

4 Ağustos, 2026

Amerikan Endekslerinde Toparlanma

Geçen haftaki Nasdaq endeksi analizimizin ardından endeks gerçekten de kritik teknik desteklerden yukarı dönerek alış tarafından pozisyon taşıyanları mutlu etti. Bu haftaya başlarken ise Amerikan hükümetinin savaşa yeniden ara verileceğine dair açıklamaları piyasaya biraz daha umut vermiş gibi duruyor. Aşağıdaki fiyat grafiğini hatırlayacaksınız; alttaki işlem kanalını kopyalayıp üstteki düşüşe koyduğumuzda harika bir şekilde bize bir yol haritası vermişti. Yolun çok az dışına çıkarak sadece tekniği trade edenleri bir ayı tuzağı ile kandırmış, ama bu arada kırmızı ile gösterilen ve daha önce yükselişte bir konsolidasyon aralığı olarak çalışan 26415/27345 aralığını test edip yapması gereken her şeyi kitaba uygun olarak gerçekleştirdikten sonra savaşa rağmen yukarı dönmüştü.



Bu hafta ise hareketin devamını beklemek yerinde olacaktır. Eğer önemli bir durum değişikliği olmazsa bu hafta spot Nasdaq endeksinde 30,300 bölgesini görebileceğimizi değerlendiriyoruz, yani yaklaşık olarak endeks bazında %5'lik bir yükselişe bakıyor olabiliriz. Daha fazlasını beklemek ne yazık ki biraz fazla iyimserlik olacaktır. Çünkü teknoloji endeksi özelinde fiyatları yeni yükseklerle taşıyacak ortamın olması için hem tahvil piyasasının daha düşük hem de USD'nin daha ucuz olması gerekir.

Ayrıca daha teknik bir dalış yaparsak küresel piyasada müşterilerin karşısında yer alan kurumların şu anda long gamma olmaları, herhangi bir nedenle başlayacak olan büyük bir yönsele hareketin, kurumların kendi pozisyonlarını hedge etmeleri (koruma altına almaları) nedeniyle gücünü kaybedip yataya geçebileceğini unutmamak gerekiyor.

S&P 500 endeksinde ise aşağıdaki vadeli kontrat grafiğinde görüleceği üzere zayıflık kendisini daha az göstermişti. Tek başına bu durum bile küresel piyasaların nasıl bir yoldan geçtiğini, büyüme hisselerinin yüksek faiz ortamı başta olmak üzere, harcamalar, arz artışı gibi nedenlerden dolayı zayıf kaldığının bsr göstergesidir. S&P 500 endeksinin seviyesi itibarı ile yukarı hareketin devamında yeni yüksek yapma ihtimalini son derece yüksek görüyoruz. Ancak bunu eskiden kalan büyümenin devamı olarak görmek için henüz çok erken diye düşünüyoruz. Çünkü faiz konusu daha çok Nasdaq üzerinde etkili olsa bile ister istemez S&P 500 üzerinde de etkili oluyor ve yukarıya doğru güçlü atımları engelliyor. Bu nedenle SPX endeksinin değerlendirirken piyasaların yukarı gitme isteğine ve yakında yeni yüksek görebileceğimize rağmen hareketin nispeten güdük kalabileceğini düşünüyoruz.



Bu düşünceden hareketle, yine işlem marjlarını temel alarak grafiği geleceğe yönelik projeksiyon haline getirdiğimizde, SPX endeksinde yeni yükseklerin olması halinde ihtimaller bize 7770/80 aralığı ve 7910/20 aralığını gösteriyor. Eğer yeni yüksek gelirse piyasanın elindeki longları bu seviyelerde kadar taşıması oldukça mantıklı bir düşüncedir.

FX Piyasalarının Odak Noktası Japon Yeni

Geçen haftadan bu haftaya miras kalan belki de en önemli gelişme Japon Yeni etrafında dönen spekülasyon. Daha önce de birkaç kez gündeme getirdiğimiz üzere Japon hükümeti aşırı seviyelerde zayıf olan Yen için adımlar atmıştı ama bunların hiç birisi kalıcı sonuçlar vermemişti. Geçen hafta ise bir kez daha piyasadan Yen olarak likiditeyi sınırlamış ve Yen'in değer kazanmasını sağlamıştı. Ancak bu sefer durum biraz daha farklı oldu, çünkü yanına Amerikan Hazinesi'ni de almıştı. Hatta basına sızdırılan bir görüntüde Scott Bessent'in önündeki yapılacak işler listesinde \$5-6 milyar'lık Yen alımı yapılması yazıyordu. Yazanı gerçekleştirmiş olmaları ki USDJPY ikilisi aşağıda görüldüğü üzere 3 iş gününde son derece büyük bir düşüş yaptı ve JPY'deki değer kaybının başladığı 2021 senesinde oluşan işlem kanalının alt bandına kadar geldi.



