

17 Şubat, 2026

ABD Verileri

ABD veri takviminin oldukça yoğun geçtiği bir haftadan ve ABD’li işlemcilerin Pazartesi günü tatil nedeniyle yaptıkları uzun hafta sonundan sonra piyasalar kısmen eski derinliğine geliyorlar. Ama bu sefer de Çin’deki yeni yıl tatili var ve bu nedenle Çin piyasası kapalı.

Bu hafta ise takvimde ABD için Perşembe günü haftalık işsizlik verisi, Cuma günü enflasyon ve ekonominin gidişatı için önem verilen kişisel gelir/harcama ve PCE fiyat endeksi açıklanacak. Ayrıca 4.çeyrek büyümesi açıklanacak. Bu veriler oldukça önemlidir ve gerek endeksler gerek pariteler gerekse de altın, gümüş fiyatlarında etkili olurlar. Bu nedenle Perşembe ve Cuma günü için açık pozisyonların risk yönetimi açısından yakın takip edilmesinde fayda olacaktır.

CFTC Pozisyon Raporu

Her hafta takip ettiğimiz bir başka veri seti ise CFTC tarafından her Cuma akşamı açıklanan, adına COT (Commitment of Traders) raporu denen ve vadeli kontratlarda pozisyon değişimini gösteren rapordur. Bu raporda veriler Salı’dan Salı’ya toplanır, 3 gün işlenir ve Cuma akşamı ilan edilir. Geçen Cuma açıklanan verilere göre büyük spekülâtörler Kevin Warsh’un Fed başkanı olması yakınlaştıkça faiz indirimi yönünde fiyatlamayı güçlendirmeye başladılar. Bu çerçevede tahvil vadelilerinde her vadede alışları veya shortların kapatılmasını gözlemliyoruz.

Tahvildeki fiyat oluşumu bize şunu getiriyor; eğer Dolar’ın albenisi olan faiz düşerse, özel bir durum gelişmediği sürece piyasa dolar satmaya devam edecektir ve bu da paritelerde yukarı yönü destekleyecek son derece güçlü bir faktör olarak rol oynayacaktır. Sonuçta ABD’nin USD’yi zayıflatmak istediği bilinmeyen bir durum değil. Gerek borcun ucuzlaması gerekse ihracat gelirlerinin maksimize edilmesi gibi nedenlerden dolayı şu anda piyasadaki genel akımın bu yönde olduğunu ve bunun da ABD’nin işine geldiğini söyleyebiliriz.

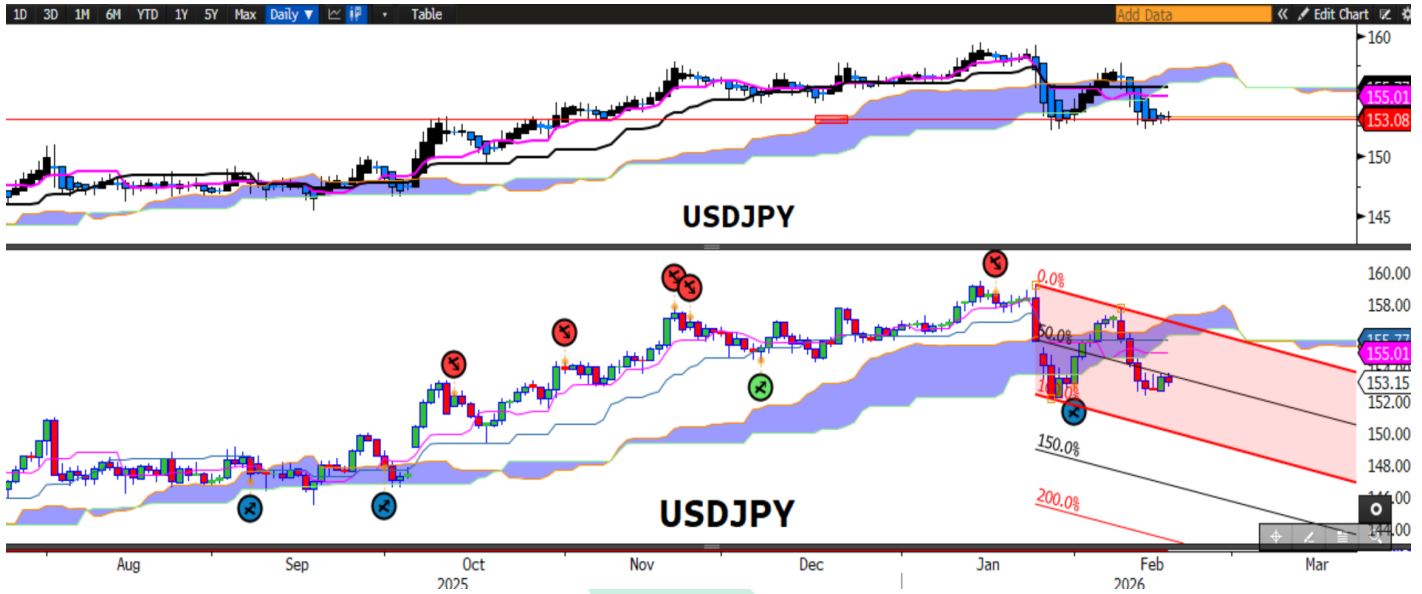
Nitekim COT raporuna dönersek, FX kontratlarındaki pozisyon değişimi de düşüncemizi destekler nitelikte. Genel olarak piyasada Dolar satışı devam ediyor. İşlemciler 16.9K kontrat Euro, 11.1K CAD ve 7.1K AUD aldılar. CAD’daki long pozisyon 2022’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bunda Başbakan Carney’in Trump karşısındaki duruşunun etkisi yüksektir. Buna karşılık iç karışıklık yaşayan İngiltere nedeniyle traderlar 11.9K kontrat GBP sattılar. Yen pozisyonunda ise önemli bir değişiklik olmadı. Ama bunun yukarıda bahsettiğimiz Salı ve Cuma ile ilgili teknik bir nedenden dolayı gerçeği yansıtmayabileceğini hatırlayalım. Dolayısıyla geçen hafta Çarşamba’dan itibaren olan hareketlerdeki pozisyon değişimleri geçen Cuma açıklanan veride yoktur ve geçen hafta Çarşamba’dan itibaren JPY’de önemli değer artışı oldu. Yani oradaki pozisyon değişimini göremiyoruz.

