

12 Ağustos, 2026

Endekslerde volatilité

Geçtiğimiz hafta paylaştığımız haftalık analizimizde Amerikan endekslerinde yukarı yönlü beklentimizi, seviyelerle gündeme getirmiştik. Haber akışı ve gelişen iyimserlikle SPX endeksi aşağıda görüleceği üzere 7628 bölgesinde bulunan ilk teknik direncini kırdıktan sonra 7770 bölgesindeki 2.teknik direncine geldi ve bir sonraki direnç olan 7910 bölgesine gitmek için bugünkü ABD enflasyonu verisinden vize almak istiyor. Ama buradaki fiyatlama oldukça oyunbaz.

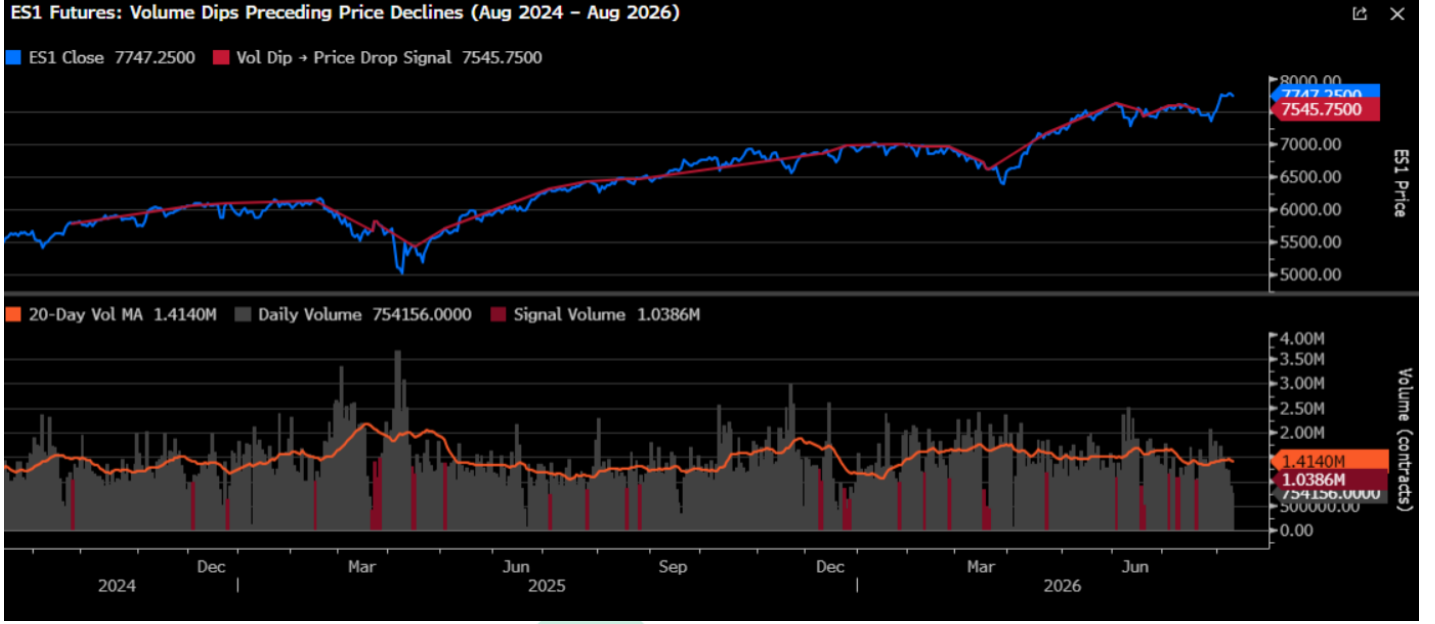


Çünkü endeks çok hızlıca bir üst dirence gelse bile, takip eden günlerde faiz indirimini destekleyen zayıf istihdam verisine rağmen yeni yükseğe gidemedi. Bu, boğalar için ilk sarı bayrak olarak değerlendirilmeli. Geri kalan günlerde ise nispeten düşük hacimle yerinde sayan bir endeks ile karşılaştık.

Şimdi, geriye dönük veri setine bakmakta fayda görüyoruz. Son 2 senede S&P 500 vadelisinin günlük işlem hacminin 20 günlük hareketli ortalamasının %25 altında kaldığı, yani önceki 20 günün ortalama hacmine göre daha düşük hacimle kapanan günleri takip eden 5 günde düşüşlerin olduğu zamanları inceledik.

