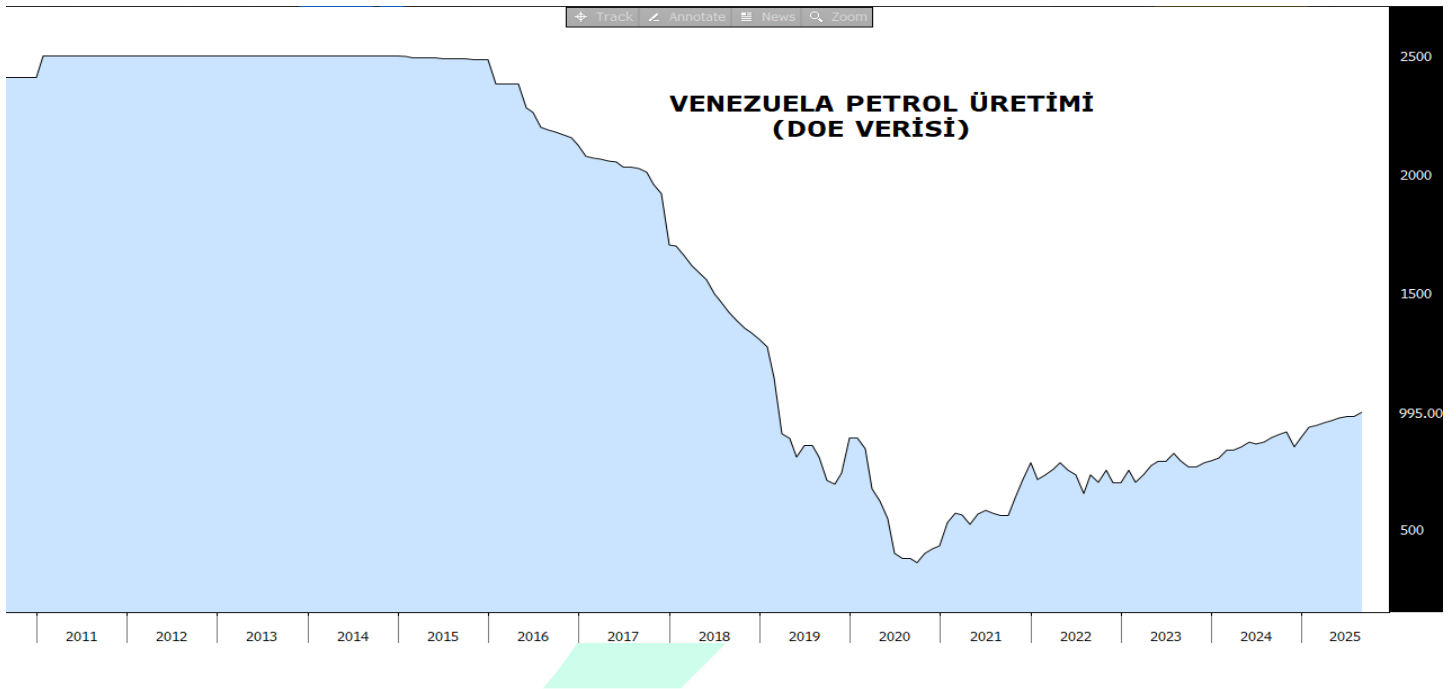


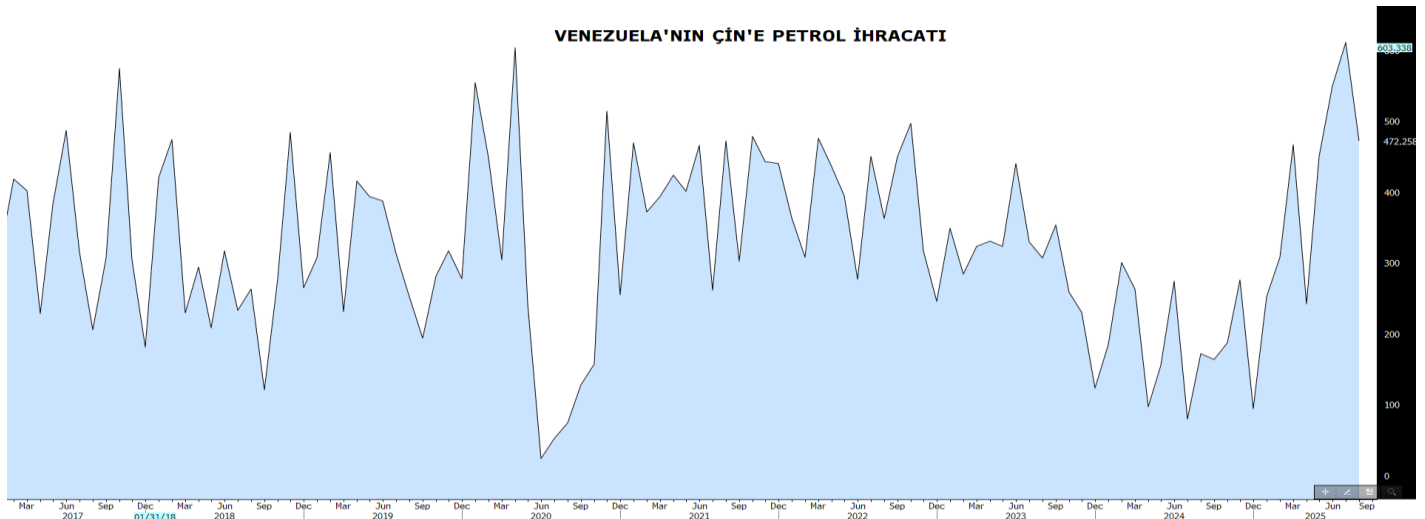
## Venezuela Gelişmelerini Okumak

Haftaya başlangıç yaparken küresel piyasalarda gözler doğal olarak petrol ve kıymetli metal fiyatlarında oluyor. Ancak beklendiği üzere hafta sonunda ABD'nin cımbız bir operasyonla Maduro'yu Caracas'ta tutuklaması petrol fiyatlarına neredeyse hiç etki etmezken altın ve gümüş Asya seansında alıcı buldu. Fakat bu hareketin Venezuela operasyonundan kaynaklandığını garanti etmek mümkün değil çünkü her iki kıymetli metal de normal zamanlarda bu tür hareketler yapabiliyor.

Bu aşamada Venezuela'daki bu gelişmenin neden petrol fiyatlarını etkilemediğine ve gelecekte neler olabileceğine kısaca değinmek gerekir. Verilere göre Venezuela 303 milyar varillik bir rezervinde üzerinde oturuyor ama yatırımlardan dolayı bu petrolün piyasaya girişi çok çok sınırlı boyutlarda kalıyor. Aşağıda görüleceği üzere ülkenin petrol üretimi yatırımlar öncesine göre çok çok düşük seviyede.



Operasyon öncesinde bir miktar artan üretime rağmen aslında eski günlerdeki kapasitesinin çok altında petrol çıkartabiliyor. Çıkartılabilen petrolün en büyük sağlayıcısı ülkede kalan tek ABD şirketi olan Chevron. O da tek başına günlük üretimin neredeyse 1/3'ünü yapıyor. En büyük alıcı ise hacmi aşağıda görüleceği üzere Çin.



Buraya kadarki, durum saptamasıydı. Şimdi ne olacak ona bakalım. Petrol piyasasında önemli bir değişim en azından kısa vade için beklememek lazım. Çünkü ABD'nin Venezuela'nın petrol dahil birçok yer altı kaynağının kontrolünü eline geçirmiş olması bu