

Hisse Endeksleri Aylara Pabuç Bırakmadı

9.02.2026

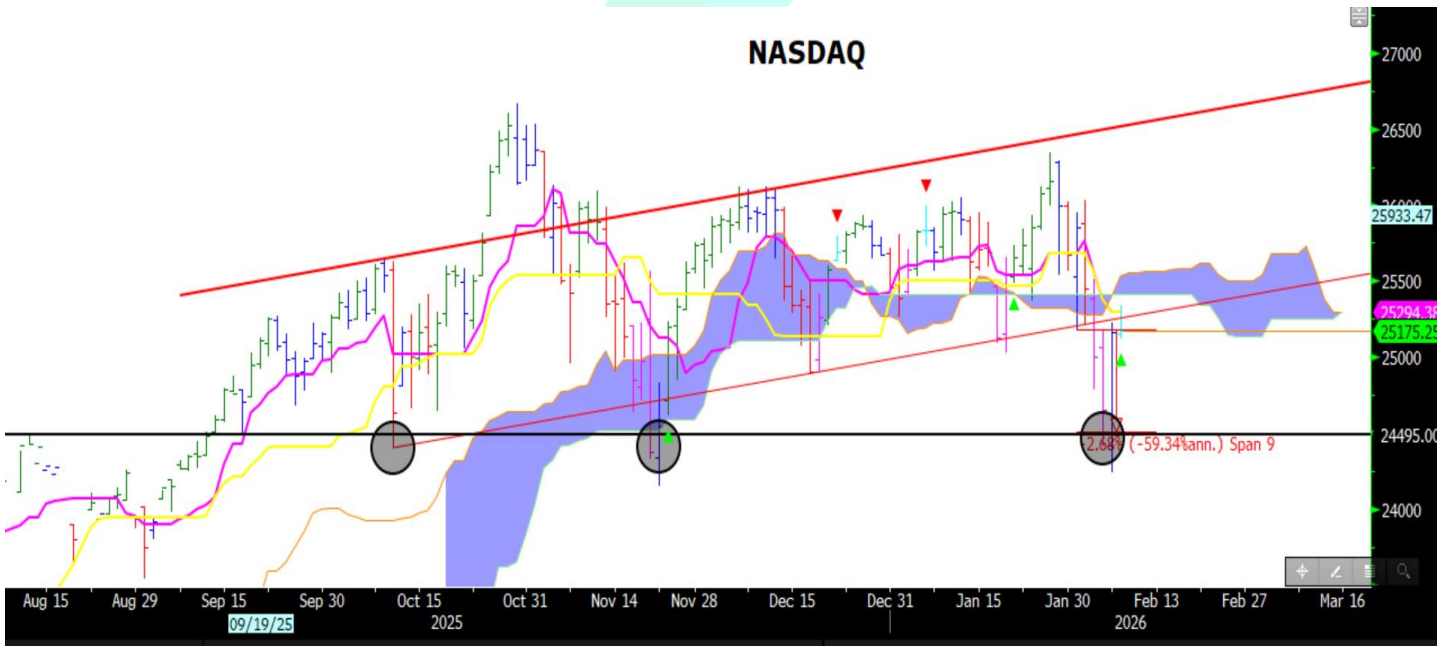
Geçen hafta riskli varlıklar çatısında toplanan altın, gümüş, hisseler ve kriptolardaki kıyımın ardından Cuma günü gelen alımlar risk iştahını artırdı ve her kıymette güçlü alımlar gördük. Bunların arkasında temel bir neden olmadığını söyleyebiliriz. Sadece sert satışların ardından gelen ve kendi kendisini besleyen bir alım dalgası olarak düşünülebilir.

Ancak işin doğrusu önceki hafta kıymetli metallerdeki kıyımdan sonra bile endekslerde ve Bitcoin’de devam eden satışın gerçek bir tetikleyicisi yoktu. Buna rağmen özellikle Nasdaq 100 endeksi kritik seviyelere kadar düşerken rakibi olan Dow Sanayi endeksi güçlü duruşunu korumuştur.