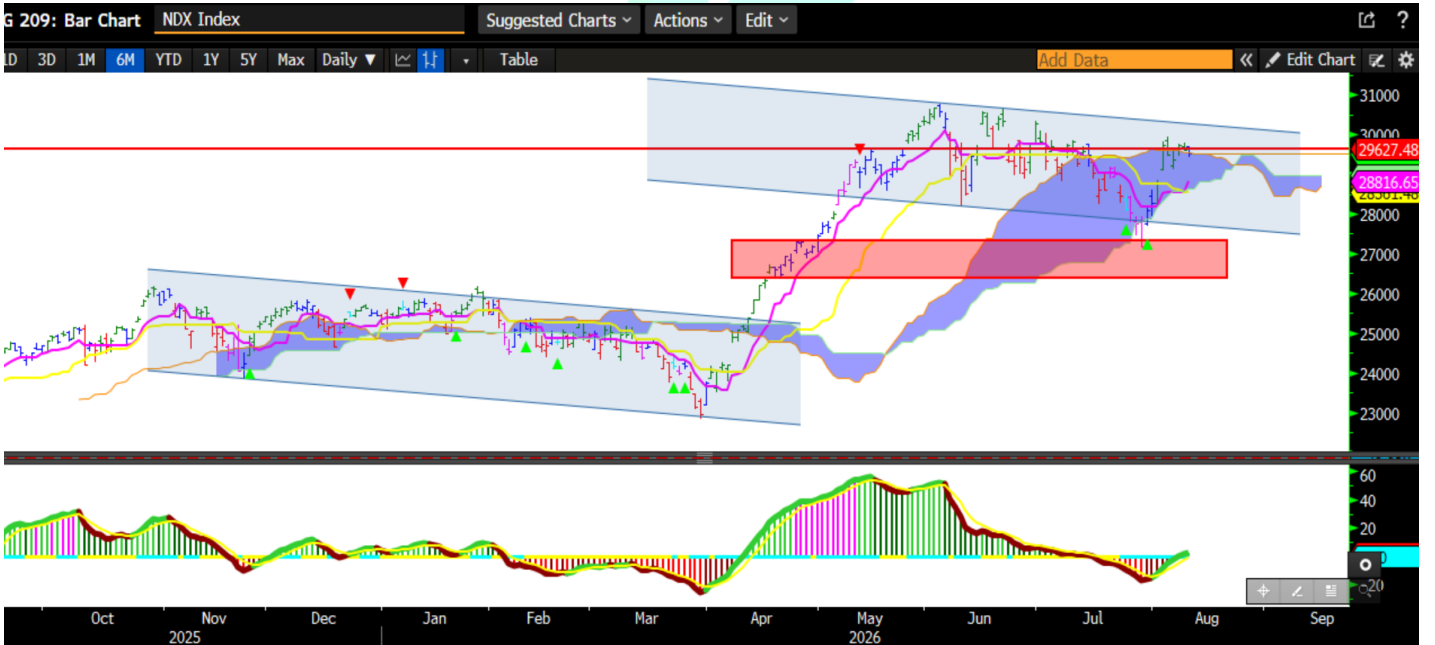
Buna göre tatiller nedeniyle piyasanın yarım gün açık olduğu zamanlar en önemli düşük hacim günlerine geliyor ve takip eden 5 iş günü için önemli bir öngörü sunmuyor. Ancak geri kalan zamanların bazılarında hacimlerin düşmesinin ardından endekste trend değişikliği olmasa bile dikkate değer geri çekilmeler gözlemlenmiş. Bununla beraber zamanların bazılarında da takip eden 5 iş gününde endekslerde sıçramalar gözlemlenmiş. Şu anda da tanımladığımız düşük hacim günlerindeyiz ve bugün oldukça önemli bir veri açıklanacak. Veriye geçmeden önce aşağıdaki görseli tanımlamak isteriz.

Üst kısımda S&P 500 endeks vadelisini görüyorsunuz. Alt kısımda ise günlük işlem hacmi ve bu hacim verisine ait 20 günlük hareketli ortalama bulunuyor. Kırmızı ile işaretli kısımlar ise yukarıda tanımladığımız durumlara uyan hacim günlerini gösteriyor. Anlaşılağı üzere bu dönemlerde endeksler zaman zaman geri çekilme, zaman zaman da yükselişler kaydetmiş. Alt grafiğin en sağ ucuna bakarsanız son günlerdeki hacmin, hareketli ortalamasının altında kaldığını, yani bahsettiğimiz kriterlerin bir kez daha tetiklendiğini göreceksiniz. Bu oluşum bir al/sat sinyali olarak düşünülemez ancak yüksek volatilitte (oynaklık) beklemek gerekir.



