

WARSH SIKILAŞMA SİNYALİ VERDİ, ALTIN SERT GERİLEDİ

Fed Başkanı Kevin Warsh cuma günü Jackson Hole'da yaptığı ilk açılış konuşmasında enflasyon konusundaki endişesini dile getirerek fiyat baskılarında yeterli ilerleme sağlanmaması hâlinde faizlerin yükselmesi gerekebileceğine işaret etti. Warsh, yaz aylarındaki enflasyon okumalarının beklenenden iyi geldiğini kabul etmekle birlikte bunun temel eğilimlerin anlamlı biçimde iyileştiğini göstermediğini belirtti.

Konuşmanın ikinci ayağı Fed ile piyasa arasındaki ilişkiye dairdi. Warsh, ileriye dönük yönlendirme ya da tanımlı bir tepki fonksiyonu taahhüdünde bulunmaktan kaçındı ve piyasa katılımcılarının bir sonraki işlemleri için öncelikle merkez bankasına baktığı bir düzene müsamaha gösterilmemesi gerektiğini söyledi. Fed'in varlık fiyatları, tahvil hacimleri, doların değeri ve emtia fiyatları gibi göstergelerden mümkün olduğunca filtersiz sinyal alması gerektiğini vurguladı.

Piyasa tepkisi hızlı oldu. Fon yöneticilerinin büyük bölümü nötr bir ton beklediği için sıkılaşma mesajı fiyatlanmamıştı. Spot altın haftayı %4,84 kayıpla kapattı ve bu sabah 4.426,34 dolara geriledi; gümüşteki haftalık kayıp %3,54, platinde %3,99 seviyesinde. Dolar güçlendi, EUR/USD haftalık bazda %0,64 değer kaybetti.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Altın Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,65	 Platin Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%1,06	 Paladyum Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%1,99	 Nasdaq 100 Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,71
---	-------------	--	-------------	--	-------------	--	-------------

ABD İRAN ROKET RAMPALARINI VURDU, PETROL FIRLADI

Hafta sonunda Hürmüz cephesinde haftalardır süren göreceli sakinlik sona erdi. ABD Merkez Kuvvetler Komutanlığı sözcüsü Yüzbaşı Tim Hawkins'e göre ABD ordusu pazar günü, boğaza mayın göndermeye hazırlanan İran roket rampalarını vurdu. Gelişme, aylardır süren çatışmanın ardından bölgeden gelen akışlara yönelik riski yeniden gündeme taşıdı.

Fiyat tepkisi sert oldu. Brent %2,18 primle 89,89 dolara, WTI aynı oranda yükselişle 84,57 dolara çıktı. Cuma günü İran ile Umman boğazda gelir paylaşımına ilişkin bir çerçevede anlaşmış, ancak Tahran bunun derhal açılış anlamına gelmediğini vurgulamıştı. Goldman Sachs verilerine göre Basra Körfezi'nden yapılan ham petrol ihracatı günlük 15-16 milyon varile yükselmiş durumda; bu rakam savaş öncesi 22-24 milyon varilin altında ancak mart ayındaki 5-6 milyon varillik dip seviyenin belirgin üzerinde.

Enerji fiyatlarındaki bu yükseliş, Warsh'ın enflasyon endişesiyle birleştiğinde tahvil piyasası açısından ikili bir baskı oluşturuyor. Petrol manşet enflasyona en hızlı geçen kalem olduğu için, arz riskinin kalıcılığı eylül toplantısına ilişkin faiz artırım tartışmasını güçlendirebilir.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Brent Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%2,18	 WTI Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%2,18	 Bakır Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,49	 Havacılık Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓
---	-------------	---	-------------	---	-------------	---	---

ENDEKSLER HAFTAYI KAYIPLA KAPATTI

ABD borsaları cuma seansını satıcılar tamamladı. Nasdaq 100 %0,71 kayıpla endeksler arasında en sert düşüşü kaydederken, S&P 500 %0,21, Dow Jones %0,15 geriledi. Warsh'ın faizlerin yükselmesi gerekebileceğine işaret etmesi, özellikle yüksek çarpanla işlem gören teknoloji hisselerinde değerleme baskısını geri getirdi.

