

## Küresel Piyasalar Orta Doğu Gerginliği ve ABD Verileri ile Baskı Altında

Küresel piyasalar, Orta Doğu'daki tırmanan çatışmaların petrol fiyatlarını hızla yükseltmesi ve ABD'deki beklenmedik istihdam kayıplarının ekonomik durgunluk endişelerini artırmasıyla olumsuz bir haftayı geride bıraktı. Haftalık bazda S&P 500 %2, Dow Jones %3 ve Nasdaq %1,2 değer kaybederken, bugün ABD vadeli endeksleri petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yaklaşık %2 düşüşle işlem görüyor.

Yatırımcılar, ABD işgücü piyasasındaki zayıflama, artan enerji fiyatları ve Orta Doğu'da süregelen jeopolitik riskleri yakından takip ediyor. Risk iştahındaki daralma, küresel likidite taleplerini artırırken, güvenli liman varlıklara yönelim belirgin şekilde yükseldi.

## ABD İşgücü Piyasasında Şaşırtan Düşüş

Şubat ayında ekonomistlerin 50 bin kişilik istihdam artışı beklentisine karşın, ABD ekonomisi 92 bin kişilik istihdam kaybı yaşadı. İşsizlik oranı %4,4'e yükselerek iş gücü piyasasında belirgin bir zayıflama sürecine işaret etti.

- Hizmet sektörü, özellikle perakende ve otelcilik alanlarında iş kayıplarıyla öne çıkıyor.
- İmalat sektörü, artan enerji maliyetleri ve lojistik sorunlar nedeniyle üretimi kısıyor.
- İşsizlikteki artış, tüketici harcamalarını olumsuz etkileyerek ekonomik büyüme üzerinde baskı yaratıyor.

Analistler, bu verilerin stagflasyon endişelerini artırdığını, yani ekonomik büyümenin yavaşladığı bir dönemde enflasyon baskısının sürdüğünü belirtiyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz politikalarında daha temkinli adımlar atması bekleniyor.

## Jeopolitik Riskler ve Enerji Piyasalarına Etkisi

ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'dan "koşulsuz teslimiyet" talep etmesi ve bir sonraki lideri kendisinin belirleyeceğini açıklaması, çatışmaların uzun sürebileceğine dair ciddi işaretler içeriyor. İsrail'in yeni Devrim Lideri'ni hedef alabileceğine dair açıklamaları ve İran'ın Devrim Lideri olarak Ali Hamaney'in oğlunu belirlemesi, gerilimin daha da derinleşebileceğine işaret ediyor.

Bu gelişmeler, enerji piyasalarını doğrudan etkiliyor:

- Amerikan ham petrolü, geçen hafta 1983'ten bu yana en büyük haftalık yükselişini (%35) kaydettikten sonra, bugün günlük bazda %26 artışla işlem görüyor.
- Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve bazı rafinerilerin hasar görmesi, petrol arzını kısıtlıyor.
- Depolarda doluluk ve üretime ara veren tesisler, piyasadaki fiyat baskısını daha da artırıyor.

Analistler, petrol fiyatlarındaki bu hızlı yükselişin, enerji maliyetlerini artırarak hem ABD hem de küresel ekonomide enflasyonist baskıları güçlendireceğini belirtiyor. Özellikle sanayi üretimi ve ulaşım maliyetleri, enerji fiyatlarından doğrudan etkileniyor.

## **Emtia Piyasalarında Yükseliş ve Küresel Tedarik Zinciri Riski**

Orta Doğu'daki çatışmalar, sadece petrolü değil, diğer emtiaları da etkiliyor.

- Demir cevheri vadeli işlemleri, CNY 780 seviyesini aşarak beş haftanın en yüksek seviyesine ulaştı. Çin'in Körfez'e çelik ihracatını kısıtlayan riskler, navlun maliyetlerini artırıyor ve tedarik zincirinde aksamalara yol açıyor.
- Tarım emtiaları, palm yağı, soya fasulyesi ve mısır, enerji fiyatlarındaki yükseliş ve lojistik aksaklıklar nedeniyle değer kazandı. Bu durum, gıda enflasyonunun küresel ekonomiye yansımaya riskini artırıyor.
- Altın ve gümüş, jeopolitik risklerin ve piyasa belirsizliklerinin etkisiyle yatırımcılar tarafından güvenli liman olarak tercih ediliyor.

