

SAVAŞ PRİMİ FİYATTAN ÇIKIYOR, BRENT 90 DOLARIN ALTINDA

Petrol fiyatları üçüncü seansta da geriledi. Brent bu sabah %0,29 kayıpla 85,54 dolara inerek 90 dolar sınırının belirgin şekilde altına sarktı; WTI %0,57 düşüşle 80,20 dolar seviyesinde bulunuyor. Haftalık bazda kayıp Brent'te %5,0, WTI'da %4,7 seviyesinde. Aylık bazda ise referanslar başa baş noktasına döndü.

Düşüşün tetikleyicisi diplomatik cephedeki hareketlilik. İran, Hürmüz Boğazı'ndaki geçişin yönetimi için Umman ile görüşmeleri yeniden başlattığını açıkladı. Umman Dışişleri Bakanı Bedr Albusaidi'nin Tahran ziyaretinin ardından yayımlanan ortak açıklamada, tarafların egemenlik haklarını koruyarak boğazda güvenli seyrüseferin yeniden tesisine odaklandığı belirtildi. Pakistan Genelkurmay Başkanı'nın Tahran'ı ziyaret etmesi ve Katar'ın arabuluculuk çabalarını sürdürmesi de gerilimin azalabileceği beklentisini güçlendirdi.

İkinci unsur, ABD yaptırım paketinin beklenenden yumuşak çıkması. Washington, İran'ın ticaret ortaklarına doğrudan ikincil yaptırım uygulamak yerine bağlantılarını sonlandırmaları için süre tanıma yolunu seçti. Boğazdan geçen hacmin bir bölümünün zaten sessizce sürdüğü de bildiriliyor. Bu üç gelişme birlikte, mart ayından bu yana fiyata yerleşmiş olan savaş priminin hızla çözülmesine yol açıyor.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Brent Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,29	 WTI Negatif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓ -%0,57	 Havacılık Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑	 ABD 10Y Tahvil Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↓
---	-------------	---	-------------	---	---	--	---

PETROLDEKİ DÜŞÜŞ TAHVİL GETİRİLERİNİ AŞAĞI ÇEKTE

Enerji fiyatlarındaki gerileme, enflasyon beklentileri kanalıyla tahvil piyasasına yansıdı ve uzun vadeli getiriler geriledi. Bu, son iki haftadır yükselen borçlanma maliyetinin yön değiştirdiği ilk belirgin işaret. Getirilerdeki düşüş hisse tarafında değerlendirme baskısını hafifletti ve endeksleri destekledi.

Goldman Sachs'ın hedge fon masası, bu hafta petrol fiyatının Jackson Hole sempozyumundan daha belirleyici olabileceğini değerlendiriyor. Kurumun analizine göre petroldeki 10 dolarlık bir düşüş, enflasyonu ve tahvil getirilerini aşağı çekerek hisse piyasalarını destekleyici bir makro zemin oluşturuyor.

Değerli metallerde tablo ayrıştı. Altın %0,33 kayıpla 4.643,32 dolara gerilerken, gümüş %0,48 primle 69,07 dolara yükseldi. Enerji kaynaklı enflasyon endişesinin azalması altın üzerinde sınırlayıcı unsur oluştururken, gümüşteki sanayi talebi metali pozitif ayrıştırıyor. Sanayi metallerinde bakır %0,61 primle 6,76 dolara çıktı ve son bir ayda %6,1 değer kazandı.

PIYASA BEKLENTİSİ

 Nasdaq 100 Pozitif · Yüksek ● Yüksek Etki	↑ +%0,86	 S&P 500 Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,27	 Gümüş Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,48	 Bakır Pozitif · Orta ● Orta Etki	↑ +%0,61
--	-------------	---	-------------	---	-------------	---	-------------

ÇİP HİSSELERİNDE TOPARLANMA, NVIDIA SERİYİ SONLANDIRDI

ABD borsaları salı seansını yükselişle tamamladı. Nasdaq 100 %0,86 primle endeksler arasında en güçlü performansı gösterirken, S&P 500 %0,27 yükseldi. Yarı iletken hisselerindeki toparlanma belirleyici oldu; Nvidia yedi seanslık kayıp serisini sonlandırdı ve bilanço öncesinde pozitif bölgeye döndü.