Haftanın başında Nvidia bilançosuyla gelen toparlanma böylece büyük ölçüde geri verildi. Şirketin rekor sonuçları perşembe seansında Nasdaq 100'ü %1,46 yukarı taşıdı; cuma günü kayıp bu kazancın yarısını sildi. Ayrışma, sorunun şirket kârlılığında değil iskonto oranında olduğu yönündeki değerlendirmeyi bir kez daha teyit etti.

Bu hafta veri akışı yoğunlaşıyor. Salı günü ISM imalat endeksi, çarşamba JOLTS açık iş sayısı, perşembe ISM hizmet endeksi ve cuma günü ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanacak. İstihdam verisi, Warsh'ın çizdiği çerçevede eylül toplantısına giden yolda en belirleyici göstere olacak.

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	-%0,21	7.683,32	7.657,88	7.708,77	7.748,95	7.789,12
Nasdaq 100	-%0,71	29.293,97	29.154,52	29.432,41	29.662,83	29.892,24
Dow Jones	-%0,15	53.426,38	53.292,78	53.545,60	53.756,62	53.953,25

Ağustos ayı iki zıt hareketle kapanıyor. Ayın ilk yarısında altın 4.600 doları aşarak zirve tazelemiş, mali sürdürülebilirlik endişesi hard asset talebini beslemişti. Warsh'ın cuma günü konuşmasıyla bu tablo tersine döndü; metal haftayı %4,84 kayıpla kapattı ve aylık kazancı %9,4'e geriledi. Fiyatlamayı belirleyen unsur değişti: mali endişe yerini faiz beklentisine bıraktı.

Warsh'ın mesajının iki boyutu var ve ikisi de kalıcı etki taşıyor. Birincisi enflasyona yönelik değerlendirme: yaz aylarındaki iyileşmenin temel eğilimleri değiştirmedeği görüşü, eylül toplantısında faiz artırımını masada tutuyor. İkincisi yöntem: ileriye dönük yönlendirme vermeyi reddetmesi, piyasanın Fed'den sinyal beklemek yerine kendi okumasını yapmasını gerektiriyor. Bu, veri odaklı oynaklığın artacağı anlamına geliyor.

Enerji cephesi bu denklemi zorlaştırıyor. ABD'nin hafta sonu İran roket rampalarını vurması petrolü %2'nin üzerinde yukarı taşıdı; arz riskinin kalıcılığı manşet enflasyonu doğrudan besleyecek bir kanal. Warsh'ın enflasyon endişesi ile enerji kaynaklı maliyet baskısının aynı anda güçlenmesi, eylül faiz artırımı olasılığını yukarı çekebilecek bileşim. Bu hafta cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, bu tartışmanın yönünü belirleyecek en önemli göstere olacak.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da bu hafta enflasyon verileri öne çıkıyor. Salı günü Euro Bölgesi öncü enflasyon verisi, çarşamba üretici fiyatları açıklanacak. Bölgede hizmet sektörünün ağustos ayında daralma bölgesine dönmesi ECB üzerindeki gevşeme baskısını canlı tutuyor; Warsh'ın sıkılaşma mesajıyla oluşan faiz farkı beklentisi euro üzerinde ayrıca baskı oluşturuyor. Sterlin haftalık bazda %0,65 değer kaybıyla 1,3543 seviyesinde.

Asya seansında dolar güçlü seyreliyor. Japon yeni 159,80 seviyesinde; parite haftalık bazda %0,44 yükseldi ancak aylık bazda %1,4 gerileyerek yenin göreceli gücünü koruduğunu gösteriyor. Avustralya doları 0,7164 ile yatay. Bu hafta Çin'de imalat ve hizmet PMI verileri, Japonya'da ise ikinci çeyrek sermaye harcamaları takip edilecek.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar Warsh'ın konuşmasının ardından güçlü seyrini sürdürüyor. EUR/USD %0,05 primle 1,1590 seviyesinde ancak parite haftalık bazda %0,64 değer kaybetti. GBP/USD %0,06 artışla 1,3543'te; sterlinin haftalık kaybı %0,65. USD/CHF 0,8094 ile yatay, parite haftalık bazda %0,89 yükseldi.

