

## KÜRESEL GÖRÜNÜM VE FİYATLAMA DİNAMİKLERİ

Küresel piyasalarda fiyatlamalar jeopolitik riskler ve enflasyon verileri ekseninde şekillenmeye devam etmektedir. ABD ile İran arasında yürütülen diplomatik sürecin tıkanma noktasına gelmesi, Orta Doğu kaynaklı risk algısını yeniden artırırken özellikle Hürmüz Boğazı üzerinden enerji arzına ilişkin endişeleri ön plana taşımıştır.

Bu görünüm, enerji fiyatları üzerinden küresel enflasyon beklentilerini yukarı yönlü etkilemeye devam etmektedir. ABD’de açıklanan Nisan TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ise enflasyonist baskının sürdüğüne işaret etmiş, Fed’in faiz indirim beklentilerini belirgin şekilde zayıflatmıştır. Piyasalarda artık “uzun süre yüksek faiz” teması daha baskın hale gelmiştir.

## ABD VE AVRUPA PİYASALARI

ABD piyasalarında enflasyon verisi sonrası teknoloji hisseleri öncülüğünde satış baskısı öne çıkmıştır. Özellikle yapay zekâ ve çip hisselerinde son dönemdeki güçlü rallinin ardından kâr realizasyonu belirginleşmiştir.

Nasdaq endeksi daha sert geri çekilirken S&P 500 sınırlı düşüşle kapanmıştır. Dow Jones ise daha dengeli sektör yapısı sayesinde görece daha stabil kalmıştır.

Tahvil faizlerinin yüksek seviyelerde kalması hisse piyasaları üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir.

### Öne çıkan noktalar

- Nasdaq’ta teknoloji kaynaklı satış baskısı
- S&P 500’de sınırlı geri çekilme
- Çip hisselerinde kâr realizasyonu (AMD, Qualcomm, Micron)
- ABD 10 yıllık faizin %4,46 seviyesinde yüksek kalması
- Avrupa piyasalarında yönsüz ve temkinli görünüm

## ASYA PİYASALARI

Asya piyasalarında gün içi dalgalı seyir sonrası toparlanma dikkat çekmiştir. Açılışta satış baskısı görülse de özellikle teknoloji ve yapay zekâ hisseleri öncülüğünde endeksler yeniden pozitif bölgeye geçmiştir.

Güney Kore ve Japonya borsaları bu toparlanmada öne çıkarken, Güney Kore endeksi tarihi zirvelerini test etmeye devam etmektedir. Bölgedeki ana destek unsuru yapay zekâ ve yarı iletken sektörlerine yönelik güçlü talep olmaktadır.

## DÖVİZ VE TAHVİL PİYASALARI

Dolar, güçlü enflasyon verisi ve yükselen tahvil getirileriyle güçlü görünümünü korumaktadır. Risk iştahındaki zayıflama da dolar talebini destekleyen bir diğer unsur olmuştur.

Yen karşısında doların güçlü seyri devam ederken euro dolar paritesi sınırlı geri çekilme eğilimi göstermektedir. Gelişmekte olan para birimleri ise enerji fiyatları kaynaklı baskı altındadır.

Tahvil tarafında ABD 10 yıllık getirisi yüksek seviyelerini korumakta ve bu durum riskli varlıklar üzerinde baskıyı sürdürmektedir.

Öne çıkan noktalar

- DXY'nin güçlü ve yatay-pozitif seyri
- USD/JPY'de dolar lehine güçlü görünüm
- EUR/USD'de sınırlı geri çekilme
- ABD 10 yıllık faizin %4,46 ile yüksek kalması

## EMTİA PİYASALARI

### ALTIN

Altın fiyatları ABD enflasyon verisi sonrası faiz indirimi beklentilerinin zayıflamasıyla geri çekilmiştir. Buna karşın jeopolitik risklerin yüksek kalması düşüşleri sınırlamaktadır.

