

Küresel Piyasalarda Genel Görünüm

Jeopolitik Riskler ve Ticaret Politikaları Piyasaların Gündeminde

Küresel piyasalarda haftanın son işlem gününe, Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler, yükselen enerji fiyatları ve ABD'nin açıkladığı yeni gümrük tarifelerinin etkisiyle temkinli bir görünüm hâkim. ABD ile İran arasında 13 gündür devam eden çatışmalarda tarafların kısa vadede müzakere masasına dönmeyeceğini açıklaması risk algısını artırırken, enerji arzına yönelik endişeler petrol fiyatlarını son ayların en yüksek seviyelerine taşıdı.

ABD Başkanı Donald Trump, Kızıldeniz'deki ticari gemilere yönelik yeni saldırılar gerçekleşmesi halinde İran'a karşı "geniş çaplı askeri operasyon" seçeneğinin masada olduğunu ifade etti. İran destekli Husilerin Kızıldeniz'de iki Suudi petrol tankerine yönelik saldırıları ve Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğinin aksaması küresel enerji arz güvenliğine ilişkin endişeleri belirgin şekilde artırıyor. Jeopolitik gelişmelere ek olarak Hazar Boru Hattı Konsorsiyumu'nun Karadeniz terminalinde tanker saldırıları nedeniyle ham petrol yüklemelerini durdurması da arz tarafındaki riskleri büyüttü. Kazakistan petrol ihracatının büyük bölümünü etkileyen bu gelişme, küresel petrol piyasasında arz sıkışıklığı beklentilerini güçlendirdi.

ABD yönetiminin açıkladığı yeni ticaret paketi de küresel piyasalarda belirsizliği artıran bir diğer unsur oldu. Yeni düzenleme kapsamında Meksika, Kanada, Birleşik Krallık ve Hindistan'dan yapılan ithalata %10, Avrupa Birliği ürünlerine %10, Japonya, Güney Kore ve İsviçre kaynaklı ürünlere ise %12,5'e kadar gümrük vergisi uygulanacak. Bazı stratejik ürün gruplarında ilave vergiler de devreye alınacak. Artan jeopolitik riskler, yükselen enerji maliyetleri ve ticaret savaşlarına yönelik endişeler küresel büyüme görünümünü baskılarken, yatırımcıların güvenli liman ve enflasyondan korunma temalarına yeniden odaklandığı görülüyor.

ABD Piyasaları

Petrol Fiyatları ve Bilançolar Wall Street'te Satış Baskısı Yarattı

ABD hisse senedi piyasaları, yükselen petrol fiyatlarının enflasyon beklentilerini artırması ve teknoloji şirketlerinden gelen bilanço sonuçlarının beklentileri karşılamaması nedeniyle haftanın en sert satışlarından birini yaşadı. Özellikle Alphabet'in yapay zekâ yatırımlarına yönelik sermaye harcamalarını artırması ve Tesla'nın ikinci çeyrek sonuçlarının beklentilerin altında kalması, teknoloji hisselerinde satış baskısını hızlandırdı. Yatırımcılar gelir büyümesinden ziyade serbest nakit akışı, yatırım harcamaları ve yapay zekâ yatırımlarının geri dönüş süresine odaklanmaya devam ediyor.

Enerji fiyatlarındaki yükseliş ve tahvil faizlerindeki artış yüksek değerlemeli büyüme hisseleri üzerinde baskı oluştururken; enerji, savunma ve rafineri şirketleri görece güçlü performans sergiledi.

ABD Endeksleri

- Dow Jones: **-%0,97** (51.723 puan)
- S&P 500: **-%1,21** (7.408 puan)
- Nasdaq Composite: **-%2,15**
- Russell 2000: **-%0,61**
- VIX Endeksi: **18,70** seviyesine yükseldi.