Veri öncesinde fiyatın nereye kırılacağını söylemek mümkün değil, ancak bazı trigonometrik modellerin çalıştırılması ile piyasanın enflasyon beklentilerine göre %0.1 kadar düşük bir enflasyon açıklana bileceğini değerlendiriyoruz. Eğer bu beklentimiz gerçekleşirse SPX vadelisinde çok hızlıca 7910 bölgesinde teknik dirence ulaşmalıyız.

Nasdaq endeksinde ise aşağıda görüldüğü üzere geçen hafta ilk önemli arz bölgesi olarak youtube videosunda sunduğumuz, kırmızı çizgi ile gösterilen ve boyalı bölgenin üst bandıyla kesişen 29600/650 bölgesi aktif çalıştı. Eğer veri modele uygun olarak piyasa beklentisinin altında gelirse bugün Nasdaq endeksinin hızlıca koyu renkli düşen kanalın 30250/300 bölgesindeki üst bandına gitmesi beklenir.



Hacim ile ilgili olarak S&P 500 endeksinde bahsettiğimiz bağlam, Nasdaq 100 endeksi için de geçerli. Bu nedenle yüksek volatilité bugünün ana konusu olacak.

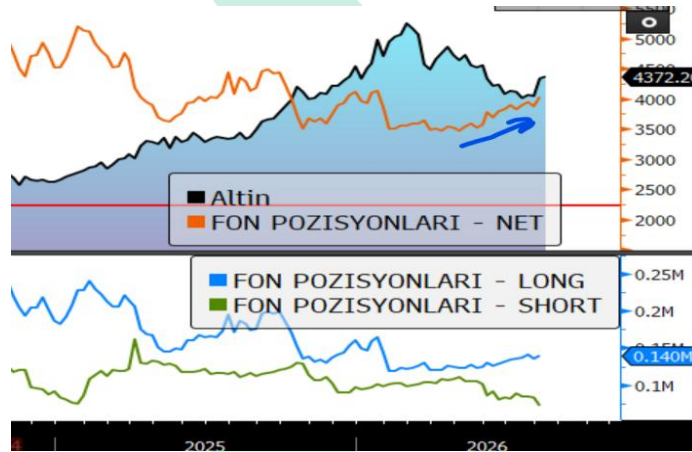
Madalyonun diğer yüzünde ise enflasyonun beklentiye göre daha yüksek açıklanması var. Böyle bir senaryoda da Nasdaq 100'de hızlıca 28,500 bölgesine, S&P 500 vadelisinde ise 7630 bölgesine kayabileceğimiz değerlendiriyoruz.

Altın ve gümüşte hareketlilik

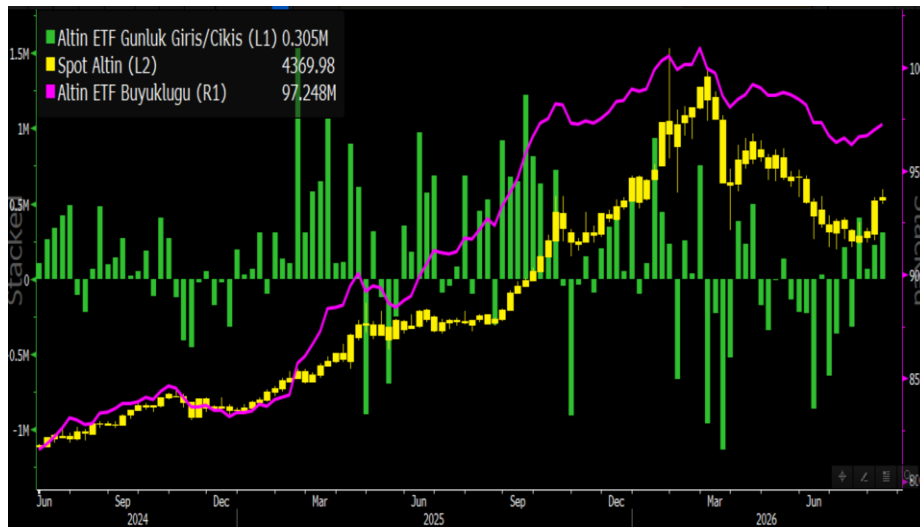
ABD ekonomik verilerinin yumuşamaya başlaması enflasyonun beklendiği kadar güçlü olmadığını düşündürmeye başladı. Bugünkü veri de teyit ederse piyasada oldukça ciddi faiz düşüşü fiyatlaması görmeyi umuyoruz. Zaten bir süredir yurt dışı finans basınına takip edenlerin dikkatinden kaçmamıştır; piyasalarda uzunca bir süredir çalışan faiz artırım dinamikleri artık pek konuşulmuyor. Dahasını bir sizlerle paylaşmış olalım; geçen aya kadar sene sonu itibarı ile 2 faiz indirimi fiyatlayan gecelik swap piyasası artık sadece 1 faiz indirimi fiyatlıyor ve onu da %50'den düşük ihtimalle fiyatlıyor. Yani sözün özü, faiz artışı artık piyasalara göre daha uzak bir ihtimal – bugünkü veri bu yüzden çok önemli, köprüleri yakıyor muyuz yoksa hala faiz artırım beklentisini sırtımızda taşıyacak mıyız, göreceğiz.