kaynakların hemen piyasaya veya pratik kullanıma gireceği anlamına gelmez. En hızlı olabilecek olan belki de petroldür ama onun bile önünde birkaç senesi var. Kaldı ki henüz süre kısıtına gelmeden önce maliyet unsuru var. Her ne kadar Başkan Trump Amerikan şirketlerinin yatırım olmadığı için eskiyen ve bitik halde olan Venezuela alt yapısına yatırım yapacağını söylese bile şirketler açısından burada şöyle bir durum var; yatırım için kullanılabilecek eldeki kaynağı kalın ve dünyada alıcısı sınırlı olan Venezuela'ya mı yatırmak ekonomik açıdan daha doğru bir karardır yoksa Permian havzasında, alıcısı bol petrol için mi kullanmak daha doğrudur? Eğer Trump bu konuda şirketlere Venezuela'da yatırım yapmaları için bazı teşvikler veya yatırım yapmayanlara kendince zorluklar çıkartmazsa yukarıda bahsi geçen durum henüz ortada bir karar. Yani ya ödül ya korku faktörü ile ABD şirketlerinin de yönlendirilmesi gerekecektir. Diğer yandan Chevron yıllardır bölgede faaliyet gösterdiği için buradaki aslan payını almaya devam edecektir.

Bu durumda yaptırımlardan kurtulan petrolün piyasaya gelişi zamana yayılmış olacaktır ve bu nedenle petrol fiyatı üzerinde kısa vadede değil ama uzun vadede etkisi hafif bir şekilde görülecektir.

Küresel basında çıkan haberlere göre operasyondan çok kısa bir süre önce Başkan Trump Çin ile görüşmüş. Makul düşünce bu görüşmede operasyon hakkında bilgi verip yanlış bir tepkiyi engellemek istemiş olması. Ama aynı zamanda bu petrolün en büyük alıcısının ithalatını da güvence altına almış olabilir ki işin sonrasında Çin'den önemli bir tepki gelmedi.

