

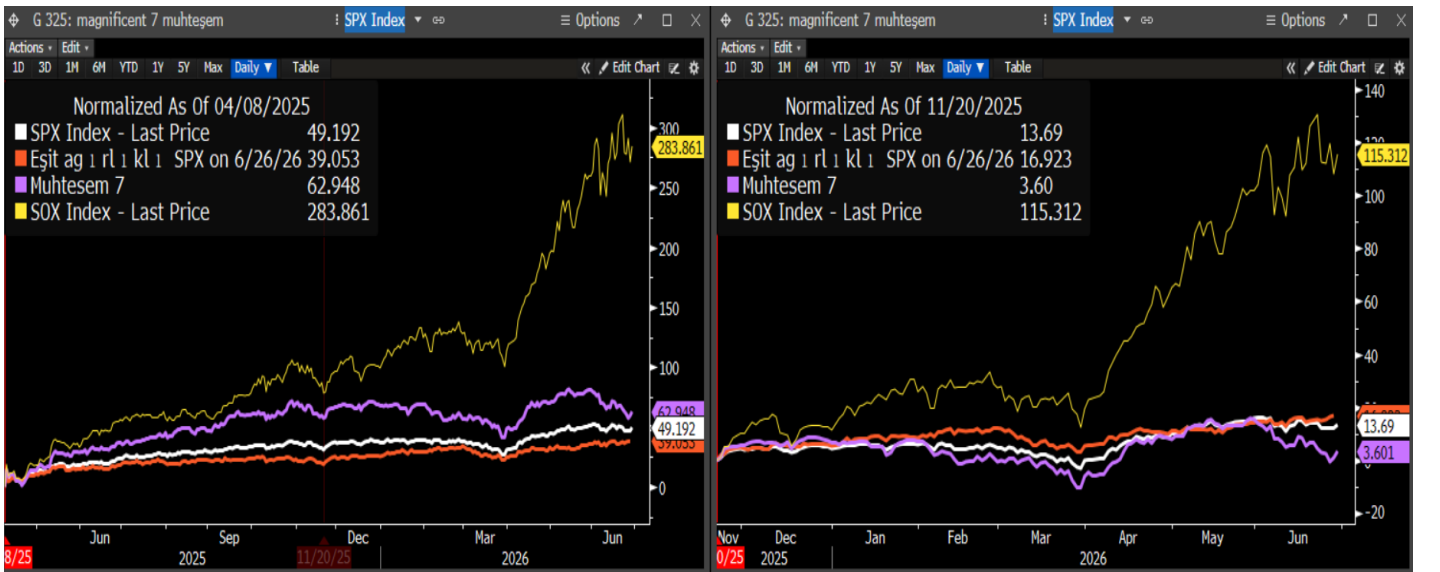
30 Haziran, 2026

**Kral öldü, yaşasın yeni kral!**

Bir zamanların Muhteşem 7'lisi şimdinin Takip eden 7'lisi haline geldi. Hatırlanacağı üzere 2025'in sonuna kadar Muhteşem 7'li özellikle Nasdaq endeksinin sürücü kuvvetiydi. Ama yeni seneye geçişle birlikte piyasa söz birliği etmişçesine Mag 7 hisselerindeki varlıklarını azaltıp bütün ağırlığı çip üreticilerine yani yarı iletkenlere vermişti. Böylece piyasanın yeni sürücüsü çip üreticileri oldu. Hatta öyle ki bu oluşum sadece ABD'de geçerli değildi, Güney Kore endeksi Kospı'nın neredeyse %50'sini birer çip üreticisi olan SK Hynix ve Samsung Electronics hisseleri de bu furyanın önemli oyuncularına haline geldi. Böylece aşağıda karşılaştırmalı olarak göreceğiniz tarihi farklılaşma gerçekleşmiş oldu.



Bu grafikte beyaz ile S&P 500 endeksi, turuncu ile eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi, mor ile Mag 7, Sarı ile de yarı iletkenler endeksini görüyorsunuz. Grafikteki kırmızı çizgiler piyasayı son aylarda yaptığı önemli dipleri gösteriyor. Aşağıda ise bu diplerden başlayarak bu güne kadar hangi grubun yüzde puan olarak ne kadar yükseldiğine bakacağız.