Paritelerde Yeni Bir Yıldız; AUD

Ama JPY ile ilgili şöyle önemli bir gelişme de var; eski bir BoJ yönetim kurulu üyesi olan Seiji Adachi’nin yaptığı açıklamaya göre BoJ 27 Nisan’da yapılacak olan toplantıda faizi artırabilir. Bu toplantıya kadar 18 Mart’ta da bir BoJ toplantısı var ama bu toplantıda yapılacak bir faiz artışının beklentiye dayanacağı ve gerçekliği beklemeden yapılmış olabileceği değerlendiriliyor.

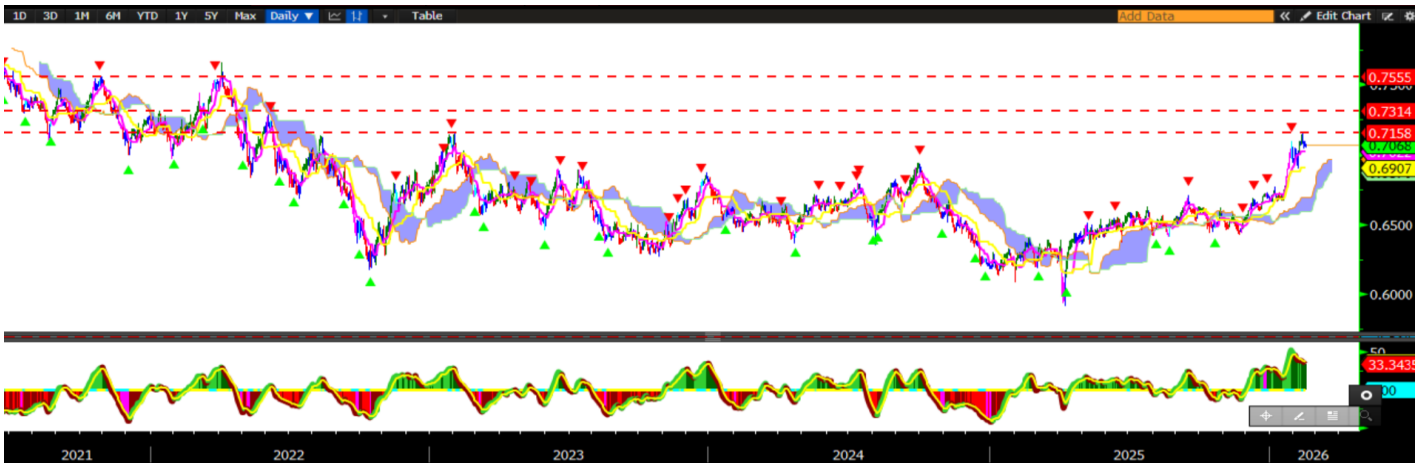
Bu çerçevede USDJPY ikilisini aşağıdaki grafikte inceliyoruz. Görüleceği üzere üst kısımdaki Heiken Ashi grafiğinde Yen’de geçen hafta görülen güçlenme eğilimi çubukların küçülmesiyle şimdilik durmuş gözüküyor. Alt kısımdaki fiyat grafiğinde aşağı yönlü hareket devam edecek gibi gözükse de üst grafik şimdilik bunun bir “piyasa gürültüsü” olabileceğini düşündürüyor. Bu nedenle cari seviyeler yeni bir pozisyona girmek için ideal seviyeler olmayabilir.