Avrupa ve Asya Piyasaları

Avrupa Piyasaları

Avrupa piyasalarında yatırımcılar hem ABD'nin yeni ticaret tarifelerini hem de yükselen enerji fiyatlarının bölge ekonomisi üzerindeki etkilerini fiyatlıyor. Avrupa Merkez Bankası son toplantısında politika faizini değiştirmede. Bununla birlikte enflasyonist risklerin sürdüğüne dikkat çekerek sıkı para politikasının korunacağı mesajını verdi. Para piyasalarında yıl sonuna kadar en az iki faiz artışı beklentisi korunurken, en güçlü beklenti eylül toplantısına yönelik oluşmuş durumda. Öte yandan Almanya, Fransa ve İtalya'da genişleyen bütçe açıkları nedeniyle devlet tahvillerinde satış baskısı hızlandı.

Avrupa Tahvil Piyasası

- Almanya 10 yıllık tahvil faizi: **%3,20**

Asya Piyasaları

Asya piyasalarında petrol fiyatlarının yükselmesi ve küresel ticaret belirsizlikleri risk iştahını sınırlıyor. Çin tarafında zayıf iç talep sinyalleri sanayi metalleri üzerinde baskı oluştururken, Japonya ve Güney Kore piyasaları ABD'nin yeni tarife kararlarını yakından izliyor. Enerji ithalatçısı ülkelerde yükselen petrol fiyatlarının enflasyon baskısını artırabileceği beklentisi öne çıkıyor.

Asya Endeksleri

- Nikkei 225: Negatif görünüm
- Hang Seng: Zayıf seyir

Döviz ve Tahvil Piyasaları

Dolar Güçlenmeye Devam Ediyor

ABD dolar endeksi, yükselen tahvil faizleri ve Fed'in faiz artırımlarına yeniden başlayabileceği beklentileriyle son üç haftanın en yüksek seviyelerinde işlem görüyor. Yeni ticaret tarifeleri ve yükselen petrol fiyatlarının enflasyon görünümünü bozması, dolar talebini destekleyen başlıca unsur olmaya devam ediyor.

Döviz Piyasaları

- Dolar Endeksi (DXY): **101,3-101,4**

Emtia Piyasaları

Brent Petrol

Petrol piyasasında jeopolitik risk primi hızla yükselmeye devam ediyor. Brent petrol haftalık bazda yaklaşık %14-15 değer kazanarak yeniden **100 doların üzerine** çıktı.

Fiyatlamalarda etkili olan başlıca gelişmeler;

- ABD-İran çatışmalarının devam etmesi,
- Hürmüz Boğazı'ndaki geçiş riskleri,
- Kızıldeniz'de ticari gemilere yönelik saldırılar,
- Hazar Boru Hattı'nın yüklemeleri durdurması,
- Küresel arz kesintisi endişeleri.

Enerji piyasalarında navlun ve sigorta maliyetlerindeki yükseliş de fiyatları desteklemeye devam ediyor.

Altın

Altın fiyatları jeopolitik risklere rağmen yükselen ABD tahvil faizleri nedeniyle baskı altında kaldı. Spot altın yaklaşık **4.030 dolar/ons** seviyesine gerilerken, yatırımcılar güvenli liman talebinden ziyade Fed'in daha sıkı para politikası uygulayabileceği beklentisini fiyatlıyor. Yüksek faiz ortamı faiz getirisi olmayan değerli metaller açısından kısa vadede baskı oluşturmaya devam ediyor.

