

Küresel Piyasalarda Fed Sonrası Dengelenme Arayışı

Küresel piyasalarda dün en önemli gündem maddesi ABD Merkez Bankası'nın (Fed) temmuz ayı para politikası toplantısı oldu. Fed, politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda üst üste beşinci toplantısında da %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı. Karar, 9'a karşı 3 oyla alınırken Dallas Fed Başkanı Lorie Logan, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari politika faizinin 25 baz puan artırılması yönünde karşı oy kullandı. Böylece 2016 yılından bu yana ilk kez üç FOMC üyesi aynı toplantıda faiz artırımı yönünde muhalefet etmiş oldu. Karar metni ve Fed Başkanı Kevin Warsh'ın açıklamaları, enflasyonla mücadele konusundaki kararlı duruşun korunduğunu gösterirken, eylül toplantısına ilişkin net bir yönlendirme verilmemesi piyasalarda belirsizliğin devam etmesine neden oldu. Warsh, politika faizinin sabit tutulmasının gevşeme sinyali olarak algılanmaması gerektiğini vurgularken, finansal koşulların yükselen uzun vadeli tahvil faizleri nedeniyle zaten sıkıştığını ifade etti. Başkan Warsh'ın özellikle tahvil piyasasındaki hareketleri para politikasının doğal bir sıkılaşma unsuru olarak değerlendirmesi dikkat çekti.

Fed kararının ardından piyasalarda eylül ayına yönelik faiz artırımı beklentileri belirgin şekilde geriledi. Karar öncesinde yaklaşık %75 seviyesinde fiyatlanan faiz artırımı olasılığı %55-60 bandına çekildi. Kısa vadeli tahvil faizlerinde sınırlı geri çekilme görülürken, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş devam etti. Getiri eğrisindeki dikleşme, yatırımcıların kısa vadede Fed'in beklemede kalabileceğini ancak enerji fiyatları, jeopolitik riskler ve enflasyon görünümü nedeniyle uzun vadeli risk priminin yüksek kalacağını fiyatladığını gösteriyor. Jeopolitik tarafta ise ABD ile İran arasındaki gerilim yeniden küresel piyasalarda risk algısını yükseltti.

Bugün küresel piyasalarda İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz kararı ile ABD'de açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisi ve çekirdek PCE enflasyonu yakından takip edilecek. Özellikle Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek PCE verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi halinde tahvil faizleri ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketlerin hız kazanması beklenebilir.

ABD Borsaları

Fed'in faiz kararının ardından artan belirsizlik, yükselen uzun vadeli tahvil faizleri ve yarı iletken sektöründe derinleşen satışlar ABD endekslerinde sert değer kayıplarına neden oldu. Özellikle teknoloji hisseleri yükselen iskonto oranlarının etkisiyle baskı altında kalırken, enerji hisseleri petrol fiyatlarındaki yükselişten olumlu etkilendi. Philadelphia Yarı İletken Endeksi'nde görülen sert satışlar Nvidia, AMD ve Micron başta olmak üzere sektör genelinde risk iştahını azaltırken, yapay zekâ yatırımlarının geri dönüş süresine ilişkin soru işaretleri teknoloji hisselerinde satış baskısını artırdı. Uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş de büyüme şirketlerinin değerlemeleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Seans kapanışının ardından açıklanan bilançolarda ise teknoloji devlerinden ayrıışan sonuçlar geldi. Microsoft, beklentilerin üzerinde gelir ve kârlılık açıklarken Azure bulut gelirlerindeki %43'lük büyüme ve yapay zekâ yatırımlarının güçlü katkısı yatırımcıların beğenisini kazandı. Şirket hisseleri kapanış sonrası işlemlerde %8'in üzerinde prim yaptı. Meta Platforms ise güçlü gelir büyümesine rağmen beklentilerin altında kalan hisse başına kâr, zayıflayan serbest nakit akışı ve artan yatırım harcamaları nedeniyle yatırımcıları tatmin edemedi. Şirket hisseleri bilanço sonrasında yaklaşık %4-6 aralığında değer kaybetti. Bugün piyasalarda Amazon ve Apple başta olmak üzere açıklanacak teknoloji şirketi bilançoları küresel risk iştahı açısından belirleyici olacak.