Ancak JPY ikililerinde BoJ rolünü unutmamak gerekir. Bu nedenle özellikle USDJPY ikilisini yukarı yönlü tepkilerini piyasanın satışla karşılayacağı düşüncesindeyiz. Alt grafikteki eğilim çizgileri kısmen gelecekteki hareketlere rehberlik edebilir.



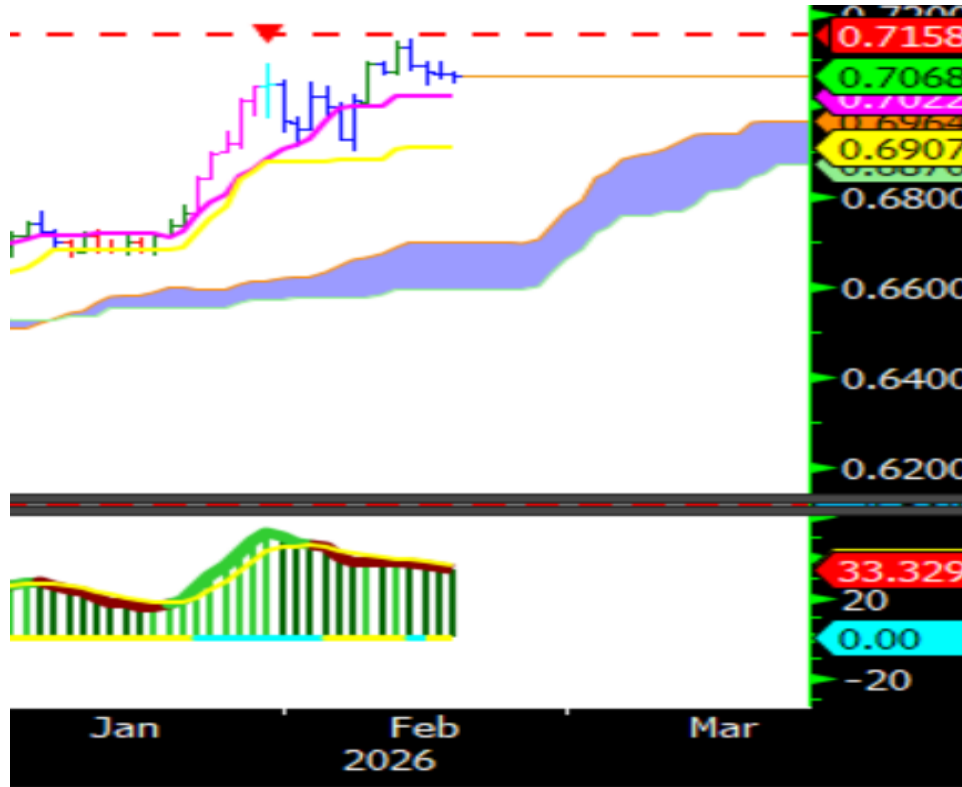
EURUSD ve GBPUSD pariteleri hafta başında yatay seyrini sürdürüyor ama Perşembe ve Cuma günü açıklanacak verilerle hareketlenebilir. Bu nedenle yakın vade için yönsüzlüğün hâkim olabileceğini değerlendiriyoruz. Diğer yanda ABD’de tahvil faizinin son 1 haftada güçlü düşüş kaydetmesine rağmen DXY’de önemli bir zayıflama olmaması normal değil. Anlaşılan o ki piyasa Dolar’ı henüz yeniden bir düşüğe kadar taşımak istemiyor. Buradan hareketle, verilere kadar belki paritelerde hafif geri çekilmeler gözlemlenebilir.

