

WARSH BUGÜN İLK JACKSON HOLE KONUŞMASINI YAPACAK

Haftanın ve muhtemelen yılın en çok izlenen başlığı bugün TSİ 17:00'de. Fed Başkanı Kevin Warsh, Mayıs ayında göreve geldiğinden bu yana ilk Jackson Hole açılış konuşmasını yapacak. Kansas City Fed'in ev sahipliğindeki sempozyum bu yıl 27-29 Ağustos tarihlerinde düzenleniyor ve 70'in üzerinde ülkeden yaklaşık 120 yetkili ile ekonomisti bir araya getiriyor.

Konuşmanın ağırlığı, olağan bir faiz kararından farklı olmasından geliyor. Jackson Hole konuşmasının arkasında oylama ya da savunulması gereken komite metni bulunmuyor; başkan ekonomiyi nasıl okuduğunu kendi çerçevesiyle anlatıyor. Warsh göreve geldiğinden bu yana yönlendirici sinyal vermek yerine piyasanın veriyi yorumlamasını tercih eden bir yaklaşım izledi; bu nedenle bugünkü metin, başkanın enflasyon mekanizmasına ve politika aktarım kanallarına bakışını görmek açısından ilk fırsat olacak.

Beklenti tarafında tablo ilginç. Bank of America anketine göre fon yöneticilerinin %69'u nötr bir ton bekliyor; yani nötr senaryo büyük ölçüde fiyatlanmış durumda. Aynı kurumun faiz stratejistleri ise Warsh'ın enflasyon ılımlılaşmazsa faiz artırmaya hazır olduğunu sinyalleyeceğini öngörüyor. Stifel ise güvercin bir mesaj ve buna bağlı olarak getiri eğrisinde dikleşme bekliyor. Beklentilerin bu denli ayrışması, sürprizin iki yönde de mümkün olduğu anlamına geliyor.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Altın Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,52	 Gümüş Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,70	 Brent Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,44	 EUR/USD Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,07
---	-------------	---	-------------	---	-------------	---	-------------

NVIDIA SONRASI ÇİP HİSSELERİNE ALIM DÖNDÜ

Nvidia'nın rekor sonuçları perşembe seansında hisse piyasalarına yansdı. Nasdaq 100 %1,46 primle 29.641,66 seviyesine yükselerek endeksler arasında en güçlü performansı gösterdi; S&P 500 %0,67 artışla 7.724,87 seviyesine çıktı. Şirketin ikinci çeyrek geliri yıllık %106 artışla 96,2 milyar dolara ulaşmış, üçüncü çeyrek için 108 milyar dolar öngörülmüştü.

Toparlanma, son üç haftadaki satışın şirket temellerinden değil değerlendirme ve faiz endişesinden kaynaklandığı görüşünü doğruladı. Yarı iletken grubuna dönen alım ilgisi, yapay zekâ yatırım döngüsünün sürdüğü yönündeki beklentiyi güçlendirdi. Sanayi metallerinde de benzer bir etki görüldü; bakır %0,07 primle 6,60 dolar seviyesine yükseldi.

Buna karşılık değerli metallerde satış hâkim. Spot altın %0,52 kayıpla 4.578,16 dolara, gümüş %0,70 düşüşle 68,76 dolara geriledi; platin %0,32 kayıpla 1.845,60 dolar seviyesinde. Bu ayrışma, yatırımcıların Jackson Hole konuşması öncesinde savunma pozisyonlarını hafifletip riskli varlıklara yöneldiğine işaret ediyor.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Nasdaq 100 Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%1,46	 S&P 500 Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%0,67	 Bakır Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,07	 Teknoloji Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑
--	-------------	---	-------------	---	-------------	---	---

ENDEKSLER BİLANÇO DESTEĞİYLE YÜKSELDİ

ABD borsaları perşembe seansını yükselişle tamamladı. Nasdaq 100 %1,46, S&P 500 %0,67 primlendi; Dow Jones ise %0,31 artışla 53.617,45 seviyesine çıktı. Yükselişin sürükleyicisi Nvidia sonuçlarının ardından yarı iletken grubuna dönen alım ilgisi oldu.

