

TAHVİL RALLİSİ SÖNDÜ, GÜÇLÜ VERİLER FAİZ ENDİŞESİNİ GERİ GETİRDİ

Hazine'nin geri alım programının yarattığı rahatlama perşembe seansında yerini yeniden faiz endişesine bıraktı. Piyasa, programın uzun vadeli borçlanma maliyetine kalıcı çözüm değil geçici bir düzenleme olduğu değerlendirmesine yöneldi ve 30 yıllık getiri yeniden yükseldi. Hazine Bakanı Scott Bessent'in daha büyük bir geri alım potansiyeline ve yaklaşan mali plana işaret etmesi de bu eğilimi durdurmaya yetmedi.

Aynı gün açıklanan veriler faiz artırım ihtimalini canlı tuttu. Philadelphia Fed imalat endeksi ağustosta 47,4'e yükselerek Nisan 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı; beklenti 24,1 seviyesindeydi. Endeksin istihdam alt kalemi 18 puanlık artışla 27,9'a çıkarak Nisan 2022'den bu yana en güçlü okumayı verdi. Haftalık işsizlik başvuruları ise 206 bine gerileyerek 210 binlik beklentinin altında kaldı.

Veri setinin tek olumlu tarafı fiyat bileşenlerinde görüldü: ödenen ve alınan fiyat endeksleri şubattan bu yana en düşük seviyelere indi. Buna karşılık imalat ve işgücü tarafındaki güç, eylül toplantısına ilişkin faiz artırım tartışmasını yeniden gündeme taşıdı. Bugün 16:45'te açıklanacak ağustos ayı öncü PMI verileri, bu tablonun geneli yansıtip yansıtmadığını gösterecek.

PİYASA BEKLENTİSİ

 S&P 500 Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	 -%0,67	 Nasdaq 100 Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	 -%0,78	 Perakende Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	 -	 ABD 10Y Tahvil Negatif · Orta ● Orta Etki	 -
---	---	--	---	---	--	--	--

DEĞERLİ METALLER YÜKSELİŞİNİ SÜRDÜRDÜ

Hisse ve tahvil tarafındaki satışa karşın değerli metaller yükselişini korudu. Spot gümüş bu sabah yüzde 1,18 primle 68,92 dolara çıkarak grubun öncüsü olmayı sürdürüyor; metal son bir haftada yüzde 6,5, son bir ayda yüzde 15,4 ve yıllık bazda yüzde 80,7 değer kazanmış durumda. Altın 4.534 dolarda tutunarak haftalık kazancını yüzde 3,6'ya taşıdı.

Yükselişin kaynağı jeopolitik kaygı değil, faiz kanalı. Hazine'nin geri alım programı reel getiriler üzerinde baskı oluşturuyor ve faiz getirisi olmayan metallerin elde tutma maliyetini düşürüyor. Doların zayıf seyri de dolar cinsi metalleri diğer para birimlerini elinde tutanlar açısından ucuzlatarak harekete katkı sağlıyor.

Grup genelinde tablo benzer: platin yüzde 1,80 primle 1.867,20 dolara, paladyum yüzde 1,02 artışla 1.346,19 dolara yükseldi. Sanayi metallerinde bakır yüzde 0,88 primle 6,54 dolara çıktı; ancak haftalık bazda yüzde 0,9 gerilemiş durumda ve Çin kaynaklı talep endişesi bu grupta ayrışma yaratmayı sürdürüyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 Gümüş Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	 +%1,18	 Altın Pozitif · Orta ● Orta Etki	 +%0,33	 Brent Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	 +%0,05	 Platin Pozitif · Orta ● Orta Etki	 +%1,80
---	---	---	---	---	---	--	---

WALMART BİLANÇOSU VE FAİZ BASKISI ENDEKSLERİ AŞAĞI ÇEKTI

ABD borsaları perşembe seansını sert kayıplarla tamamladı. Dow Jones yüzde 1,3 düşüşle endeksler arasında en sert kaybı yaşarken, Nasdaq Composite yüzde 1,0, S&P 500 ise yüzde 0,9 geriledi. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 da yüzde 1,3 kaybetti. Satış geneline yayılmış durumda; ana endekslerin tamamı negatif bölgede kapandı. Kapanış seviyeleri ve teknik seviyeler aşağıdaki tabloda yer alıyor.

Düşüşün iki sürükleyicisi vardı. Birincisi Walmart bilançosu: şirket hisseleri zayıf satış rakamlarının ardından 2022'den bu yana en sert günlük kaybını yaşadı ve perakende sektöründeki yavaşlama endişesini derinleştirdi. İkincisi tahvil tarafı; Hazine kaynaklı rahatlamının sona ermesiyle uzun vadeli getirilerin yeniden yükselmesi, yüksek çarpanlı hisselerde değerlendirme baskısını geri getirdi.