Buradan sonrası biraz daha soru işaretleri taşıyor. Çünkü yapılan müdahale etkili oldu ve önemli bir teknik seviyede hareketler durulmuş gibi görünüyor. Bundan sonrasında piyasa daha fazlasını isteyerek pariteyi yukarı atıp merkez bankalarını zorlayacak mı yoksa gerek kalmadan, ABD Hazinesi'nin de oyuna girdiğini görerek "artık bu iş döndü mü" diyecek?

Bunu yorumlamadan önce ABD'nin bu oyundaki yerini anlamamız gerek; bildiğiniz gibi Japonya dünyada en fazla ABD tahvili taşıyan ülkelerden birisi ve ucuzlayan Yen'i korumak için piyasadan Yen almak istiyor ama neyle alacak? Bunun için elindeki ABD tahvillerini satıp gelen USD ile Yen alabilir. Ama bu durum küresel piyasalarda hiç istenmeyen etkilere neden olabilir. Çünkü tahvil piyasasında Japonya gibi bir balinanın satıcı olması diğer balinaları ve daha küçük ölçekli ama çok sayıda yatırımcıyı harekete geçirebilir. Sonuçta bir kartopundan çığa dönüşebilecek bir hareket başlarsa zaten ABD'yi rahatsız edici derecede yüksek seviyelerde olan Amerikan tahvil faizinin daha da yükselmesi kaçınılmaz olacaktır. Ve bunu sadece ABD değil, diğer ekonomiler de istemez. Merkez bankalarının hesaplarındaki akışı takip eden araştırmacılara göre bu ihtimali bertaraf etmek için Japon para otoritesinin yaklaşık \$60 milyar karşılığı Yen aldığı ortamda ABD Hazinesi de bunun 10'da 1'i kadar Yen aldı.

Bu koşullarda piyasanın şunu düşünmesi son derece mantıklıdır; "bu sefer iş ciddi ve Yen almasam bile elimdeki Yen shortları kapatayım ve risklerimi sınırlayayım." Bizim düşüncemize göre merkez bankaları ABD tahvil faizi yüksek olduğu sürece bu işin peşini bırakmayacaklar. Faiz düştüğünde ise zaten piyasanın USD'de kalma isteği azalacaktır ve pariteler kendiliğinden devreye girecektir. Bu nedenle geçen hafta USDJPY ikilisinde başlayan hareketin ilerleyen aylarda daha da düşük değerleri bulmasını bekliyoruz. Ancak kısa vadede gün içinde yüksek volatilité ile fiyat hareket edecektir.

EURUSD paritesinde birkaç haftadır büyük resmi paylaşıyoruz ve görünüşe göre piyasa orada "gelirse piyasa bunu alır" dediğimiz 1.12'lerin başına doğru sarkmadan yukarı dönüyor. Ancak aşağıda görüldüğü üzere bu ikili de tıpkı USDJPY gibi kritik bir yerde; hem diyagonal dirençte hem de hareketli ortalamaların içine sıkıştı. Bundan sonrasında piyasadaki kısa süreli oyuncuların ellerindeki Euro longları 1.1630 bölgesindeki sarı ile gösterilen 200 günlük hareketli ortalama kadar tutmaları oldukça makul bir senaryo olur. Diğer ihtimal ise bugün test edilen diyagonal dirençten geri gelmesi. Bu senaryonun aktifleşmesi halinde ise bir kez daha 1.130/1300 bölgesini konuşacağız. Ancak şimdilik bu ikilide piyasanın yapıcı kalacağını ve yukarı yönlü fiyatlamayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Eğer tahvil faizinin geri geldiğini görürsek buradaki aşağı yönlü ihtimali daha fazla konuşmamak ve yukarı yönlü beklentiye daha fazla fiyatlamak mantıklı olacaktır.



Yasal Uyarı

“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 ulaşabilir 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 **kişiyeye 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