Gümüş

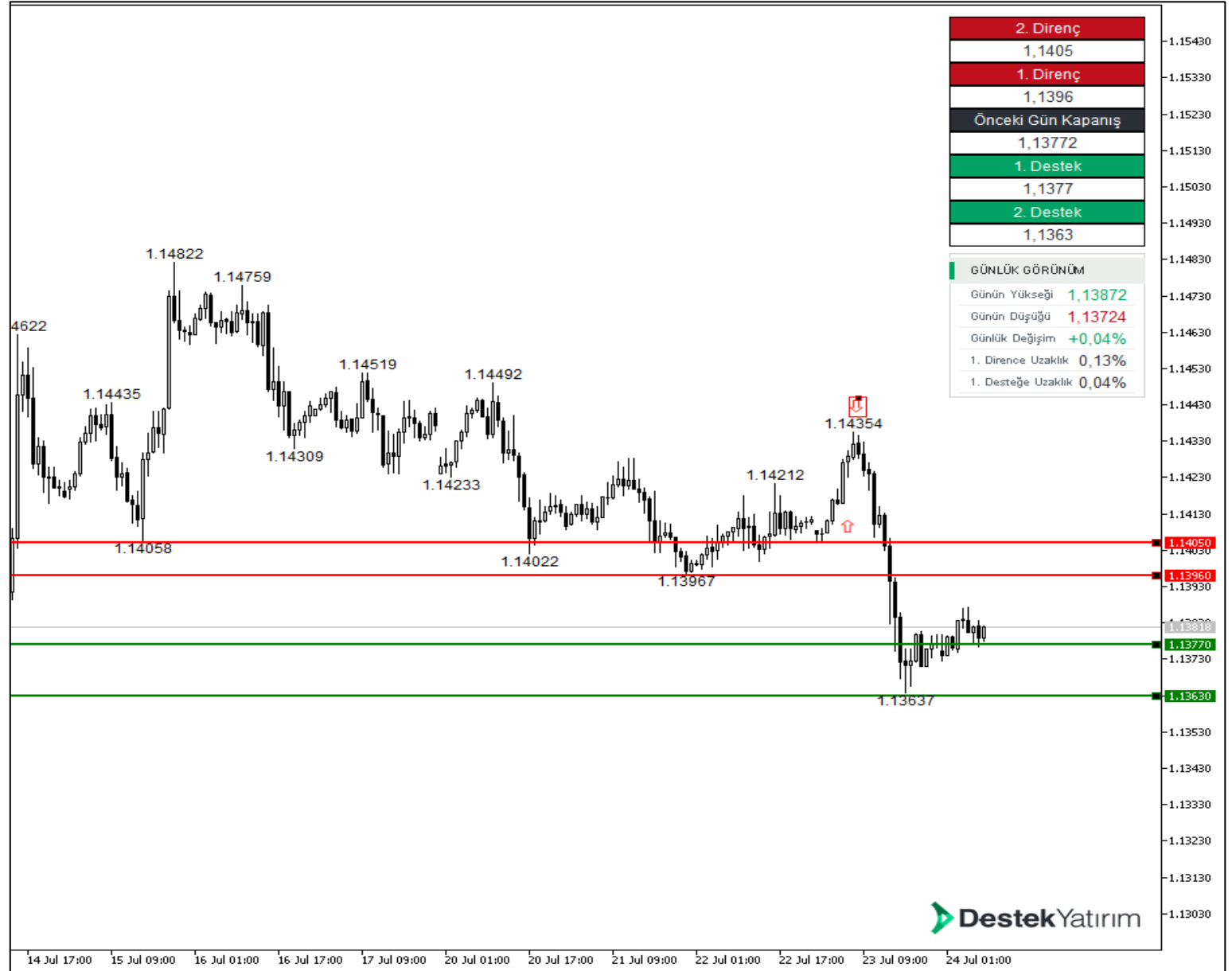
Gümüş fiyatları da altına benzer şekilde güçlü dolar ve yükselen tahvil faizlerinden olumsuz etkilendi. Spot gümüş **57 dolar/ons** seviyesine gerilerken haftalık bazda pozitif görünümünü koruyor. Sanayi metali özelliği nedeniyle küresel büyüme beklentilerindeki zayıflama gümüş üzerinde ilave baskı oluşturuyor.