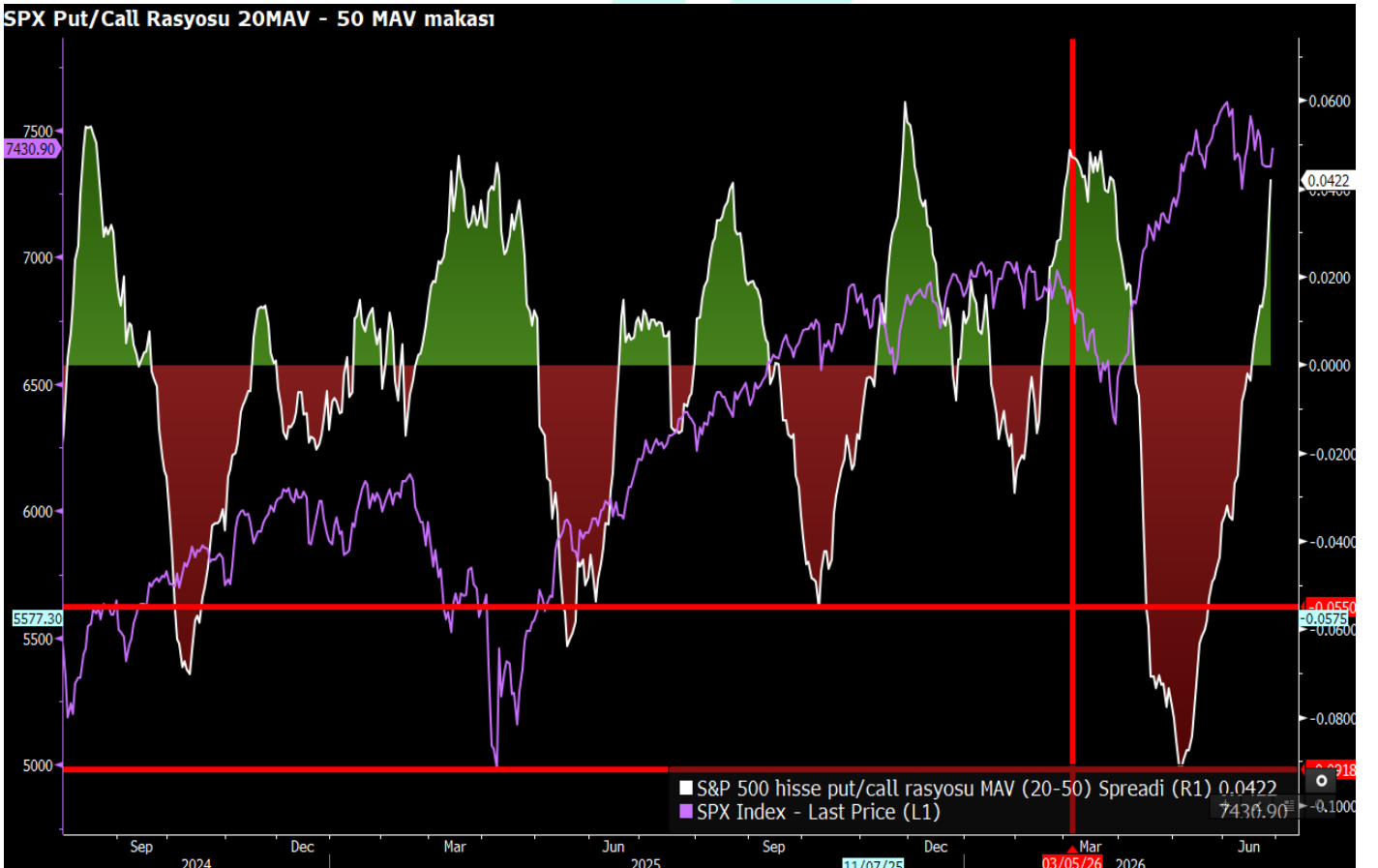


Oldaki grafikte 8 Nisan 2025'ten bu yana olan performansı, sağdaki ise 20 Kasım 2025'ten bu yana olan performansı görüyorsunuz. Bütün kıymetlerin normalize edilmeden önceki fiyat hareketlerini ise en yukarıdaki grafikte görmüştünüz.