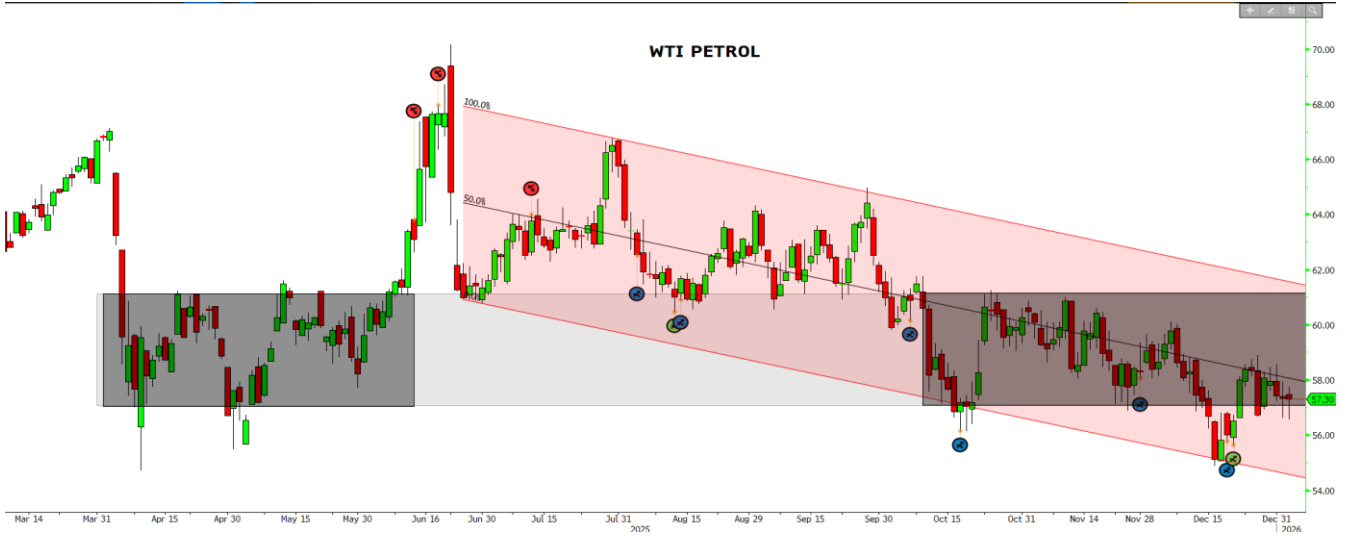
Piyasalarda şimdiden herhangi bir fiyatlamaya neden olmasa da gelişmenin gözden kaçırılmaması gereken bir başka boyutu da Venezuela'nın diğer yeraltı zenginlikler. Özellikle lityum, nadir elementler ve kıymetli metaller tarafında son derece ciddi rezervler olduğu biliniyor. Bu adımla ABD Çin'in kontrolünde olan nadir element pazarında da önemli bir adım atmış oluyor. Doğrusunu isterseniz dünya barışı adına olan biten belki de daha hayırlı bir gelişme olmuştur ve ABD – Çin arasında olası bir savaşı ötelemiştir.

ABD Dış İşleri Bakanı Marco Rubio'nun açıklamalarını da gözden kaçırmamak gerekir; görünüşe göre bu basit bir "uyuşturucu ve silah kaçakçılığına göz yuman ülke liderini" tutuklamakla kalmayacak ve resmen Venezuela'nın iç işlerine, ekonomisine müdahil olacaklar. Bu başlık ise ileride konuşmamız gereken konulardan birisi olacak şüphesiz.