Japon yeni %0,18 primle 159,80 seviyesine geldi; parite haftalık bazda %0,44 yükselse de aylık bazda %1,4 gerileyerek yenin göreceli gücünü koruduğunu gösteriyor. Emtia para birimlerinde AUD/USD 0,7164 ile yatay, USD/CAD ise petroldeki yükselişin desteğiyle %0,08 kayıpla 1,3893'e geriledi. TL tarafında USD/TRY 48,2601, EUR/TRY ise 55,9753 seviyesinde bulunuyor.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	+%0,03	0,7141	0,7121	0,7164	0,7195	0,7228
EUR/TRY	+%0,16	55,72	55,56	55,98	56,17	56,45
EUR/USD	+%0,05	1,1554	1,1525	1,1590	1,1636	1,1688
GBP/USD	+%0,06	1,3506	1,3479	1,3543	1,3580	1,3627
USD/CAD	-%0,08	1,3860	1,3818	1,3893	1,3929	1,3955
USD/CHF	-%0,00	0,8047	0,8000	0,8094	0,8119	0,8145
USD/JPY	-%0,18	159,50	158,92	159,80	160,44	160,79
USD/TRY	+%0,05	48,14	48,05	48,26	48,30	48,36

EMTİA PİYASALARI

Değerli metaller haftayı sert kayıplarla kapattı. Warsh'ın sıkılaşma mesajı ve güçlenen dolar grubun tamamını baskıladı: altın haftalık %4,84, platin %3,99, gümüş %3,54 değer kaybetti. Bu sabah altın %0,65 kayıpla 4.426,34 dolara gerilerken, gümüş %0,18 primle 66,47 dolarda sınırlı toparlanma gösteriyor. Platin %1,06 düşüşle 1.804,30 dolara, paladyum %1,99 kayıpla 1.395,63 dolara indi. Aylık kazançlar ise %9,0 ile %15,3 aralığında korunuyor.

Enerjide yön keskin biçimde yukarı döndü. ABD'nin hafta sonu İran roket rampalarını vurmasının ardından Brent %2,18 primle 89,89 dolara, WTI aynı oranda yükselişle 84,57 dolara çıktı. Her iki referans da yıllık bazda %32-%33 aralığında primli. Sanayi metallerinde bakır %0,49 primle 6,58 dolara yükseldi; metal yıllık bazda %45,4 kazançla emtia grubunun en güçlü performansını sürdürüyor.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	-%0,65	4.390,15	4.324,94	4.426,34	4.575,98	4.696,60
XAG/USD (Gümüş)	+%0,18	64,59	62,84	66,47	69,63	72,91
Platin	-%1,06	1.794,93	1.766,17	1.804,30	1.876,21	1.928,73
Paladyum	-%1,99	1.354,00	1.283,97	1.395,63	1.482,53	1.541,03
Bakır Vadeli	+%0,49	6,5029	6,4606	6,5776	6,6201	6,6950
Brent	+%2,18	87,17	86,36	89,89	88,59	89,20
WTI	+%2,18	81,93	81,10	84,57	83,34	83,90

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 28.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) - H1

Son: 89,89 · Günlük: +%2,18



Brent petrol %2,18 primle 89,89 dolara yükseldi. ABD ordusunun pazar günü Hürmüz'e mayın döşemeye hazırlanan İran roket rampalarını vurması arz endişesini yeniden canlandırdı. Referans yıllık bazda %33,4 primli. 88,59 dolar ilk direnç, 87,17 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) - H1

Son: 4.426,34 · Günlük: -%0,65



Spot altın %0,65 kayıpla 4.426,34 dolara geriledi ve haftalık kaybını %4,84'e taşıdı. Warsh'ın sıkışma yönündeki mesajı ile güçlenen dolar metal üzerinde baskı oluşturuyor. 4.575,98 dolar ilk direnç, 4.390,15 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 66,47 · Günlük: +%0,18