ABD Endeksleri Kapanış

- Dow Jones: **-%2,19**
- S&P 500: **-%1,52**
- Nasdaq Composite: **-%1,74**

Avrupa Borsaları

Avrupa piyasalarında yatırımcılar bugün gerçekleştirilecek İngiltere Merkez Bankası toplantısına odaklanmış durumda. Bankanın politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmezken, karar metninde enflasyona ilişkin verilecek mesajlar sterlin ve Avrupa tahvil piyasaları açısından önem taşıyor.

Fed'in şahin sayılabilecek duruşu ve Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler Avrupa piyasalarında temkinli görünümün korunmasına neden olurken, enerji fiyatlarındaki yükseliş özellikle sanayi ve ulaştırma şirketleri üzerinde maliyet baskısını artırıyor.

Avrupa Piyasaları Beklentisi

- İngiltere: BoE faiz kararı takip edilecek.
- Almanya: Tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi sürüyor.

Asya Borsaları

Asya piyasalarında bu sabah karışık bir görünüm öne çıkıyor. Japonya piyasaları teknoloji hisselerindeki toparlanmanın desteğiyle yükselirken, Güney Kore'de yarı iletken şirketlerinde devam eden satışlar endeksleri baskılıyor.

Çin piyasalarında ise yatırımcılar küresel büyüme görünümü ve enerji fiyatlarındaki yükselişi yakından takip ediyor. Fed sonrası doların güçlü görünümünü koruması geliştirmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı oluşturmaya sürdürüyor.

Döviz ve Tahvil Piyasaları

Fed'in politika faizini sabit bırakmasının ardından dolar endeksi ilk etapta geri çekilse de jeopolitik risklerdeki artış ve güvenli liman talebinin etkisiyle yeniden toparlandı. ABD tahvil piyasasında kısa vadeli faizler sınırlı gerilerken uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükseliş dikkat çekti.

ABD 2 yıllık tahvil faizi Fed beklentilerindeki geri çekilmeyle birlikte %4,24 seviyesine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi %4,70 seviyesinin üzerine yükseldi. 30 yıllık tahvil faizi ise %5,23 seviyesine ulaşarak uzun vadeli enflasyon ve borçlanma endişelerinin sürdüğüne işaret etti.

Döviz Piyasası

- Dolar Endeksi (DXY): 101 seviyesinin altında dalgalı seyrir.
- Güvenli liman talebi doları desteklemeye devam ediyor.
- Sterlin ve Euro, BoE ve ECB beklentileri öncesinde yatay görünüm sergiliyor.

Emtia Piyasaları

Brent Petrol

Petrol fiyatları jeopolitik risklerdeki artışla birlikte yükselişini sürdürüyor. ABD'nin İran'a yönelik yeni hava saldırıları, Hürmüz Boğazı'ndaki gerilimin devam etmesi ve Kızıldeniz'de artan güvenlik riskleri arz endişelerini yeniden ön plana çıkardı.

ABD'de ticari ham petrol stoklarında haziran ayından bu yana görülen en sert düşüş fiziksel piyasadaki sıkışmayı desteklerken, stratejik petrol rezervlerinin de 1983 yılından bu yana en düşük seviyelerine gerilemesi fiyatları yukarı taşıyan diğer önemli unsur oldu.

Brent petrol yeniden **91 doların üzerine** yükselirken, WTI ham petrol ise **84 dolar seviyesini** aştı.

Altın

Altın fiyatları Fed'in faizleri değiştirmemesi sonrasında destek bulurken, şahin tonda kalan söylemler yükselişi sınırladı. Faizlerin sabit kalması faiz getirisi olmayan değerli metaller açısından olumlu değerlendirilirken, üç Fed üyesinin faiz artırımını yönündeki karşı oyları ve Warsh'ın enflasyon konusunda temkinli açıklamaları kazançları sınırlandırdı.

Jeopolitik risklerde yaşanan artış da güvenli liman talebini desteklemeye devam ediyor.

Spot altın **4.050 dolar** seviyesinde dengelenmiş durumda.