O zaman düşünelim, faizin beklendiği gibi artmayacak olmasından, hatta belki de biraz daha ileri bir tarihte düşecek olmasından en çok hangi varlık pozitif etkilenir? Tabi ki altın ve gümüş.

Doğrusu bugünkü veriye gelene kadar, özellikle altın için yandaki durum dikkatimizi çekiyordu. Gerek büyük spekülörler gerekse hedge fonlar Mayıs başından bu yana altın kontratlarındaki longlarını azar azar artırırken shortlarını da kapatıyorlardı. Fiyatı hiç bozmadan gerçekleşen bu alımlar aslında bir faiz artışından vaz geçildiğinin fiyatlanması olabilir ve bundan 3 ay önce başlamıştı.



Piyasa eğilimini gözlemlediğimiz bir başka pozisyon detayı ise etflerde olan bitenler. Yandaki görselden anlaşılacağı üzere tıpkı vadeli kontratlarda olduğu gibi altın etflerine 4 haftadır kesintisiz giriş var. Ancak bu girişin çok büyük miktarlarda olmadığını hatırlatmak isteriz.

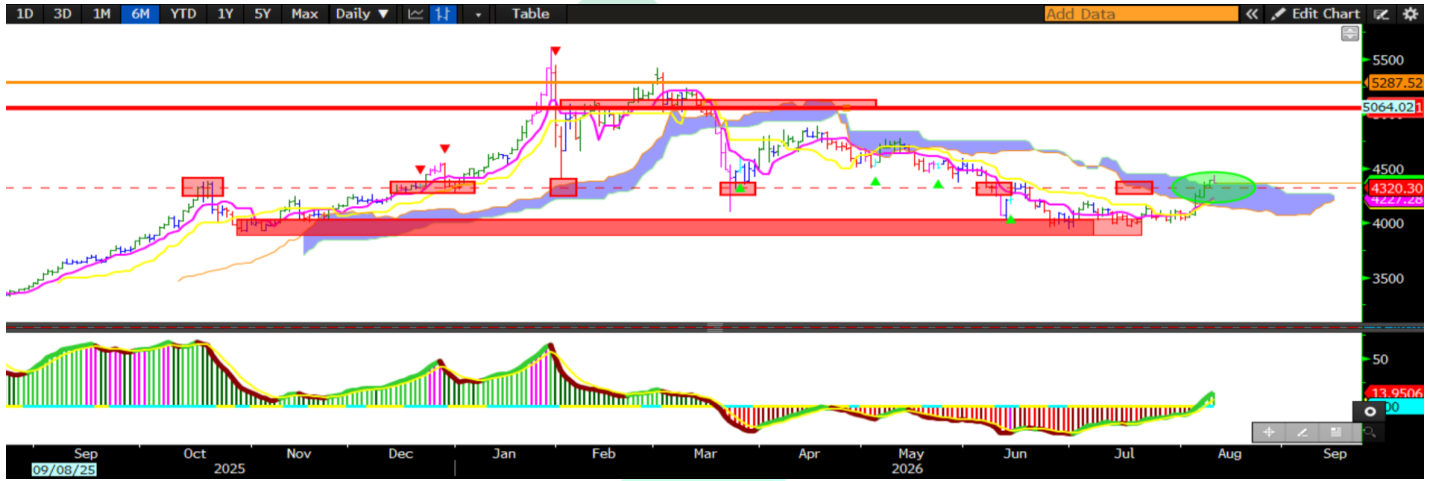


Bu durumda altının fiyat grafiğine bakarak değerlendirme yapalım. Aşağıda görüleceği üzere altın fiyatı yaklaşık 3 ay süren konsolidasyon ve taban çalışmasının ardından geçen hafta artık ABD verilerinin düşük enflasyon, yavaşlayan istihdam göstermesine dayanamayarak yükselişe geçti ve çok kısa sürede dipten %12 yükselmeyi başardı.