Spot altın 4.700 dolar seviyesinin altına gerilerken, önceki gün görülen zirveden uzaklaşma dikkat çekmektedir. Güçlü dolar ve yüksek faiz ortamı kısa vadede baskı yaratmaktadır.

Öne çıkan noktalar

- Spot altın 4.702 dolar seviyesinde
- Enflasyon sonrası faiz indirimi beklentilerinde zayıflama
- Jeopolitik risklerin destekleyici etkisi
- Zirveden sınırlı geri çekilme

## GÜMÜŞ

Gümüş fiyatları sanayi talebinin desteğiyle altına göre daha güçlü bir performans sergilemektedir. Özellikle elektronik ve yenilenebilir enerji sektörlerinden gelen talep fiyatlamaları desteklemektedir.

Son dönemde iki ayın zirve seviyelerine yaklaşan gümüşte yükselişin arkasında sadece güvenli liman talebi değil, aynı zamanda endüstriyel kullanım tarafındaki güçlü görünüm de etkili olmaktadır.

### Öne çıkan noktalar

- Spot gümüş 86,68 dolar seviyesinde
- Sanayi talebi kaynaklı güçlü destek
- Altına göre daha güçlü performans
- İki aylık zirve seviyelerine yakın seyir

## BRENT PETROL

Brent petrol üç günlük yükselişin ardından kar satışlarıyla geri çekilmiştir. Ancak fiyatlar yüksek seviyelerini korumakta ve jeopolitik risk primi güçlü kalmaya devam etmektedir.

Hürmüz Boğazı üzerinden enerji akışına ilişkin belirsizlikler ve ABD-İran hattındaki tıkanma, arz endişelerini canlı tutmaktadır.

### Öne çıkan noktalar

- Brent 106 dolar seviyesinde
- Üç günlük yükseliş sonrası düzeltme
- Hürmüz kaynaklı arz endişeleri
- Yüksek volatilité ve güçlü risk primi

## EUR/USD

Euro/dolar paritesi, ABD’de beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin ardından doların güçlenmesiyle birlikte sınırlı geri çekilme kaydetti. Parite 1.1733 seviyesine gerilerken, güçlü tahvil getirileri ve zayıflayan faiz indirimi beklentileri dolar lehine fiyatlamaları destekledi.

EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 1.1759, bunun üzerinde ise 1.1801 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1704 ve 1.1675 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## XAU/USD

Altın fiyatları, ABD TÜFE verisinin beklentileri aşmasıyla birlikte faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması sonucu geri çekildi. Spot altın 4.702 dolar seviyesine gerilerken, son üç haftanın zirvesinden uzaklaşma eğilimi devam etti. Buna karşın jeopolitik risklerin yüksek seyri düşüşleri sınırlamaya devam ediyor.

XAU/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 4742, bunun üzerinde ise 4782 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 4668 ve 4632 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## XAG/USD

Gümüş fiyatları, sanayi talebindeki güçlü görünümün etkisiyle pozitif ayrışmasını sürdürdü. Spot fiyat 86.68 dolar seviyesine yükselerek 11 Mart'tan bu yana en güçlü seviyeleri test etti. Yüksek enflasyon ve faiz beklentilerine rağmen endüstriyel talep kaynaklı destek fiyatlamaları güçlü tutuyor.

