

2026'nın İlk Hikayesini Gümüş Yazdı – Hüzün Dolu

3.02.2026

Olan oldu ve beklenen hazin durum gerçekleşti; kıymetli metallerde tarihte eşi görülmemiş büyüklükte bir kar realizasyonu oldu. Cuma başlayan ve bu gün de devam eden hareket bir çok bireysel ve kurumsal yatırımcıyı, hatta aracı kurumu düzeltilmesi çok güç zararlarla baş başa bırakırken Çin'de emtia ticaretine aracılık eden bazı şirketlerin yetkililerinin de ortadan kaybolmasına yol açtı. Sadece Cuma günü bile oluşan zararı hesaplamak çok mümkün değil ama milyarlarca dolar el değiştirdi diyebiliriz.

Peki bunu tetikleyen neydi?

- 1 Fiyatların zaten süper aşırı şekilde yükselmiş olması ve her teknik indikatörün çıldırması aşırı alımı gösteriyor olması – ki bu zaten bir süredir böyleydi.
- 2 Son haftada gümüşte günlük işlem boyutlarının aşırılık göstererek mal devredildiğine dair bir görünüm vermesi.
- 3 Özellikle gümüş long işlemlerin süper kalabalık olması burada bir silkelemenin gelmesi için tek başına bile yeterli bir sebepti ama zamanını ölçmek mümkün değildi.
- 4 Geçen hafta bahsettiğimiz üzere, önceki hafta biten opsiyonların ardından, takip eden birkaç gün içinde bu kadar derin olmasa bile bir düzeltme olması son derece makul olabilecek bir beklentiydi ve hayat buldu.
- 5 Yeni gelişme olarak Kevin Warsh'un Fed başkanlığı için Trump tarafından aday gösterilmesi tetiğin çekilmesine neden olmuş olabilir.

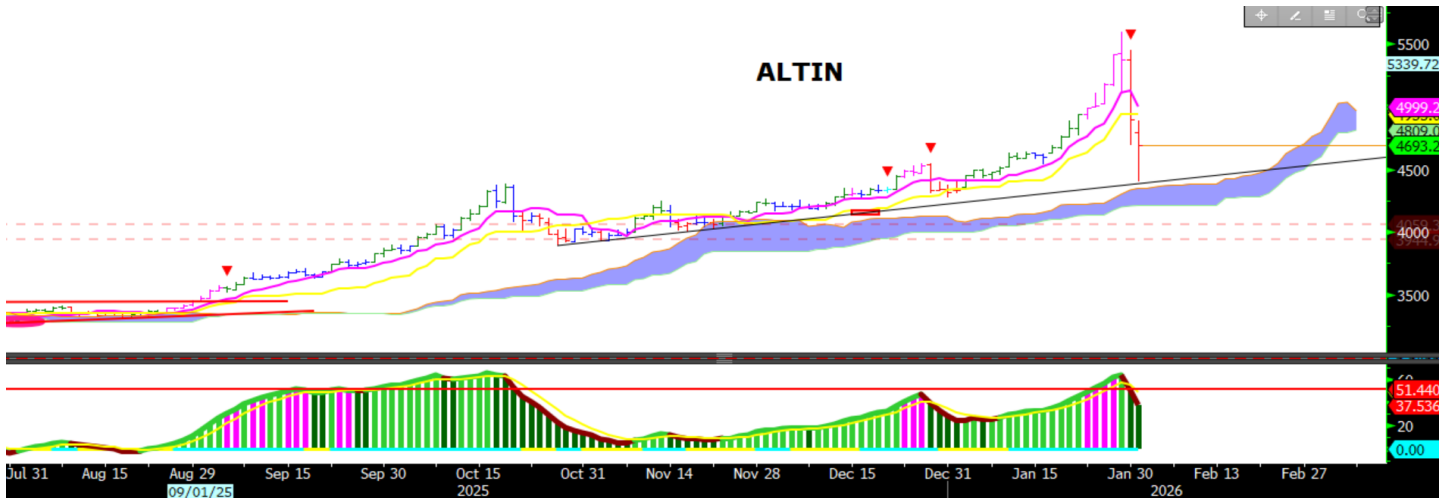
Warsh konusunu biraz açalım; Kevin Warsh aslında faiz indirmek konusunda iddialı bir profil olarak çıkmıyor karşımıza. Ancak yine de enflasyonla mücadele edecek bir başkan olacaktır. Ne var ki daha önceki söylemlerine göre seçebileceği yöntem ağırlığı faizi düşürmek yerine Fed bilançosunu küçültmeye devam ederek para arzını kısıtlama yoluna kaydıracak gibi duruyor.