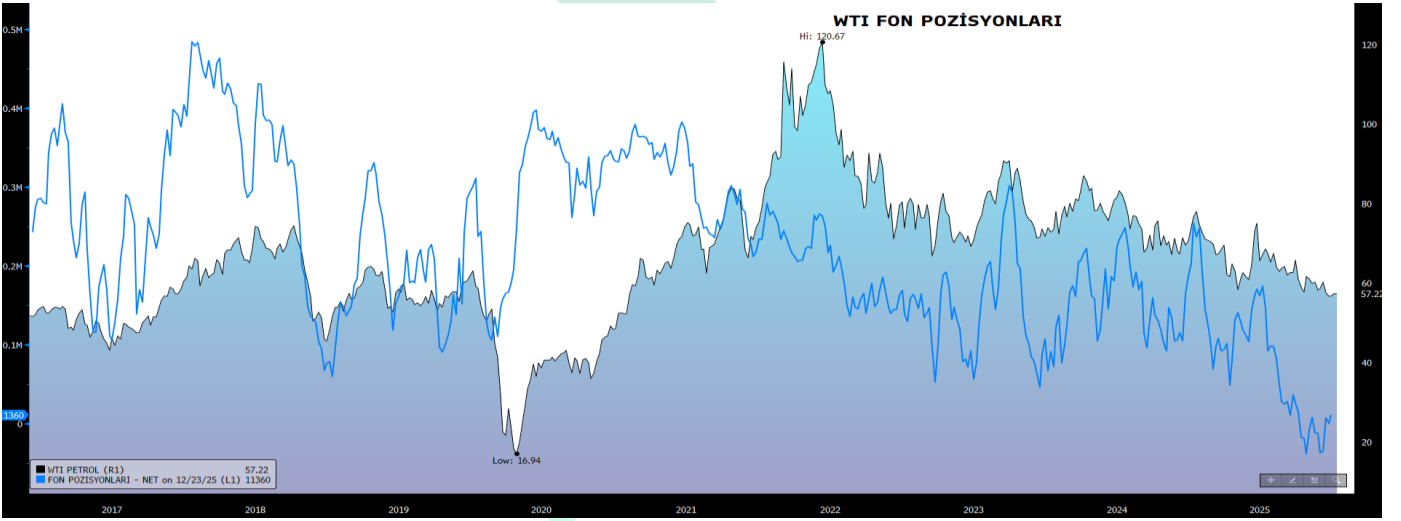
## **Emtia Piyasası**

Hafta sonu gelişmelerinin ardından Asya seansındaki açılışlara bakarsak petrol fiyatında açılış anında \$1'lık dikkate değer bir git-gel olsa da hemen sonrasında piyasa stabilize oldu ve normal seyrine devam etti. Teknik açıdan petrol fiyatını günlük bazda incelersek kırmızı ile gösterilen aşağı yönlü bir kanal içinde hareket ettiği ve bu kanalın orta çizgisinin etkin bir direnç olarak çalıştığı görülür. Buna göre eğer bu hafta 57.50/58.00 aralığının üzerinde günlük kapanış yapabilirse kırmızı koridorun üst bandına kadar alıcı bulabileceğini düşünmek gerekir.

Buna ek olarak Nisan-Mayıs 2025 döneminde fiyat hareketlerini kontrol eden 61.10/57.10 işlem aralığının Kasım 2025'ten bu yana aktif olduğunu görüyoruz. Aralık ayında güçlü bir aşağı deneme olmuş ama sonra yeniden bahsi geçen işlem aralığına dönmüştü. Eğer yukarıda bahsi geçen beklenti gerçekleşirse kırmızı koridorun üst bandı siyah işlem aralığının da üst bandı ile kesişir ve fiyata çekim etkisi uygulama ihtimali oldukça yüksek. Bu anlamda 57.50/58.00 ön şartının gerçekleşmesi halinde 61.00/61.50 aralığı alıcıların görmek istediği hedef haline gelebilir.



Hükümet kapanması nedeniyle sağlıklı yayımlanamayan COT raporu geçen Cuma itibarıyla normal takvimine döndü. WTI petrol kontratlarında pozisyon taşıyan kaldıraçlı fonların pozisyonları en son veride net shorta geçmişti. Yani piyasa petrolde satıcıydı ama şimdi durum yeniden değişmiş ve petrolde piyasa az da olsa net longa geçmiş