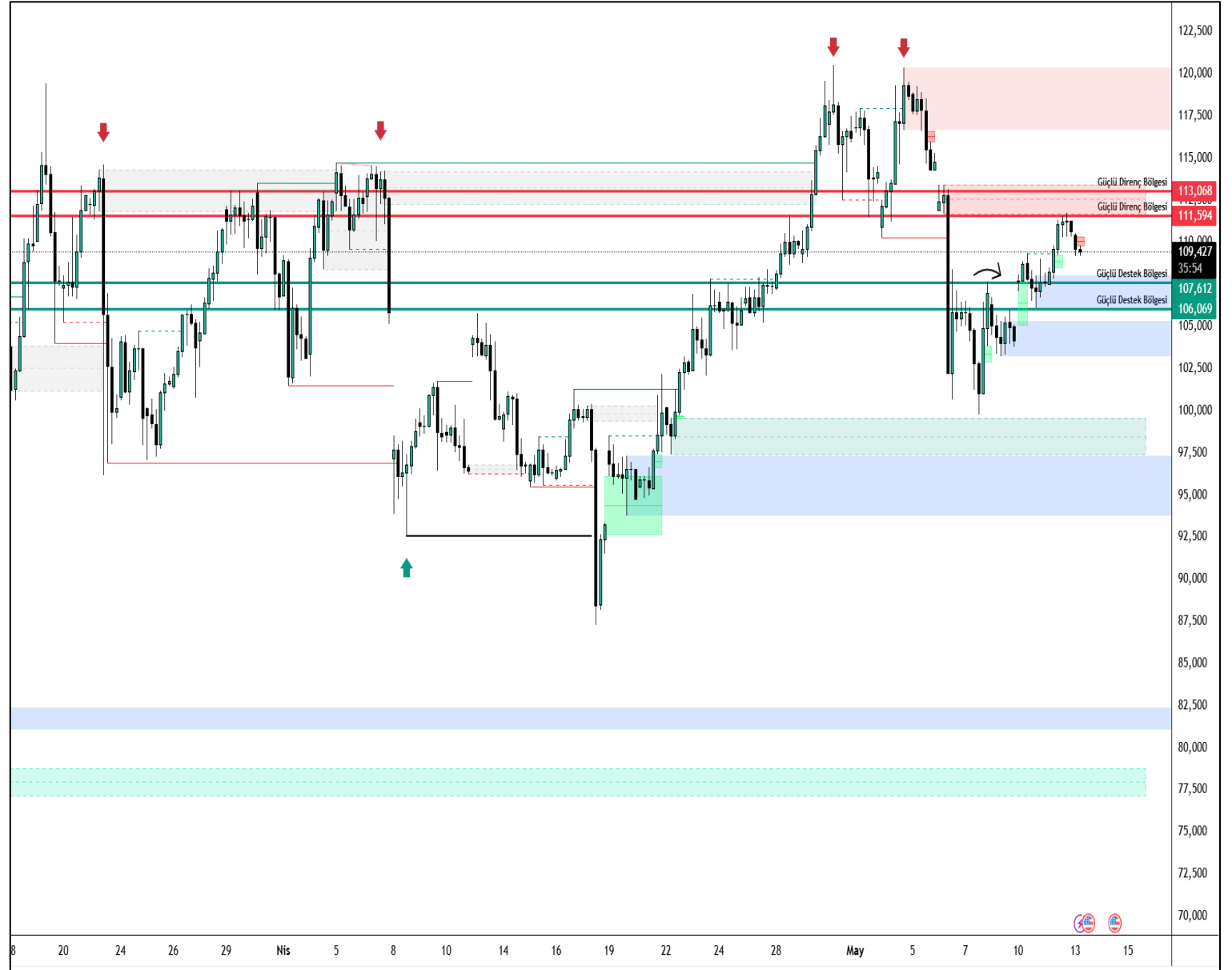
XAG/USD paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 87.76 bunun üzerinde ise 89.09 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 85.15 ve 83.65 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



## BRENT

Brent petrol, üç günlük yükselişin ardından kar satışlarıyla birlikte geri çekildi. Fiyatlar 106.27 dolar seviyesine gerilerken, Orta Doğu'daki kırılğan ateşkes ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin arz endişeleri fiyatlamalarda etkisini koruyor. Kısa vadeli düzeltmeye rağmen jeopolitik risk primi yüksek kalmaya devam ediyor.

