

ÇEKİRDEK ENFLASYON AŞTI, FAİZ ARTIRIM OLASILIĞI %87

Cuma günü açıklanan ağustos ayı tüketici enflasyonu manşette beklentiye paralel geldi: aylık %0,4 artış, yıllık %3,4. Çekirdek enflasyon ise beklentiye aştı; aylık %0,3 yükseldi, beklenti %0,2 seviyesindeydi. Yıllık çekirdek oran %2,4'e geriledi.

Fiyatlamada belirleyici olan çekirdek verideki sapma oldu. Vadeli işlemlerde 15-16 Eylül'deki FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımı olasılığı %87 seviyesine yükseldi; bir gün önce %72, bir hafta önce %50 seviyesindeydi. Enflasyonun büyük ölçüde enerji kaynaklı olması, Fed'in bu artışı ne ölçüde geçici sayacağı sorusunu gündemde tutuyor.

Veri sonrası piyasa tepkisi olumlu oldu. Petroldeki geri çekilme ve tahvil getirilerindeki gerileme endeksleri destekledi; S&P 500 %0,88, Nasdaq 100 %0,91 primlenerek dört seanslık kayıp serisini sonlandırdı. Buna karşılık değerli metaller baskı altında kaldı: altın haftalık %1,69, gümüş %3,32, paladyum %6,66 geriledi.

PIYASA BEKLENTİSİ

Altın Negatif·Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,40	Gümüş Negatif·Orta ● Orta Etki	↓ -%0,82	EUR/USD Negatif·Orta ● Orta Etki	↓ -%0,24	Bakır Negatif·Orta ● Orta Etki	↓ -%1,22
---	-------------	---	-------------	---	-------------	---	-------------

HÜRMÜZ GÖRÜŞMESİ SON ANDA ERTELENDİ

Umman'ın Salalah kentinde bugün yapılması planlanan Körfez ülkeleri ile İran arasındaki Hürmüz görüşmesi son anda ertelendi. Umman Dışişleri Bakanı Bedr Albusaidi pazar gecesi yaptığı açıklamada toplantının mutabakat sağlanması amacıyla ileri bir tarihe bırakıldığını duyurdu; yeni tarih belirtilmedi. İran Dışişleri Bakanlığı kaynakları kararın bazı bölge ülkelerinin talebiyle, Tahran ve Maskat'ın ortak mutabakatıyla alındığını bildirdi.

Ertelemenin iki nedeni öne çıkıyor. Birincisi katılım belirsizliği: İran Irak ve Körfez ülkelerinin katılacağını açıklamış olsa da hiçbir ülke katılımını teyit etmemiş, Bahreyn ise İran ile ilişkiler normalleşene kadar toplantıya katılmayacağını bildirmişti. İkincisi güvenlik tablosunun bozulması: toplantı öncesinde Irak'tan fırlatılan insansız hava araçları Suudi Arabistan'ın günlük 7 milyon varil kapasiteli Doğu-Batı Boru Hattı'nı vurdu ve Hürmüz'de bir İran ticari kargo gemisine yapılan saldırıda bir kişi hayatını kaybetti.

Fiyat tepkisi anında geldi. Cuma günü görüşme beklentisiyle 101,74 dolara gerileyen Brent bu sabah %2,58 primle 104,36 dolara, WTI %2,54 artışla 99,08 dolara yükseldi. Umman'ın boğazın yönetimi için önerdiği ortak mekanizma masada kalmaya devam ediyor; ancak İran, sınırlı bir açılışın dahi yaptırımların hafifletilmesi ve donmuş varlıkların serbest bırakılması gibi adımlara bağlı olduğunu vurguluyor.

PIYASA BEKLENTİSİ

Brent Pozitif·Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%2,58	WTI Pozitif·Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%2,54	Havacılık Negatif·Yüksek ● Yüksek Etki	↓	Enerji Pozitif·Yüksek ● Yüksek Etki	↑
---	-------------	---	-------------	---	---	--	---

ENDEKSLER KAYIP SERİSİNİ SONLANDIRDI

ABD borsaları cuma seansını yükselişle tamamladı. Nasdaq 100 %0,91 primle 29.368,43, S&P 500 %0,88 artışla 7.657,04 seviyesinden kapandı; Dow Jones da benzer oranda yükseldi. Enflasyon verisinin manşette beklentiye paralel gelmesi ve petroldeki %3'e yakın geri çekilme risk iştahını destekledi. Endeksler buna karşın haftayı kayıpla tamamladı.