Tahvil tarafında hareket sınırlı kaldı. Yatırımcılar bugünkü Jackson Hole konuşması öncesinde uzun vadeli getirilerde pozisyon almaktan kaçındı. Ağustos ayı boyunca gündemi belirleyen 30 yıllık getirisinin 17 Ağustos'ta %5,31 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması ve Hazine'nin 19 Ağustos'ta geri alım programını genişletmesi, konuşmaya olan ilgiyi artıran arka plan unsurları.

Bugün Jackson Hole dışında Chicago PMI ve Michigan tüketici güveni nihai verisi açıklanacak. Ancak piyasa açısından belirleyici olan tek başlık Warsh'ın konuşması; sempozyumun tam programı geleneksel olarak konuşmadan bir önceki akşam yayımlandığı için içerik konusunda önceden bilgi bulunmuyor.

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	7.698,14	7.671,42	7.724,87	7.744,05	7.763,24
Nasdaq 100	+%1,46	29.457,48	29.273,39	29.641,66	29.734,59	29.827,61
Dow Jones	+%0,31	53.374,17	53.178,89	53.617,45	53.736,17	53.902,89

Ağustos ayı boyunca piyasaların ana sorusu enflasyon değil borçlanma maliyeti oldu. 30 yıllık tahvil getirisinin 17 Ağustos'ta %5,31 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıkması, Hazine'nin iki gün sonra geri alım programını genişletmek zorunda kalması ve müdahalenin etkisinin 48 saat içinde sönmesi, uzun ucu para politikası araçlarıyla kolayca yönetilemediğini gösterdi. Bugünkü konuşmanın ağırlığı buradan geliyor.

Fiyatlama tarafında ilginç bir denge var. Bank of America anketinde fon yöneticilerinin %69'u nötr bir ton beklerken, kurumun kendi faiz stratejistleri sıkılaşma yönünde bir mesaj öngörüyor; Stifel ise güvercin bir çerçeveye bekliyor. Nötr senaryo zaten fiyatlandığı için piyasayı hareket ettirecek olan bu senaryonun teyidi değil, sapma olacak. Temmuz toplantısındaki 9-3 ayrışma ve eylül faiz artırımını için üçte bir civarında seyreden olasılık, sapma alanını genişletiyor.

Varlık tarafında konumlanma bu belirsizliği yansıtıyor. Yatırımcılar Nvidia sonuçlarının ardından riskli varlıklara yönelirken değerli metallerdeki savunma pozisyonlarını hafifletti; altın ve gümüş üst üste ikinci seansta geriledi. Doların dar bantta güçlü seyretmesi de aynı temkinli duruşun göstergesi. Konuşma sonrasında dolar endeksinde ve uzun vadeli getirilerde belirgin bir hareket görülmesi bekleniyor.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da bugün Almanya işsizlik değişimi, Fransa öncü enflasyon ve İsviçre KOF ekonomik barometresi açıklanacak. Dün yayımlanan ECB toplantı tutanakları bankanın mevcut duruşunu koruma eğiliminde olduğuna işaret etti; bölgede hizmet sektörünün daralma bölgesine dönmesi gevşeme yönündeki argümanı canlı tutuyor. Sterlin haftalık bazda %0,33 değer kaybıyla 1,3589 seviyesinde bulunuyor.

Asya seansında Nvidia sonuçlarının olumlu etkisi teknoloji ağırlıklı endekslerde hissedildi. Japon yeni 159,47 seviyesinde; parite haftalık bazda %0,42 yükselse de son bir ayda %2,4 gerileyerek yeni güçlendiğini gösteriyor. Avustralya doları %0,10 primle 0,7201 seviyesine çıkarak son bir ayda %3,5 değer kazandı; emtia fiyatlarındaki güçlü seyir destekleyici unsur olmayı sürdürüyor.

DÖVİZ PİYASALARI

Döviz piyasasında Jackson Hole konuşması öncesi bekleme hâkim ve hareketler dar bantta kalıyor. EUR/USD %0,07 kayıpla 1,1646, GBP/USD %0,03 düşüşle 1,3589 seviyesinde. USD/CHF %0,08 primle 0,8048'e yükselirken USD/JPY %0,05 artışla 159,47 seviyesinde bulunuyor. Dolar endeksi konuşma öncesinde sınırlı güçlenme eğiliminde.