Gümüş

Gümüş fiyatları da altına benzer şekilde Fed kararının ardından yatay bir görünüm sergiliyor. Sanayi metalleri tarafındaki zayıf görünüm yükselişi sınırlandırırken, jeopolitik riskler ve güvenli liman talebi fiyatları destekliyor.

Spot gümüş **57,5 dolar** seviyelerinde işlem görüyor.

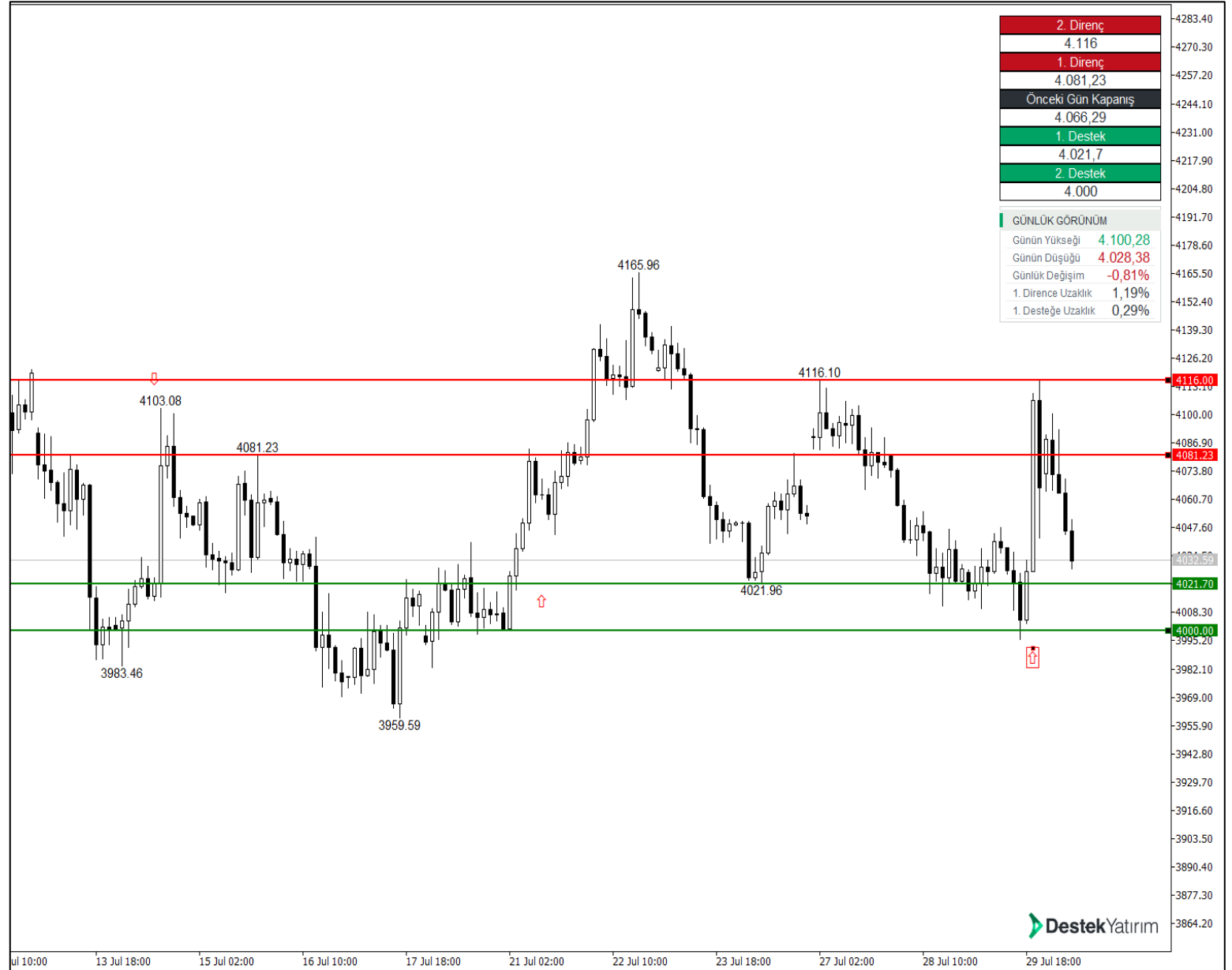
EUR/USD

EUR/USD paritesi, Fed'in politika faizini beklentilere paralel olarak sabit bırakmasının ardından 1,14 seviyesinin hemen altında dengeleniyor. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın eylül toplantısına ilişkin net bir yönlendirme vermemesi dolar üzerindeki baskıyı sınırlarken, bugün açıklanacak ABD çekirdek PCE enflasyonu ve büyüme verileri paritede yön açısından belirleyici olacak.



