

ALTIN 4.600 DOLARI AŞTI, MALİ ENDİŞE BELİRLEYİCİ OLDU

Spot altın geçen hafta 4.600 dolar sınırını aşarak üç aylık zirveye ulaştı ve üst üste üçüncü haftalık kazancını elde etti; haftalık artış yüzde 5'in üzerinde. Bu sabah 4.631 dolar seviyesinde bulunuyor. Yükseliş 200 günlük ortalamanın geri alınmasıyla teknik olarak da güçlendi.

Hareketin dikkat çekici yönü, altının yükselen nominal getirilerle birlikte değer kazanması. ABD 10 yıllık tahvil getirisi yüzde 4,74 ile 2026'nın en yüksek seviyesine ulaşmasına karşın metal talep görmeye devam etti. Bu, fiyatlamının klasik reel faiz kanalından çok mali sürdürülebilirlik endişesinden beslendiğini gösteriyor; ABD kamu borcunun 40 trilyon dolar eşiğine yaklaşması bu kaygının somut dayanağı.

Hazine'nin geçen çarşamba açıkladığı geri alım programı da aynı endişeyi güçlendirdi. 10 ile 30 yıl vadeli tahvillerde operasyon başına en az 4 milyar dolarlık alım öngören program 9 Eylül'de yürürlüğe girecek. Tablo benzer: gümüş 68,67 dolarda haftalık yüzde 4,4, platin 1.877,75 dolarda haftalık yüzde 6,0 kazançla işlem görüyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 Altın Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%0,60	 Platin Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,12	 EUR/USD Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,01	 ABD 10Y Tahvil Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ -
---	-------------	--	-------------	---	-------------	--	--------

BÜYÜMEDE AYRIŞMA: ABD HİZMET GÜÇLÜ, AVRUPA DARALMADA

Cuma günü açıklanan öncü PMI verileri iki yakada zıt tablo ortaya koydu. ABD bileşik PMI ağustosta 56,0'a yükselerek 52 ayın en yüksek seviyesine ulaştı; hizmet endeksi 56,8 ile 54,0 beklentisini belirgin şekilde aştı. Buna karşılık imalat endeksi 53,2'ye gerileyerek beş ayın en düşük seviyesine indi.

Avrupa'da yön tersine. Almanya bileşik PMI 51,3'ten 51,0'a inerek iki ayın dibine geriledi; yavaşlamanın kaynağı hizmet tarafı oldu. Alman hizmet PMI'ı 49,8'den 48,5'e düşerek üç ayın en düşük seviyesine indi ve daralma bölgesine geri döndü. Japonya'da ise imalat PMI 54,5'ten 55,1'e çıkarak üst üste sekizinci ay genişleme kaydetti.

Bu ayrışma para politikası beklentileri açısından önemli. ABD'de hizmet tarafındaki güç faiz artırımını tartışmasını canlı tutarken, Avrupa'daki yavaşlama ECB açısından ters yönde baskı oluşturuyor. Faiz farkı kanalının önümüzdeki dönemde döviz piyasasında belirleyici olması bekleniyor.

PİYASA BEKLENTİSİ

 S&P 500 Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,43	 Nasdaq 100 Pozitif · Düşük ● Düşük Etki	↑ +%0,11	 Brent Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%1,05	 Bakır Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,34
---	-------------	--	-------------	---	-------------	---	-------------

HAFTAYI TOPARLANMAYLA KAPATTILAR, HAFTALIK BAZDA KAYIP VAR

ABD borsaları cuma seansını yükselişle tamamladı. Dow Jones 517,80 puanlık artışla endeksler arasında en güçlü performansı gösterdi; S&P 500 yüzde 0,43, Nasdaq Composite yüzde 0,43 primlendi. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 yüzde 0,9 artışla 3.017,87 seviyesine çıktı ve yıl başından bu yana getirisini yüzde 21'in üzerine taşıdı.

Günlük toparlanmaya karşın haftalık tablo negatif kaldı: S&P 500 yüzde 1,43, Nasdaq yüzde 2,05, Dow yüzde 0,85 geriledi. Bu, temmuz sonundan bu yana ilk haftalık kayıp. Yarı iletken hisselerindeki baskı Nasdaq 100'ü geride bırakmayı sürdürdü. Sağlık sektörü ise Moderna ve Merck'in mRNA kanser tedavisine ilişkin başarılı klinik sonuçlarıyla haftayı yüzde 4'ün üzerinde kazançla kapattı.