8 Nisan 25'ten bu yana SPX %49, Eşit ağırlıklı S&P 500 %39, giderken Mag 7 bunları yine de yenmiş ve %63 gitmiş. Ama çip üreticileri inanılmaz bir hareketle %283 yükselmiş. 20 Kasım'dan bu yana ise performanslar sırası ile %14, %17, %3.66 ve % 115 olmuş. Görselle daha fazla karışık hale getirmek istemedik ama 30 Mart'taki dipten sonra performanslar sırası ile %17, %13, %15, %91 olmuş. 2 hafta önce SOX %100'den daha fazla yukarıdaydı

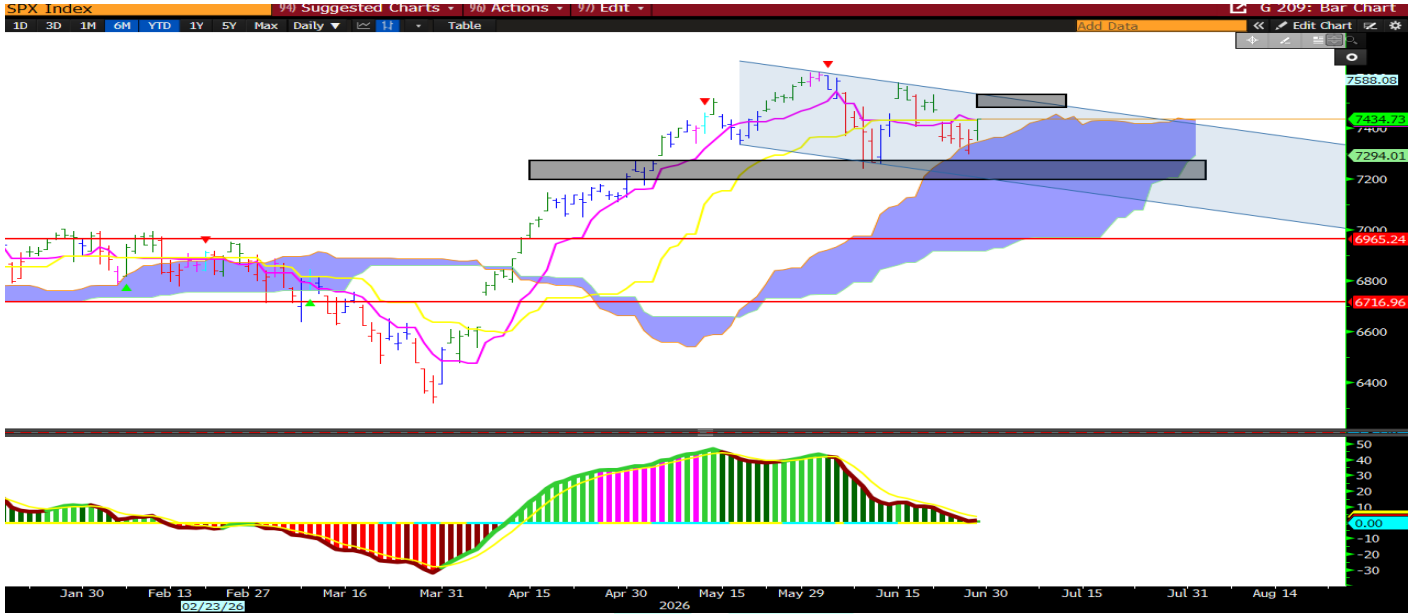
### Bu krallar ölürse yerine yenisi yok

Bu durum bize sürücü kuvvetin aşırılıklara uzandığını ve güçlü bir düzeltme yapmaya aday olduğunu gösteriyor. Ancak olayı ana endeksler bazında bazında düşünürsek durum biraz daha farklı olabilir. Çünkü büyümenin bu kadar güçlü olduğu bir ortamda yarı iletkenlerin ve çip üreticilerinin hızlı bir düzeltmeye gireceğini düşünmek biraz fazla beklentisel olmak demek. Onun yerine bu hisse grubu geniş bir bant aralığında git- gel yaparak konsolide olacak ve büyük yatırımcılara pozisyonlarını dengelemek için fırsat verecektir. Birkaç ay bile sürebilecek bu süreçte ana endekslerin aynı zayıflığı gösterme ihtimali bizce daha düşük çünkü piyasa çip üreticileri üzerindeki sıkı duruşunu biraz gevşettiğinde oradan çıkan parayı belki de yeşil enerji, elektrik şebekesi şirketlerinde kullanacak. Bu nedenle endekslerde ağır – aksak da ola yukarı yönlü hareketlerin devamı beklenebilir. Ancak henüz bu satış dalgasının bittiğini düşünmek için biraz erken. Nitekim aşağıdaki görselde oluşan yeşil tepe ve kırmızı dipleri takip ettiğinizde bunların mor ile gösterilen endeksteiki dip ve tepelerle eşleştiği görülebilir. Bu mantıkla incelediğimizde piyasanın hala put opsiyonlarındaki pozisyonları artırdığını ve buna istinaden yeşil bölgenin büyüdüğünü görebiliriz. Koşullar böyleyken endekslerde olabilecek alımlara şüphe ile bakmak gerekir.