Nasdaq endeksi ise aşağıdaki grafikte görüleceği üzere 24,490’da işaretlediğimiz teknik desteğin hemen altını test edip alıcı buldu ve bir kez daha, kırmızı ile gösterilen yukarı yönlü işlem kanalının alt bandına kadar geldi. Bu sabah Japonya seçimlerinden çok güçlü çıkan Takaichi’nin verdiği moralle yükselen Asya piyasaları eşliğinde Amerikan endeks vadeliileri de yükseliyor. Nasdaq vadelisi ise 25,162 ile kanalın hemen altında çalışıyor. Aslında Asya seansında kanalın içini de görmüştü. Ancak kazanımlarını koruyamamış olması yeni yüksek bekleyen boğalar için çok iyi bir haber değil. Biz de bu görünümün farkındayız ve bu nedenle endekslerin henüz su yüzeyine çıktığını garanti edemeyiz. Bugünkü endeks reaksiyonu haftanın son 2 günü gelecek olan perakende satışlar ve tarım dışı istihdam verisine kadar olan süreçte endekslerin davranışını tanımlayabilir.

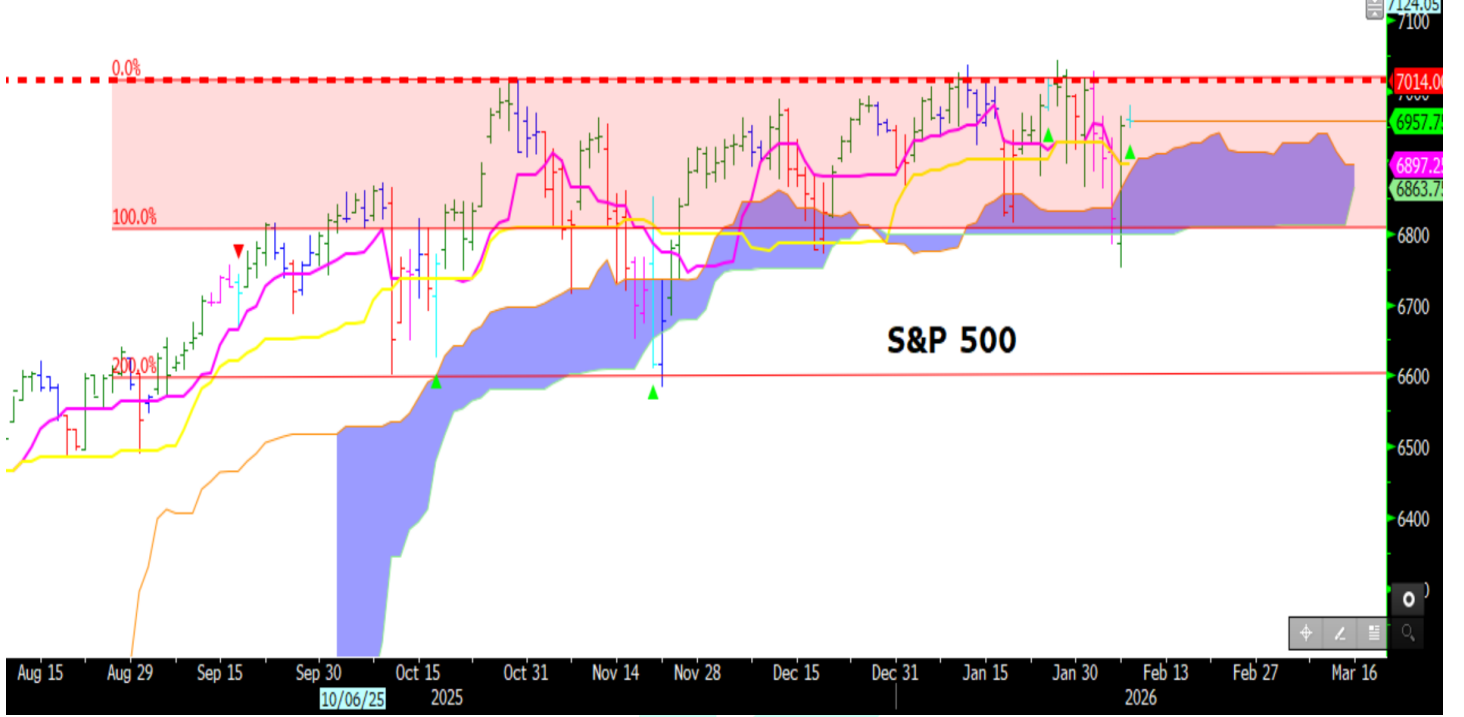
Yine de bir satışa neden olacak özel bir durum görmediğimizden dolayı endekslerin yukarı yönlü çalışmasını daha olası görüyoruz. Ne var ki Nasdaq özelinde hem bulutun altında kalmış olması hem de kanalın dışında olması önünde aşması gereken güçlü dirençler olduğunu gösteriyor. İlk olarak 25,260 bölgesinde kanal alt bandı (kırmızı), ardından 25,410/550 arasındaki boyalı bölge teknik dirençler olarak öne çıkıyor. Bu seviyeleri aştığında ise 26,030/100 bölgesi aşılması gereken bir aralık olacak.