Spot Brent paritesinde yukarı yönlü hareketlerde ilk güçlü direnç seviyesi 111.59, bunun üzerinde ise 113.06 seviyesi takip edilmektedir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 107.61 ve 100.06 seviyeleri güçlü destek bölgeleri olarak öne çıkmaktadır.



| Majör     | Son      | Gün % | Destek 3 | Destek 2 | Destek 1 | Direnç 1 | Direnç 2 | Direnç 3 |
|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| EURUSD    | 1,1725   | -0,12 | 1,1641   | 1,1681   | 1,1710   | 1,1780   | 1,1821   | 1,1850   |
| USDTRY    | 45,42    | 0,07  | 45,24    | 45,29    | 45,34    | 45,44    | 45,48    | 45,53    |
| EURTRY    | 53,30    | 0,03  | 52,86    | 53,04    | 53,16    | 53,46    | 53,64    | 53,76    |
| GBPUSD    | 1,3539   | -0,02 | 1,3373   | 1,3437   | 1,3489   | 1,3605   | 1,3669   | 1,3721   |
| USDJPY    | 157,73   | 0,08  | 156,05   | 156,42   | 157,02   | 157,99   | 158,36   | 158,95   |
| Endeks    | Son      | Gün % | Destek 3 | Destek 2 | Destek 1 | Direnç 1 | Direnç 2 | Direnç 3 |
| NDX       | 29064,80 | -0,87 | 28173,51 | 28401,07 | 28732,94 | 29292,37 | 29519,93 | 29851,80 |
| DJIC      | 49760,56 | 0,11  | 48921,22 | 49114,44 | 49437,50 | 49953,78 | 50147,00 | 50470,06 |
| DAX       | 23954,93 | -1,62 | 23556,80 | 23738,75 | 23846,84 | 24136,88 | 24318,83 | 24426,92 |
| SPX500    | 7417,22  | 0,22  | 7295,30  | 7318,57  | 7360,91  | 7426,52  | 7449,79  | 7492,13  |
| Emtia     | Son      | Gün % | Destek 3 | Destek 2 | Destek 1 | Direnç 1 | Direnç 2 | Direnç 3 |
| XAUUSD    | 4708,40  | -0,15 | 4510,77  | 4574,97  | 4645,17  | 4779,57  | 4843,77  | 4913,97  |
| XAGUSD    | 86,56    | 0,06  | 79,82    | 81,44    | 83,97    | 88,12    | 89,74    | 92,28    |
| BRENT     | 104,18   | -1,10 | 99,23    | 100,80   | 103,07   | 106,91   | 108,48   | 110,75   |
| WTIUSD    | 97,35    | -1,29 | 91,61    | 93,30    | 95,96    | 100,31   | 102,00   | 104,66   |
| Pariteler | Son      | Gün % | Destek 3 | Destek 2 | Destek 1 | Direnç 1 | Direnç 2 | Direnç 3 |
| AUDCAD    | 0,9914   | -0,03 | 0,9840   | 0,9857   | 0,9887   | 0,9933   | 0,9951   | 0,9980   |
| AUDCHF    | 0,5650   | -0,02 | 0,5605   | 0,5615   | 0,5633   | 0,5662   | 0,5672   | 0,5690   |