Spot gümüş %0,18 primle 66,47 dolarda sınırlı toparlanma gösteriyor; metal haftalık bazda %3,54 değer kaybetti. Aylık kazanç %15,3, yıllık kazanç ise %67,3 ile korunuyor. 69,63 dolar ilk direnç, 64,59 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1590 · Günlük: +%0,05



EUR/USD %0,05 primle 1,1590 seviyesinde; parite haftalık bazda %0,64 değer kaybetti. Warsh'ın konuşmasının ardından güçlenen dolar euro üzerinde baskı oluşturmayı sürdürüyor. 1,1636 ilk direnç, 1,1554 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.708,77 · Günlük: -%0,21



S&P 500 %0,21 kayıpla 7.708,77 seviyesinden kapandı; Warsh'ın faizlerin yükselmesi gerekebileceğine işaret etmesi risk iştahını sınırladı. 7.748,95 puan ilk direnç, 7.683,32 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.432,41 · Günlük: -%0,71



Nasdaq 100 %0,71 kayıpla 29.432,41 seviyesinden kapanarak endeksler arasında en sert düşüşü kaydetti. Faiz beklentisindeki sertleşme yüksek çarpanlı teknoloji hisselerinde değerleme baskısını geri getirdi. 29.662,83 ilk direnç, 29.293,97 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
31 Ağustos 2026, Pazartesi					
08:00	JPY	Konut Başlangıçları (Yıllık)	8,2%	7,5%	18,6%
09:00	EUR	Almanya Öncü TÜFE (Aylık) (Ağu)		0,3%	0,8%
12:00	GBP	Bankalar Kapalı (Resmi Tatil)			
16:45	USD	Chicago PMI (Ağu)		56,4	57,6
17:30	USD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağu)		1,2	1,8
1 Eylül 2026, Salı					
09:00	EUR	Almanya Perakende Satışlar (Aylık)		0,4%	-1,1%
11:00	EUR	Almanya Nihai İmalat PMI (Ağu)		54,1	54,1
11:00	EUR	Euro Bölgesi Nihai İmalat PMI (Ağu)		52,8	52,8
12:00	EUR	Euro Bölgesi Öncü TÜFE (Yıllık) (Ağu)		3,3%	2,9%
12:00	EUR	Euro Bölgesi Çekirdek TÜFE Öncü (Yıllık)		2,5%	2,5%
12:00	EUR	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (Tem)		6,3%	6,3%
17:00	USD	ISM İmalat PMI (Ağu)		55,2	55,6
17:00	USD	ISM İmalat Fiyatlar (Ağu)		71,2	71,1
17:00	USD	JOLTS Açık İş Sayısı (Tem)		7,33M	7,36M
2 Eylül 2026, Çarşamba					
15:15	USD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ağu)		47K	44K
16:45	CAD	BoC Faiz Kararı		2,25%	2,25%
17:00	USD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Tem)		0,6%	-0,3%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları			0,1M
21:00	USD	Fed Bej Kitap			
04:45	CNY	RatingDog Hizmet PMI (Ağu)		50,6	50,4
3 Eylül 2026, Perşembe					
11:00	EUR	Euro Bölgesi Nihai Hizmet PMI (Ağu)		51,7	51,7
12:00	EUR	Euro Bölgesi ÜFE (Aylık) (Tem)		1,3%	-0,3%
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		205K	203K
15:30	USD	Dış Ticaret Dengesi (Tem)		-86,4B	-73,3B
17:00	USD	ISM Hizmet PMI (Ağu)		54,1	54,1
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları			15B
22:00	USD	FOMC Üyesi Hammack Konuşması			
4 Eylül 2026, Cuma					
09:00	EUR	Almanya Fabrika Siparişleri (Aylık)		0,4%	3,1%
11:50	GBP	BoE Başkanı Bailey Konuşması			
12:00	EUR	Euro Bölgesi Perakende Satışlar (Aylık)		0,3%	-0,3%
15:30	USD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ağu)		58K	-23K
15:30	USD	İşsizlik Oranı (Ağu)		4,1%	4,1%
15:30	USD	Ortalama Saatlik Kazanç (Aylık)		0,3%	0,1%
15:30	CAD	İstihdam Değişimi (Ağu)		15,8K	75,1K

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