Aşağıda ise 24,900 bölgesi ve 24300/400 aralığı alıcıların kendilerini göstermek isteyecekleri aralıklar olabilir.

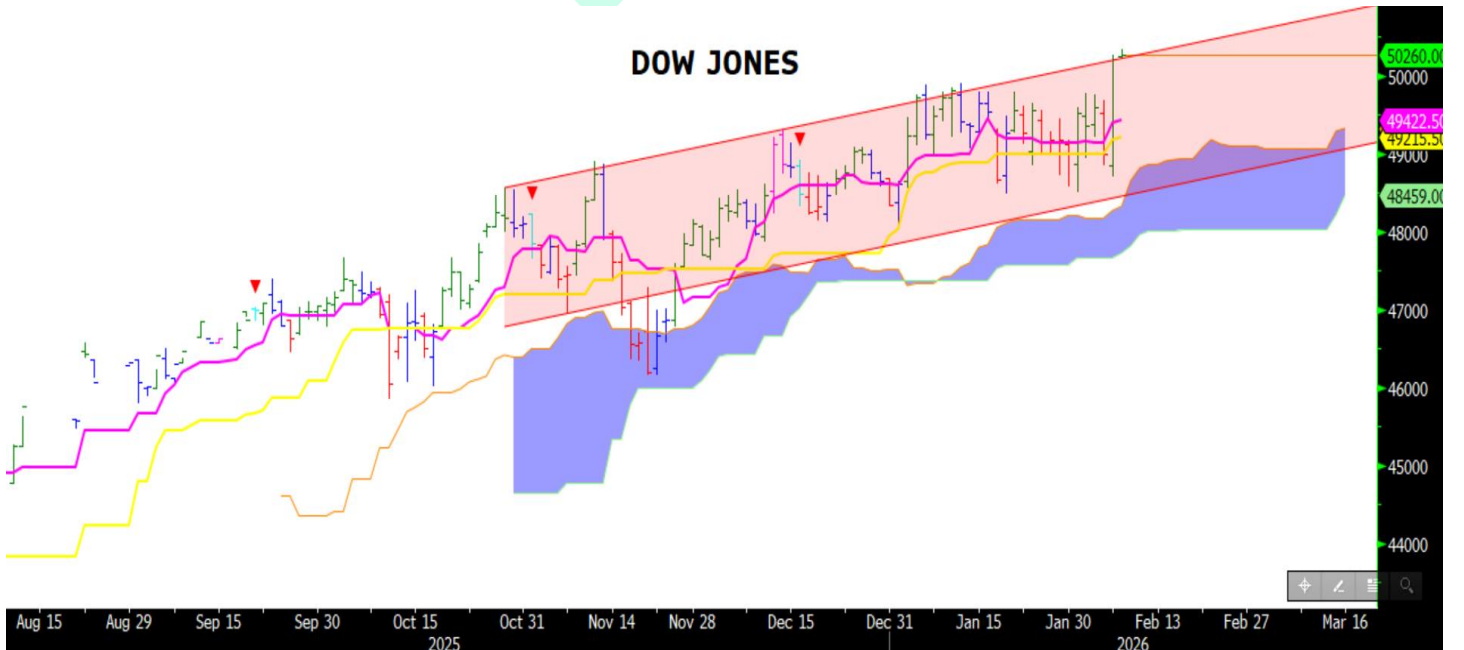


S&P 500 vadelisi ise endekste teknoloji dışı hisseler sayesinde Nasdaq kadar düşmedi ve daha hızlı topladı. Düşüşte sadece 1 gün bulutun boyalı bölgesinin çok az altına kalarak yeniden yukarı dönünce piyasanın bu endeksi bırakmayacağını görmüş olduk. SPX endeksinde grafikte görüleceği üzere 7018 ile 6808 arasında, kırmızıyla gösterdiğimiz işlem aralığını tanımlamıştık. Bu aralığın aynısını aşağısına kopyaladığımızda bize normalden sapan satış dalgalarının boyunu vermiş oldu.