Bu şekilde piyasadaki likiditeyi azaltır, böylece harcamayı düşürür ve sonuçta enflasyonu aşağı çeker. Ama acaba kaç yaparken göz çıkarır mı? Çünkü bu bahsi geçenler uygulandığında kredi piyasasında da paraya erişim zorlaşmış olur, bu da büyümeyi önemli ölçüde yavaşlatır. Mevcut Amerikan yönetimi bunu ister mi? Kesinlikle istemeyecektir.

Bu yöntemin başka etkileri de olacaktır. Daha önce de bahsettiğimiz üzere; kıymetli metaller mevcut konjonktürde çok güçlü gidebilirler çünkü alım için jeo-politik nedenlerden tutun da, makroya kadar birçok neden var. Ancak likiditenin sıkışmasıyla birlikte sizi ilk terk edecek olan yatırımlarınız kıymetli metaller, kriptolar, Nasdaq hisseleri olacaktır. Kriptolar zaten bir süredir hit aldıklarından dolayı bu turu hafif atlattılar. Nasdaq ise yeni yeni risk belirtileri göstermeye başlıyor. Ama kıymetli metaller bu durumu iliklerine kadar hissettiler ve hissettirdiler.

Sonuçta yukarıdaki faktörlerin bir araya gelmesi ve Warsh'un adaylığı kıymetli metallerde tetiği çekmiş olabilir.

Bundan sonrasında ise yukarıda, 2.maddede belirttiğimiz durumun tam tersinin olmasını beklemek gerek; yani günlük hareket boylarının bugün olduğu gibi %10'lardan %2 -%1 aralığına inmesini görmek güvenli tarafta kalmak demek. Ancak bu olduğunda piyasanın sakinlediğini ve gerçek fiyatlama dinamiklerine döndüğünü düşünebiliriz. Aksi taktirde çok uygun olmayan yerlerden pozisyon açma riski ile karşı karşıya kalınır.