Bakır

Bakır fiyatları hafta içerisinde görülen güçlü yükselişlerin ardından kâr satışlarıyla geri çekildi. Çin'de hurda arzındaki sıkışıklık ve rafine bakır ithalatındaki artış fiyatları desteklese de zayıf küresel talep görünümü yükselişleri sınırılıyor. LME ve Comex tarafında fiyatlar haftanın son işlem gününde gerilerken, yatırımcılar Çin ekonomisinden gelecek yeni teşvik sinyallerini yakından takip ediyor.

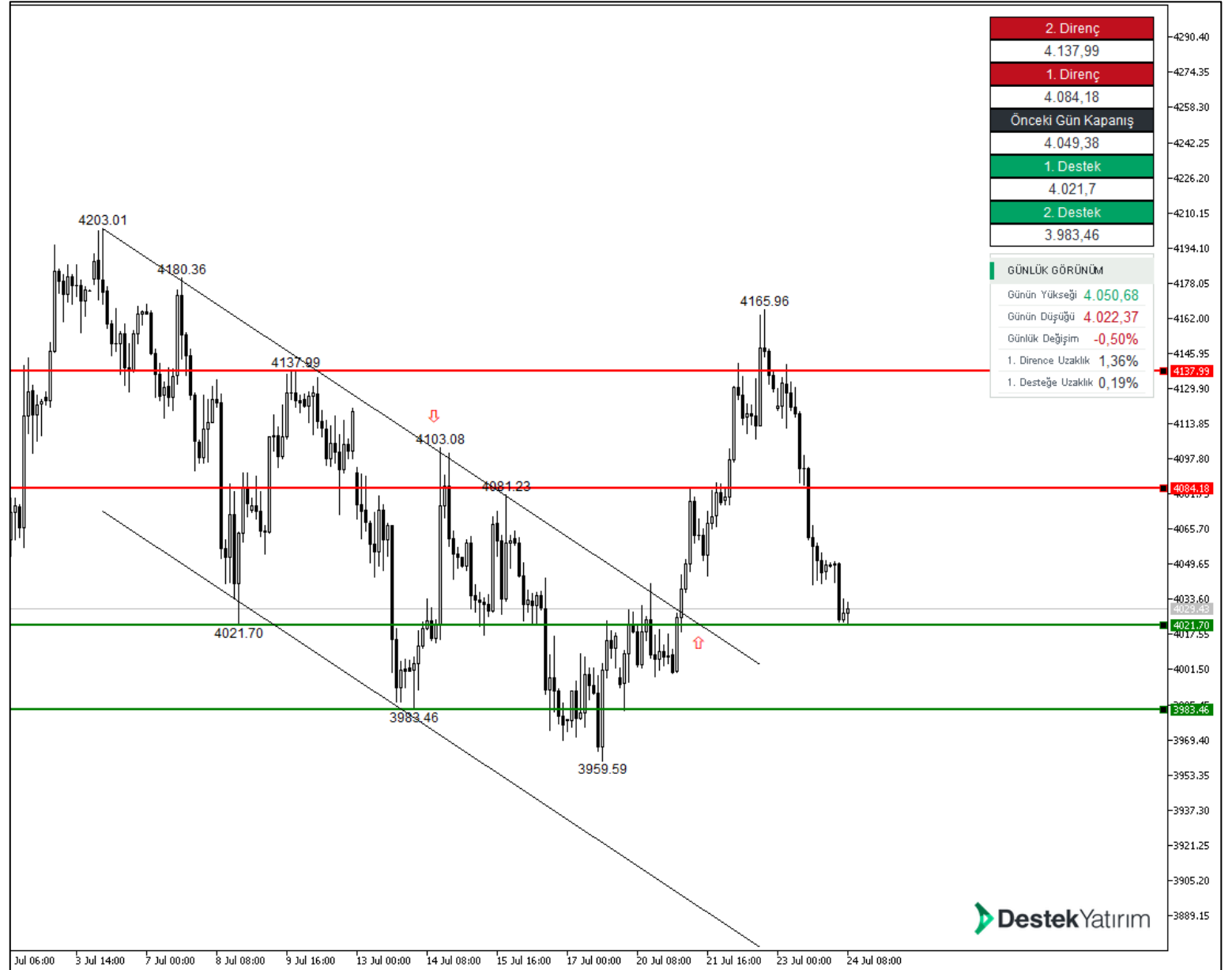
EUR/USD

EUR/USD paritesi, yükselen ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki güçlenmenin etkisiyle baskı altında kalmayı sürdürüyor. ABD'de Fed'in yeniden faiz artırılabileceği beklentileri ve yeni gümrük tarifeleri doları desteklerken, paritede aşağı yönlü hareketler ön plana çıkıyor.



