

21.08.2026**Tahvil Stresi Sürüyor, Altın 4.600 Doları Aştı**

ABD Tahvilleri – Borç piyasası küresel fiyatlamasının merkezinde: Haftanın sert satışlarıyla ABD 30 yıllık tahvil faizi %5,34'e kadar yükselerek 2007'den bu yana en yüksek seviyesini görürken, ABD kamu borcunun 40 trilyon doları aşması ve uzun vadeli risk priminin yaklaşık 12 yılın zirvesine yaklaşması mali sürdürülebilirlik endişelerini artırdı. Hazine'nin uzun vadeli tahvil geri alımlarını büyütmesi getirilerde sınırlı rahatlama sağlasa da piyasa bunu kalıcı çözümden çok kısa vadeli bir müdahale olarak değerlendiriyor.

FED – Faiz beklentileri gevşese de şahin risk bitmedi: Son ABD verileri sonrasında yakın vadeli faiz artırımı beklentilerinde bir miktar geri çekilme görülürken, Temmuz FOMC tutanaklarında birkaç üyenin yeni bir artırıma açık olduğunun görülmesi Eylül toplantısını tamamen gündemden çıkarmıyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak PCE enflasyonu ve Jackson Hole toplantısından gelecek mesajlar FED fiyatlamasının yeni yönü açısından kritik olacak.

Dolar – Tahvil faizleriyle birlikte geri çekildi: Haftanın son bölümünde uzun vadeli getirilerin zirvelerden gevşemesi dolarda satış baskısını artırdı. Euro bu hareketten destek olarak yaklaşık 14 haftanın en güçlü bölgesine yönelirken, kur piyasasında ABD'nin mali görünümü ve FED'in faiz patikasına ilişkin belirsizlik doların güvenli liman avantajını sınırlıyor.

Emtialar – Altın 4.600 doların üzerine çıktı: Ons altın zayıflayan dolar, ABD borç görünümüne ilişkin endişeler ve Hazine'nin tahvil piyasasına müdahalesinin yarattığı "paranın değer kaybı" temasının etkisiyle 4.636 doların üzerine yükseldi ve haftalık kazancını yaklaşık %4,5'e taşıdı. Gümüş 69,50 dolar, platin ise 1.900 dolar sınırına yaklaşırken değerli metallerde alımlar genele yayıldı.

Wall Street – Tepki alımı var, haftalık görünüm hâlâ negatif: ABD endeksleri perşembe günkü sert satışların ardından haftanın son işlem gününe yükselişe başladı; açılıшта S&P 500 yaklaşık %0,3, Nasdaq %0,5 yükselirken Dow yataya yakın kaldı. Buna rağmen yüksek tahvil faizleri, jeopolitik riskler ve tüketici hisselerindeki baskı nedeniyle ana endeksler haftalık kayıplara doğru ilerliyor.

ABD Verileri – İmalat genişliyor ancak momentum zayıfladı: Ağustos ayı öncü S&P Global imalat PMI 53,2 ile 53,9 beklentisinin altında gerçekleşti. Endeks 50 eşik değerinin üzerinde kalmaya devam etse de önceki aylara göre ivme kaybı, yüksek finansman maliyetlerinin ve belirsiz talep görünümünün üretim tarafında etkisini göstermeye başladığına işaret ediyor.

Şirketler – Walmart sonrası tüketici teması daha savunmacı: Walmart'ın bilançosunda ABD karşılaştırılabilir satışlarının beklentilerin altında kalması ve tüketicilerin ihtiyari harcamalarını kısma başladığına yönelik sinyaller, üçüncü çeyrek bilanço beklentilerinde daha temkinli bir ton oluşturdu. Güçlü endeks seviyelerine rağmen tüketici şirketleri tarafında gelir kalitesi ve ileriye dönük rehberlikler daha yakından sorgulanıyor.

ECB – Eylül toplantısında karar tamamen veriye bağlı: ECB üyesi Martins Kazaks, yeni bir faiz artırımının hem lehinde hem de aleyhinde gerekçeler bulunduğunu ve Eylül kararının gelecek verilere göre şekilleneceğini söyledi. Enerji fiyatları ve enflasyon görünümü sıkılaşma ihtimalini canlı tutarken, Avrupa büyümesindeki kırılganlık ECB'nin hareket alanını sınırlıyor.

Euro Bölgesi – Tüketici güveni beklentiden iyi: Ağustos ayı tüketici güveni -15,5 ile -16,3 beklentisinin üzerinde gerçekleşerek hanehalkı görünümünde sınırlı iyileşmeye işaret etti. Bununla birlikte endeksin hâlâ negatif bölgede bulunması, yüksek enerji maliyetleri ve sıkı finansal koşullar nedeniyle tüketim tarafındaki toparlanmanın kırılgan kaldığını gösteriyor.

Gelecek Hafta – Nvidia, PCE ve Jackson Hole aynı haftada: Piyasanın odağı önümüzdeki hafta Nvidia bilançosu, FED'in tercih ettiği PCE enflasyon göstergesi ve Jackson Hole toplantısına çevrilecek. Özellikle tahvil faizlerinin mevcut yüksek seviyeleri düşünüldüğünde, Nvidia'nın AI talebine ilişkin vereceği mesajlar ile FED'in enflasyon konusundaki tonu teknoloji hisselerinin ve genel risk iştahının yönünde belirleyici olabilir.

* 2026/2.Çeyrek Müşteri Kâr Oranı: %38 - Zarar Oranı: %62

Yasal Uyarılar: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Özellikle kaldıraçlı işlemlerinizi yatırıdığınız para kadar kaybetme ihtimaliniz vardır. Kaldıraçlı işlemlerde yatırım danışmanlığı hizmeti de verilmemektedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım satım tavsiyesi veya getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Yatırım yapmadan önce piyasaların içerdiği riskleri tam olarak anladığınızdan emin olunuz. Web sitemizde yer alan bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından veya ortaya çıkabilecek tüm zararlardan IKON Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.