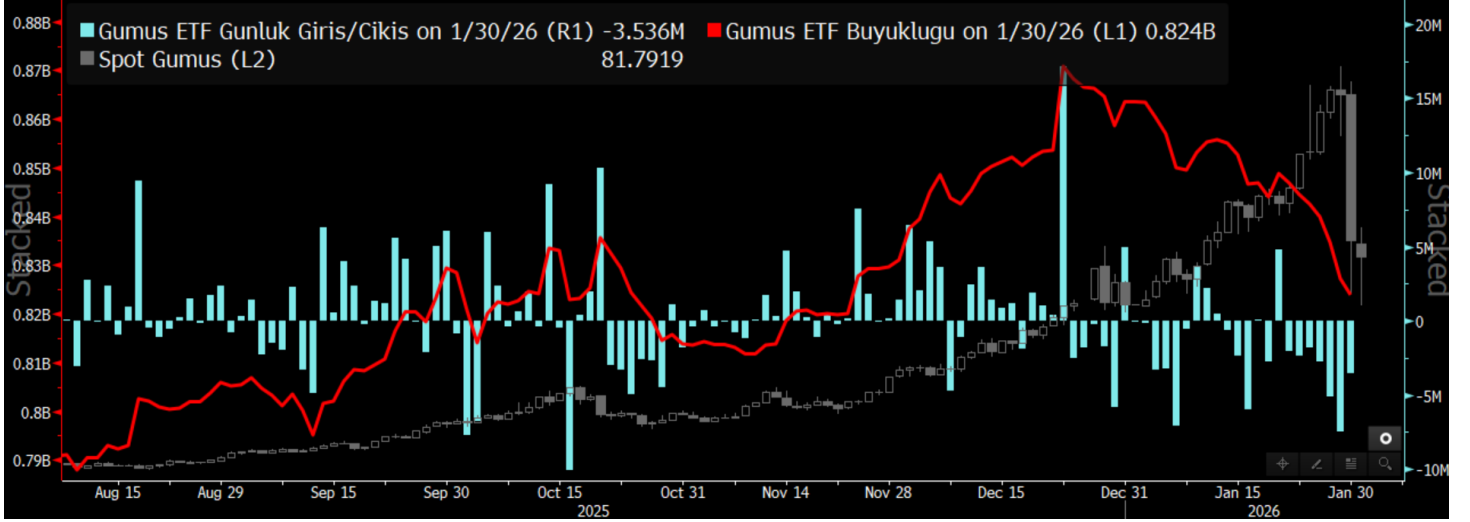


Henüz fiyat grafiklerine bakmak için erken olmakla birlikte altında dikkatimizi çeken teknik bölge Ekim başından bu tarafa gelen diyagonal destek çizgisi ile Ichimoku Bulutu'nun birbirine çok yaklaştığı \$4,500 bölgesi. Nitekim bu sabah bu bölgeye hızlıca dokunarak yeniden yukarı geldi. Tek başına bu bile bahsi geçen fiyat bölgesinin alıcıların gelme ihtimalinin yüksek olduğu bir bölge olduğunu gösteriyor. İhtimalen mavi boyalı bölgeye kadar sarkabilir ancak yeni bir gelişme olmadığı sürece piyasanın bunu alım fırsatı olarak değerlendireceği düşünülür.



Gümüş de altına benzer şekilde ilk önemli destek aralığına geldi ve hatta gün içinde alıcı buldu. Aşağıda görüleceği üzere 70.20/78.20 arasındaki geniş koridor hem çıkarken kısa bir konsolidasyon aralığı olmuş hem de düşerken piyasayı tutabilecek bir aralık olmuş. %10 büyüklüğünde bir aralıktan bahsetmek teknik analiz için fazlaca geniş bir aralıktır. Ancak günlük hareket marjlarına bakıldığında daha dar bir aralıktan bahsetmenin hata payı çok yüksek olacaktır. Kaldı ki bahsi geçen fiyat aralığı aynı zamanda bulutu da tanımlar ve güçlü bir destek olma ihtimalini artırır.

Gümüşle ilgili bir başka konu ise aşağıda görüleceği üzere son haftalarda gümüş ETF'lerinden para çıkışının boyutu. ETF yatırımcıları buradaki hareketin anormalleştiğini gördükleri için her günlük yükselişte biraz daha fazla pozisyon kapatarak karlarını realize etmişler. Aşağıda da görülebileceği üzere Aralık 2025 başından bu yana gümüş ETF'lerinden para çıkışı olmuş. Hatta öyle ki fiyattaki cılgın yükselişe rağmen ETF'in büyüklüğü artmak yerine düşmüş, çünkü para çıkışı o kadar büyük olmuş ki fiyattaki yükselişin fon portföyüne kattığı değeri eritmiş.