Yükselişin arkasında iki unsur var. Birincisi petroldeki düşüşün tahvil getirilerini aşağı çekmesi; bu, yüksek çarpanla işlem gören teknoloji hisselerinde iskonto oranı baskısını hafifletti. İkincisi bilanço öncesi pozisyon toparlanması. Buna karşılık makro veriler zayıf geldi: tüketici güveni 89,4 ile 90,3 beklentisinin, yeni konut satışları 607 bin ile 620 bin beklentisinin altında kaldı.

Bugün iki başlık öne çıkıyor. 15:30'da çekirdek PCE fiyat endeksi ile ikinci çeyrek öncü büyüme verisi aynı anda açıklanacak; PCE'de aylık %0,2 artış bekleniyor. Kapanışın ardından Nvidia ikinci çeyrek sonuçlarını paylaşacak. Yapay zekâ yatırım iştahına ilişkin en güncel gösterge olacağı için sonuçlar ve yönlendirme yakından izlenecek.

ABD PİYASALARI

Aşağıdaki tabloda ana endekslerin dünki kapanış seviyeleri ile klasik pivot setinden hesaplanan destek ve direnç seviyeleri yer alıyor.

ENDEKS	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
S&P 500	+%0,27	7.657,18	7.639,52	7.674,85	7.692,89	7.710,93
Nasdaq 100	+%0,86	29.078,38	28.947,52	29.269,28	29.339,43	29.469,62
Dow Jones	+%0,30	53.417,41	53.257,41	53.577,40	53.706,36	53.835,31

Bu haftanın en önemli gelişmesi bir fiyatın değil, bir varsayımın değişmesi. Mart ayından bu yana piyasalar Hürmüz'ün kapalı kalacağı senaryosuna göre konumlanmıştı; enerji fiyatı bu varsayımın taşıyıcısı, yükselen enflasyon beklentisi ve tahvil getirileri ise sonucuydu. İran ile Umman'ın masaya oturması bu zinciri tersine çevirdi. Brent'in üç seansta 90 doların altına inmesi tek başına bir emtia hareketi değil, tüm varlık sınıflarını etkileyen bir yeniden fiyatlamının başlangıcı olabilir.

Zincirin ikinci halkası çalışmaya başladı bile. Enerji maliyetindeki düşüş enflasyon beklentilerini hafifletti, uzun vadeli tahvil getirileri geriledi, bu da yüksek çarpanlı teknoloji hisselerinde değerleme baskısını azalttı. Nasdaq 100'ün endeksler arasında en güçlü performansı göstermesi bu mekanizmanın doğrudan sonucu. Goldman Sachs'ın petrol fiyatının bu hafta Jackson Hole'dan daha belirleyici olabileceği değerlendirmesi de aynı okumaya dayanıyor.

Bugün bu tezin iki testi var. 15:30'da açıklanacak çekirdek PCE verisi, enerji dışı enflasyonun ne durumda olduğunu gösterecek; enerji kaynaklı rahatlamanın çekirdek tarafa yansımadağı bir tablo, tahvil piyasasındaki toparlanmayı sınırlayabilir. Kapanış sonrası Nvidia bilançosu ise yapay zekâ yatırımlarının şirket kârlılığına dönüşüp dönüşmediğini test edecek. Cuma günü Jackson Hole'da Fed Başkanı Warsh'ın konuşması haftanın son başlığı olacak.

AVRUPA VE ASYA PİYASALARI

Avrupa'da veriler karışık sinyal verdi. Almanya IFO iş ortamı endeksi ağustosta 88,8'e yükselerek 87,2 beklentisini aştı ve iş dünyasındaki güvenin toparlandığına işaret etti. İkinci çeyrek nihai büyüme de çeyreklik %0,3 ile beklentinin üzerinde revize edildi. Buna karşılık Belçika NBB iş ortamı endeksi -13,2 ile beklentinin altında kaldı. Bugün İngiltere'de CBI gerçekleşen satışlar verisi takip edilecek.

Asya seansında Nvidia bilançosu öncesi temkinli seyrir hâkim. Japonya'da BoJ çekirdek enflasyonu %1,6 ile %1,4 beklentisinin üzerinde açıklandı; hizmet üretici fiyatları da %3,6 ile beklentiyi aştı ve merkez bankası üzerindeki normalleşme baskısını güçlendirdi. Avustralya'da yıllık enflasyon %3,5 ile %3,3 beklentisinin üzerinde gerçekleşti; Avustralya doları bu sabah %0,25 primle 0,7180 seviyesine yükseldi.