Avrupa piyasaları da zayıf kapandı. STOXX Europe 600 yüzde 0,12 kayıpla 650,35, Almanya DAX yüzde 0,42 düşüşle 25.983,04, Fransa CAC 40 yüzde 0,57 kayıpla 8.453,09 seviyesinden günü tamamladı. Buna karşılık kripto tarafında Bitcoin iki günlük yüzde 11'e yakın yükselişle 71 bin doların üzerine çıkarak 1 Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

ABD PİYASALARI

Aşağıdaki tabloda ana endekslerin dünki 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	-%0,67	7.631,54	7.605,35	7.657,73	7.704,76	7.751,80
Nasdaq 100	-%0,78	29.094,55	28.975,95	29.213,16	29.355,28	29.497,41
Dow Jones	-%1,32	52.549,00	52.338,79	52.724,32	53.175,32	53.591,43

Haftanın dersi, uzun vadeli faizlerin artık tek bir kaldıraçla yönetilemediği oldu. Hazine'nin geri alım hamlesi çarşamba günü getirileri hızla aşağı çekti; ancak etki bir seans sürdü. Perşembe günü piyasa, programın vade primini kalıcı olarak düşürmediği, yalnızca arz takvimini yeniden düzenlediği sonucuna vardı. Borç yönetimi araçları enflasyon beklentisini ve mali görünümü değiştirmedikleri sürece uzun uçtaki baskı sürececek gibi görünüyor.

Veri tarafı bu tabloyu güçlendiriyor. Philadelphia Fed endeksinin beş yılın zirvesine çıkması ve işsizlik başvurularının beklentinin altında kalması, ekonominin faiz artırımını kaldıracak durumda olduğu yönündeki görüşü destekledi. Buna karşılık Walmart bilançosu tüketim tarafındaki yavaşlamayı teyit etti. İmalatın güçlü, tüketimin zayıf olduğu bu ayrışma, eylül kararını öngörmeyi zorlaştıran ana unsur.

Varlık tarafında en dikkat çekici gelişme değerli metallerin hisse satışından etkilenmemesi. Altın ve gümüş, güçlü ABD verilerine karşın yükselişini sürdürdü; bu, hareketin güvenli liman talebinden değil reel faiz beklentisinden beslendiğini gösteriyor. Bugün 16:45'te açıklanacak öncü PMI verileri haftanın son testi olacak; gelecek hafta 27-29 Ağustos'taki Jackson Hole sempozyumunda Başkan Warsh'ın konuşması ise tutanaklardaki sıkışma tartışmasının politika mesajına dönüşüp dönüşmeyeceğini gösterecek.

Bu çerçevede gümüşte 66,17 dolara doğru olası geri çekilmeleri alım fırsatı, 69,53 dolar seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası, 70,94 dolar seviyesini ise bu ay için ana direnç olarak izliyoruz. Uzun vadeli getirilerde kalıcı bir yükseliş görülmesi hâlinde 64,23 dolar ilk hedef bölge olarak öne çıkacaktır.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da bugün ağustos ayı öncü PMI verileri açıklanacak. Almanya imalat tarafında 52,1, hizmet tarafında 50,1; Euro Bölgesi genelinde imalat 51,8, hizmette 51,5 seviyesi bekleniyor. Hizmet PMI'nın 50 eşiğine yakın seyretmesi, bölgede büyümenin imalatı ziyade hizmet tarafında zayıfladığına işaret ediyor. İngiltere'de temmuz perakende satışlarında yüzde 0,5 gerileme öngörülüyor.

Asya tarafında görünüm ayrışıyor. Japonya'da temmuz ayı ulusal çekirdek enflasyonu bu sabah açıklandı; yıllık bazda yüzde 1,8 beklentisi bulunuyordu. Japon yeni 159,02 seviyesinde yatay seyrederken, parite son bir ayda yüzde 2,5 gerileyerek yenin güçlendiğini gösteriyor. Avustralya doları emtia fiyatlarındaki güçlü seyrin desteğiyle 0,7139 ile son bir ayın en yüksek bölgesinde bulunuyor.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar bu sabah majör paritelere karşı zayıf seyrini sürdürüyor. EUR/USD yüzde 0,12 primle 1,1691 ile ilk direnç bölgesini test ederken, GBP/USD yüzde 0,09 artışla 1,3643 seviyesinde bulunuyor. Emtia para birimleri değerli metallerdeki yükselişten yararlandı; AUD/USD yüzde 0,37 primle 0,7139 seviyesine çıkarak son bir ayda yüzde 2,0 değer kazandı.