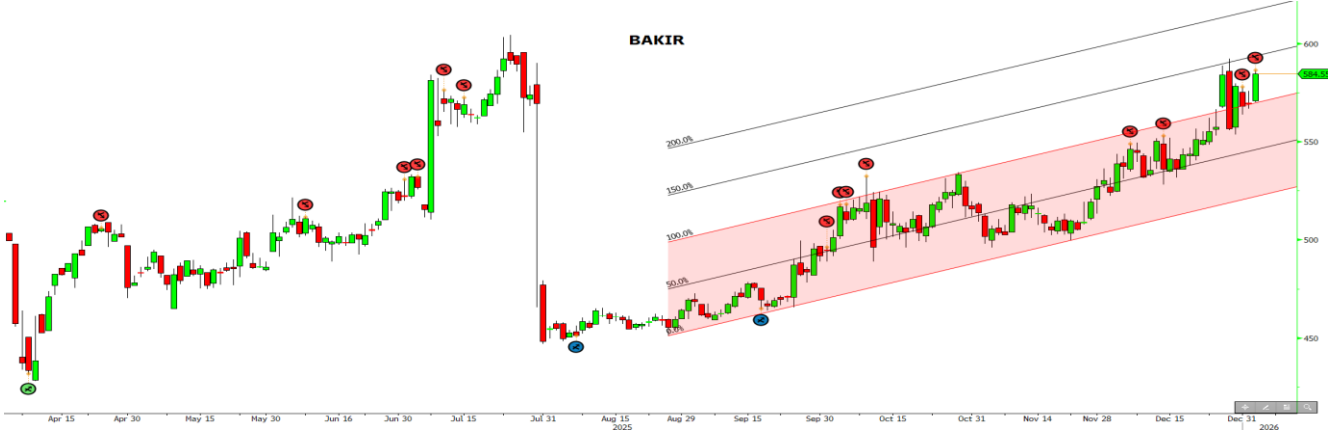


Kıymetli madenlerdeki "albeni"'nin bittiğini söylemek mümkün değil. Ama öyle görünüyor ki yanlarına, onlar kadar parlak olmasa da bir kardeş geliyor; bakır. Geçen yaz Trump'ın gümrük vergilerinin gazabına uğrayıp bir günde %30'a yakın düşen bakır, geçen zaman içerisinde kayıplarının hepsini geri topladı ve büyük bir ihtimalle bundan sonra yukarı devam edecek. Hatta öyle ki, belki de kıymetli metallerdeki ilginin bir kısmı baz metallere kayacak. Dünya piyasalarında işlem gören baz metallerin içinde en büyük hacme sahip olan ve COMEX piyasasında işlem gören tek maden bakır. Bu nedenle Londra Metal Borsası'ndaki son derece büyük kontratlara erişemeyen bireysel yatırımcılar nispeten daha küçük kontratlarla dönen COMEX borsasında işlem gören bakır kontratlarına yöneliyor.

İlerleyen zamanlarda küresel büyümede bir sorun olmazsa, ki böyle bir durum öngörülüyor; bakıra olan ilgi giderek artacaktır. Bu anlamda bakır fiyatının yükselerek yoluna devam edeceği beklenebilir.

Pozisyonlanma açısından ise aşağıdaki günlük grafiği incelediğimizde büyük düşüş sonrası bakırda oluşan yükselen işlem kanalı yılın son haftasına kadar son derece etkin çalışmıştı. Ancak nispeten sığ günlerde gelen güçlü alımlarla bu işlem kanalı yukarı doğru ihlal edildi. Aylarca çalışan işlem kanalını bir kez de üst perdeden uyguladığımızda bize bundan

sınırlarını vereceğini düşünebiliriz. Nitekim geçen hafta kırmızı kanalın üst bandına kadar kaydktan sonra bu bölgeyi destek olarak kullanıp bu sabah güçlü alıcılarla birlikte yükseliyor. Bundan sonrasında 595/600 cent aralığına bakmakta fayda olacaktır. Buranın kırılması halinde son zamanların en yüksek fiyatını yapmış ve daha yüksekler için kapıyı aralamış olacak.

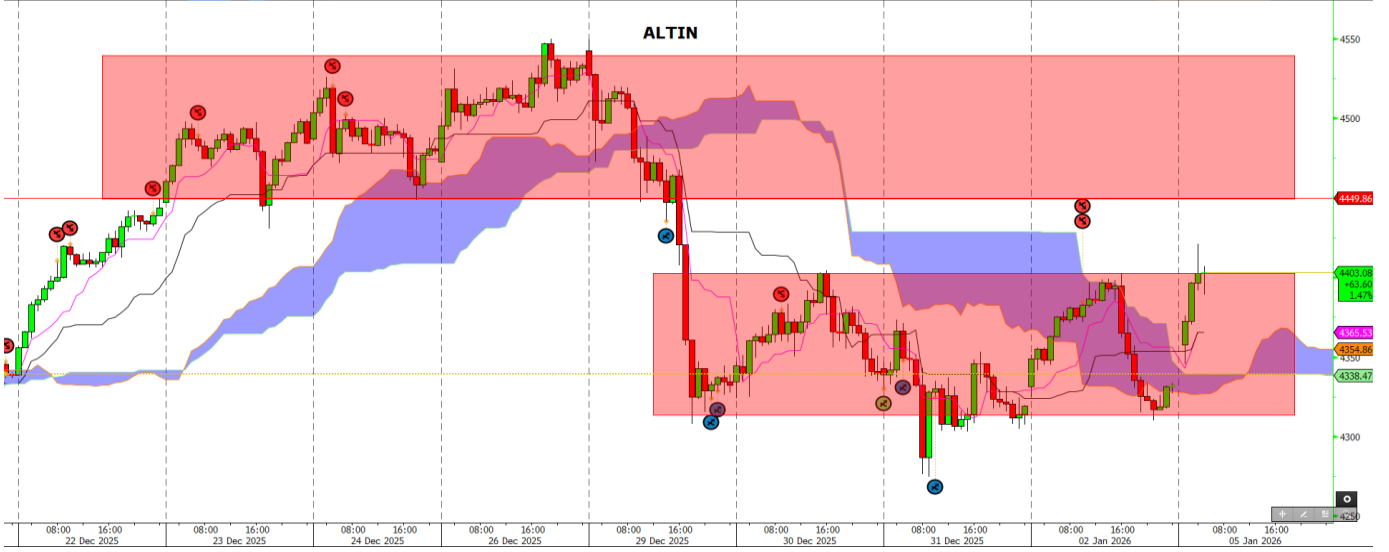


Bakır kontratlarında pozisyon taşıyan fonların pozisyonları da bu noktada önemli bir hikaye anlatıyor; net pozisyon long tarafta artmaya devam ediyor. Hatta öyle ki Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviyesine gelmiş durumda.