Yükseliş teknoloji hisseleri sürükledi. Dell Technologies %10, Hewlett Packard Enterprise %9'un üzerinde primlendi; yatırımcılar yapay zekâ altyapısı temasına yeniden yöneldi. Oracle güçlü sonuçlar ve bulut görünümüyle öne çıktı ancak gün içi kazançlarını geri verdi. Adobe ise sağlam çeyrek sonuçlarına karşın yinelenen gelir büyümesine ilişkin endişelerle geriledi.

Bu hafta gündem yoğun. Çarşamba günü FOMC faiz kararı açıklanacak; perşembe İngiltere Merkez Bankası, cuma ise Japonya Merkez Bankası toplanacak. Bugün ABD tarafında veri akışı hafif; piyasanın odağı ertelenen Hürmüz görüşmesinin yeniden takvimlenip takvimlenmeyeceğinde 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	+%0,88	7.626,41	7.595,04	7.657,04	7.682,97	7.708,16
Nasdaq 100	+%0,91	29.296,93	29.225,41	29.368,43	29.456,54	29.544,63
Dow Jones	+%0,81	52.278,42	51.983,55	52.573,29	52.794,20	53.015,11

Cuma günkü enflasyon verisi Fed'in kararını kolaylaştırmadı, aksine sorumluluğu komiteye bıraktı. Manşet rakam beklentiye oturdu, çekirdek ise yalnızca bir puan yukarıda kaldı. Böyle bir veri ne faiz artırımını zorunlu kılıyor ne de dışlıyor; karar artık istatistiğin değil yorumun konusu. Piyasanın %87'lik olasılık fiyatlaması da bu belirsizliği yansıtıyor: yüksek ama kesin değil.

Komitenin önündeki asıl soru enflasyonun bileşimi. Ağustos verisinde artışın büyük bölümü enerji kaleminden geldi; çekirdek yıllık oran %2,4'e gerileyerek hedefe yaklaştı. Enerji şoku geçici sayılırsa faiz artırım gereksiz, kalıcı sayılırsa kaçınılmaz hâle geliyor. Hürmüz'deki tıkanıklığın yedi aydır sürmesi ikinci yorumu güçlendiriyor.

Umman görüşmesinin ertelenmesi bu açıdan olumsuz bir sinyal. Boğazda taşımacılığın kısmen bile normalleşmesi, enerji kaynaklı enflasyon beklentisini hızla aşağı çekecek tek gelişmeydi; toplantının katılım belirsizliği ve güvenlik gerekçesiyle ileri tarihe bırakılması bu ihtimali şimdilik masadan kaldırdı. Husi militanlarının Babülmendep'e yaklaşması ise riskin Hürmüz'le sınırlı kalmayabileceğini gösteriyor. Çarşamba Fed, perşembe İngiltere Merkez Bankası, cuma Japonya Merkez Bankası kararlarıyla hafta üç merkez bankası toplantısına sahne olacak.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da geçen hafta ECB mevduat faizini %2,50'ye yükseltmişti; piyasa fiyatlamasında ekim ayında bir artırım daha ihtimali korunuyor. Bu hafta perşembe günü İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak; enerji kaynaklı enflasyon baskısı bu bankada da sıkılaşma beklentisini güçlendiriyor. Euro faiz artırım beklentisine karşın dolardaki güçlenme nedeniyle haftalık bazda %0,44 değer kaybetti.

