

ADP 38 BİN GELDİ, FAİZ ARTIRIM BASKISI HAFİFLEDİ

ABD'de özel sektör istihdamı ağustosta 38 bin kişi arttı; piyasa beklentisi 47 bin seviyesindeydi. Temmuz rakamı 46 bine yukarı revize edilse de ağustos artışı ocak ayından bu yana en zayıf okuma oldu. İstihdam kazanımları üç sektörde yoğunlaştı: eğitim ve sağlık 45 bin kişi eklerken imalat sektörü 17 bin kişi kaybetti.

Ücret tarafında tablo sakin. İşini değiştirmeyenler için yıllık ücret artışı %3 seviyesinde sabit kaldı; iş değiştirenlerde ise sınırlı gerileme görüldü. Bu bileşim, işgücü piyasasının aşırı ısınmadığı yönündeki argümanı destekliyor ve Fed üzerindeki faiz artırım baskısını hafifletiyor.

New York Fed Başkanı John Williams'ın açıklaması aynı yöneydi. Williams, enflasyonu hedefe döndürmek için ilave politika adımının kesinlikle gerekli olduğuna dair net bir işaret bulunmadığını söyledi ve bu ay faiz artırımının kaçınılmaz olduğu görüşüne karşı çıktı. Fed'in aynı gün yayımladığı Bej Kitap ise ekonomik aktivitenin ılımlı arttığını, fiyatların ölçülü yükseldiğini ortaya koydu.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Altın Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%1,03	 Gümüş Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%1,20	 Platin Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,89	 EUR/USD Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,07
---	-------------	---	-------------	--	-------------	---	-------------

GETİRİLER DURAKSADI, ALTIN ÜÇ HAFTANIN DİBİNDEN DÖNDÜ

Tahvil piyasasındaki yükseliş çarşamba günü ara verdi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi gün içinde %4,818 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördükten sonra geri çekildi. İngiltere, Almanya ve Fransa'da da getiriler yükselmisti. Duraklamanın tetikleyicisi zayıf ADP verisi ve Williams'ın açıklaması oldu.

Değerli metaller bu ortamda hızla toparlandı. Spot altın üç haftanın en düşük seviyesinden dönerek bu sabah %1,03 primle 4.433,31 dolara yükseldi; gümüş %1,20 artışla 66,12 dolara, platin %0,89 primle 1.778,60 dolara çıktı. Doların zayıflaması ve reel getirilerdeki geri çekilme, faiz getirisi olmayan metallerin elde tutma maliyetini düşürdü.

Petrol tarafında yükseliş duraksadı. Brent 94,25 dolarda yatay seyrederken WTI 89,24 dolarda bulunuyor; her iki referans da haftalık bazda %6,74-%7,61 aralığında, aylık bazda ise %20 civarında değer kazanmış durumda. Enerji fiyatı, işgücü verilerindeki zayıflamaya karşın enflasyon tarafında yukarı yönlü riski canlı tutan ana unsur olmayı sürdürüyor.

PIYASA BEKLENTİSİ

 S&P 500 Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%0,46	 Nasdaq 100 Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,19	 Brent Negatif · Orta ● Orta Etki	↓ -%0,09	 Bakır Pozitif · Düşük ● Düşük Etki	↑ +%0,06
---	-------------	--	-------------	---	-------------	---	-------------

ENDEKSLER ÜÇ SEANSLIK KAYIP SERİSİNİ KIRDI

ABD borsaları çarşamba seansını yükselişle tamamladı. S&P 500 %0,46 primle 7.666,32, Nasdaq Composite %0,45 artışla 26.217,83 seviyesinden kapandı; Dow Jones 295,07 puanlık kazançla 53.061,95 seviyesine çıkarak 53 bin sınırını geri aldı. Her üç endeks de üç seanslık kayıp serisini sonlandırdı.

Yükselişin niteliği dikkat çekici. Kazanım birkaç teknoloji devine sıkışmadı: S&P 500'ün 11 sektöründen 9'u primlendi ve endeks bileşenlerinin yaklaşık %60'ı günü artıda tamamladı. Dow'u Nvidia ve Johnson & Johnson hisselerindeki yükseliş sürükledi. Dell ve Palo Alto Networks güçlü bilanço sonuçlarıyla öne çıktı.

Bugün 15:30'da haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dış ticaret dengesi, 17:00'de ISM hizmet endeksi açıklanacak. Haftanın belirleyicisi ise cuma günü yayımlanacak ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi olacak; ADP'nin işaret ettiği yavaşlamanın resmi veriyle teyit edilip edilmeyeceği eylül kararı açısından kritik.