Böylece teknik anlamda etkin çalışan güçlü bir işlem kanalı bulduğumuzu teyit etmiş olduk. Bu bakış açısıyla düşündüğümüzde yukarısı için 7010/40 aralığı bir çekim bölgesi olacaktır, ama aynı zamanda önemli bir dirençtir. Buranın kırılması halinde hisse endekslerinde yeni bir rallinin yolu açılmış olabilir. Aşağıda ise hem bulutun alt bandı hem de işlem kanalının alt bandı olması nedeniyle 6810/6780 bölgesi son derece kritik bir destektir. Kırılması halinde 6600'e kadar gelebileceği değerlendirilmeli. Ancak genel görüşümüz yukarıdaki dirençlerin zorlanacağı yönünde oluşuyor.



Dow Sanayi endeksi teknoloji hisselerinden arınmış olmanın verdiği rahatlıkla hem herkesten az düşmüştü hem de Cuma günü yaşanan alım çılgınlığından aslan payını almış ve rekor seviyeye ulaşmıştı. Büyük ihtimalle bir süre daha bu oyunun devamını göreceğiz; Dow Jones endeksi Nasdaq'tan daha iyi performans gösterecektir. Ancak bugün Dow için de kritik. Cuma günü işlem kanalını yukarı kırmış gibi görünse de bugün de bandın üstünde kalarak bunu teyit edemezse geri çekilme ihtimali artacaktır. Bu senaryoda 49,000 seviyesine kadar, yani %2'lik bir düşüş marjı öngörülebilir.



Endekslerdeki pozitif beklentimize karşın bazı yabancı kurum raporlarında algoritmik fonlar nedeniyle piyasanın bu hafta yeniden satış yapabileceğinden bahsediliyor. Bloomberg haberine göre eğer yeni bir satış turu başlarsa hisse senetlerinde \$33 milyar'lık satış olabilir. Daha da ilginç yatay piyasada bile bu hafta çin \$15.4 milyarlık satış olabileceği, hatta piyasa yükselse bile CTA'lerin \$8.7 milyar büyüklüğünde hisse satabilecekleri paylaşılıyor.

Bir başka piyasa dinamiği olan long/short gamma olma durumuna göre kurumlar geçen haftalardaki long gamma pozisyonlarından çıktılar ve artık nötr veya short gamma'dalar. Long gamma olmak demek piyasa gittikçe kurumların satmaları veya piyasa düştükçe kurumların almaları demek oluyor. Böylece piyasanın kopup gitmesini engelleyerek kendi pozisyonlarını hedge'liyorlar. Short gamma olmak demek ise artık piyasanın yatay kalmasını istememek demek oluyor. Bu durumda piyasada bir tarafa olabilecek bir kırılmada hareket yönünde pozisyonlarını artırmaları beklenebilir. Temel bir negatiflik olmamasından dolayı kırılmanın yukarı olacağını umuyoruz.