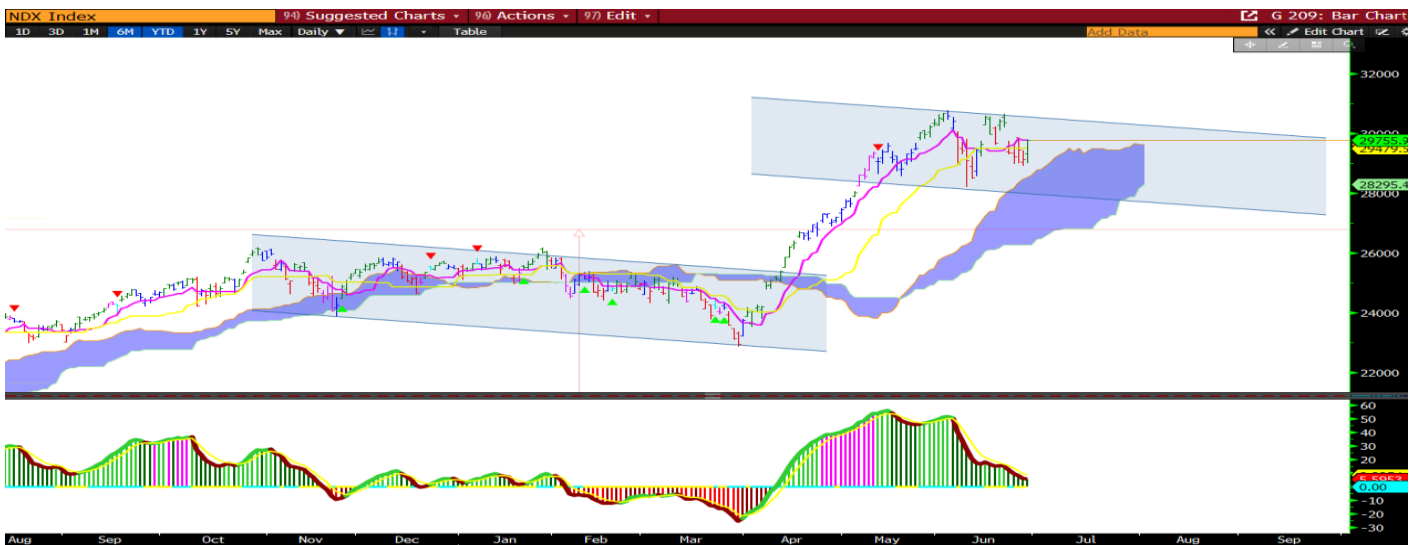


Diğer yandan spot S&P 500 endeksine baktığımızda aşağıdaki görüleceği üzere boyalı bölgenin üst bandından destek buluyor. S&P 500 endeksi için ilginç bir şekilde sürücü şimdilerde ne faiz, ne de savaş; daha çok yarı iletkenlerin durumu etkili oluyor. Ancak aşağıdaki grafiğe göre çeşitli ihtimaller canlanıyor.

Örneğin siyah koridor Mayıs başından bu yana piyasayı ayakta tutan bir koridor ve tekrar test edildiğinde yeniden çalışma ihtimali var – bu noktada tarım dışı istihdam verisini aklımızda tutmamız gerekir. Diğer yanda, gelen alımlar piyasayı mavi koridorun üst bandı olan 7510 çevresine kadar sürebilir. Yine de bir süre burada yeni yüksek yapma ihtimali şu anki görünüme göre çok güçlü olamayacaktır.