COMEX verilerine göre, fiziksel gümüş stokları son haftalarda 6 milyon ons azaldı ve toplam stok yaklaşık 81 milyon onsa geriledi. Bu durum, piyasadaki arz kısıtının fiyatlara yansımalarını gösteriyor.

## **Para Birimleri ve Tahvil Getirileri**

Gelişmekte olan piyasaların para birimleri, artan küresel belirsizlik ve dolara talep nedeniyle baskı altında.

- Hindistan rupisi USD karşısında 92 seviyesini aşarak rekor düşük seviyeye geriledi.
- Güney Kore wonu, Japon yeni ve İngiliz sterlini de dolar karşısında değer kaybı yaşadı.

ABD 10 yıllık tahvil getirisi %4,2 seviyesinde dalgalanıyor. Artan jeopolitik riskler ve enerji fiyatları, sabit getirili menkul kıymetlere yönelimi artırıyor. MOVE Endeksi'nin yükselişi, piyasadaki volatilitenin ve belirsizliğin yüksek olduğunu gösteriyor.

## **Asya ve Avrupa Piyasalarına Yansımalar**

Çin, Japonya ve Hindistan borsaları, Orta Doğu'daki çatışmalar ve yükselen petrol fiyatları nedeniyle düşüş kaydetti. Hong Kong ve Yeni Zelanda piyasaları da benzer şekilde gerilerken, yatırımcılar riskli varlıklardan uzak duruyor.

Avrupa borsaları, özellikle enerji maliyetlerindeki artış ve ABD ekonomisine dair kaygılarla haftayı kırmızıda kapattı.

- Almanya DAX ve Fransa CAC 40, petrol ve gaz maliyetleri nedeniyle sanayi hisselerinde düşüş yaşadı.
- İngiltere FTSE 100, enerji ve bankacılık sektöründeki dalgalanmalarla değer kaybetti.

Analistler, Asya ve Avrupa piyasalarında enerji fiyatları ve jeopolitik gelişmelerin etkisinin önümüzdeki haftalarda da süreceğini belirtiyor.

## **ABD Ekonomisine Olası Etkiler ve Beklentiler**

Artan enerji fiyatları ve işsizlik, ABD’de tüketici harcamalarını sınırlayabilir ve ekonomik büyüme üzerinde baskı oluşturabilir.

- Hane halkı bütçelerindeki daralma, özellikle akaryakıt ve enerji harcamalarını etkiliyor.
- Üretim maliyetlerinin artması, sanayi sektöründe kâr marjlarını daraltıyor.
- Enflasyon baskısı, ABD Merkez Bankası’nın faiz politikalarında temkinli hareket etmesine yol açabilir.

Analistler, petrol arzındaki aksaklıkların ve jeopolitik belirsizliklerin kısa ve orta vadeli ekonomik görünümü olumsuz etkilemeye devam edeceğini öngörüyor.

## **Küresel Ekonomik Görünüm**

- Jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki hızlı yükseliş, küresel ölçekte stagflasyon kaygılarını güçlendiriyor.
- Emtia fiyatlarındaki artış ve arz riskleri, tedarik zincirlerinde kesintilere ve maliyet artışlarına yol açabilir.
- Yatırımcılar, artan riskler karşısında altın, ABD tahvilleri ve diğer güvenli liman varlıklara yöneliyor.
- Önümüzdeki dönemde piyasaların odak noktası, Hürmüz Boğazı’ndaki sevkiyat durumu, Orta Doğu’daki çatışmalar ve ABD işgücü verileri olacak.

Uzmanlar, küresel piyasaların belirsizlik ortamında yüksek volatiliteyle karşı karşıya kalmaya devam edeceğini belirtiyor. Enerji fiyatları, jeopolitik gelişmeler ve ABD ekonomisinin görünümü, piyasaların yönünü belirlemede kritik rol oynayacak.