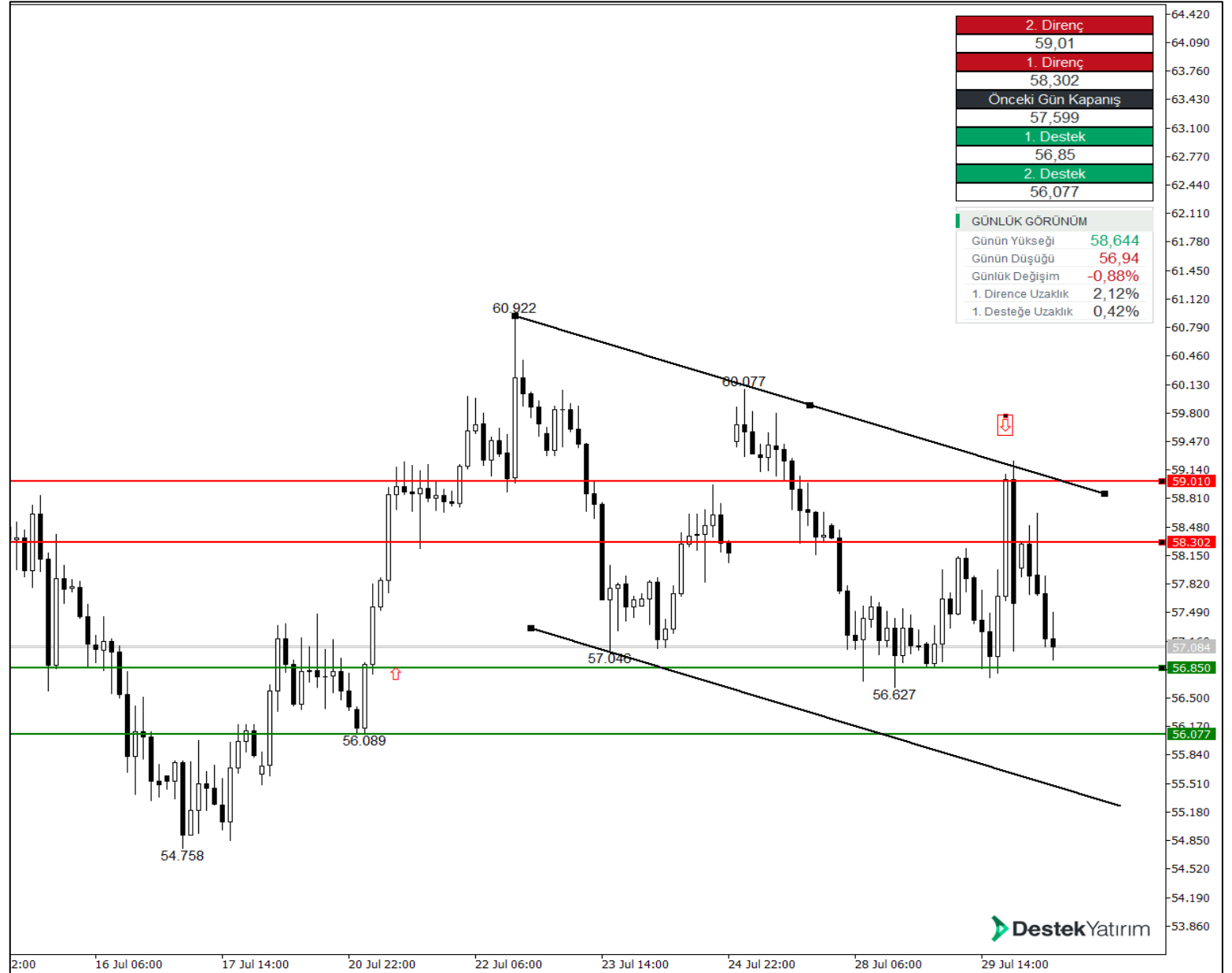
XAU/USD

Ons altın, Fed'in faizleri sabit bırakmasının desteğiyle **4.050 dolar** civarında tutunurken, ABD-İran geriliminin yeniden tırmanması güvenli liman talebini desteklemeye devam ediyor. Buna karşın, üç FOMC üyesinin faiz artırımı yönünde karşı oy kullanması ve yükselen uzun vadeli ABD tahvil faizleri değerli metalde yükselişleri sınırılıyor.