Asya tarafında Japonya Merkez Bankası 18 Eylül'de toplanacak ve piyasa faiz artırımını bekliyor. Yen bu beklentiye karşın bu sabah %0,32 değer kaybederek 154,13 seviyesine geriledi; parite haftalık bazda %0,15 düşüşle neredeyse yatay kaldı, aylık bazda ise %3,25 gerilemiş durumda. Çin tarafında bu hafta ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri takip edilecek.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar faiz artırım beklentisiyle güçlü seyrediyor. EUR/USD %0,24 kayıpla 1,1572, GBP/USD %0,11 düşüşle 1,3505 seviyesine geriledi; sterlin haftalık bazda %0,27 kaybetti. USD/CHF %0,20 primle 0,8182'ye yükseldi ve haftalık kazancı %1,09 ile majörler arasında en yüksek.

Yen, Japonya Merkez Bankası'nın bu hafta faiz artıracığı beklentisine karşın geriledi; USD/JPY %0,32 primle 154,13 seviyesine çıktı. Parite aylık bazda %3,25 kayıpta. Emtia para birimlerinde AUD/USD %0,32 düşüşle 0,7148'e indi ve haftalık bazda %0,98 geriledi. USD/CAD 1,3875 seviyesinde. TL tarafında USD/TRY 48,6186, EUR/TRY ise 56,2989 seviyesinde bulunuyor.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	-%0,32	0,7151	0,7131	0,7148	0,7189	0,7207
EUR/TRY	+%0,05	56,16	56,05	56,30	56,47	56,66
EUR/USD	-%0,24	1,1572	1,1546	1,1572	1,1622	1,1645
GBP/USD	-%0,11	1,3489	1,3459	1,3505	1,3542	1,3564
USD/CAD	+%0,02	1,3836	1,3801	1,3875	1,3895	1,3920
USD/CHF	+%0,20	0,8136	0,8106	0,8182	0,8183	0,8201
USD/JPY	+%0,32	153,05	152,46	154,13	154,42	155,20
USD/TRY	+%0,22	48,45	48,40	48,62	48,63	48,74

EMTİA PİYASALARI

Değerli metallerde satış sürüyor. Spot altın %0,40 kayıpla 4.331,66 dolara, gümüş %0,82 düşüşle 63,95 dolara, paladyum %0,27 kayıpla 1.299,30 dolara geriledi. Platin 1.799,16 dolarda yatay. Haftalık kayıplar altında %1,69, gümüşte %3,32, paladyumda %6,66 seviyesinde; grup genelinde yıllık kazançlar %8 ile %52 aralığında korunuyor.

Enerjide yükseliş yeniden hız kazandı. Brent %2,58 primle 104,36 dolara, WTI %2,54 artışla 99,08 dolara çıktı; her iki referans da haftalık bazda %9,17-%9,24 aralığında değer kazandı. Aylık kazanç %20 civarında. Sanayi metallerinde bakır %1,22 kayıpla 6,40 dolara geriledi; metal haftalık bazda %3,35 kaybetse de yıllık bazda %39,40 primli.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	-%0,40	4.293,58	4.238,27	4.331,66	4.403,38	4.457,85
XAG/USD (Gümüş)	-%0,82	63,21	61,94	63,95	65,52	66,55
Platin	-%0,02	1.772,43	1.745,36	1.799,16	1.823,33	1.847,15
Paladyum	-%0,27	1.275,91	1.248,95	1.299,30	1.329,68	1.356,50
Bakır Vadeli	-%1,22	6,4297	6,3820	6,3986	6,5216	6,5658
Brent	+%2,58	99,85	97,97	104,36	104,71	107,68
WTI	+%2,54	94,48	92,34	99,08	99,77	102,91

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 11.09.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) · H1

Son: 104,36 · Günlük: +%2,58



Brent petrol %2,58 primle 104,36 dolara yükseldi; referans cuma günü Hürmüz görüşmelerine ilişkin beklentiyle 101,74 dolara gerilemişti. Haftalık kazanç %9,24, aylık kazanç %19,66, yıllık kazanç ise %56,65 seviyesinde. 104,71 dolar ilk direnc, 99,85 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) · H1

Son: 4.331,66 · Günlük: -%0,40



Spot altın %0,40 kayıpla 4.331,66 dolara geriledi; metal haftalık bazda %1,69 değer kaybetti. Faiz artırım olasılığının %87'ye yükselmesi metal üzerinde baskı oluşturuyor. 4.403,38 dolar ilk direnc, 4.293,58 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 63,95 · Günlük: -%0,82