Altın da bu sabah Asya seansında bakır gibi alıcı bulan metallerden. Kasım ve Aralık 2025 döneminde etkin çalışan 4262/4234 aralığının hemen üstüne kadar gelen geçen haftaki satışların ardından bu hafta \$4400'ın hemen üzerine giden bir fiyat görüyoruz.

Saatlik grafiklerde ise tam da bu seviyelerde yukarı gitmek için biraz zorlandığını söylemek mümkün. Cuma günü Ichimoku Bulutu'nun sınırları ile hareketini tanımlayan altın, bu sabah bulutun inceldiği yerden yükselse de geçen hafta içinde 2 kere rallilerin terse döndüğü \$4400/4405 aralığında bir kez daha zorlanıyor. Altında yönü belirlemek için grafikte kırmızı ile gösterilen 4310/4405 aralığının ne tarafa kırılacağını görmek gerekiyor. Eğer yukarıya devam etmeyi başarsa 4450/4540 aralığında konsolide olmaya çalışması beklenir.

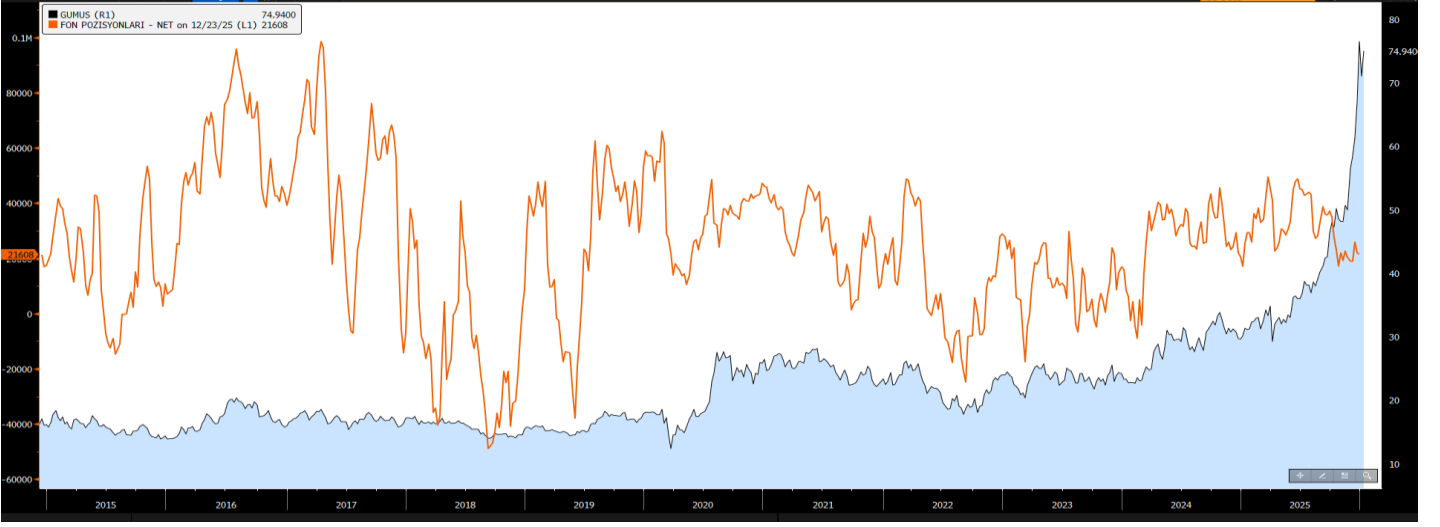


Gümüşte de teknik açıdan benzer bir durum söz konusu. Her ne kadar hareketlerin boyutları farklı olsa da görünüm nispeten benzer ve bu sabahki %6'lık yükselişe rağmen aslında kısa periyotlu grafiklerde düşen tepeler oluşturuyor.

Aşağıdaki grafikte görüleceği üzere, eğer cari seviyeler olan 75.60 bölgesinden dönerse düşük tepelerle gelişen düşüş formasyonunun teyit etmiş olacak. Ayrıca düşüşe yönelik olan üstten daralan üçgeni de teyit etmiş olacak. Hatırlamak gerekir; yükseliş sürecinde bu formasyonun tersi defalarca etkili çalışmış, üstteki direnç düz bir çizgi halindeyken altta oluşan dipler hep bir öncekinden yüksekte gerçekleşerek üçgenin yukarı doğru sıkışmasını sağlamış, en sonunda da fiyat yukarı patlamıştı. Şimdi ise tam tersi oluyor. Bu durumda fiyatın 70.50 bölgesindeki yatay desteği aşağı doğru kırması halinde satıcıların güçlerini göstermeleri beklenir.