Nasdaq endeksinde ise teknikçilerin bir hayli dikkatini çekebilecek bir durum var. Aşağıda görüleceği üzere 2025'in son çeyreği ile 2026'nın ilk çeyreği boyunca aktif bir şekilde çalışan ve kayıp bir yarı yıla neden olan düzeltme hareketi üzerine çizilen kanalı kopyalayıp şimdilerde oluşmaya başlayan kanala uyguladığımızda hareket boylarının birebir tuttuğunu görüyoruz. Sıklıkla bu tür durumlarda tamamen aynı süre boyunca olmasa bile bir süre kanal içinde benzer hareketler görme ihtimalimiz oldukça yüksek. Bu da demek oluyor ki bir süreliğine Nasdaq endeksinin hareketleri açısından nispeten sağlam bir öngörümüz olacak.



Dax endeksinde formasyon tanımlamaya çalıştığımızda ise aşağıdaki görüsel ulaşıyoruz. S&P 500 'dekine göre yakalaması oldukça zor olan bu formasyon serisinde DAX endeksi geçen senenin 2.yarisında etkin çalışan bir bant hareketi yapıyor; bunu mavi ile gösterdik. O zamanlar henüz AMB'nın faiz artış beklentisi bile piyasada yoktu. Ancak endeks yine de yatay çalışmıştı. Ardından üstteki ilk kırmızı koridora çıkıp geri dönüyor ve bu bizim için bir ölçü bacağı oluyor. Akabinde yeşil ile gösterdiğimiz ama mavinin kopyası olan koridoru aşağı geçiyor ve neredeyse yukarıdaki kırmızı kadar aşağıya sarktıktan sonra yukarı dönüp yeniden yeşil koridora giriyor. Daha sonra bir kez daha üste kırmızı kutu kadar çıktuktan sonra şimdi yeniden ana konsolidasyon koridoruna giriyor. Bilin bakalım nereye gitmek isteyecek? Doğru bildiniz; AMB yeni bir faiz artışı peşinde koşarken DAX endeksinin yeşil konsolidasyon koridorunun alt bandına gitmek istemesi oldukça güçlü bir ihtimal.