Avustralya Doları uzun yıllardır görmediğimiz bir temel fiyatlamayı gözler önüne seriyor. Madencilik sektörü Avustralya ekonomisinde oldukça önemli bir yer tutar ve yeraltı zenginliklerinin fiyatının artması, daha doğrusu artacağı beklentisi doğal olarak AUD’ye pozitif etki yapıyor. Bu nedenle AUDUSD ikilisinde son derece güçlü bir yükseliş görüyoruz. Aşağıdaki grafikte görüleceği üzere 65 cent civarından başlayan hızlı yükseliş 71.5 cent seviyesini gördükten sonra teknik bir geri çekilme ile 0.7068 seviyesinde bu sabah. İlerleyen aylarda, AUD’deki değerlenmenin sebebi olan madenciliğin etkilerini görmeye devam edeceğimizi düşünüyoruz. Bu çerçevede orta vade için daha güçlü bir Avustralya Doları görmemiz mantıklı bir çıkarım olacaktır. Aşağıdaki grafikte orta/uzun vade için AUDUSD ikilisinin önünde, geçmişten gelen güçlü teknik dirençleri görebilirsiniz. Bu seviyeler olası geri çekilmeleri gözlemleyeceğimiz potansiyel fiyat seviyeleridir ancak temel dinamikler devam ettikçe bunların da teker teker pariteye yol verecekleri beklenebilir.



Daha yakın vadeli olarak baktığımızda ise yukarıdaki grafiğin altında ki indikatör fiyatın alım yönünde biraz fazlaca şiştiğini ve geri çekilmenin veya yatay hareket ederek bir konsolidasyon olabileceğini düşündürüyor. Bu nedenle piyasa yeni longlar açmak için piyasanın biraz geri çekilmesini bekleyebilir.

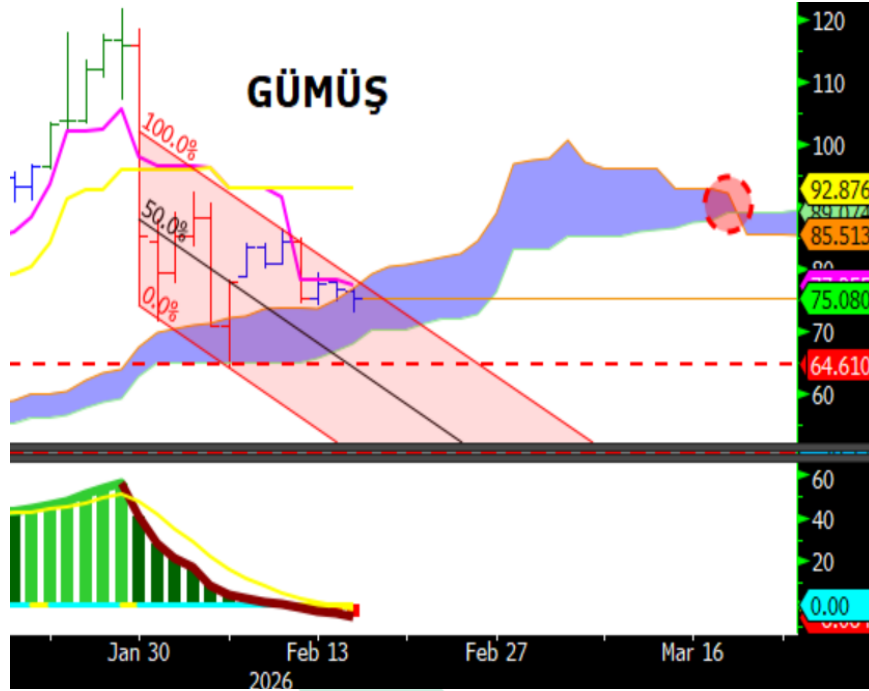
Klasik olarak, yanda görülen grafikte Ichimoku Bulutu'nun çizgilerine bakarsak, pembe ve sarı çizginin beklediğimiz türde, derin olmayan geri çekilmelerde destek görevi gördüğünü hatırlatmak isteriz. Bu aşamada 0.69 civarında gezinen sarı çizgiye kadar bir sarkma karşısında piyasaya tekrar alım iştahı gelebilir. Eğer haftanın son 2 gününe sıkışan ABD verilerine kadar yeterli geri çekilme olmazsa yine de veriyi beklemek güvenli tarafta kalmak demek olur. Bu nedenle paritede gerçek alıcıların haftanın son 2 gününde ortaya çıkma ihtimalini unutmamak gerekir.