XAU/USD

Ons altın, Orta Doğu'daki jeopolitik risklere rağmen yükselen ABD tahvil faizleri ve güçlenen doların etkisiyle 4.030 dolar seviyesine doğru geri çekildi. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini artırması ve Fed'in daha sıkı para politikası uygulayabileceği beklentisi, faiz getirisi olmayan altın üzerinde baskı oluşturuyor.



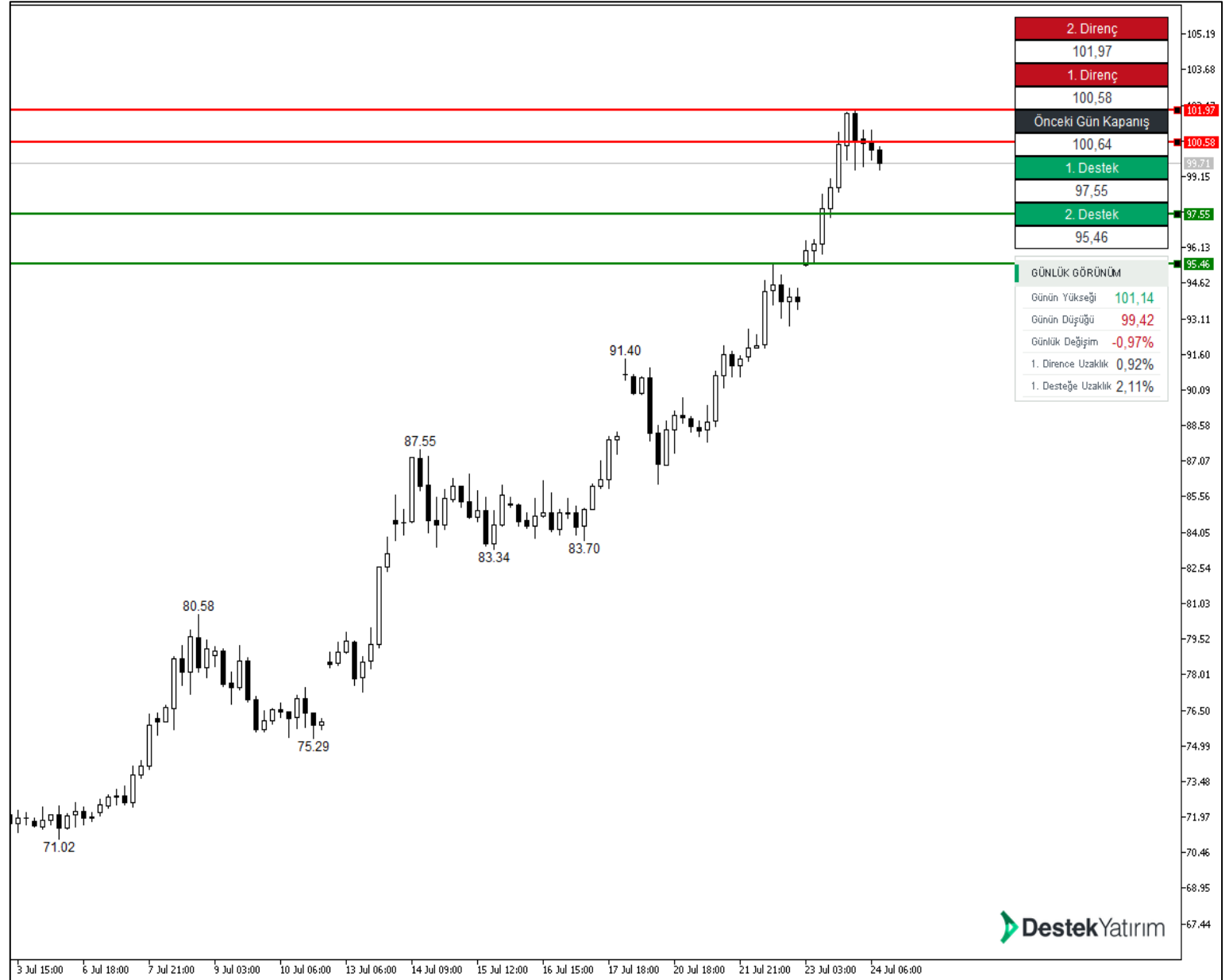
XAG/USD

Gümüş fiyatları, güçlü dolar ve yükselen tahvil faizlerinin etkisiyle satış baskısı altında kalırken 57 dolar seviyesine geriledi. Son geri çekilmeye rağmen jeopolitik riskler ve sanayi talebine ilişkin beklentiler sayesinde haftalık bazda pozitif görünümünü koruyor.



BRENT

Brent petrol, ABD-İran geriliminin tırmanması, Hürmüz Boğazı ve Kızıldeniz kaynaklı arz endişeleriyle 100 doların üzerinde işlem görmeye devam ediyor. Hazar Boru Hattı'ndaki yüklemelerin durdurulması ve deniz taşımacılığına ilişkin risklerin artması, petrol piyasasında arz güvenliği endişelerini güçlendiriyor.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1385	0,06	1,1275	1,1320	1,1349	1,1422	1,1466	1,1495
USDTRY	47,34	0,17	47,04	47,10	47,18	47,32	47,38	47,46
EURTRY	53,95	0,32	53,29	53,53	53,65	54,01	54,26	54,38
GBPUSD	1,3323	0,05	1,3182	1,3240	1,3278	1,3374	1,3432	1,3470
USDJPY	163,79	-0,04	162,25	162,62	163,24	164,22	164,60	165,21
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	28454,81	-1,87	28142,94	28307,22	28398,07	28653,20	28817,48	28908,33
DJIC	51711,65	-0,97	51197,68	51369,87	51540,76	51883,84	52056,03	52226,92
DAX	24820,67	-1,33	24358,36	24552,26	24686,47	25014,58	25208,48	25342,69
SPX500	7407,38	-0,01	7243,35	7312,37	7360,55	7477,75	7546,77	7594,95
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4034,43	-0,37	3912,17	3976,24	4012,89	4113,61	4177,68	4214,33