Bu hafta gündem yoğun. Çarşamba günü temmuz ayı çekirdek PCE enflasyonu ve ikinci çeyrek büyüme revizyonu açıklanacak; aynı gün Nvidia bilançosunu paylaşacak. Perşembe Jackson Hole sempozyumu başlıyor, cuma sabahı ise Fed Başkanı Kevin Warsh'ın göreve geldiğinden bu yana ilk Jackson Hole konuşmasını yapması bekleniyor.

ABD PİYASALARI

Aşağıdaki tabloda ana endekslerin cuma 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	+%0,43	7.654,33	7.629,39	7.679,27	7.699,73	7.720,20
Nasdaq 100	+%0,11	29.165,83	29.022,79	29.308,86	29.428,51	29.548,15
Dow Jones	+%0,98	52.911,95	52.546,88	53.277,01	53.499,00	53.720,99

Geçen hafta piyasalarda alışılmadık bir korelasyon kırılması yaşandı: tahvil getirileri yükselirken altın da yükseldi. Klasik çerçevede bu ikisi ters yönde hareket eder, çünkü artan getiri faiz getirisi olmayan metalin elde tutma maliyetini artırır. Bu kez ilişki bozuldu; yatırımcılar tahvili reel getiri aracı olarak değil, mali risk taşıyan bir varlık olarak fiyatlamaya başladı. Kamu borcunun 40 trilyon dolara yaklaşması ve Hazine'nin geri alım operasyonlarını genişletmek zorunda kalması bu okumayı besliyor.

Reel ekonomi tarafında tablo bölünmüş. ABD'de hizmet aktivitesi 52 ayın zirvesinde; buna karşılık imalat beş ayın dibinde ve tüketici tarafında Walmart bilançosunun işaret ettiği yavaşlama sürüyor. Avrupa'da ise hizmet sektörü daralma bölgesine döndü. Bu ayrışma, tek bir makro anlatının geçerli olmadığı, sektör ve bölge bazında farklı hızların birlikte var olduğu bir dönemi işaret ediyor.

Haftanın belirleyicisi Jackson Hole olacak. Sempozyum 27-29 Ağustos'ta düzenlenecek; Fed Başkanı Kevin Warsh cuma sabahı göreve geldiğinden bu yana ilk açılış konuşmasını yapacak. Temmuz tutanaklarında ortaya çıkan sıkılaşma tartışmasının başkanın politika mesajına dönüşüp dönüşmeyeceği, 16 Eylül'deki faiz kararı açısından kritik. Öncesinde çarşamba günü çekirdek PCE verisi ve Nvidia bilançosu, yapay zekâ yatırım iştahı ile enflasyon patikasını aynı gün test edecek.

Bu çerçevede altında 4.531 dolara doğru olası geri çekilmeleri alım fırsatı, 4.654 dolar seviyesini ara direnç ve kademeli realizasyon noktası, 4.705 dolar seviyesini ise bu ay için ana direnç olarak izliyoruz. Jackson Hole'dan sıkılaşma yönünde net bir mesaj gelmesi hâlinde 4.458 dolar ilk hedef bölge olarak öne çıkacaktır.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa borsaları cuma gününü yükselişle kapattı. STOXX Europe 600 yüzde 0,59 primle 654,18 seviyesine çıktı; endeksi zayıf dolarla birlikte altın ve madencilik hisselerini destekleyen temel kaynaklar sektöründeki yüzde 2,5'lik kazanç sürükledi. Buna karşılık öncü PMI verileri bölgedeki yavaşlamayı teyit etti; Almanya'da hizmet sektörü daralma bölgesine döndü.