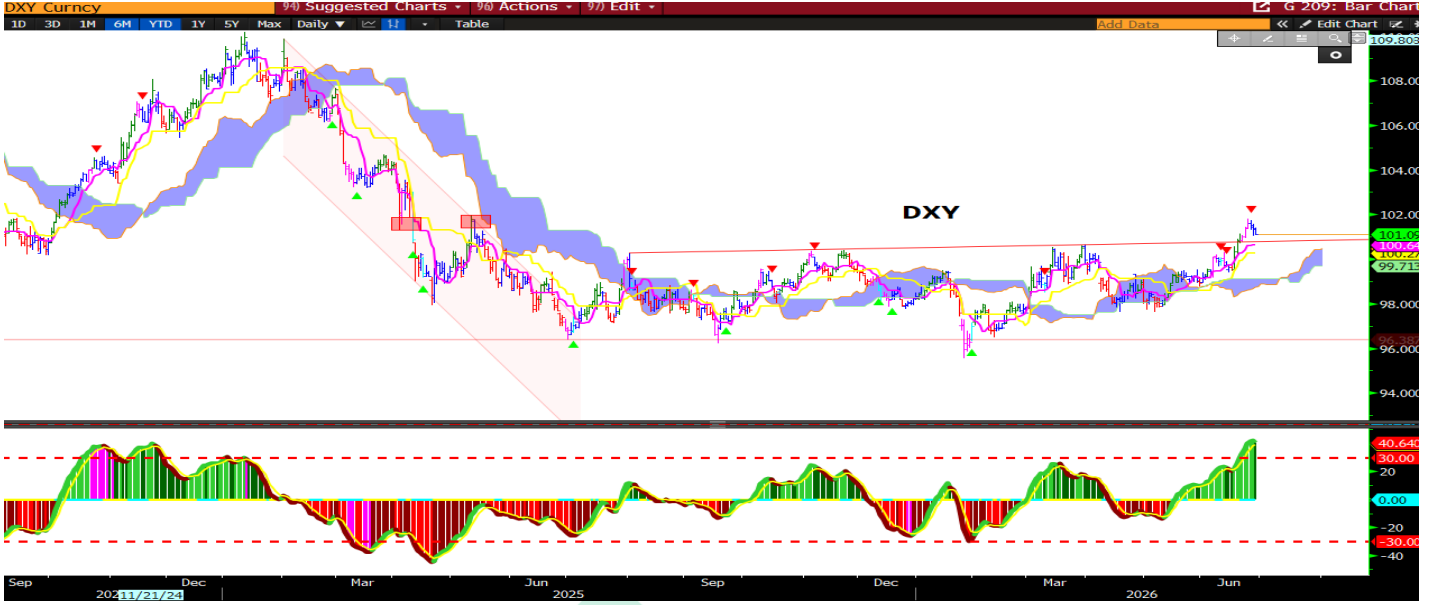


Bu nedenle Avrupa'da daha güçlü olmak üzere endekslerde biraz konsolide olma çabası ve bu olurken de zayıflama eğiliminin güçlenmesi beklenebilir.