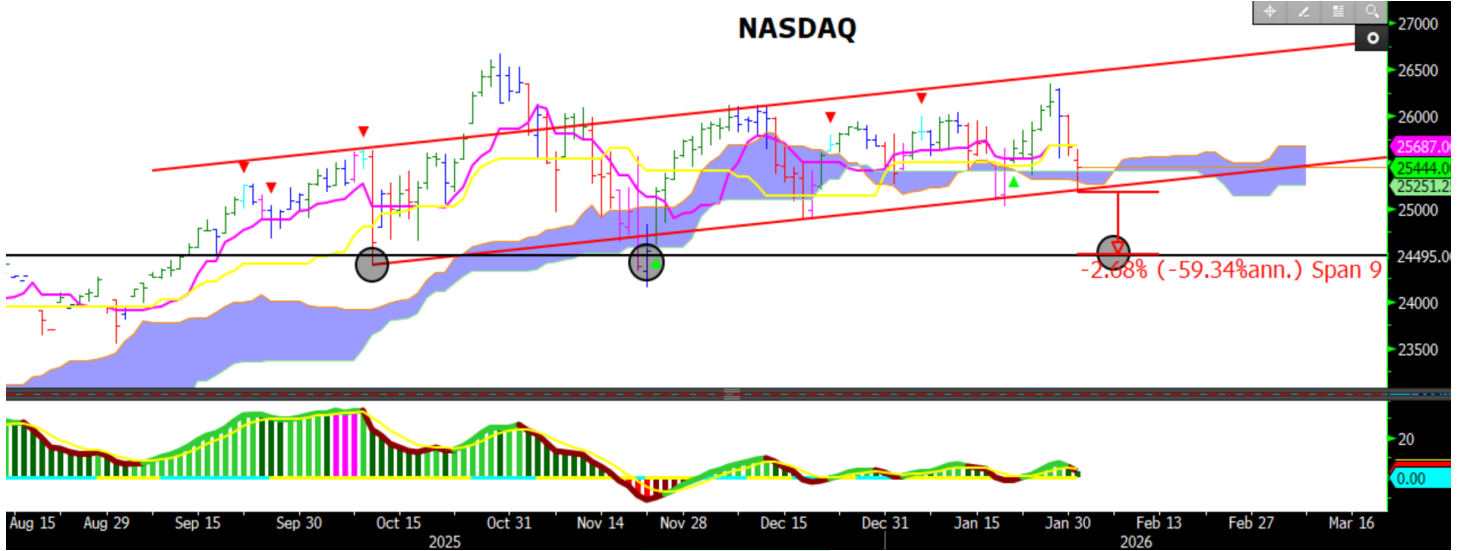
Kıymetli metaller bahsi ile ilgili olarak şimdilik son paylaşımımız şu şekilde olsun; geçen hafta gözler önüne serdiğimiz altın/gümüş oranı beklediğimiz üzere yukarı döndü. Aslına bakarsanız bunun tarihsel bir değeri var. Son 20 senede oran ne zaman 47'nin altına geldiyse, her seferinde son derece çabuk bir şekilde tepki bularak yukarı dönmüş ve devam etmiş. Bu andan sonraki dönemler altının gümüşten daha iyi performans gösterdiği dönemler olarak karşımıza çıkar. Büyük ihtimalle bir süre aynı döngü tekrarlanacak. Rasyoyu trade etmek için yapılacak iş aslında son derece basittir; gerçek büyüklükleri aynı olacak de pozisyon büyüklüğünü ayarlayarak altında long, gümüşte short olmak aşağıda grafikte görülen oranın yukarı gitmesine yönelik bir pozisyon almak demektir. Ancak geçmişteki harekete bakarsak bunu en azından aylara yayılan bir pozisyon olarak planlamak makul olabilir.



Bir Warsh Trade Daha mı?