USD/CAD petroldeki güçlü seyrin desteğiyle yüzde 0,17 kayıpla 1,3766'ya geriledi ve haftalık bazda yüzde 0,8 değer kaybetti. USD/CHF 0,7999 ile 0,80 sınırının hemen altında. Japon yeni 159,02 seviyesinde yatay. TL tarafında USD/TRY 48,0642 ile 48 sınırının üzerinde tutunurken, EUR/TRY paritedeki yükselişin etkisiyle 56,2390 seviyesine çıkarak yüzde 0,33 primlendi.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	+%0,37	0,7099	0,7086	0,7139	0,7129	0,7145
EUR/TRY	+%0,33	55,93	55,81	56,24	56,23	56,41
EUR/USD	+%0,12	1,1661	1,1644	1,1691	1,1703	1,1728
GBP/USD	+%0,09	1,3596	1,3562	1,3643	1,3661	1,3693
USD/CAD	-%0,17	1,3758	1,3728	1,3766	1,3817	1,3845
USD/CHF	-%0,08	0,7966	0,7927	0,8000	0,8027	0,8049
USD/JPY	-%0,03	158,33	157,60	159,02	159,49	159,91
USD/TRY	+%0,04	47,44	47,29	48,06	47,87	48,17

EMTİA PİYASALARI

Değerli metal grubu haftayı güçlü kapatmaya hazırlanıyor. Spot gümüş yüzde 1,18 primle 68,92 dolara çıkarak grubun öncüsü konumunda; altın 4.534,36 dolarda tutunuyor. Platin yüzde 1,80 artışla 1.867,20 dolara yükselerek son bir ayda yüzde 13,5 değer kazandı; paladyum yüzde 1,02 primle 1.346,19 dolar seviyesinde. Grubun tamamındaki yükseliş reel faiz beklentisinden besleniyor.

Enerjide Brent 91,74 dolar, WTI 85,94 dolar seviyesinde; her iki referans da haftalık bazda yüzde 5,2-5,5 aralığında değer kazandı. Sanayi metallerinde bakır yüzde 0,88 primle 6,54 dolara yükseldi ancak haftalık bazda yüzde 0,9 gerilemiş durumda; Çin kaynaklı talep endişesi bu grupta ayrışma yaratmayı sürdürüyor.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	+%0,33	4.466,89	4.413,73	4.534,36	4.557,09	4.594,13
XAG/USD (Gümüş)	+%1,18	66,17	64,23	68,92	69,53	70,94
Platin	+%1,80	1.797,90	1.761,58	1.867,20	1.857,41	1.880,60
Paladyum	+%1,02	1.314,49	1.296,36	1.346,19	1.348,07	1.363,51
Bakır Vadeli	+%0,88	6,4195	6,3567	6,5398	6,5275	6,5727
Brent	+%0,05	90,15	88,61	91,74	93,07	94,44
WTI	-%0,06	84,22	82,45	85,94	87,58	89,16

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 20.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) · H1

Son: 91,74 · Günlük: +%0,05



Brent petrol 91,74 dolar seviyesinde tutunuyor ve son bir haftada yüzde 5,2 değer kazandı. Başkan Trump'ın İran ekonomisini hedef alan açıklamaları barış beklentisini zayıflatırken, arz risk primi fiyatlamasının ana unsuru olmayı sürdürüyor. 93,07 dolar ilk direnç, 90,15 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) · H1

Son: 4.534,35 · Günlük: +%0,33



Spot altın 4.534 dolarda tutunarak haftalık kazancını yüzde 3,6'ya taşıdı. Hazine'nin geri alım programı reel faizleri baskılarken, güçlü ABD verilerine rağmen metaldeki alım ilgisi sürüyor. 4.557 dolar ilk direnç olarak izlenirken, geri çekilmelerde 4.467 dolar destek bölgesi öne çıkıyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 68,92 · Günlük: +%1,18



Spot gümüş yüzde 1,18 primle 68,92 dolara yükselerek değerli metal grubuna öncülük etmeyi sürdürüyor; metal son bir ayda yüzde 15,4, yıllık bazda ise yüzde 80,7 değer kazandı. 69,53 dolar ilk direnç, 66,17 dolar ise ilk destek konumunda.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1691 · Günlük: +%0,12



EUR/USD 1,1691 seviyesinde ilk direnç bölgesini test ediyor ve haziran başından bu yana en yüksek bölgede bulunuyor. Bugün açıklanacak öncü PMI verileri paritede yön açısından belirleyici olacak. 1,1703 ilk direnç, 1,1661 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.657,73 · Günlük: -%0,67



S&P 500, Hazine kaynaklı tahvil rallisinin sönmesi ve Walmart bilançosundaki hayal kırıklığıyla yüzde 0,67 gerileyerek 7.658 seviyesine indi. 7.705 puan ilk direnc, 7.632 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.213,16 · Günlük: -%0,78



Nasdaq 100 yüzde 0,78 kayıpla 29.213 seviyesine geriledi; uzun vadeli getirilerin yeniden yükselmesi teknoloji hisselerinde değerlendirme baskısını sürdürüyor. 29.355 ilk direnc, 29.095 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 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%	2,9%	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 Tutanaqları	—		
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)	0,4%	0,5%	-0,3%
15:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağu)	47,4	24,1	41,4
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	206K	210K	209K
15:30	CAD	Sanayi Ürün Fiyat Endeksi (Aylık)		-0,4%	-1,4%
17:00	USD	CB Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık)	0,2%	0,1%	-0,2%
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları	18B	15B	36B
02:30	JPY	Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık) (Tem)	1,9%	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