| AUDJPY    | 114,1315 | 0,01  | 112,9267 | 113,1693 | 113,6447 | 114,3627 | 114,6053 | 115,0807 |
| AUDNZD    | 1,2182   | 0,15  | 1,2091   | 1,2113   | 1,2138   | 1,2185   | 1,2207   | 1,2232   |
| AUDUSD    | 0,7236   | -0,07 | 0,7170   | 0,7189   | 0,7215   | 0,7260   | 0,7279   | 0,7305   |
| CADCHF    | 0,5700   | 0,02  | 0,5667   | 0,5676   | 0,5687   | 0,5707   | 0,5716   | 0,5727   |
| CADJPY    | 115,1255 | 0,04  | 113,9932 | 114,2673 | 114,6717 | 115,3502 | 115,6243 | 116,0287 |
| CHFJPY    | 201,9355 | 0,03  | 200,3062 | 200,8156 | 201,3406 | 202,3751 | 202,8845 | 203,4095 |
| EURAUD    | 1,6205   | -0,05 | 1,6106   | 1,6160   | 1,6187   | 1,6267   | 1,6321   | 1,6348   |
| EURCAD    | 1,6065   | -0,10 | 1,6017   | 1,6046   | 1,6064   | 1,6110   | 1,6139   | 1,6157   |
| EURCHF    | 0,9158   | -0,09 | 0,9143   | 0,9152   | 0,9159   | 0,9175   | 0,9184   | 0,9191   |
| EURGBP    | 0,8661   | -0,13 | 0,8603   | 0,8627   | 0,8649   | 0,8696   | 0,8720   | 0,8743   |
| EURJPY    | 184,9485 | -0,04 | 183,4280 | 183,9264 | 184,4732 | 185,5184 | 186,0168 | 186,5636 |
| EURNZD    | 1,9740   | 0,08  | 1,9603   | 1,9660   | 1,9692   | 1,9782   | 1,9839   | 1,9871   |
| GBPAUD    | 1,8710   | 0,05  | 1,8558   | 1,8627   | 1,8664   | 1,8771   | 1,8840   | 1,8877   |
| GBPCAD    | 1,8549   | 0,03  | 1,8381   | 1,8445   | 1,8494   | 1,8608   | 1,8672   | 1,8721   |
| GBPCHF    | 1,0572   | 0,03  | 1,0485   | 1,0514   | 1,0541   | 1,0597   | 1,0626   | 1,0653   |
| GBPJPY    | 213,5480 | 0,06  | 211,2483 | 212,0007 | 212,7053 | 214,1623 | 214,9147 | 215,6193 |
| GBPNZD    | 2,2793   | 0,19  | 2,2522   | 2,2618   | 2,2683   | 2,2845   | 2,2941   | 2,3006   |
| NZDCAD    | 0,8138   | -0,18 | 0,8098   | 0,8115   | 0,8134   | 0,8170   | 0,8188   | 0,8206   |
| NZDCHF    | 0,4639   | -0,15 | 0,4603   | 0,4615   | 0,4630   | 0,4657   | 0,4668   | 0,4684   |
| NZDJPY    | 93,6895  | -0,13 | 92,9184  | 93,1560  | 93,4849  | 94,0514  | 94,2890  | 94,6179  |
| NZDUSD    | 0,5940   | -0,21 | 0,5900   | 0,5917   | 0,5935   | 0,5970   | 0,5987   | 0,6004   |
| USDCAD    | 1,3701   | 0,03  | 1,3617   | 1,3644   | 1,3671   | 1,3725   | 1,3752   | 1,3779   |
| USDCHF    | 0,7809   | 0,06  | 0,7728   | 0,7751   | 0,7778   | 0,7827   | 0,7850   | 0,7876   |