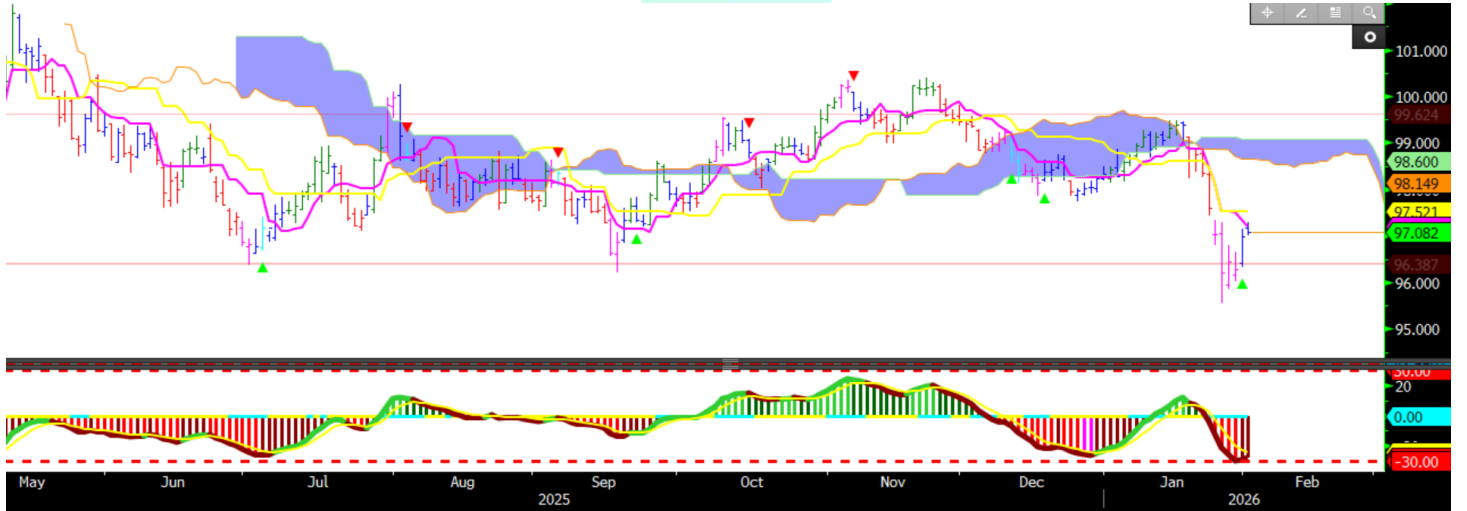
Herşeyi Warsh'un adaylığına bağlamak sağlıklı bir düşünce olmayacaktır ama birbirini tetikleyen fiyatlamalar nedeniyle bu durumu göz ardı edemeyiz. Eğer gerçekten likidite kısılarak enflasyon kontrolü hedefleniyorsa bu, büyümeye ciddi anlamda sekte vuracaktır. Doğal olarak bundan en çok etkilenen hisseler büyüme hisseleri ve endeks olarak da bu hisselerin bulunduğu Nasdaq endeksi olacaktır. Hatırlanırsa 2025'ten bu yana sürekli olarak faizle ilgili gelişmelere ne büyük hassasiyeti gösteren hisse endeksi Nasdaq olmuştur. Arkasındaki temel neden yukarıda bahsettiğimiz nedendir.

Bu aşamada grafiğe göz atarsak Nasdaq vadelisinin son derece kritik bir seviyeye geldiğini göreceğiz. Ekim 2025'ten bu yana çalışan yukarı eğimli işlem kanalının alt bandına ve aynı zamanda Ichimoku bulutuna gelindi. Gün içinde alt bantı test edip yukarı tepki aldı ama henüz suyun yüzeyine çıkmış değil. Eğer bahsi geçen seviyeleri aşağı doğru kırarsa %3'e yakın daha aşağı yolunun açıldığı düşünülür. Bunu izleyerek göreceğiz ancak endekslerdeki durumun kıymetli metallerdeki kadar kötü olduğunu düşünmüyoruz. Bu anlamda endekslerdeki pozitif havanın devam edeceğini değerlendiriyoruz.



