,34	1.803,45	1.860,29	1.901,13
Paladyum	-%0,78	1.300,36	1.260,76	1.329,50	1.360,19	1.380,42
Bakır Vadeli	-%0,41	6,4370	6,3679	6,4792	6,5415	6,5769
Brent	+%0,02	89,04	88,06	90,04	91,16	92,29
WTI	-%0,01	83,09	82,04	84,14	85,43	86,73

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 19.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) · H1

Son: 90,04 · Günlük: +%0,02



Brent petrol 90,04 dolar seviyesinde yatay seyrediyor; referans son bir haftada yüzde 4,9 değer kazandı. Hürmüz kaynaklı arz risk primi korunurken, doların zayıflaması emtia fiyatlarını destekleyici unsur oluşturuyor. 91,16 dolar ilk direnç, 89,04 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) · H1

Son: 4.485,34 · Günlük: +%0,84



Spot altın, ABD Hazinesi'nin tahvil geri alım kararının ardından yüzde 3,5'i aşan yükselişle 4.523 dolardan kapandı ve 4 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Bu sabah kâr satışlarıyla 4.485 dolara geriledi. 4.590 dolar ilk direnç, 4.390 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 66,98 · Günlük: +%0,11



Spot gümüş 66,98 dolarda tutunarak değerli metal grubundaki yükselişe öncülük etmeyi sürdürüyor; metal son bir haftada yüzde 4,0, son bir ayda ise yüzde 13,9 değer kazandı. 68,37 dolar ilk direnc, 64,01 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1673 · Günlük: -%0,04



EUR/USD, dolar endeksinin 29 Mayıs'tan bu yana en düşük seviyeye inmesiyle 1,1673'e yükseldi ve haziran başından bu yana en yüksek bölgede bulunuyor. Bugün açıklanacak öncü PMI verileri paritede yön açısından belirleyici olacak. 1,1715 ilk direnc, 1,1604 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.709,52 · Günlük: +%0,19



S&P 500, tahvil getirilerindeki gerilemenin desteğiyle yüzde 0,19 primle 7.709,52 seviyesine yükseldi ve üç seanslık kayıp serisini sonlandırdı. 7.740 puan ilk direnç, 7.679 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.441,80 · Günlük: -%0,17



Nasdaq 100 yüzde 0,17 kayıpla 29.441,80 seviyesinden kapanarak endeksler arasında negatif ayrıştı; yarı iletken hisselerindeki satış baskısı sürüyor. 29.623 ilk direnç, 29.259 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	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%
09:00	GBP	Ortalama Kazanç Endeksi (3A/Yıllık)	4,1%	4,0%	4,4%
12:00	EUR	Almanya ZEW Ekonomik Beklenti (Ağu)	34,2	30,1	26,3
15:30	USD	İnşaat izinleri (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%	2,9%	2,6%
09:00	GBP	Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Tem)	2,6%	2,5%	2,6%
11:00	EUR	Cari İşlemler Dengesi (Haz)	35,1B	26,8B	25,8B
12:00	EUR	TÜFE Nihai (Yıllık) (Tem)	2,9%	2,9%	2,9%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları	4,4M	0,2M	17,4M
21:00	USD	FOMC Toplantı Tutanakları	—		
04:00	CNY	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı (LPR)	3,00%	3,00%	3,00%
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
15:30	CAD	Sanayi Ürün Fiyat Endeksi (Aylık)		-0,4%	-1,4%
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
11:30	GBP	İmalat PMI Öncü (Ağu)		51,6	51,9
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