Kıymetli Metal Yatırımcısı İçin Sabır

Kıymetli metallerde ise COT raporunda önemli bir değişiklik göze çarpmıyor. Büyük spekülörler şimdilik sakin bir şekilde mevcut pozisyonlarının üzerinde oturuyorlar. Hatta 3-10 Şubat arasında altında net long pozisyonlarını 166K'dan 160K'ya düşürmüşler; çok önemli bir azalış sayılmaz. Gümüşte ise yaklaşık 26K long'dan 23K long'a düşmüşler. Bu büyüklük altına göre biraz daha kayda değer çünkü hesapladığınızda net longları %10 oranında eritmişler. Boğaların çok hoşuna gitmeyecek ama ne yazık ki net pozisyondaki bu değişimin 2,223 kontratlık kısmı longların kapatılmasından gelirken 699 kontrat da short açılmış. Görünen o ki daha önceki notlarımızda paylaştığımız \$65 bölgesi hala aktif bir geçici hedef.

Gümüşte fiyat grafiğine baktığımızda teknik oluşumların şimdilik oldukça etkili çalıştığını görüyoruz. Aylar süren parabolik bir yükselişten sonra böyle olması fiyatın anlaşılabilirliği açısından son derece kıymetli. Bazı dinamiklerin normale döndüğünü gösterir. Görüleceği üzere aşağı yönlü işlem kanalı içinde nazlı bir şekilde düşüyor. Bu günkü gerilemeyle bulutun içine girmiş olması aşağı yönlü hareketin teyidi açısından önemli, ancak bu şekilde günlük kapanış yapması gerekir.



Eğer bu olursa muhtemelen \$65 bölgesine kadar devam edebilir. Aşağı yönlü hareketi destekleyen bir başka durum ise kırmızı daire ile işaretlediğimiz yerde mavi boyalı bulutun sınırlarında düşüşü destekleyen bir geçiş oldu. Sıklıkla bu durum ilgili varlığın fiyatında zayıflığa işaret eder.

Gümüşle ilgili olarak opsiyon piyasasında da bazı ilgi çekici gelişmeler oluyor. Örneğin 2 haftaya kadar opsiyon volatilitesinde (biz bunu opsiyon fiyatı olarak düşünebiliriz) yükseliş çok fazla fiyatlanmıyor. Ama 1-3 ay arası vadede yükseliş daha güçlü fiyatlanırken daha ileri vadelerde belirgin bir şekilde alım opsiyonu fiyatları volatilité kaynaklı düşüyor. Yani piyasa nispeten kısa vadede bir yükselişi öngörürken uzun vadede yükselişin devamını fiyatlamıyor. Tabi bu durum da sonuçta bir piyasa fiyatlaması ve gelişmelere göre değişecektir mutlaka, ancak şimdiki durum gümüşün uçup kaçmasına yönelik bir görünüm sağlamıyor.

Altın da ise durum biraz daha farklı, gümüşteki kadar aşırılık yok, daha stabil ve güven verisi bir fiyatlamaya gösteriyor. 2 hafta gibi kısa vadelerde net bir şekilde satım opsiyonu volatilitesi alımlara göre daha yüksek, yani piyasa bir miktar satış fiyatlıyor olmalı. Ama daha sonraki vadelerde alım primleri uçuk kaçık olmayacak şekilde daha yüksek.

Bu durumda volatilité sevenlerin yolu gümüşe, stabilite sevenlerin yolu altına dönüyor diyebiliriz.

Petrolde ise balinalara baktığımızda büyük spekülátörlerin net longlarını 6751 kontrat azalttığı görülüyor. Çok önemli bir büyüklük sayılmaz. Hele 4 haftada net longları 58,128 kontrattan 125K kontrata çıkardıktan sonra bunun 6750 kontratını kapatmaları hiçbir şey. Benzer durum daha çekirdek bir grup olan hedge fon pozisyonlarında da var. Onlar net longu azaltmamışlar ama haftalardır en düşük seviyede pozisyon eklemişler. Yani petrolde bir dönüş geliyor olabilir. Long taşıyanların artık karların üzerinde oturmaktan ziyade risk kontrolü ve kar realizasyonu için takipte olmalarında fayda olabilir.

Nitekim teknik indikatörlere baktığımızda yavaş yavaş MACD, stochastik, CMC, ADX gibi klasik indikatörlerin artık aşağı kıvrıldığı görülüyor. Bu çerçevede ABD-İran-İsrail konusunu da gözeterek petroldeki yükselişin bir miktar kar satışına dönüşme ihtimalini göz ardı etmemek gerektiğini değerlendiriyoruz.

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 **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