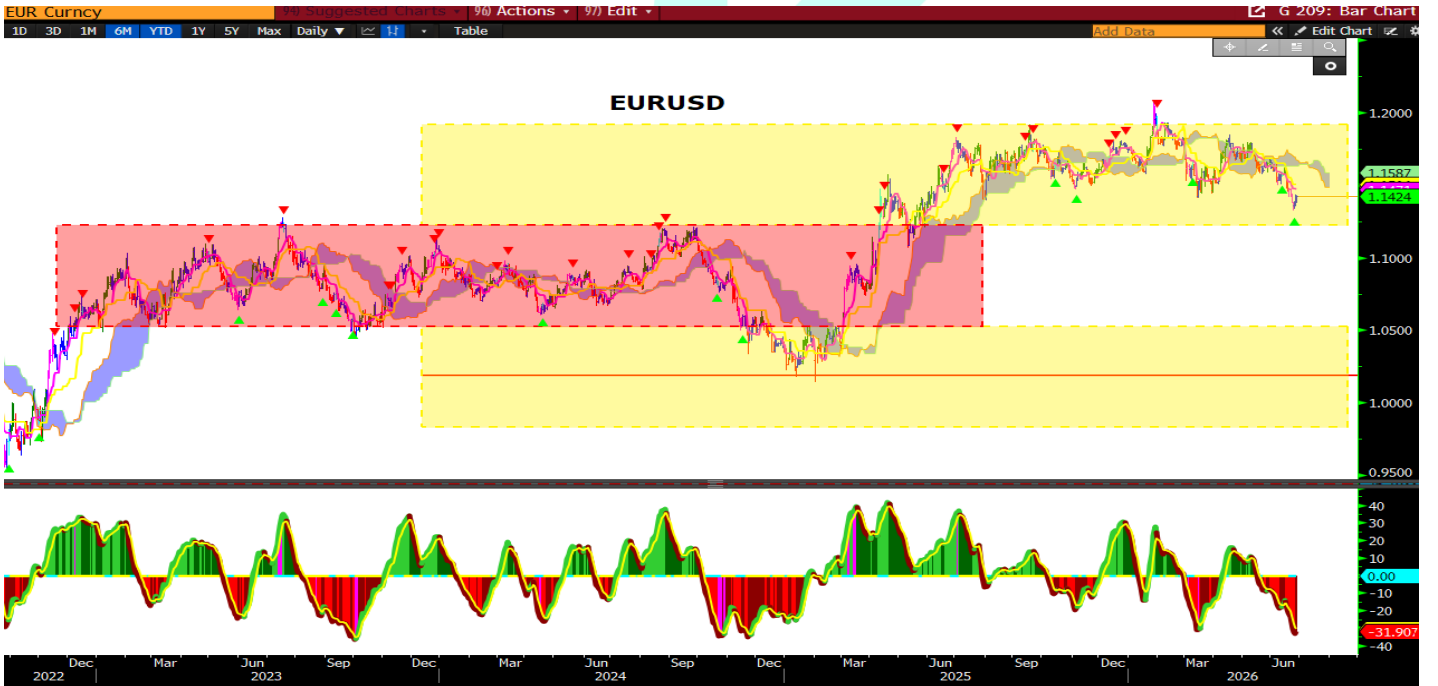
## Dolar yoruldu

Son haftalarda Fed'in faiz artış beklentisindeki artış nedeniyle DXY'nin de hızlıca, kendisine göre büyük mesafeler kat ettiğini gördük. Bu bir güç gösterisi olsa da birçok teknik indikatörü aşırı alım yönünde şişirmişti. Hatta COT raporunda vadeli kontralardaki pozisyonlanmalara bakarsak, sadece DXY'nin seviyesi değil, DXY vadeli kontratlarında oluşturulan long pozisyonların da aşırılık seviyesine geldiğini görüyorduk. Bu nedenle de zaten DXY'nin en güçlü olduğu bir zamanda USDCAD ikilisinde CAD lehine görüş bildirmiştik geçen hafta.

Şimdilerde DXY'de geri çekilmenin realize olmaya başladığını görüyoruz. Aşağıdaki görselden de anlaşılacağı üzere geçen hafta önemli bir teknik direncin üzerine atmış ama sonrasında geri gelmeye başlamıştı. Klasik olarak bu kırmızı çizgiye kadar geri çekilme ihtimalinin çok yüksek olduğundan söz edilebilir. Ancak bu işin bittiğini söylemek için henüz çok erken. Nitekim kırmızı çizgiyi kırıp yeniden konsolidasyon aralığına geri gelebileceği gibi bu destekten yeniden yukarı dönebilir. Bunu tarım dışı istihdam verisinde görebileceğimizi değerlendiriyoruz. Ancak grafiğin alt kısmındaki indikatörün ne aşırı alım tarafına ne kadar şiştiği gözümüzden kaçmıyor.



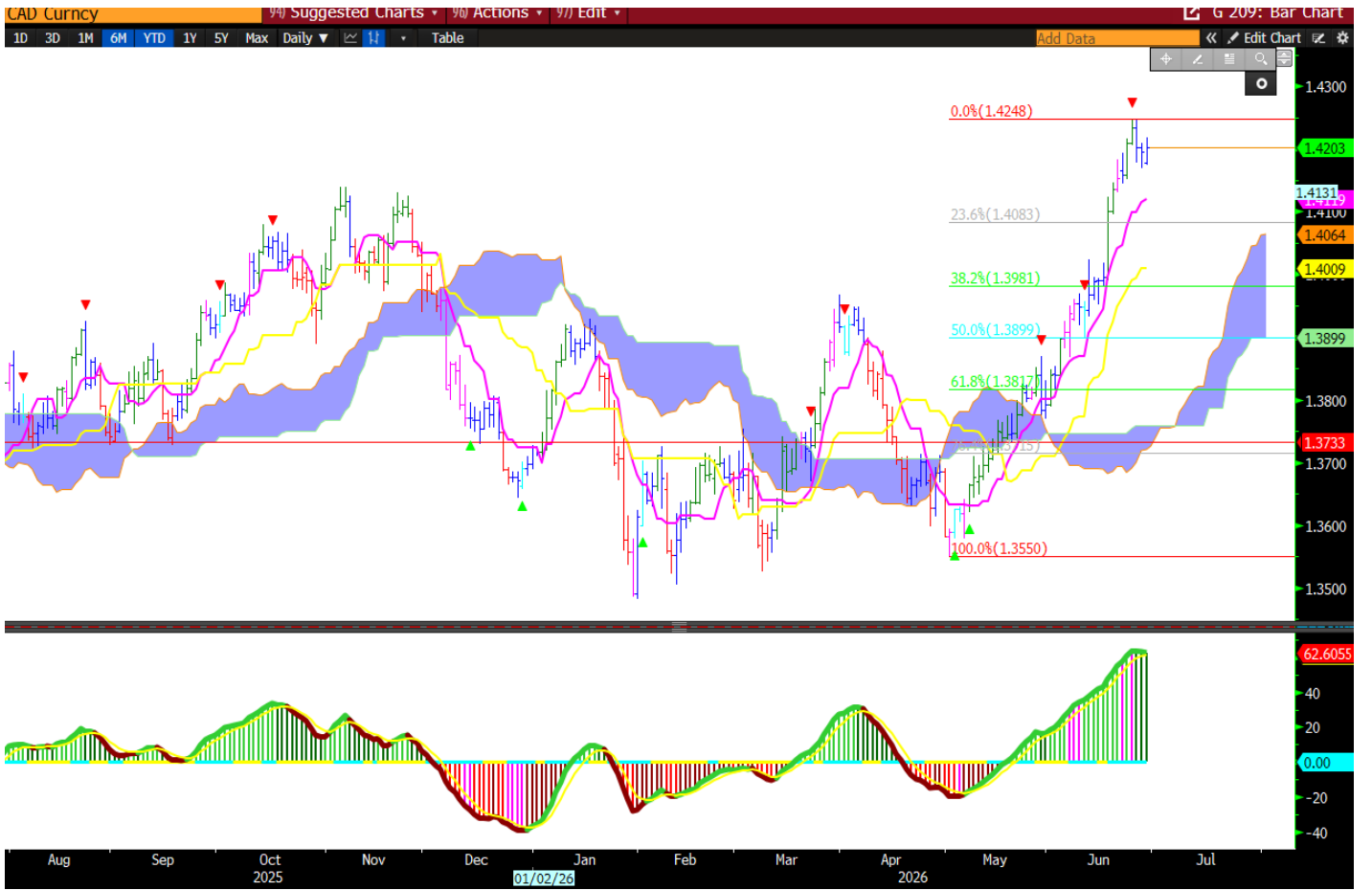
EURUSD ikilisinde geçtiğimiz aylarda büyük resim olarak paylaştığımız grafiğimizi o zaman tayin ettiğimiz işlem aralıklarını hiç değiştirmeden yeniden paylaşıyoruz. Böylece işlem aralığı analizlerinin ne kadar güçlü olduğunu bir kez daha görmüş oluyoruz. Tahmin edileceği üzere sarı alanlar birbirinin ve kırmızı alanın aynısı ve fiyat hareketlerinin sınırlarını tayin etmekte hala başarılılar. Teknik indikatöre bakınca gelinen seviyenin satış yönünde aşırı şiştiğini görmek oldukça kolay. Bunun tam da DXY'deki ters yönlü aşırılıkla üst üste gelmesi paritede geçici bir süre yukarı yönlü hareket ihtimalini çok güçlendirir. Ancak bu hareketi sarı koridorun dibinden yapsaydı çok daha güvenli bir alım olurdu. Büyük ihtimalle bir sebep bulup parite sarı koridorun dibini test etmeyecektir.