Asya tarafında Japonya öne çıkıyor. Ülkede temmuz ayı yıllık enflasyonu yüzde 1,6'dan yüzde 1,9'a yükselerek Aralık 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı; elektrik sübvansiyonlarının azaltılması ve gıda maliyetleri etkili oldu. Çekirdek enflasyon yüzde 1,8 ile mart ayından bu yana en yüksek seviyeye çıksa da üst üste altıncı ay Japonya Merkez Bankası'nın yüzde 2 hedefinin altında kaldı. İmalat PMI ise 55,1 ile sekizinci ay genişleme gösterdi.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar geçen haftayı yaklaşık yüzde 1 kayıpla kapattı ve bu sabah yatay seyreliyor. EUR/USD 1,1678, GBP/USD 1,3642 seviyesinde bulunuyor; her iki parite de haftalık bazda yüzde 0,7-0,8 aralığında değer kazandı. Emtia para birimleri değerli metallerdeki ralliden yararlandı; AUD/USD haftalık yüzde 0,9 primle 0,7167 seviyesine çıktı ve son bir ayda yüzde 2,7 kazandı.

USD/CAD bu sabah yüzde 0,23 primle 1,3798'e yükselse de haftalık bazda yüzde 0,6 geriledi. USD/CHF 0,8007 ile 0,80 sınırında; parite son bir ayda yüzde 1,9 değer kaybetti. Japon yeni 158,93 seviyesinde ve enflasyon verisinin beklentiyi aşmasına karşın sınırlı hareket ediyor. TL tarafında USD/TRY 48,0786, EUR/TRY ise 56,1907 seviyesinde.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	-%0,06	0,7125	0,7080	0,7167	0,7198	0,7225
EUR/TRY	+%0,16	56,01	55,92	56,19	56,26	56,43
EUR/USD	+%0,01	1,1660	1,1642	1,1678	1,1703	1,1729
GBP/USD	+%0,05	1,3610	1,3585	1,3642	1,3667	1,3700
USD/CAD	+%0,23	1,3734	1,3702	1,3798	1,3796	1,3825
USD/CHF	-%0,13	0,7992	0,7968	0,8007	0,8030	0,8044
USD/JPY	+%0,08	158,40	157,99	158,93	159,18	159,54
USD/TRY	+%0,08	48,00	47,96	48,08	48,09	48,15

EMTİA PİYASALARI

Değerli metal grubu geçen haftayı güçlü kapattı. Spot altın bu sabah yüzde 0,60 primle 4.631,28 dolarda; haftalık kazanç yüzde 4,9, aylık kazanç yüzde 14,2 seviyesinde. Gümüş 68,67 dolarda sınırlı geri çekilme gösterse de haftalık yüzde 4,4 primli. Platin 1.877,75 dolar ile son bir ayda yüzde 17,9, paladyum 1.350,43 dolar ile yüzde 8,3 değer kazanmış durumda.

Enerjide görünüm ayrışıyor. Brent cuma günü 95 dolara yaklaştıktan sonra bu sabah yüzde 1,05 kayıpla 91,42 dolara, WTI yüzde 1,31 düşüşle 85,23 dolara geriledi; her iki referans da haftalık bazda primli ancak aylık bazda değer kaybetmiş durumda. Sanayi metallerinde bakır 6,56 dolarda; LME stoklarına 2020'den bu yana en büyük haftalık girişin yaşanması arz sıkışıklığını hafifletti.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	+%0,60	4.531,01	4.458,27	4.631,28	4.654,42	4.705,08
XAG/USD (Gümüş)	-%0,47	67,94	66,89	68,67	70,03	71,07
Platin	-%0,12	1.839,21	1.798,43	1.877,75	1.915,73	1.951,47
Paladyum	-%0,11	1.332,83	1.313,76	1.350,43	1.370,36	1.388,83
Bakır Vadeli	-%0,34	6,5009	6,4215	6,5578	6,6389	6,6976
Brent	-%1,05	91,42	90,45	91,42	93,26	94,13
WTI	-%1,31	85,52	84,68	85,23	87,16	87,97

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 21.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) · H1

Son: 91,42 · Günlük: -%1,05



Brent petrol, cuma günü 95 dolara yaklaştıktan sonra bu sabah yüzde 1,05 gerileyerek 91,42 dolara indi. Haftalık bazda kazanç yüzde 1,8 seviyesinde. Hürmüz kaynaklı arz riski korunurken, dört haftanın zirvesinden gelen kâr satışları kısa vadede etkili oluyor. 93,26 dolar ilk direnc, 91,42 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) · H1