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	+%0,46	7.624,28	7.582,24	7.666,32	7.693,81	7.721,31
Nasdaq 100	+%0,19	29.021,61	28.899,90	29.143,05	29.215,33	29.287,34
Dow Jones	+%0,56	52.851,85	52.641,75	53.061,95	53.249,77	53.437,60

Dünkü seans, ağustos boyunca kurulan denklemin nasıl çalıştığını net biçimde gösterdi. Piyasaları yönlendiren ana değişken artık kısa vadeli faiz kararı değil, uzun vadeli getiriler; getiriler yükseldiğinde hisseler ve değerli metaller birlikte düşüyor, duraksadığında ikisi de birlikte toparlanıyor. Çarşamba günü tam olarak bu ikinci senaryo yaşandı.

Zayıf ADP verisinin olumlu karşılanması bu mekanizmanın sonucu. Normal koşullarda düşük istihdam artışı risk iştahını azaltır; bu kez faiz artırımı baskısını hafiflettiği için tersine işledi. Williams'ın ilave adımın kesinlikle gerekli olmadığını söylemesi de aynı yönde çalıştı. Buna karşılık ücret artışının %3'te sabit kalması ve enerji fiyatlarının yüksek seyri, enflasyon sorununun çözülmediğini hatırlatıyor.

Bu nedenle cuma günü tarım dışı istihdam verisi yılın en kritik istihdam raporlarından biri olacak. Fed iki karşıt riskle karşı karşıya: 95 dolara yaklaşan petrol ve yapışkan enflasyon bir yanda, zayıflama işaretleri veren işgücü piyasası diğer yanda. Verinin beklenenden güçlü gelmesi faiz artırımı beklentisini yeniden yukarı çekebilir; belirgin zayıflama ise Fed'in elini bağlayabilir.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da tahvil getirileri de küresel harekete paralel yükseldi; İngiltere, Almanya ve Fransa'da uzun vadeli getiriler artış kaydetti. Euro Bölgesi'nde ağustos ayı öncü enflasyonunun %3,4'e yükselmesi, sıçramanın büyük ölçüde enerji kaynaklı olduğunu gösteriyor. Bugün Euro Bölgesi üretici fiyatları ve nihai hizmet PMI verileri takip edilecek.

Asya tarafında Japon yeni güçlendi. USD/JPY %0,59 kayıpla 157,77 seviyesine geriledi; parite haftalık bazda %1,01 düştü. Ülkenin uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükseliş Japonya Merkez Bankası üzerindeki normalleşme baskısını artırmayı sürdürüyor. Avustralya doları 0,7170 ile yatay seyrediyor ve aylık bazda %1,77 primli.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar zayıf ADP verisinin ardından geriledi. EUR/USD %0,07 primle 1,1597, GBP/USD %0,06 artışla 1,3495 seviyesinde. USD/CHF %0,12 kayıpla 0,8119'a indi; parite buna karşın haftalık bazda %0,95 primli. En belirgin hareket yende görüldü: USD/JPY %0,59 düşüşle 157,77 seviyesine geriledi ve haftalık kaybı %1,01 oldu.

Emtia para birimlerinde görünüm olumlu. Avustralya doları %0,05 primle 0,7170 seviyesinde ve aylık bazda %1,77 değer kazandı. USD/CAD %0,09 kayıpla 1,3832'ye indi; parite aylık bazda %1,64 geriledi. TL tarafında USD/TRY 48,3154, EUR/TRY ise %0,46 primle 56,2126 seviyesine yükseldi.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	+%0,05	0,7134	0,7100	0,7170	0,7189	0,7209
EUR/TRY	+%0,46	55,84	55,73	56,21	56,09	56,22
EUR/USD	+%0,07	1,1567	1,1545	1,1597	1,1609	1,1629
GBP/USD	+%0,06	1,3466	1,3446	1,3495	1,3514	1,3542
USD/CAD	-%0,09	1,3805	1,3766	1,3832	1,3911	1,3979
USD/CHF	-%0,12	0,8108	0,8087	0,8119	0,8153	0,8178
USD/JPY	-%0,59	157,84	156,98	157,77	159,98	161,26
USD/TRY	+%0,07	48,24	48,20	48,32	48,31	48,35

EMTİA PİYASALARI

Değerli metaller toparlanmaya geçti. Spot altın %1,03 primle 4.433,31 dolara yükselerek üç haftanın dibinden döndü; gümüş %1,20 artışla 66,12 dolara, platin %0,89 primle 1.778,60 dolara, paladyum %0,48 artışla 1.358,68 dolara çıktı. Haftalık bazda grup hâlâ %3,67 ile %4,52 aralığında kayıpta, ancak aylık kazançlar %0,61 ile %1,11 aralığında korunuyor.