Emtia para birimleri pozitif ayrıştı. Avustralya doları %0,10 primle 0,7201 seviyesine yükselerek son bir ayda %3,5 kazandı. USD/CAD %0,02 kayıpla 1,3852'ye geriledi; parite aylık bazda %1,4 değer kaybetmiş durumda. TL tarafında USD/TRY 48,2268 seviyesine yükseldi, EUR/TRY ise %0,26 primle 56,2290 seviyesinde bulunuyor.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	+%0,10	0,7173	0,7153	0,7201	0,7205	0,7217
EUR/TRY	+%0,26	56,09	55,97	56,23	56,29	56,37
EUR/USD	-%0,07	1,1639	1,1625	1,1646	1,1664	1,1675
GBP/USD	-%0,03	1,3574	1,3556	1,3589	1,3606	1,3620
USD/CAD	-%0,02	1,3840	1,3825	1,3852	1,3881	1,3907
USD/CHF	+%0,08	0,8027	0,8012	0,8048	0,8059	0,8076
USD/JPY	+%0,05	159,16	158,93	159,47	159,57	159,75
USD/TRY	+%0,14	48,10	48,04	48,23	48,19	48,23

EMTİA PİYASALARI

Değerli metallerde satış üst üste ikinci seansa taşındı. Spot altın %0,52 kayıpla 4.578,16 dolara, gümüş %0,70 düşüşle 68,76 dolara, platin %0,32 kayıpla 1.845,60 dolara geriledi. Paladyum %0,16 düşüşle 1.351,78 dolar seviyesinde. Jackson Hole konuşması öncesinde savunma pozisyonlarının hafifletilmesi grup genelinde belirleyici oldu; buna karşın aylık kazançlar %7,3 ile %19,4 aralığında korunuyor.

Enerjide fiyatlar geriledi. Brent %0,44 kayıpla 87,91 dolara, WTI %0,55 düşüşle 82,47 dolara indi; her iki referans da haftalık bazda %4,5-%4,9 aralığında değer kaybetti. Aylık bazda Brent başa baş noktasında, WTI ise %1,2 geriledi. Sanayi metallerinde bakır %0,07 primle 6,60 dolara yükseldi; metal yıllık bazda %47,3 kazançla emtia grubunun en güçlü performansını sürdürüyor.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	-%0,52	4.564,48	4.526,95	4.578,16	4.641,29	4.680,56
XAG/USD (Gümüş)	-%0,70	68,02	66,78	68,76	70,11	70,96
Platin	-%0,32	1.825,50	1.799,40	1.845,60	1.869,33	1.887,07
Paladyum	-%0,16	1.320,98	1.287,95	1.351,78	1.373,69	1.393,38
Bakır Vadeli	+%0,07	6,5403	6,4852	6,6003	6,6448	6,6942
Brent	-%0,44	85,99	83,69	87,91	89,78	91,26
WTI	-%0,55	80,85	78,77	82,47	84,34	85,75

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 27.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) - H1

Son: 87,91 · Günlük: -%0,44



Brent petrol %0,44 kayıpla 87,91 dolara geriledi; referans dün 88,30 dolardan kapanmıştı. Haftalık bazda kayıp %4,9 seviyesinde, aylık bazda ise fiyat başa baş noktasında. Hürmüz'e ilişkin diplomatik sürecin seyri fiyatlamının ana unsuru olmayı sürdürüyor. 89,78 dolar ilk direnc, 85,99 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) - H1

Son: 4.578,16 · Günlük: -%0,52



Spot altın %0,52 kayıpla 4.578,16 dolara geriledi. Jackson Hole konuşması öncesinde pozisyon hafifletilmesi metal üzerinde baskı oluşturuyor; haftalık kayıp %0,56 seviyesinde. Aylık kazanç ise %12,6 ile korunuyor. 4.641,29 dolar ilk direnc, 4.564,48 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 68,76 · Günlük: -%0,70