## EUR/USD

Euro, dolara karşı değer kaybederek 1,1529 seviyesine geriledi. Petrol fiyatlarındaki sert yükseliş ve artan küresel enflasyon endişeleri, yatırımcıları güvenli liman olarak dolara yönlendirdi. Bu durum, özellikle enerji ithalatçısı ülkelerin para birimlerinde baskı yaratırken, doların başlıca para birimleri karşısında güçlü kalmasına neden oluyor.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1588, bunun üzerinde ise 1.1633 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1512 ve 1.1468 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## XAU/USD

Altın fiyatları %1,12 düşüşle 5.113,10 dolara geriledi. Güçlenen dolar, dolar cinsinden fiyatlanan altın üzerinde baskı oluştururken, enerji maliyetlerindeki artış ve enflasyon endişeleri, merkez bankalarının faiz politikalarını sıkılaştırma ihtimalini artırıyor. Bu da altına olan kısa vadeli talebi sınırlıyor.

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 5195, bunun üzerinde ise 5284 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 5013 ve 4928 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## XAG/USD

Gümüş spot fiyatı %1,5 düşerek 83,09 dolara geriledi. Doların güçlenmesi ve küresel piyasadaki risk iştahının düşmesi, yatırımcıların daha güvenli varlıklara yönelmesine yol açıyor. Gümüş, altın gibi yatırımcılar için bir güvenli liman olarak değerlendirilse de, kısa vadeli satış baskısı fiyat üzerinde etkili oldu.

XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 86.13 bunun üzerinde ise 89.61 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 80.86 ve 78.06 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## BRENT

Brent ham petrol, Ortadoğu'daki çatışmalar ve bazı üreticilerin arzı kısmasıyla %20'nin üzerinde artış göstererek 111,68 dolara yükseldi. Sevkiyatlarda yaşanan kesintiler ve Hürmüz Boğazı'ndaki riskler, enerji maliyetlerinin uzun süre yüksek kalabileceği endişesini artırıyor. Bu durum, küresel enflasyon ve yaşam maliyetleri üzerinde baskı yaratıyor.

Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 109.22, bunun üzerinde ise 112.77 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 102.40 ve 97.98 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1565	-0,42	1,1488	1,1517	1,1565	1,1643	1,1672	1,1720
USDTRY	44,08	0,04	43,89	43,93	44,00	44,11	44,15	44,22
EURTRY	51,02	-0,25	50,55	50,72	50,93	51,32	51,49	51,70
GBPUSD	1,3334	-0,10	1,3205	1,3258	1,3303	1,3401	1,3454	1,3499
USDJPY	158,44	0,23	156,91	157,14	157,61	158,32	158,56	159,03
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	24643,02	-1,51	24212,85	24396,35	24519,69	24826,53	25010,03	25133,37
DJIC	47501,55	-0,95	46503,32	46756,16	47128,86	47754,40	48007,24	48379,94
DAX	23591,03	-0,94	22594,23	22968,56	23279,79	23965,35	24339,68	24650,91
SPX500	6634,65	-1,56	6561,39	6639,35	6688,12	6814,86	6892,82	6941,59
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	5116,53	-0,71	4974,16	5018,51	5085,84	5197,53	5241,88	5309,21
XAGUSD	84,21	-0,23	79,13	80,41	82,41	85,69	86,97	88,97
BRENT	105,06	15,66	74,12	77,94	84,39	94,65	98,47	104,92
WTIUSD	101,34	14,01	68,19	72,62	80,75	93,32	97,75	105,88
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9500	-0,41	0,9402	0,9465	0,9502	0,9603	0,9666	0,9703
AUDCHF	0,5463	0,12	0,5377	0,5410	0,5433	0,5490	0,5523	0,5546
AUDJPY	111,0845	0,18	109,3220	109,7265	110,3035	111,2850	111,6895	112,2665
AUDNZD	1,1905	0,01	1,1732	1,1780	1,1842	1,1951	1,1999	1,2061
AUDUSD	0,7012	-0,15	0,6913	0,6945	0,6984	0,7054	0,7086	0,7124
CADCHF	0,5750	0,55	0,5680	0,5693	0,5706	0,5732	0,5745	0,5758
CADJPY	116,9310	0,60	114,2290	114,6545	115,4425	116,6560	117,0815	117,8695
CHFJPY	203,3420	0,05	200,2201	200,8391	202,0371	203,8540	204,4731	205,6710
EURAUD	1,6495	-0,20	1,6390	1,6435	1,6482	1,6573	1,6619	1,6665
EURCAD	1,5670	-0,62	1,5594	1,5675	1,5721	1,5848	1,5928	1,5975
EURCHF	0,9010	-0,08	0,8931	0,8970	0,8994	0,9056	0,9095	0,9119
EURGBP	0,8673	0,07	0,8609	0,8634	0,8650	0,8691	0,8715	0,8732
EURJPY	183,2215	-0,02	181,7330	182,0545	182,6570	183,5810	183,9025	184,5050
EURNZD	1,9635	-0,20	1,9543	1,9589	1,9632	1,9722	1,9768	1,9811
GBPAUD	1,9017	-0,28	1,8846	1,8908	1,8990	1,9134	1,9196	1,9278
GBPCAD	1,8067	-0,69	1,8051	1,8113	1,8153	1,8255	1,8317	1,8357
GBPCHF	1,0389	-0,15	1,0335	1,0366	1,0385	1,0435	1,0466	1,0485
GBPJPY	211,2610	-0,09	209,1943	209,6591	210,5543	211,9143	212,3792	213,2744
GBPNZD	2,2641	-0,26	2,2431	2,2516	2,2608	2,2785	2,2870	2,2962
NZDCAD	0,7980	-0,42	0,7864	0,7930	0,7972	0,8080	0,8145	0,8187
NZDCHF	0,4589	0,12	0,4519	0,4545	0,4564	0,4609	0,4635	0,4654
NZDJPY	93,3115	0,17	91,8690	92,1765	92,6650	93,4610	93,7685	94,2570
NZDUSD	0,5890	-0,16	0,5808	0,5833	0,5866	0,5924	0,5949	0,5982
USDCAD	1,3551	-0,26	1,3438	1,3507	1,3547	1,3655	1,3724	1,3764
USDCHF	0,7792	-0,03	0,7693	0,7727	0,7760	0,7828	0,7861	0,7895