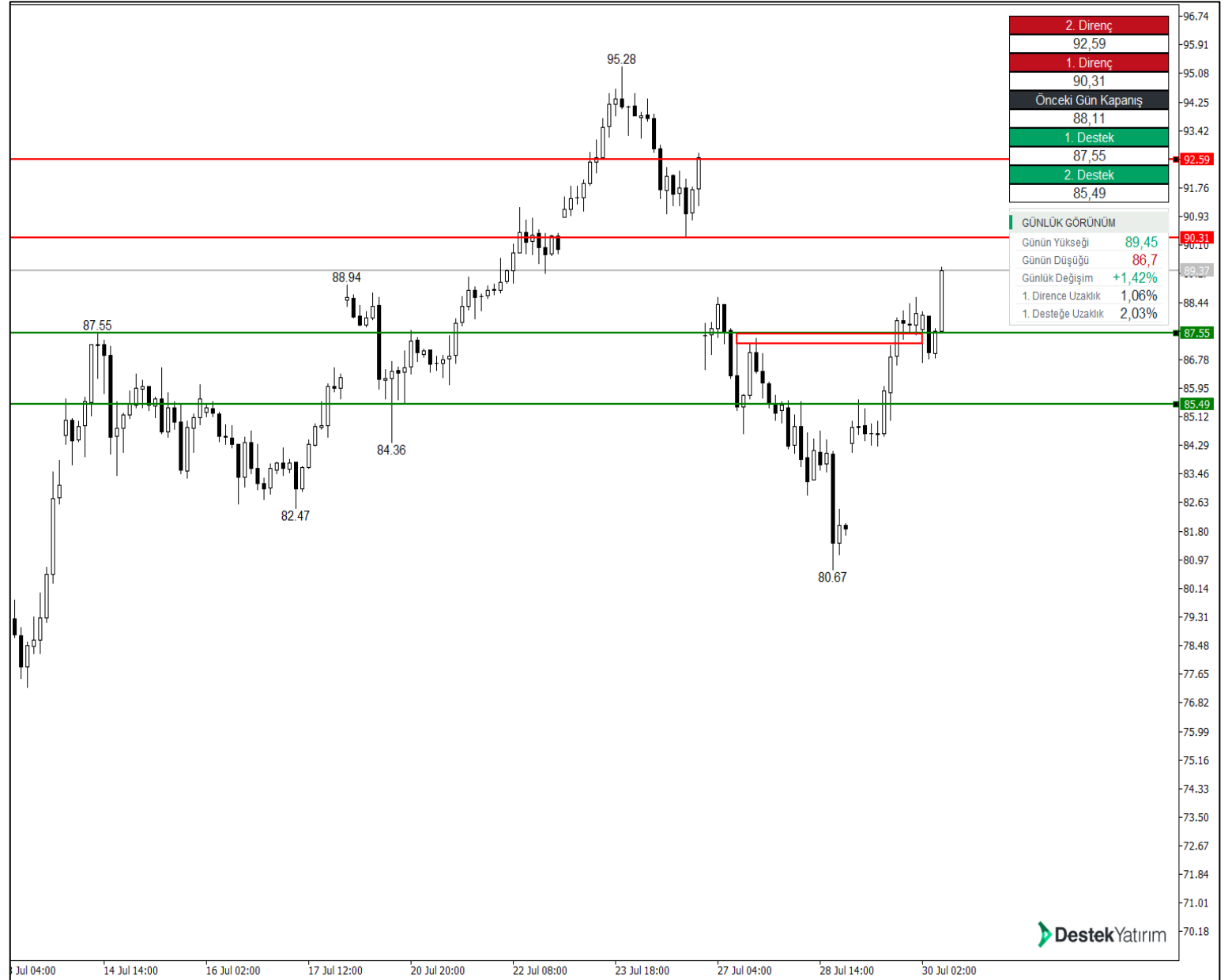
XAG/USD

Gümüş fiyatları **57,5 dolar** seviyelerinde yatay seyrini korurken, Fed sonrası artan faiz belirsizliği ve yükselen tahvil faizleri fiyatlamalar üzerinde baskı oluşturuyor. Jeopolitik risklerin güvenli liman talebini desteklemesine rağmen, sanayi metallerine yönelik temkinli görünüm gümüşte yükselişleri sınırlayan ana unsur olmaya devam ediyor.



BRENT

Brent petrol, Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim ve Hürmüz Boğazı'na yönelik arz endişeleriyle **91 doların üzerinde** seyrini sürdürüyor. ABD'nin İran'a yönelik yeni hava saldırıları ve ABD ham petrol stoklarında görülen sert düşüş, küresel arz güvenliği endişelerini artırarak petrol fiyatlarını desteklemeye devam ediyor.



Majör	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
EURUSD	1,1445	-0,21	1,1309	1,1342	1,1406	1,1502	1,1535	1,1599
USDTRY	47,41	0,06	47,07	47,14	47,27	47,46	47,53	47,65
EURTRY	54,39	0,08	53,55	53,73	54,04	54,53	54,71	55,02
GBPUSD	1,3338	-0,24	1,3195	1,3237	1,3303	1,3412	1,3454	1,3521
USDJPY	163,60	0,11	162,46	162,85	163,13	163,80	164,19	164,48
Endeks	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
NDX	27192,31	-2,06	26148,38	26662,20	26927,26	27706,14	28219,96	28485,02
DJIC	51594,14	-2,19	50082,45	50816,81	51205,48	52328,51	53062,88	53451,54
DAX	25460,48	-0,01	25105,70	25221,05	25340,76	25575,82	25691,17	25810,88
SPX500	7334,08	0,25	7134,25	7226,61	7272,86	7411,47	7503,83	7550,08
Emtia	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
XAUUSD	4036,76	-0,72	3882,53	3939,31	4002,74	4122,96	4179,74	4243,17
XAGUSD	57,28	-0,56	54,00	55,38	56,49	58,98	60,37	61,48
BRENT	88,88	1,12	79,21	81,17	84,53	89,84	91,80	95,16
WTIUSD	84,23	0,87	75,18	77,16	80,33	85,48	87,46	90,63