Enerjide yükseliş duraksadı. Brent %0,09 kayıpla 94,25 dolarda, WTI %0,10 primle 89,24 dolarda; her iki referans da aylık bazda %20 civarında değer kazanmış durumda. Yıllık kazanç %40 seviyesinde. Sanayi metallerinde bakır %0,06 primle 6,52 dolarda yatay seyrediyor; metal haftalık bazda %1,11 gerilese de yıllık bazda %43,11 primli.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	+%1,03	4.314,82	4.241,42	4.433,31	4.429,48	4.470,74
XAG/USD (Gümüş)	+%1,20	63,91	62,48	66,12	66,17	67,00
Platin	+%0,89	1.725,69	1.688,39	1.778,60	1.788,26	1.813,52
Paladyum	+%0,48	1.306,84	1.261,46	1.358,68	1.377,94	1.403,68
Bakır Vadeli	+%0,06	6,4406	6,3627	6,5222	6,5747	6,6309
Brent	-%0,09	92,68	91,03	94,25	96,00	97,68
WTI	+%0,10	87,68	86,20	89,24	90,68	92,21

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 02.09.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) · H1

Son: 94,25 · Günlük: -%0,09



Brent petrol 94,25 dolarda yatay seyrediyor; referans son bir haftada %6,74, son bir ayda %20,02 değer kazandı. Hürmüz kaynaklı arz riski fiyatlamasının ana unsuru olmayı sürdürüyor. 96,00 dolar ilk direnç, 92,68 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) · H1

Son: 4.433,31 · Günlük: +%1,03



Spot altın %1,03 primle 4.433,31 dolara yükselerek üç haftanın dibinden toparlandı. Zayıf ADP verisi ve tahvil getirilerindeki geri çekilme metali destekledi. 4.429,48 dolar ilk direnç, 4.314,82 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 66,12 · Günlük: +%1,20



Spot gümüş %1,20 primle 66,12 dolara yükseldi ve değerli metal grubuna öncülük etti. Metal haftalık bazda %4,52 kayıpta olsa da aylık kazancı %11,11, yıllık kazancı %60,46 seviyesinde. 66,17 dolar ilk direnc, 63,91 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1597 · Günlük: +%0,07



EUR/USD %0,07 primle 1,1597 seviyesine yükseldi; doların zayıflaması pariteyi destekledi. Parite haftalık bazda %0,48 kayıpta. 1,1609 ilk direnc, 1,1567 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.666,32 · Günlük: +%0,46



S&P 500 +%0,46 primle 7.666,32 seviyesine yükselerek üç seanslık kayıp serisini sonlandırdı. Tahvil getirilerinin yükselişe ara vermesi endeksi destekledi. 7.693,81 puan ilk direnç, 7.624,28 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.143,05 · Günlük: +%0,19



Nasdaq 100 +%0,19 primle 29.143,05 seviyesinden kapandı. Nvidia hisselerindeki yükseliş endeksi desteklerken, getirilerdeki duraklama değerlendirme baskısını hafifletti. 29.215,33 ilk direnç, 29.021,61 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)	0,4%	0,3%	0,8%
12:00	GBP	Bankalar Kapalı (Resmi Tatil)			
16:45	USD	Chicago PMI (Ağu)	55,8	56,4	57,6
17:30	USD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağu)	2,4	1,2	1,8
1 Eylül 2026, Salı					
09:00	EUR	Almanya Perakende Satışlar (Aylık)	0,6%	0,4%	-1,1%
11:00	EUR	Almanya Nihai İmalat PMI (Ağu)	54,3	54,1	54,1
11:00	EUR	Euro Bölgesi Nihai İmalat PMI (Ağu)	52,9	52,8	52,8
12:00	EUR	Euro Bölgesi Öncü TÜFE (Yıllık) (Ağu)	3,4%	3,3%	2,9%
12:00	EUR	Euro Bölgesi Çekirdek TÜFE Öncü (Yıllık)	2,6%	2,5%	2,5%
12:00	EUR	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı (Tem)	6,3%	6,3%	6,3%
17:00	USD	ISM İmalat PMI (Ağu)	54,8	55,2	55,6
17:00	USD	ISM İmalat Fiyatlar (Ağu)	73,4	71,2	71,1
17:00	USD	JOLTS Açık İş Sayısı (Tem)	7,21M	7,33M	7,36M
17:00	USD	İnşaat Harcamaları (Aylık) (Tem)	-0,2%	0,0%	-0,1%
2 Eylül 2026, Çarşamba					
15:15	USD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ağu)	38K	47K	46K
16:45	CAD	BoC Faiz Kararı	2,25%	2,25%	2,25%
17:00	USD	Fabrika Siparişleri (Aylık) (Tem)	0,9%	0,6%	-0,2%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları	-1,4M		0,1M
21:00	USD	Fed Bej Kitap			
04:45	CNY	RatingDog Hizmet PMI (Ağu)	50,9	50,6	50,4
05:30	AUD	GSYİH (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,4%	0,3%	0,3%
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