Spot gümüş %0,82 kayıpla 63,95 dolara geriledi ve haftalık kaybını %3,32'ye taşıdı. Metal yıllık kazancını %51,61 seviyesinde koruyor. 65,52 dolar ilk direnç, 63,21 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1572 · Günlük: -%0,24



EUR/USD %0,24 kayıpla 1,1572 seviyesine geriledi; parite haftalık bazda %0,44 değer kaybetti. Fed'in faiz artırımı beklentisi doları destekleyerek euro üzerinde baskı yaratıyor. 1,1622 ilk direnç, 1,1572 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.657,04 · Günlük: +%0,88



S&P 500 %0,88 primle 7.657,04 seviyesine yükselerek dört seanslık kayıp serisini sonlandırdı; enflasyon verisinin beklentiye yakın gelmesi ve petroldeki geri çekilme endeksi destekledi. 7.682,97 puan ilk direnç, 7.626,41 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.368,43 · Günlük: +%0,91



Nasdaq 100 %0,91 primle 29.368,43 seviyesine yükseldi. Dell ve Hewlett Packard Enterprise hisselerindeki sert yükseliş yapay zekâ altyapısı temasına yönelik ilgiyi yeniden canlandırdı. 29.456,54 ilk direnç, 29.296,93 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14 Eylül 2026, Pazartesi					
12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Tem)		0,3%	-0,4%
13:00	OMN	Hürmüz Görüşmesi (ertelendi)			
15:30	CAD	İmalat Satışları (Aylık) (Tem)		0,5%	-0,8%
05:00	CNY	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Ağu)		5,2%	5,0%
05:00	CNY	Perakende Satışlar (Yıllık) (Ağu)		1,3%	0,6%
05:00	CNY	Sabit Sermaye Yatırımı (YBB/Yıllık)		-6,4%	-6,7%
15 Eylül 2026, Salı					
09:00	GBP	İşsizlik Oranı (Tem)		4,9%	4,9%
09:00	GBP	Ortalama Kazanç Endeksi (3A/Yıllık)		4,2%	4,1%
12:00	EUR	Almanya ZEW Ekonomik Beklenti (Eyl)		28,4	34,2
15:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)		0,3%	0,5%
15:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık)		0,4%	0,3%
15:30	USD	Empire State İmalat Endeksi (Eyl)		12,8	20,6
16:15	USD	Sanayi Üretimi (Aylık) (Ağu)		0,1%	0,2%
17:00	USD	İşletme Stokları (Aylık) (Tem)		0,2%	0,1%
23:00	USD	TIC Uzun Vadeli Alımlar (Tem)			172,7B
16 Eylül 2026, Çarşamba					
09:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (Yıllık) (Ağu)		3,1%	2,9%
09:00	EUR	Euro Bölgesi Nihai TÜFE (Yıllık) (Ağu)		3,4%	3,4%
15:30	USD	İnşaat İzinleri (Ağu)		1,40M	1,44M
15:30	USD	Konut Başlangıçları (Ağu)		1,30M	1,24M
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları			-6,2M
21:00	USD	FOMC Faiz Kararı		4,75%	4,50%
21:00	USD	FOMC Ekonomik Projeksiyonlar			
21:30	USD	Fed Başkanı Warsh Basın Toplantısı			
17 Eylül 2026, Perşembe					
14:00	GBP	BoE Faiz Kararı		4,50%	4,25%
14:00	GBP	BoE Para Politikası Özeti			
15:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eyl)		28,5	47,4
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		207K	201K
17:00	USD	CB Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık)		0,1%	0,2%
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları			24B
18 Eylül 2026, Cuma					
09:00	GBP	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)		0,2%	-0,5%
12:00	EUR	Cari İşlemler Dengesi (Tem)		31,4B	35,1B
15:30	CAD	Perakende Satışlar (Aylık) (Tem)		0,4%	0,2%
15:45	JPY	BoJ Başkanı Ueda Basın Toplantısı			
17:00	EUR	Tüketici Güveni Öncü (Eyl)		-16	-16
06:00	JPY	BoJ Faiz Kararı		0,75%	0,50%

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