DÖVİZ PİYASALARI

Dolar bu sabah majör paritelere karşı güçlü seyreliyor. EUR/USD %0,12 kayıpla 1,1661, GBP/USD %0,06 düşüşle 1,3633 seviyesinde bulunuyor. USD/CHF %0,24 primle 0,8034'e yükselirken, USD/CAD %0,19 artışla 1,3864 seviyesine çıktı; Kanada doları petroldeki düşüşten olumsuz etkilendi.

Emtia para birimlerinde Avustralya doları ayrıştı. Yıllık enflasyonun %3,5 ile beklentiyi aşmasının ardından AUD/USD %0,25 primle 0,7180 seviyesine yükseldi ve son bir ayda %2,7 değer kazandı. Japon yeni %0,13 primle 159,01 seviyesinde. TL tarafında USD/TRY 48,1145 ile 48 sınırının üzerinde tutunurken, EUR/TRY 56,1569 seviyesinde yatay seyreliyor.

PARİTE	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
AUD/USD	+%0,25	0,7143	0,7125	0,7180	0,7174	0,7186
EUR/TRY	+%0,03	56,05	55,97	56,16	56,22	56,29
EUR/USD	-%0,12	1,1656	1,1639	1,1661	1,1686	1,1697
GBP/USD	-%0,06	1,3629	1,3607	1,3633	1,3664	1,3677
USD/CAD	+%0,19	1,3820	1,3801	1,3864	1,3864	1,3888
USD/CHF	+%0,24	0,8000	0,7986	0,8034	0,8036	0,8058
USD/JPY	-%0,13	159,01	158,80	159,01	159,46	159,70
USD/TRY	+%0,05	48,05	48,01	48,11	48,13	48,18

EMTİA PİYASALARI

Enerji grubu haftanın kaybedeni. Brent %0,29 kayıpla 85,54 dolara, WTI %0,57 düşüşle 80,20 dolara geriledi; her iki referans da haftalık bazda %4,7-%5,0 aralığında değer kaybetti. Yıllık bazda kazanç ise Brent'te %28,1, WTI'da %27,0 seviyesinde korunuyor.

Değerli metallerde tablo ayrıştı. Altın %0,33 kayıpla 4.643,32 dolara gerilerken gümüş %0,48 primle 69,07 dolara yükseldi; gümüşün yıllık kazancı %78,9 ile grubun en yükseği. Platin 1.867,22 dolarda %0,37 primli ve son bir ayda %14,8 değer kazanmış durumda. Sanayi metallerinde bakır %0,61 artışla 6,76 dolara çıktı; metal yıllık bazda %50,9 primli.

EMTİA	GÜN %	1. DESTEK	2. DESTEK	SON FİYAT	1. DİRENÇ	2. DİRENÇ
XAU/USD (Altın)	-%0,33	4.610,56	4.562,30	4.643,32	4.701,94	4.745,06
XAG/USD (Gümüş)	+%0,48	67,48	66,23	69,07	69,97	71,20
Platin	+%0,37	1.827,70	1.795,04	1.867,22	1.896,65	1.932,94
Paladyum	+%0,12	1.315,55	1.289,86	1.342,89	1.369,45	1.397,66
Bakır Vadeli	+%0,61	6,6228	6,5282	6,7582	6,7719	6,8264
Brent	-%0,29	83,45	81,10	85,54	89,71	93,62
WTI	-%0,57	78,59	76,52	80,20	84,04	87,42

Kaynak: Matriks. Destek ve direnç seviyeleri klasik pivot setinden, 25.08.2026 seansı esas alınarak hesaplanmıştır.

TEKNİK GÖRÜNÜM

BRENT PETROL (BRENT) - H1

Son: 85,54 · Günlük: -%0,29



Brent petrol üçüncü seansta da geriledi ve 85,54 dolara inerek 90 doların altına sarktı; referans son bir haftada %5,0 değer kaybetti. İran ile Umman arasındaki görüşmeler savaş primini fiyattan çıkarıyor. 89,71 dolar ilk direnç, 83,45 dolar ise ilk destek olarak izleniyor.