Dolar ve Pariteler Karışık Sepet

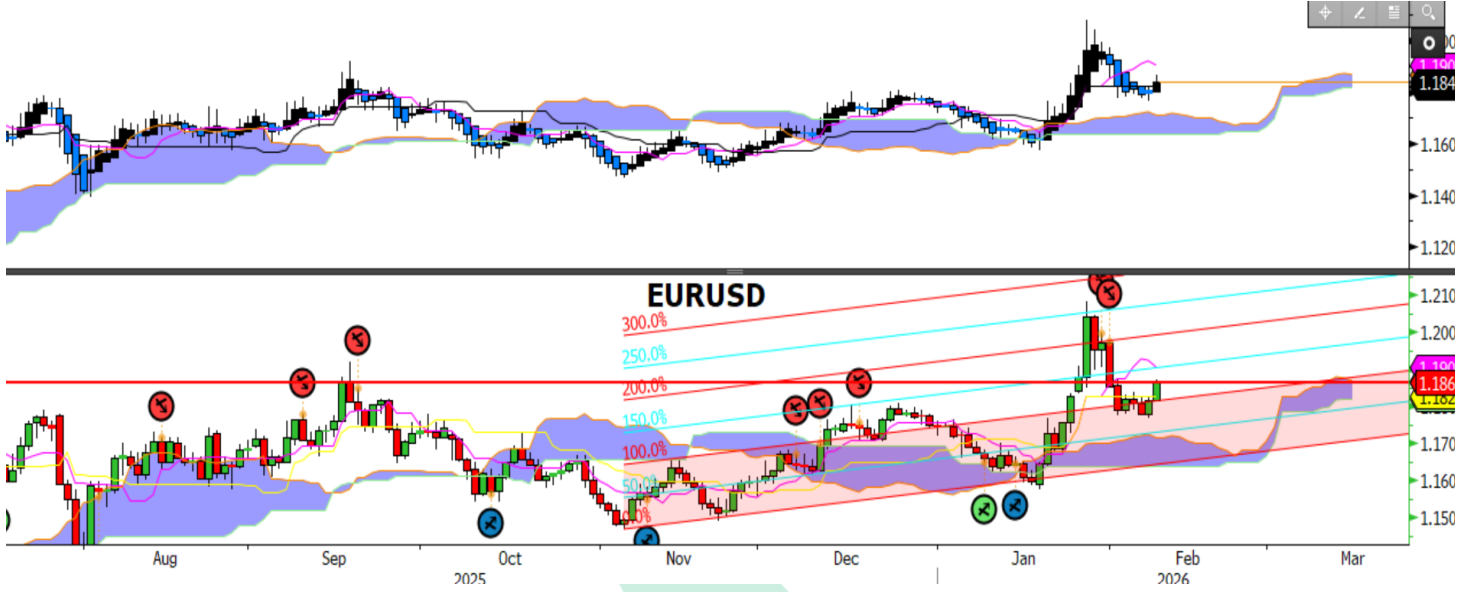
Dolar endeksi ve pariteler son günlerde temel dinamiklerden ve haber akışından nispeten kopmuş durumda işlem görüyorlar. Ancak geçtiğimiz günlerde riskli varlıklara gelen satışın hemen öncesinde, tam da altın ve gümüşe gelen satışla birlikte USD değer kazanmış ve son 4 yılın en düşüğüne geldiği için satışın devamını bekleyenlere soğuk bir duş aldırması. Oysa bu sabah hayatın normale dönmesi ve risk iştahının yeniden artmasıyla birlikte DXY bir tur daha aşağı döndü. Günlük olarak hareket yönünü kestirmek güç olmakla beraber şu anda DXY'yi ve dolayısıyla pariteleri etkilen güçlü faktörün merkez bankaları ve jeopolitik dinamiklerden ziyade risk iştahı olduğunu görmek, haftalık salınımları yakalamak açısından büyük bir avantaj. Bu anlamda, şimdilik piyasanın hem altın gümüşteki fazlalığı atmış olması hem hisselerde de ciddi bir silkinme yapmış olmasının ardından artık piyasa yeniden risk alabilecek kadar güvende hissediyor kendisini ve bu nedenle USD satıyor.



4 yıllık düşük grafiğin alt kısmındaki kırmızı çizgi ile gösterilen 96 bölgesinde ve bu haftaki ABD verileri bir sapmaya neden olmazsa DXY'nin yeniden bu düşük seviyeye kayacağını değerlendiriyoruz. Hatta görünüme göre bu seviyenin de ilerleyen zamanlarda kırılma ihtimalini son derece yüksek görüyoruz. Yolculuğun sonunda daha önce 2004/5 senesinde direnç, 2018 ve 2021 senelerinde destek olarak çalışan 92.5/90.00 aralığının görülebileceğini değerlendiriyoruz.

EURUSD, risk iştahının artmasıyla birlikte yükseliyor. Aşağıda görüleceği üzere, grafiğin üst yarısındaki Heiken-Ashi grafiği henüz yukarı yönü teyit etmedi, ancak yarın da güçlü bir euro görürsek yükselişin desteklendiğini ve bu grafikte yeni bir siyah günlük çubuk olduğunu görebiliriz. Grafiğin alt yarısında görülen fiyat hareketi ise geçen hafta güzel ve ufak bir dip oluşumunu, ardından da gelen yükselişi gösteriyor.