XAGUSD	57,59	-0,08	53,45	55,26	56,45	59,45	61,26	62,45
BRENT	93,93	-1,03	86,87	88,98	91,94	97,02	99,13	102,10
WTIUSD	89,85	-1,35	81,75	84,08	87,58	93,41	95,75	99,24
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9825	0,10	0,9705	0,9753	0,9784	0,9864	0,9912	0,9943
AUDCHF	0,5702	0,12	0,5655	0,5671	0,5683	0,5710	0,5726	0,5738
AUDJPY	114,3320	0,14	113,4051	113,6826	113,9271	114,4491	114,7265	114,9711
AUDNZD	1,2073	0,00	1,1948	1,1980	1,2026	1,2104	1,2135	1,2182
AUDUSD	0,6980	0,18	0,6886	0,6924	0,6946	0,7006	0,7044	0,7066
CADCHF	0,5804	0,05	0,5755	0,5767	0,5784	0,5812	0,5823	0,5840
CADJPY	116,3690	0,01	115,1567	115,4483	115,9002	116,6437	116,9353	117,3872
CHFJPY	200,5124	-0,04	199,4773	199,7949	200,1928	200,9083	201,2259	201,6238
EURAUD	1,6310	-0,11	1,6207	1,6235	1,6281	1,6356	1,6384	1,6430
EURCAD	1,6025	0,01	1,5909	1,5956	1,5989	1,6070	1,6117	1,6150
EURCHF	0,9300	0,06	0,9242	0,9262	0,9278	0,9314	0,9334	0,9350
EURGBP	0,8545	0,01	0,8507	0,8516	0,8530	0,8553	0,8561	0,8576
EURJPY	186,4705	0,02	185,4437	185,7343	186,0872	186,7307	187,0213	187,3742
EURNZD	1,9691	-0,11	1,9503	1,9551	1,9632	1,9760	1,9808	1,9889
GBPAUD	1,9086	-0,11	1,8974	1,9019	1,9063	1,9152	1,9198	1,9242
GBPCAD	1,8752	0,01	1,8588	1,8663	1,8707	1,8826	1,8902	1,8946
GBPCHF	1,0883	0,06	1,0830	1,0850	1,0864	1,0897	1,0917	1,0930
GBPJPY	218,2215	0,02	217,2209	217,5947	217,8823	218,5438	218,9177	219,2053
GBPNZD	2,3043	-0,12	2,2840	2,2901	2,2986	2,3132	2,3192	2,3278
NZDCAD	0,8138	0,09	0,8010	0,8065	0,8098	0,8185	0,8239	0,8272
NZDCHF	0,4723	0,19	0,4653	0,4682	0,4698	0,4743	0,4771	0,4787
NZDJPY	94,7020	0,14	93,7813	94,1057	94,3378	94,8943	95,2187	95,4508
NZDUSD	0,5782	0,18	0,5687	0,5725	0,5748	0,5809	0,5847	0,5871
USDCAD	1,4075	-0,08	1,4019	1,4038	1,4062	1,4105	1,4124	1,4148
USDCHF	0,8169	-0,01	0,8087	0,8108	0,8139	0,8190	0,8211	0,8241