Son: 4.631,27 · Günlük: +%0,60



Spot altın 4.631 dolara yükselerek 4.600 sınırının üzerinde tutunmayı sürdürüyor ve üst üste beşinci haftalık kazancına yöneliyor. Mali sürdürülebilirlik endişesi ile zayıf dolar, yükselen nominal getirilere karşın metali destekliyor. 4.654 dolar ilk direnc, 4.531 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 68,67 · Günlük: -%0,47



Spot gümüş yüzde 0,47 kayıpla 68,67 dolara gerilese de haftalık kazancını yüzde 4,4 seviyesinde koruyor; metal son bir ayda yüzde 18,0, yıllık bazda yüzde 76,7 değer kazanmış durumda. 70,03 dolar ilk direnç, 67,94 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1678 · Günlük: +%0,01



EUR/USD 1,1678 seviyesinde yatay seyreliyor. Almanya'da hizmet PMI'nın daralma bölgesine dönmesi euro tarafında sınırlayıcı unsur oluştururken, dolar endeksindeki haftalık kayıp pariteyi destekliyor. 1,1703 ilk direnç, 1,1660 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.679,27 · Günlük: +%0,43



S&P 500, cuma seansında yüzde 0,43 primle 7.679 seviyesine yükselerek haftayı toparlanmayla kapattı; ancak endeks haftalık bazda yüzde 1,4 gerileyerek temmuz sonundan bu yana ilk haftalık kaybını verdi. 7.700 puan ilk direnç, 7.654 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.308,86 · Günlük: +%0,11



Nasdaq 100 yüzde 0,11 primle 29.309 seviyesinden kapandı ve endeksler arasında en zayıf performansı gösterdi; yarı iletken hisselerindeki baskı sürüyor. Endeks haftalık bazda yüzde 2,1 geriledi. 29.429 ilk direnç, 29.166 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24 Ağustos 2026, Pazartesi					
11:00	EUR	Almanya IFO İş Ortamı Endeksi (Ağu)		89,4	88,6
11:00	EUR	Almanya IFO Mevcut Koşullar (Ağu)		86,9	86,4
11:00	EUR	Almanya IFO Beklentiler (Ağu)		91,8	90,7
15:30	USD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Tem)		0,05	-0,10
17:00	USD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağu)		-2,5	-4,7
21:00	USD	3 Aylık Hazine Bonosu İhalesi			3,84
25 Ağustos 2026, Salı					
09:00	EUR	Almanya GSYİH Nihai (Çeyreklik) (2. Çeyrek)		0,3%	0,3%
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)			74,6%
10:00	TRY	Reel Kesim Güven Endeksi (Ağu)			100,8
17:00	USD	CB Tüketici Güveni (Ağu)		97,5	95,8
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Tem)		645K	627K
17:00	USD	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağu)		-8	-14
21:00	USD	2 Yıllık Tahvil İhalesi			3,92
26 Ağustos 2026, Çarşamba					
15:30	USD	GSYİH Revize (Çeyreklik) (2. Çeyrek)		2,4%	2,3%
15:30	USD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)		0,3%	0,3%
15:30	USD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık) (Tem)		2,8%	2,9%
15:30	USD	Kişisel Harcamalar (Aylık) (Tem)		0,2%	0,4%
15:30	USD	Kişisel Gelir (Aylık) (Tem)		0,3%	0,3%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları			4,4M
21:00	USD	5 Yıllık Tahvil İhalesi			4,18
23:20	USD	Nvidia Bilanço (2. Çeyrek)			
27 Ağustos 2026, Perşembe					
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		208K	206K
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Tem)		-1,2%	3,1%
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,2%	0,4%
17:00	USD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık) (Tem)		0,3%	-2,3%
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları			18B
—	USD	Jackson Hole Sempozyumu (1. gün)			
28 Ağustos 2026, Cuma					
10:00	EUR	Almanya İşsizlik Değişimi (Ağu)		9K	12K
10:00	TRY	Dış Ticaret Dengesi (Tem)			-7,2B
12:00	EUR	Euro Bölgesi Tüketici Güveni (Ağu)		-16	-16
15:30	CAD	GSYİH (Aylık) (Haz)		0,1%	0,2%
16:30	USD	Fed Başkanı Warsh Konuşması (Jackson Hole)			
17:00	USD	Michigan Tüketici Güveni Nihai (Ağu)		51,2	51,0
17:00	USD	Michigan Enflasyon Beklentisi Nihai (Ağu)		4,1%	4,2%

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