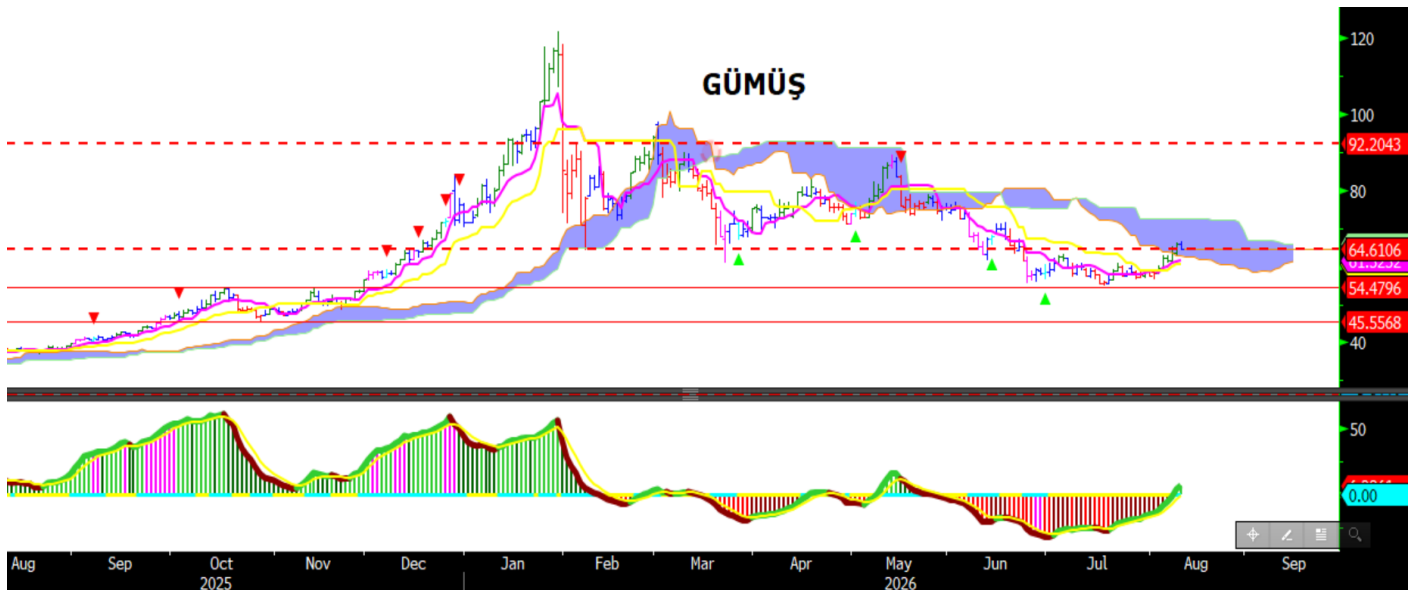
Bu yükselişte bizim hedeflediğimiz teknik seviye, daha önce düşüşlerde destek olarak çalışan ve kırmızı kutucuklarla gösterdiğimiz \$4,320 bölgesiydi. Bu seviyenin aynı zamanda yeşil ile işaretlediğimiz boyalı bölgenin üst bandı ile neredeyse çakışması bahsi geçen teknik arz bölgesinin güçlü bir seviye olduğunu düşündürüyordu. Ne var ki altın fiyatı beklentimizin üzerinde bir yükselişle bu seviyeleri ihlal etmiş gözükse de henüz teyitli bir kırış gelmedi. Eğer bugünkü veri ekonometrik modele uygun şekilde zayıf enflasyon açıklarsa altının \$4,320'ı kırdığı teyit edilecektir ve bu sefer \$4,750/850 arasındaki bant direnç olarak takip edilecektir.

Veri beklentiye paralel gelirse altının yine de yoluna devam etmek isteyeceğini değerlendiriyoruz. Ancak bu sefer ilk teknik arz bölgesi daha yakında, \$4,500 bölgesindeki 200 günlük hareketli ortalama oluşacaktır.