Gümüşün COT raporundaki görünümü ile oldukça alışılmışın dışında. Normalde gümüş gibi güçlü alıcı bulan bir kıymetin vadeli kontratlarında da ciddi alış olmasını beklersiniz ama aşağıda da görüleceği üzere gümüşteki ralliyi hedge fonlar vadeli kontratlarla neredeyse hiç takip etmemişler. Bu durum sıklıkla ilgili kıymette ilerleyen zamanlarda satışa neden olur ancak zamanlaması hakkında bir fikir sahibi olamayız.



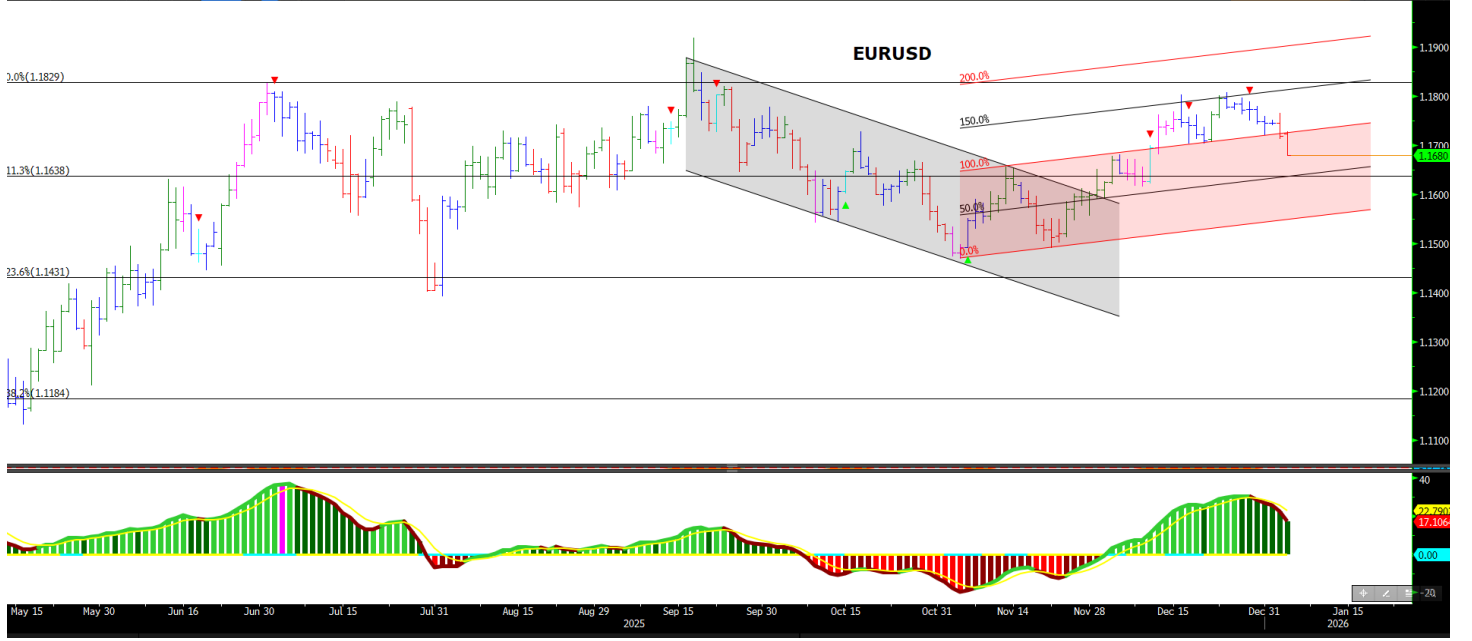
## Dolar'ın Yükselişi

Geçen haftadan bu yana Dolar Endeksi DXY'de ağır ağır başlayan güçlenme eğilimi bu sabah kendisini daha fazla gösteriyor. Temel nedenler açısından önemli bir değişiklik olmadığı için gelişen fiyatlamayı biraz daha teknik nedenlere bağlamak gerekebilir. Sonuçta bir süredir satış baskısı altında kalan USD'nin indikatörleri de yukarı döndü, fiyat da bunu takip etmeye başladı. Bu sabah 98.65'ten geçen DXY'nin gelecek günlerde 100'e doğru yükseldiğini görebiliriz.