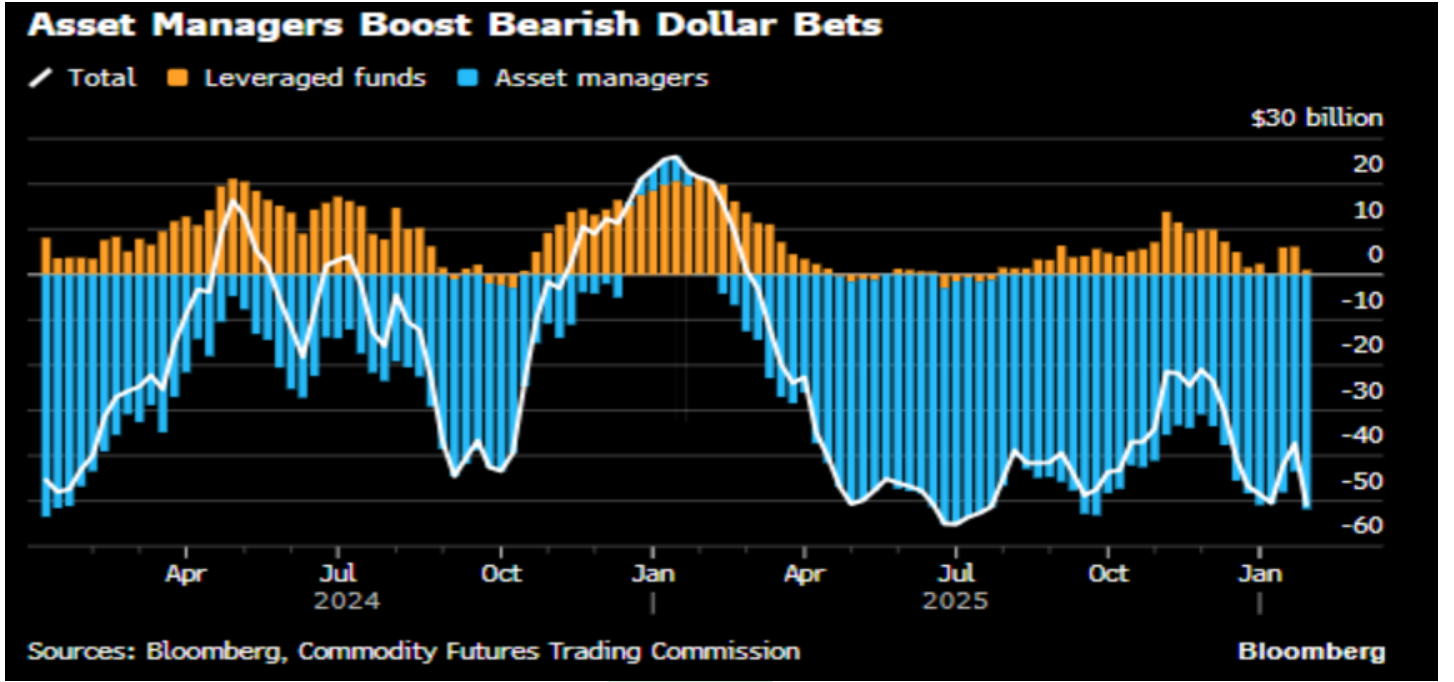
Zayıf Dolar – Güçlü Dolar

Metallerin fiyatındaki düşüş ve belki de ortamda oluşan korku ister istemez bir miktar USD alışı desteklemiş olabilir. Nitekim aşağıdaki görselden de anlaşılacağı üzere en alttaki indikatör düşüşün aşırılığa kaçtığını işaret ediyordu ve ufak bir alım tepkisi beklenirdi, O da altın ve gümüşe denk geldi.