Pariteler	Son	Gün %	Destek 3	Destek 2	Destek 1	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
AUDCAD	0,9770	-0,01	0,9638	0,9696	0,9733	0,9829	0,9888	0,9925
AUDCHF	0,5672	0,24	0,5569	0,5611	0,5635	0,5701	0,5743	0,5767
AUDJPY	113,6920	0,04	112,3100	112,8700	113,2600	114,2100	114,7700	115,1600
AUDNZD	1,1980	-0,15	1,1871	1,1927	1,1963	1,2055	1,2111	1,2147
AUDUSD	0,6950	-0,08	0,6855	0,6889	0,6922	0,6989	0,7023	0,7056
CADCHF	0,5805	0,20	0,5748	0,5769	0,5781	0,5814	0,5835	0,5848
CADJPY	116,3715	0,04	115,4161	115,6530	115,9911	116,5661	116,8030	117,1411
CHFJPY	200,4764	-0,20	198,4454	198,9667	199,9234	201,4012	201,9225	202,8792
EURAUD	1,6468	-0,13	1,6189	1,6253	1,6371	1,6552	1,6616	1,6734
EURCAD	1,6088	-0,13	1,5974	1,6002	1,6056	1,6138	1,6167	1,6220
EURCHF	0,9339	0,07	0,9284	0,9299	0,9316	0,9348	0,9363	0,9380
EURGBP	0,8581	0,01	0,8543	0,8553	0,8567	0,8590	0,8600	0,8614
EURJPY	187,2380	-0,10	185,2885	185,7370	186,5785	187,8685	188,3170	189,1585
EURNZD	1,9728	-0,31	1,9554	1,9605	1,9697	1,9840	1,9890	1,9982
GBPAUD	1,9190	-0,17	1,8897	1,8964	1,9093	1,9290	1,9357	1,9486
GBPCAD	1,8748	-0,18	1,8666	1,8689	1,8735	1,8804	1,8828	1,8874
GBPCHF	1,0884	0,08	1,0811	1,0838	1,0856	1,0902	1,0929	1,0948
GBPJPY	218,1980	-0,13	216,1777	216,6693	217,5747	218,9717	219,4633	220,3687
GBPNZD	2,2991	-0,32	2,2856	2,2899	2,2982	2,3107	2,3150	2,3233
NZDCAD	0,8155	0,16	0,8061	0,8090	0,8116	0,8172	0,8201	0,8227
NZDCHF	0,4734	0,40	0,4661	0,4686	0,4701	0,4740	0,4765	0,4779
NZDJPY	94,9060	0,22	93,6913	94,0607	94,3803	95,0693	95,4387	95,7583
NZDUSD	0,5801	0,11	0,5698	0,5730	0,5763	0,5827	0,5859	0,5892
USDCAD	1,4058	0,06	1,3923	1,3973	1,4011	1,4100	1,4150	1,4188
USDCHF	0,8160	0,31	0,8034	0,8084	0,8109	0,8184	0,8234	0,8259