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
<b>9 Mart 2026, Pazartesi</b>				
13:00	EUR	Eurogroup toplantısı		
13:30	EUR	ECB'den Elderson'ın Konuşması		
<b>10 Mart 2026, Salı</b>				
15:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		12,80K
17:00	USD	İkinci El Konut Satışları (Şub )	3,89M	3,91M
17:00	USD	Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Şub )		-8,40%
20:00	USD	3 Yıllık Tahvil İhalesi		3,52%
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		5,600M
<b>11 Mart 2026, Çarşamba</b>				
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Oca)		1,70%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Oca)		16,30%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub )	2,50%	2,50%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub )	0,20%	0,30%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub )	2,50%	2,40%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub )	0,30%	0,20%
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		3,475M
17:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		1,564M
20:00	USD	10 Yıllık Tahvil İhalesi		4,18%
21:00	USD	Federal Bütçe Dengesi (Şub )		-95,0B
<b>12 Mart 2026, Perşembe</b>				
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Mar)	37,00%	37,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Mar)		35,50%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Mar)		40,00%
15:30	USD	İnşaat İzinleri (Oca)	1,410M	1,455M
15:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1,868K
15:30	USD	İhracatlar		287,30B
15:30	USD	Mal Ticaret Dengesi		-98,50B
15:30	USD	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (Oca)		6,20%
15:30	USD	Konut İnşaat Başlangıçları (Oca)	1,340M	1,404M
15:30	USD	İthalatlar		357,60B
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	216K	213K
15:30	USD	Ticaret Dengesi (Oca)	-66,10B	-70,30B
18:00	USD	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması		
<b>13 Mart 2026, Cuma</b>				
13:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Oca)	0,50%	-1,40%
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Oca)	0,40%	1,00%
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Oca)	3,10%	3,00%
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Oca)	0,40%	0,40%
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (3. Çeyrek)	2,70%	2,90%
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Oca)	0,50%	-1,40%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	1,40%	4,30%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (çeyreklik) (3. Çeyrek)	3,70%	3,70%
15:30	USD	Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık) (Oca)	0,30%	0,40%
15:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık) (Oca)	2,90%	2,90%
15:30	USD	Kişisel Gider (Aylık) (Oca)		0,40%
17:00	USD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Oca)	6,840M	6,542M
17:00	USD	Michigan Enflasyon Beklentisi (Mar)		3,40%
17:00	USD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Mar)		3,30%
17:00	USD	Michigan Tüketici Beklentileri (Mar)		56,6
17:00	USD	Michigan Tüketici Hissiyatı (Mar)	55,9	56,6

## **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 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