Ancak bugün geçmişte aylar boyu hareketi baskılayan 1.1864 teki dirence geldi. Burayı kırmak için yarını bekleyecektir. İşin sonunda 1.20'nin üzerine atacağını değerlendiriyoruz ancak bu haftaki ABD verileri son derece kritik olacak. Eğer paritede satış olursa 1.1640/1.1700 aralığı alıcıların aktifleşebileceği bir bölge olarak gözlemleniyor.



Sterlin tarafında ise tıpkı diğerleri gibi USD'ye karşı güçlenme söz konusu olsa da İngiltere'de başbakan Starmer'in siyasi bir hayatta kalma çabası içine girmesi sonucu GBPUSD paritesi aslında biraz uçurumun kenarına yaklaşmış durumda. Hatta öyle ki bu gelişmeler üzerine bazı hedge fonların GBP'de aşağı yönlü pozisyonlar aldığı piyasada en çok konuşulan konular arasında. Bunu en çok EURGBP çapraz paritesinde görüyoruz. Gerçekten de bu paritede GBP'nin düşeceğine yönelik opsiyonlarda hacim sene başından bu yana en yüksek seviyeye tırmanırken GBP'deki düşüşe karşı kendini korumak isteyenlerin ödeyeceği prim son 4 ayın en yüksek seviyesine gelmiş durumda. Bu fiyat oluşumları direkt olarak GBP'yi satacakları anlamına gelmez ama eğer GBP düşerse ihtimalinin arttığını gösterir. Hatta bazı yatırım bankalarının raporlarında Sterlin'in Euro'ya karşı önümüzdeki 12 ay içinde %6'ya kadar değer kaybedeceğinden bahsediliyor.

Böyle bir durumda USD'deki zayıflıktan dolayı paritelerin yükseleceği yönünde temel tahminimiz doğru çalışsa bile Sterlin için daha dikkatli olmak gerekir. Çünkü USD zayıflasa bile GBP'nin artık iç siyasetten kaynaklanan kendine özgü riskleri var ve ne zaman, hangi boyutta fiyatlanacağını bilmek imkânsız. Bu nedenle GBP işlemlerinde ekstra özen göstermekte fayda olacaktır.

Japonya bu hafta siyaseten son yılların en güçlü başbakanını onayladı. Ne var ki siyasi istikrar Yen'in tek ihtiyacı olan şey değil. Bu yüzden bu sabah sınırlı bir güçlenme gördük Yen'de ama bunun cari seviyelerden devamının geleceğini düşünmek biraz iyimserlik olur. Bu nedenle bir süre sadece gün içi işlemlerde JPY'da çalışmak daha mantıklı olabilir. Henüz yönünü aradığını ve öncelikle hükümetten veya merkez bankasından adımlar atılmasını beklediğini değerlendiriyoruz. Ancak JPY'nin yolculuğunun sonunda da ilk olarak 140'larda durulacak, ama sonra 125 bölgesinde stabilize olacak bir JPYUSD paritesi bekliyoruz.

Kıymetli Metaller Motoru Soğutuyor

Bireysel yatırımcılar özellikle gümüşteki %5-6'lık yükselişlerden çok büyük heyecan duysa da bunların nafile olduğunu düşünmek gerekir. Çünkü konsolidasyon ve pozisyon dengelenmesinin sonuna yaklaşıyor olabiliriz. Bu tür zamanlarda piyasa günlük olarak nispeten büyük marjlar yapsa da aslında arka tarafta bunu sadece günlük işlemcilerin gerçekleştirdiğini, trend oluşturan büyüklerin ise henüz oyuna aktif olarak girmediklerini hatırlamak gerekir.