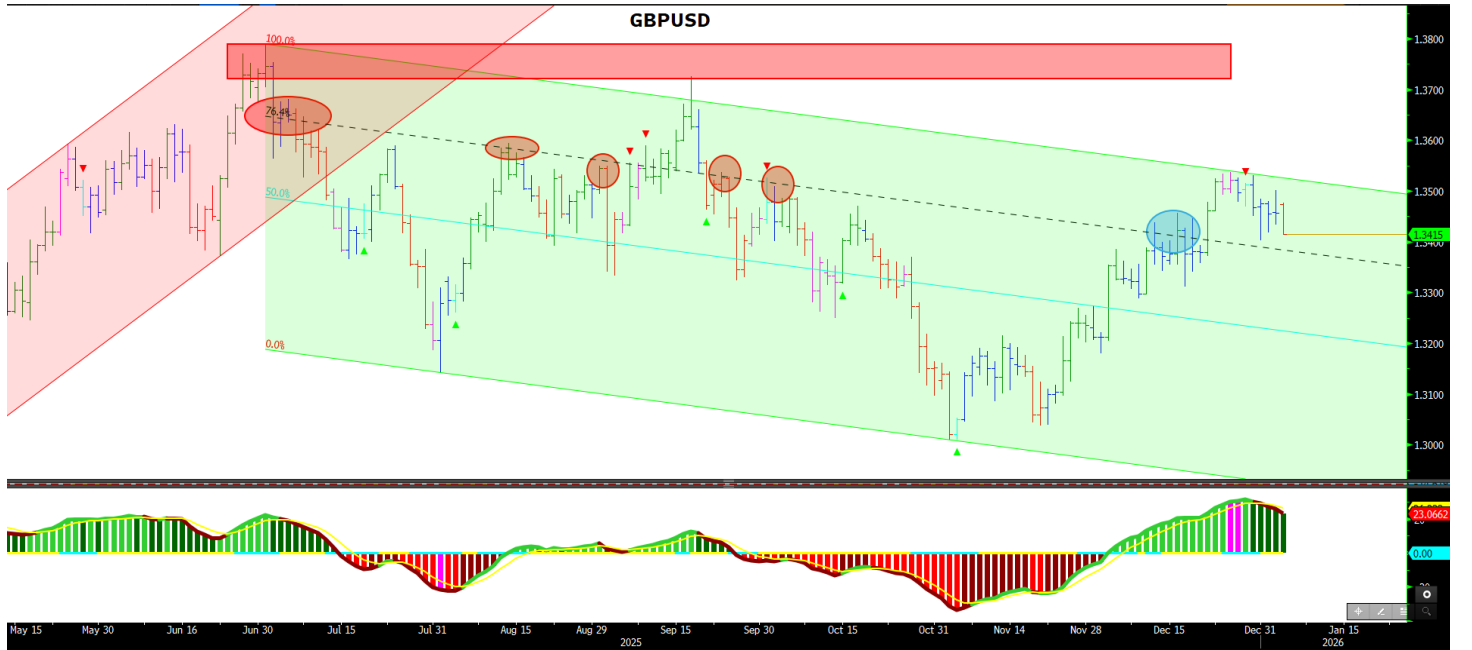


EURUSD paritesi Haziran 2025'ten bu yana trendsiz bir şekilde günlük gelişmelere bağlı olarak 1.1830/1.1430 arasında gitgellerle çalışıyor. İşlemciler için geniş bir aralık olmasına rağmen gerçek para açısından oyun değiştirici bir durum değil ve bir karar vermeyi gerektirmez.

Diğer yandan işlemciler için 400 pip'lik aralık son derece önemlidir. Geline nokta paritedeki satışın 1.1638'deki Fibo desteği ve kanal orta çizgisine kadar sarkabileceğini düşünmek gerekir. Ama bu haftanın PMI, ISM, JOLYS, ve tarım dışı istihdam verilerini içereceğini düşünürsek Cuma akşamı şu anda baktığımızdan çok farklı bir fiyatlamaya bakıyor olabiliriz.



DXY'deki güçlenmenin doğal bir sonucu olarak GBPUSD paritesinde de satışların hakim olduğunu görüyoruz. Geçen haftalarda bu ikili için yaptığımız teknik çalışmada aşağıda görülen yeşil işlem kanalının üst bandında baskı görebileceğini ama daha güçlü direnç koridorunun kırmızı ile gösterilen 1.3720/3790 aralığında olduğunu konuşmuştuk. Ancak satıcılar yeşil koridorda kontrolü ele alarak pariteyi aşağı çekiyorlar. Büyük ihtimalle kesikli çizgi ile gösterilen, yeşil alanın %76.4'lük Fibonacci geri çekilmesine kadar gelecektir. Bu anlamda karşımıza 1.3380/70 aralığı çıkıyor. Doğrusu bundan sonrasında hafta içinde gelecek olan veriler yön verecektir. O nedenle daha fazla bir yorum yapmak mümkün olmayacak. Ancak ISM'lerin kötü gelmemesi halinde USD'deki güçlenme devam edecektir. Bu durumda paritenin %50 Fibo seviyesi olan 1.3200 bölgesine doğru kayması beklenir. Verilerin zayıf gelmesi halinde ise Fed'in faiz indirimi ihtimali artacağı için parite yukarıdaki kırmızı koridora doğru hareketlenebilir.



## 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 gre 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.ř.**, 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** zerinden 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 doğurmayaabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.ř.** hiçbir şekilde sorumlu değildir.”

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com