Ama diğer yandan Fed'den faiz artış beklentileri yumuşak gelen enflasyon verileri nedeniyle azalıyor. Bu durum DXY'yi zayıflatırken EURUSD ikilisini de yukarı ittirecektir. Bu nedenle fundamental faktörler desteklemeye devam ederse, yani bu haftaki istihdam verisi de düşük gelirse paritede yukarı yönlü güçlü bir hareket görebiliriz.

Japon Yeni son aylarda belki de Euro'dan daha fazla konuşulan bir döviz cinsi oldu. Yine traderların pozisyonlarına baktığımızda piyasanın ciddi bir şekilde JPY short olduğu, yani USDJPY ikilisinin yukarı gitmesine yönelik pozisyon aldığı görülüyor. Buna karşılık opsiyonlarda ters pozisyonla eğer müdahale gelirse zarar etmemek için pozisyon alındığını da derinlik raporunda görebiliyoruz. Ne yazık ki Yen'in kaderini şimdilik Japon ekonomik verileri veya BoJ belirlemiyor; daha çok ABD verileri ve Fed'in beklenen hareketleri belirliyor. Bu Perşembe günü istihdam verisi zayıf gelirse buna en güçlü tepkilerden birisinin Yen'den gelebileceğini değerlendiriyoruz. Hatta ilk etapta gelen aşağı yönlü, Yen lehine hareketlerle birlikte stopların hızlıca tetiklendiğini görebiliriz. Bu da günlük hareketin derinleşmesine neden olacaktır. Bu yüzden işlemciler o gün yüksek volatiliteye hazır olmalılar.

USDCAD ikilisi ise şimdilik tahmin ettiğimiz yönde hareket etse de henüz arzu edilen marjlarda bir hareket göremedik. Ama veriyle birlikte USD satışı başlarsa Mayıs Haziran rallisinin %23.6'lık Fibonacci geri çekilme seviyesi olan 1.4080 bölgesine hızlıca gelebileceğini düşünüyoruz.



## 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