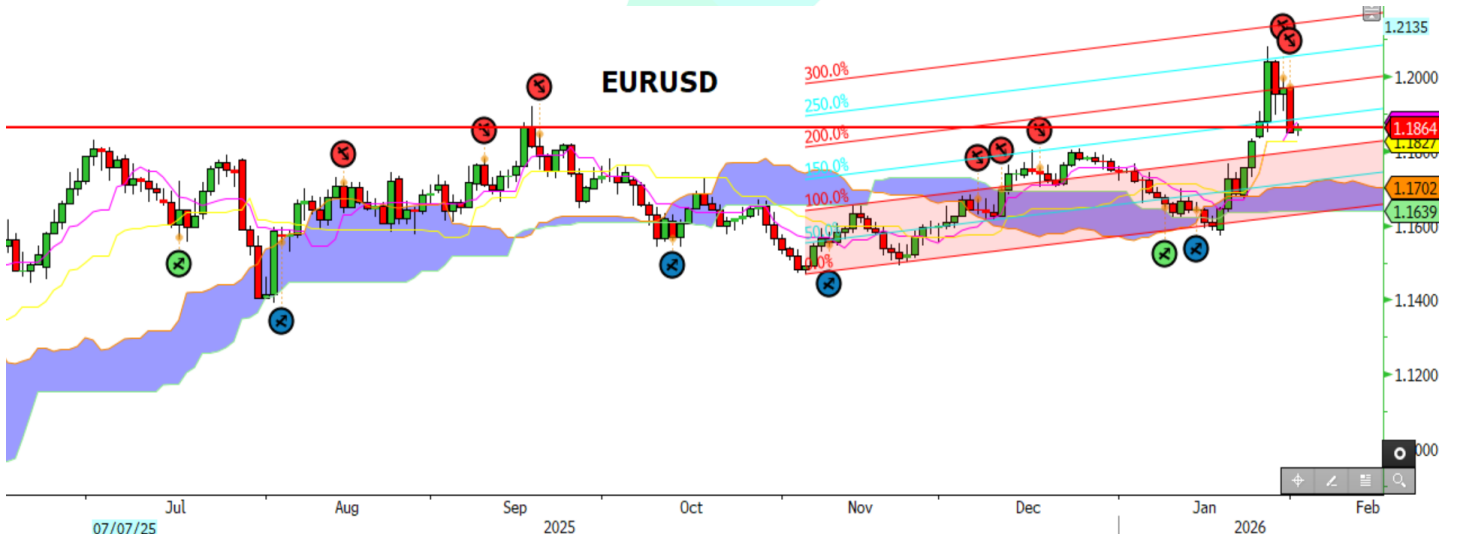


Ancak hareketin devamı ciddi bir tartışma konusu. Likiditenin azaltılması ile enflasyonla mücadele ihtimalinin Trump'ın düşüncesine ters olması nedeniyle uygulanamayacağı beklentisi bize USD'nin çok fazla yükselmeyeceğini ve bu yükselişin de bir USD satış fırsatı olabileceğini düşündürüyor. Nitekim CFTC verisine göre varlık yöneticileri geçen hafta USD satış pozisyonlarını artırdılar. Ancak bu konu biraz spekülasyona açık. Çünkü CFTC verileri Salı'dan Salı'ya toplanır ve Cuma günü ilan edilir. Dolayısıyla geçen hafta USD'deki alımlar bu veride yok. Onları Cuma akşamı göreceğiz. Yine de bir çok dinamik nedeniyle piyasanın USD satışı yönünde eğiliminin korunacağını düşünüyoruz.

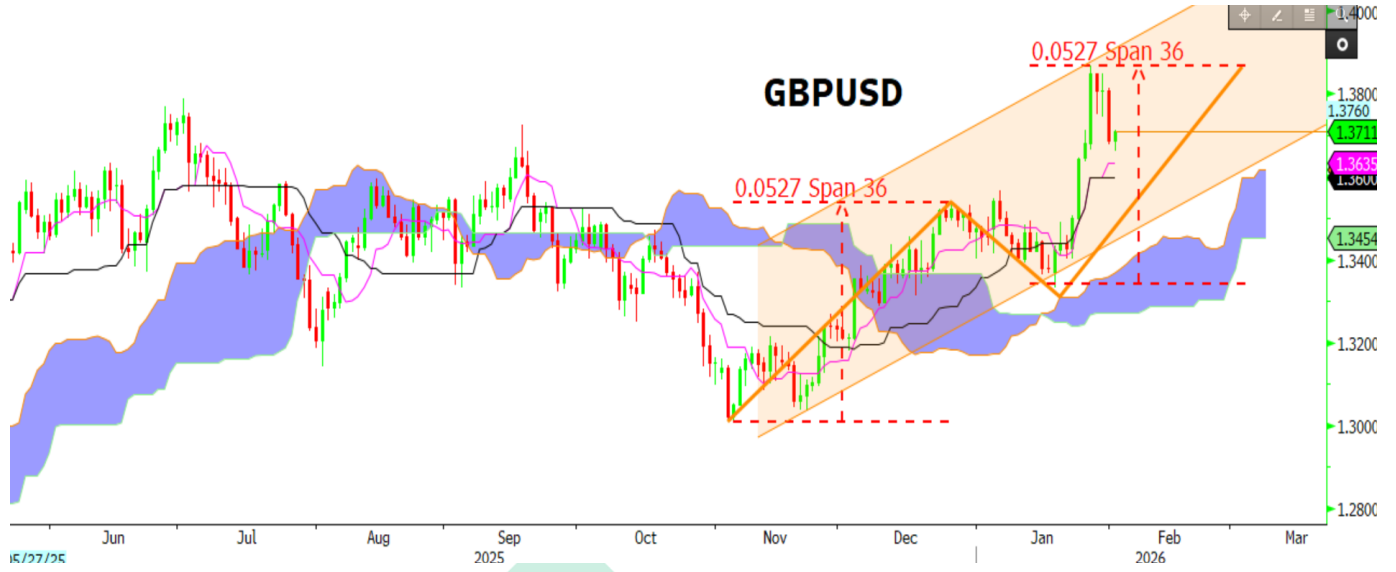
Aşağıda bahsi geçen pozisyon değişimini mavi barlar ile görebilirsiniz.