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
20 Temmuz 2026, Pazartesi				
17:00	USD	ABD Öncü Endeks (Aylık) (Haz)	-0,10%	0,10%
21 Temmuz 2026, Salı				
12:00	EUR	ZEW Ekonomik Hissiyat (Tem)	11,5	9,5
15:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		19,80K
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		-0,056M
22 Temmuz 2026, Çarşamba				
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)		74,50%
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		-1,692M
17:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		0,430M
20:00	USD	20 Yıllık Tahvil İhalesi		4,93%
23 Temmuz 2026, Perşembe				
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Tem)		37,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Tem)		35,50%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Tem)		40,00%
15:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı (Tem)	2,25%	2,25%
15:15	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı		2,65%
15:15	EUR	ECB Para Politikası Duyurusu		
15:15	EUR	Faiz Oranı Kararı (Tem)	2,40%	2,40%
15:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.805K
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	211K	208K
15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
20:00	USD	10 Yıllık Enflasyon Korumalı Hazine Senetleri (TIPS) Müzayedesı		2,17%
24 Temmuz 2026, Cuma				
11:00	EUR	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	51,6	51,4
11:00	EUR	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)		50
11:00	EUR	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	49,8	49,4
15:00	USD	İnşaat İzinleri (Haz)	1,367M	1,410M
16:45	USD	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	54,5	53,9
16:45	USD	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (Tem)		51,9
16:45	USD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Tem)	51,4	51,2
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Haz)		-7,30%
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Haz)	604K	580K
18:30	EUR	AMB'den Lane Konuşma Yapacak		
20:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		452
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		588
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Ham petrol spekülâtif net pozisyonlar		62,7K
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Altın spekülâtif net pozisyonlar		186,7K
22:30	USD	CFTC NASDAQ 100 spekülâtif net pozisyonlar		2,7K
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülâtif net pozisyonlar		-38,9K
22:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülâtif net pozisyonlar		-12,6K

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