Olumsuz senaryoda ise bir kez daha hızlıca \$4,100 bölgesine gerileme olabilir.



Gümüş ise bizce henüz gösteriye tam olarak katılmadı. Her ne kadar altının %12'lik yükselişine %21 ile iştirak etmiş olsa da şimdilik etkileyici bir grafik oluşturmadı ve hatta altının test ettiği mesafelerdeki teknik arz bölgelerine henüz ulaşamadı. Gümüş fiyatını takip ettiğimiz teknik grafiğimizi aşağıda paylaşıyoruz.



Bu grafikte biri \$92.20, diğeri \$64.60 olmak üzere iki ana yatay seviye bulunuyor. Geçtiğimiz ay test edilen \$54.5 bölgesi tam da boğaları stoplatmak için yapılmış bir hamle gibi gözükürken, gerçek işlem aralığının kırmızı kesikli çizgilerle belirtilen, yukarıda paylaştığımız seviyelerle tanımlandığını hatırlatalım. Şimdi artık yeniden bu aralığa girerek yükselişte varlığını gösterecektir. Ama önce enflasyon verisinin zayıf veya en azından beklendiği gibi gelmesi gerekir.

Eğer bu şekilde bir veri açıklanırsa ilerleyen seanslarda gümüş fiyatının \$80/\$81 bölgesine attığını görebiliriz. Ancak güçlü bir enflasyon verisi tam “oldu – olacak” derken fiyatı yeniden \$54/\$55 bölgesine atabilir.

Diğer yandan vadeli kontratlarda gümüş pozisyonları ne yazık ki altındaki gibi alıcıların yeniden hakimiyeti ele geçirdiklerini göstermiyor. Benzer şekilde etflerde de ısrarlı bir para girişi göze çarpmıyor. Yine de etflerde son 7 haftanın 6’sında para girişi olması burada da bir uyanış olabileceğini düşündürüyor.

Yen yeni bir müdahale istiyor

Fed ve BoJ’un ortak müdahalesiyle güçlü bir şekilde değer kazanan Yen, ilk hareketten sonra tekrar değer kaybederek müdahale ile edindiği kazanımlarının yarısını geri verdi. Ancak müdahaleden hemen sonra, bu konuyla ilgili yazımızda bu durumun yüksek olasılıklı bir ihtimal olduğunu, geçmişte bunun çokça vuku bulduğunu ifade etmiştik. Çünkü Yen’deki zayıflığın temel nedeni USD faizi ile Yen faizinin arasındaki farkın çok açık olması ve bunu müdahale ile düzeltmek hemen hemen mümkün değildir. Ancak ilerleyen zamanlarda Fed’in artırım beklentilerinin yerini indirim beklentilerine bırakmış halinde müdahaleye bile gerek kalmadan bu durum çözülecektir. Hatta bugünkü veri eğer zayıf enflasyon açıklarda belki de en sert tepkiyi verecek olan kıymetlerden birisi Japon Yeni olacaktır – diğerleri de altın ve gümüş...

Zayıf enflasyon senaryosunda paritenin hızlıca yeniden 155’li seviyelere kayması beklenirken güçlü enflasyonda 161’li seviyeleri konuşuyor olabiliriz. Diğer yanda merkez bankalarının müdahalelerinin ardından piyasadaki JPY short vadeli kontrat pozisyonlarında ciddi bir çözülme olduğunu hatırlatmak isteriz.

EURUSD paritesinde ise geçen günlere rağmen hiçbir değişiklik olmadı. Aşağıda göreceğiniz üzere geçen hafta çizdiğimiz eğilim çizgileri hiç değişiklik olmadan aktif almaya devam ediyorlar. Eşine az rastlanır bir durum; bir hafta geçmiş olmasına rağmen parite aynı yerde duruyor. Bu fiyat oluşumu düşük volatilité ile Bollinger bantlarının daraldığını gösterir. Ancak şimdiye odaklanmaktansa bu tür durumların sonunda genellikle ne olduğuna bakarsak, çoğu zaman Bollinger bantlarının daralıp, volatilitenin düşmesinden sonra oldukça güçlü hareketler görürüz.



Tam da bugün önemli bir veriyi beklerken insanın aklına veriyle birlikte büyük fiyat hareketlerinin gerçekleşebileceği gelmiyor mu? Neredeyse bütün varlık fiyatları ya önemli desteklerde ya da dirençlerde. Sıkıca bir yerlere tutunmak lazım!

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 dayanarak 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