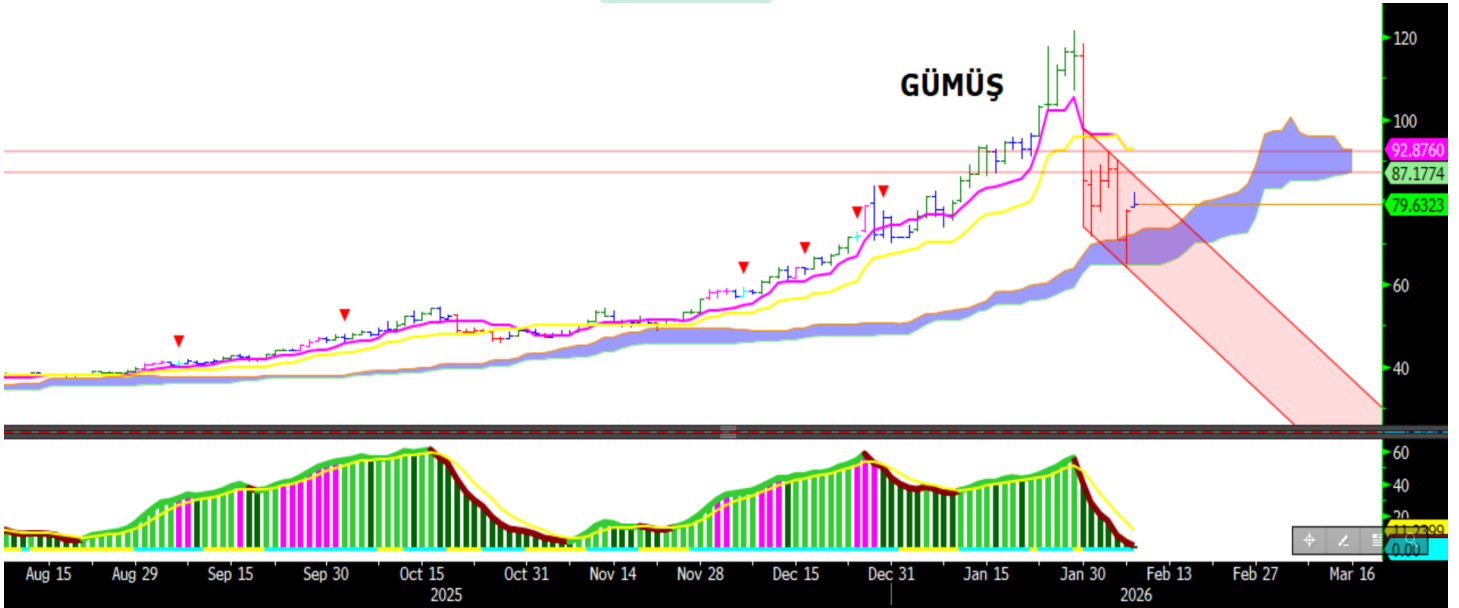
Nitekim hedge fonların vadeli kontratlardaki pozisyon değişimine göre son 2 haftada fonlar 137K kontrat olan net long pozisyonlarını %33 oranında eriterek 92K ya düşürdüler ve bunun neredeyse hepsi sadece longları kapatarak oldu, yani short pozisyon sayısında değişiklik yok ama yukarı beklentinin 3'te 1'i kesildi. Yani aslında buradaki kaldıracı sırtından atmış oldu.

Gümüşte ise çok daha önceden başlayan, ikna edici bir hikâye vardı ki bunu daha önce sizlerle paylaşmıştık. Güncellersek 2025 sonunda gümüş \$60'ın hemen üzerindeyken longlarını kapatmaya başlayan fonlar oradaki çılgınlığa katılmayarak 7 haftada 25,775 kontrat net long dan 4983 kontrat net long a geldiler. Dönüp baktığınızda bu, aslında oldukça küçük bir pozisyon. Yani gümüşte vadeli kontratta long yapan pek fazla birileri kalmamış demektir. Bu da aslında sırtındaki kaldıracı temizlediğini gösterir. Hatta belki biraz daha fazlasını gösterir, mesela gümüş almak isteyen profesyonellerin pek kalmadığını...

Bu yüzden şimdilik altın ve gümüşte pozisyonu yüklenip yükselmeyi beklemek için oldukça erken olduğunu yinelemiş olalım.

Görünüşe göre altında özel bir durum olmadıkça yukarıda 5090/100 bölgesi, aşağıda 4400/50 aralığı, gümüşte ise 93.20/60.20 geniş aralıklarında konsolidasyon beklemek gerekir.

Trade için aralıkları daraltmak gerekirse gümüşte aşağıda görülen kırmızı koridorun şimdilik hareketleri tanımlayacağını 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 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