| Zaman                           | Döviz | Olay   | Beklenti | Önceki   |
|---------------------------------|-------|--|----------|----------|
| <b>11 Mayıs 2026, Pazartesi</b> |       |  |          |          |
| 10:00                           | TRY   | Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Mar)   |          | 15,60%   |
| 10:00                           | TRY   | Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Mar)  |          | -0,20%   |
| 17:00                           | USD   | Mevcut Konut Satışları (Aylık) (Nis)   |          | -3,60%   |
| 17:00                           | USD   | İkinci El Konut Satışları (Nis)  | 4,05M    | 3,98M    |
| 20:00                           | USD   | 3 Yıllık Tahvil İhalesi  |          | 3,90%    |
| <b>12 Mayıs 2026, Salı</b>      |       |  |          |          |
| 12:00                           | EUR   | ZEW Ekonomik Hissiyat (May)  | -20      | -20,4    |
| 15:15                           | USD   | Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık  |          | 39,30K   |
| 15:30                           | USD   | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)   | 0,30%    | 0,20%    |
| 15:30                           | USD   | Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)  |          | 2,60%    |
| 15:30                           | USD   | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)  | 0,60%    | 0,90%    |
| 15:30                           | USD   | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)   | 3,70%    | 3,30%    |
| 20:00                           | USD   | 10 Yıllık Tahvil İhalesi   |          | 4,28%    |
| 21:00                           | USD   | Federal Bütçe Dengesi (Nis)  | 37,5B    | -164,0B  |
| 23:30                           | USD   | Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları   |          | -8,100M  |
| <b>13 Mayıs 2026, Çarşamba</b>  |       |  |          |          |
| 12:00                           | EUR   | Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (1. Çeyrek)  | 0,10%    | 0,10%    |
| 12:00                           | EUR   | Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (1. Çeyrek)   | 0,80%    | 0,80%    |
| 12:00                           | EUR   | Sanayi Üretimi (Aylık) (Mar)   | 0,30%    | 0,40%    |
| 15:30                           | USD   | Çekirdek Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Nis)   | 0,30%    | 0,10%    |
| 15:30                           | USD   | Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Nis)  | 0,50%    | 0,50%    |
| 17:30                           | USD   | Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları   |          | -2,313M  |
| 17:30                           | USD   | Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları  |          | -0,648M  |
| 20:00                           | USD   | 30 Yıllık Tahvil İhalesi   |          | 4,88%    |
| <b>14 Mayıs 2026, Perşembe</b>  |       |  |          |          |
| 10:30                           | TRY   | TCMB Enflasyon Raporu  |          |          |
| 15:30                           | USD   | Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları  |          | 1.766K   |
| 15:30                           | USD   | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Nis)  | 0,60%    | 1,90%    |
| 15:30                           | USD   | İhracat Fiyat Endeksi (Aylık) (Nis)  |          | 1,60%    |
| 15:30                           | USD   | İthalat Fiyat Endeksi (Aylık) (Nis)  | 1,00%    | 0,80%    |
| 15:30                           | USD   | İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları  | 206K     | 200K     |
| 15:30                           | USD   | Perakende Denetimi (Aylık) (Nis)   |          | 0,70%    |
| 15:30                           | USD   | Perakende Satışlar (Aylık) (Nis)   | 0,60%    | 1,70%    |
| 17:00                           | USD   | İşletme Stokları (Aylık) (Mar)   | 0,30%    | 0,40%    |
| 17:00                           | USD   | Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Mar)  | 0,50%    | 0,50%    |
| 23:30                           | USD   | Fed Bilançosu  |          | 6.710B   |
| <b>15 Mayıs 2026, Cuma</b>      |       |  |          |          |
| 11:00                           | TRY   | Bütçe Dengesi (Nis)  |          | -229,90B |
| 15:30                           | USD   | New York Empire State İmalat Endeksi (May)   | 7,3      | 11       |
| 16:15                           | USD   | Sanayi Üretimi (Aylık) (Nis)   | 0,20%    | -0,50%   |
| 16:15                           | USD   | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Nis)  |          | 0,74%    |
| 20:00                           | USD   | Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı  |          | 410      |
| 20:00                           | USD   | ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı   |          | 548      |
| 22:30                           | USD   | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Ham petrol spekülative net pozisyonlar |          | 178,8K   |
| 22:30                           | USD   | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Altın spekülative net pozisyonlar      |          | 163,3K   |
| 22:30                           | USD   | CFTC NASDAQ 100 spekülative net pozisyonlar  |          | 1,2K     |
| 22:30                           | USD   | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülative net pozisyonlar    |          | -103,9K  |
| 22:30                           | EUR   | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülative net pozisyonlar       |          | 32,2K    |

## **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 kişiye 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