Zaman	Döviz	Olay	Beklenti	Önceki
27 Temmuz 2026, Pazartesi				
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haz)	0,90%	1,40%
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haz)	1,60%	-4,50%
17:00	USD	Atlanta FED GDPNow (2. Çeyrek)	1,70%	1,70%
20:00	USD	2 Yıllık Tahvil İhalesi		4,19%
20:00	USD	5 Yıllık Tahvil İhalesi		4,20%
28 Temmuz 2026, Salı				
13:00	USD	OPEC Toplantısı		
15:15	USD	Haftalık ADP İstihdam Değişimi - Haftalık		16,50K
15:30	USD	Mal Ticaret Dengesi (Haz)	-98,00B	-105,89B
15:30	USD	Otomotiv Hariç Perakende Stokları (Haz)		0,30%
16:00	USD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik 20 (Yıllık) (May)	0,80%	1,10%
16:00	USD	S&P/CS Konut Fiyat Endeksi Bileşik - 20 Mevsimsellikten Arındırılmış (Aylık) (May)		1,00%
17:00	USD	Atlanta FED GDPNow (2. Çeyrek)		
17:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Tem)	92,1	91,2
20:00	USD	7 Yıllık Senet İhalesi		4,26%
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		2,603M
29 Temmuz 2026, Çarşamba				
17:30	USD	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları		2,010M
17:30	USD	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		-0,674M
21:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		
21:00	USD	Faiz Oranı Kararı	3,75%	3,75%
21:30	USD	FOMC Basın Toplantısı		
30 Temmuz 2026, Perşembe				
10:00	TRY	İşsizlik Oranı (Aylık) (Haz)		8,20%
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,20%	-0,20%
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)		0,30%
12:00	EUR	İşsizlik Oranı (Haz)	6,20%	6,20%
14:00	TRY	Para Politikası Toplantı Özeti		
15:30	USD	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1.796K
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Haz)	0,10%	0,30%
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi (Yıllık) (Haz)		3,40%
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri (2. Çeyrek)		4,40%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	2,30%	2,10%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	3,70%	3,60%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	206K	187K
15:30	USD	Kişisel Tüketim harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık) (Haz)		0,40%
15:30	USD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık) (Haz)		4,10%
15:30	USD	Kişisel Gider (Aylık) (Haz)	0,40%	0,70%
31 Temmuz 2026, Cuma				
12:00	EUR	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	2,40%	2,40%
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	2,90%	2,80%
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Tem)		-0,10%
15:30	USD	İstihdam Maliyet Endeksi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,80%	0,90%
16:45	USD	Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Tem)		56,7

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