Spot gümüş %0,70 kayıpla 68,76 dolara geriledi. Metal haftalık bazda %0,33 değer kaybetse de aylık kazancı %19,4, yıllık kazancı %76,1 ile grubun en yükseği olmayı sürdürüyor. 70,11 dolar ilk direnc, 68,02 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1646 · Günlük: -%0,07



EUR/USD %0,07 kayıpla 1,1646 seviyesinde dar bandta seyrediyor. Piyasa bugünkü Jackson Hole konuşması öncesinde pozisyon almaktan kaçınıyor; parite bir haftadır 1,16-1,17 aralığında sıkışmış durumda. 1,1664 ilk direnc, 1,1639 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.724,87 · Günlük: +%0,67



S&P 500 %0,67 primle 7.724,87 seviyesine yükseldi; Nvidia sonuçlarının beklentileri aşması endeksi destekledi. 7.744,05 puan ilk direnc, 7.698,14 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.641,66 · Günlük: +%1,46



Nasdaq 100 %1,46 primle 29.641,66 seviyesine yükselerek endeksler arasında en güçlü performansı gösterdi. Nvidia bilançosunun ardından yarı iletken grubuna dönen alım ilgisi belirleyici oldu. 29.734,59 ilk direnc, 29.457,48 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24 Ağustos 2026, Pazartesi					
15:30	CAD	Şirket Kârları (Çeyreklik)	8,7%		-1,9%
20:00	USD	Hazine Bakanı Bessent Konuşması			
25 Ağustos 2026, Salı					
08:00	JPY	BoJ Çekirdek TÜFE (Yıllık)	1,6%	1,4%	1,5%
09:00	EUR	Almanya GSYİH Nihai (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,3%	0,2%	0,2%
11:00	EUR	Almanya IFO İş Ortamı Endeksi (Ağu)	88,8	87,2	86,7
15:15	USD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	11,8K		9,5K
16:00	EUR	Belçika NBB İş Ortamı Endeksi	-13,2	-11,0	-11,9
16:00	USD	S&P/CS Kompozit-20 Konut Fiyatları (Yıllık)	2,1%	1,8%	1,6%
17:00	USD	CB Tüketici Güveni (Ağu)	89,4	90,3	90,2
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Tem)	607K	620K	678K
17:00	USD	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağu)	4	6	5
26 Ağustos 2026, Çarşamba					
11:00	CHF	UBS Ekonomik Beklentiler	12,4		10,0
13:00	GBP	CBI Gerçekleşen Satışlar	-29	-35	-26
15:30	USD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)	0,3%	0,2%	0,1%
15:30	USD	GSYİH Öncü (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	1,4%	1,5%	1,5%
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)	0,4%	0,6%	0,7%
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Tem)	0,2%	0,4%	0,5%
15:30	USD	Kişisel Harcamalar (Aylık) (Tem)	0,2%	0,1%	0,3%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları	2,8M	1,6M	4,4M
18:45	USD	FOMC Üyesi Barkin Konuşması			
23:20	USD	Nvidia Bilanço (2. Çeyrek)			
27 Ağustos 2026, Perşembe					
09:00	EUR	Almanya GfK Tüketici Güveni (Eyl)	-28,9	-29,5	-29,6
11:00	EUR	M3 Para Arzı (Yıllık)	3,6%	3,5%	3,3%
14:30	EUR	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	204K	208K	206K
15:30	USD	Mal Ticaret Dengesi (Tem)	-98,6B	-100,8B	-101,4B
17:00	USD	Jackson Hole Sempozyumu (1. gün)			
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları	21B	19B	16B
28 Ağustos 2026, Cuma					
09:45	EUR	Fransa Öncü TÜFE (Aylık) (Ağu)		0,7%	0,6%
10:00	CHF	KOF Ekonomik Barometre (Ağu)		103,0	103,5
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Değişimi (Ağu)		4K	6K
15:30	CAD	GSYİH (Aylık) (Haz)		0,2%	0,3%
16:45	USD	Chicago PMI (Ağu)		57,9	57,6
17:00	USD	Fed Başkanı Warsh Konuşması (Jackson Hole)			
17:00	USD	Michigan Tüketici Güveni Nihai (Ağu)		51,0	51,0

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