Bu durumda EURUSD paritesindeki geri çekilmenin de çok derinleşmemesi beklenir. Geçen hafta beklentimize paralel olarak gelen yükselişte son yılların en yüksek seviyesini gördükten sonra parite kar satışları ile karşılaşmıştı. Altın ve gümüşteki hareketten de payını alınca neredeyse 200 pips'lik satışla yeniden destek bölgesine gelmiş oldu. Bu gün parite için oldukça kritik; buradan alıcı bulursa gücünü ve isteğini göstermiş olacak. Yok eğer 1.1860 bölgesindeki destek tutmazsa bu sefer 1.1810 ve 1.1700 bölgelerindeki destekleri takip etmek yerinde olacaktır. Ancak genel beklentimiz hala yukarı yönlüdür.



GBPUSD ikilisi ise fiyat uyumluluğu açısından mükemmel, zaman uyumluluğu açısından biraz fazla hızlı gelişen bir harmonik hareketi tamamladı. Sıklıkla hareketin tamamlanmasının ardından aşağıda kalan desteğe kadar geri çekilme olur ve sonra 3. Bacak için yeniden yükseliş görülür. Muhtemelen henüz düzeltme bitmedi. Burada da siyah ile gösterilen ve kanalın orta bandı olan bölge oldukça kritik. Burası tutarsa gücünü göstermiş olacak, aşağı geçit verirse kanalın alt bandı olan 1.35/36 aralığına kadar kayacaktır.



Bütün bu olup bitenle aslında hiç alakası olmayan ama benzerleri dayak yediği için dayak yiyen birisi varsa o da bakırdır. Tabi daha derine dalınca güçlenen USD'ye bağlayabiliriz satışı. Ancak bakırdaki temel dinamiklerin hiç birisinde değişiklik yok ve arz/talep dengesi talep lehine çok güçlü. Bu da ister istemez fiyatın yükselmesine neden olacaktır. O yüzden bu satışı piyasanın pozisyonlarını daha da güçlendirmek için değerlendireceğini düşünüyoruz.

Bu anlamda bakır, geçtiğimiz hafta için işaretlediğimiz ve kesikli, siyah çizgi ile gösterdiğimiz fiyat bölgesine gelmeden zıplamıştı. Ancak Cuma günü daha sonra belirlediğimiz ilk alım bölgesine kadar gelerek orada alıcı bulmuştu. Bu sabah ise ikinci alım bölgesi olarak kurguladığımız 570 cent bölgesine geldi ve buradan da alıcı bularak yukarı tepki verdi.



2 gündür yaşanan türbülانstan kolayca kurtulmasını beklediğimiz bakır için cari fiyat seviyeleri orta vade için fırsat teşkil ediyor olabilir. Sonuçta bu geri çekilme nispeten büyük bir hareket olsa da aslında Ağustos 2025'ten bu yana fiyatı kontrol eden işlem kanalının içinde kalan ve trendde bir değişikliğe neden olmayan bir hareket oldu.

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 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