ALTIN (XAUUSD) - H1

Son: 4.643,32 · Günlük: -%0,33



Spot altın %0,33 kayıpla 4.643,32 dolara geriledi; metal haftalık bazda %2,7, aylık bazda %13,9 primli. Petroldeki düşüşün enflasyon beklentilerini hafifletmesi kısa vadede sınırlayıcı unsur oluşturuyor. 4.701,94 dolar ilk direnç, 4.610,56 dolar ise ilk destek konumunda.

TEKNİK GÖRÜNÜM

GÜMÜŞ (XAGUSD) · H1

Son: 69,07 · Günlük: +%0,48



Spot gümüş %0,48 primle 69,07 dolara yükselerek değerli metal grubunda pozitif ayrıştı; metal son bir ayda %18,2, yıllık bazda %78,9 değer kazanmış durumda. Sanayi talebi altın ile arasındaki performans farkını beslemeyi sürdürüyor. 69,97 dolar ilk direnç, 67,48 dolar ise ilk destek olarak takip ediliyor.

EURO / DOLAR (EURUSD) · H1

Son: 1,1661 · Günlük: -%0,12



EUR/USD %0,12 kayıpla 1,1661 seviyesine geriledi. Bugün 15:30'da açıklanacak ABD çekirdek PCE verisi paritede gün içi yönü belirleyecek. 1,1686 ilk direnç, 1,1656 ise ilk destek olarak izleniyor.

TEKNİK GÖRÜNÜM

S&P 500 (SPX500) · H1

Son: 7.674,85 · Günlük: +%0,27



S&P 500, petrol fiyatlarındaki düşüşün tahvil getirilerini aşağı çekmesiyle %0,27 primle 7.674,85 seviyesine yükseldi. Yatırımcılar bugünkü çekirdek PCE verisi ve Nvidia bilançosu öncesinde temkinli duruyor. 7.692,89 puan ilk direnc, 7.657,18 puan ise ilk destek olarak takip ediliyor.

NASDAQ 100 (NDX) · H1

Son: 29.269,28 · Günlük: +%0,86



Nasdaq 100 %0,86 primle 29.269,28 seviyesine yükselerek endeksler arasında en güçlü performansı gösterdi; yarı iletken hisselerindeki toparlanma Nvidia'nın yedi seanslık kayıp serisini sonlandırdı. 29.339,43 ilk direnc, 29.078,38 ise ilk destek olarak izleniyor.

EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Olay	Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24 Ağustos 2026, Pazartesi					
15:30	CAD	Şirket Kârları (Çeyreklik)	8,7%		-1,9%
20:00	USD	Hazine Bakanı Bessent Konuşması			
25 Ağustos 2026, Salı					
08:00	JPY	BoJ Çekirdek TÜFE (Yıllık)	1,6%	1,4%	1,5%
09:00	EUR	Almanya GSYİH Nihai (Çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,3%	0,2%	0,2%
11:00	EUR	Almanya IFO İş Ortamı Endeksi (Ağu)	88,8	87,2	86,7
15:15	USD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	11,8K		9,5K
16:00	EUR	Belçika NBB İş Ortamı Endeksi	-13,2	-11,0	-11,9
16:00	USD	S&P/CS Kompozit-20 Konut Fiyatları (Yıllık)	2,1%	1,8%	1,6%
17:00	USD	CB Tüketici Güveni (Ağu)	89,4	90,3	90,2
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Tem)	607K	620K	678K
17:00	USD	Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağu)	4	6	5
26 Ağustos 2026, Çarşamba					
11:00	CHF	UBS Ekonomik Beklentiler			10,0
13:00	GBP	CBI Gerçekleşen Satışlar		-35	-26
15:30	USD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık) (Tem)		0,2%	0,1%
15:30	USD	GSYİH Öncü (Çeyreklik) (2. Çeyrek)		1,5%	1,5%
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık)		0,6%	0,7%
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Tem)		0,4%	0,5%
15:30	USD	Kişisel Harcamalar (Aylık) (Tem)		0,1%	0,3%
17:30	USD	EIA Ham Petrol Stokları		1,6M	4,4M
18:45	USD	FOMC Üyesi Barkin Konuşması			
23:20	USD	Nvidia Bilanço (2. Çeyrek)			
27 Ağustos 2026, Perşembe					
09:00	EUR	Almanya GfK Tüketici Güveni (Eyl)		-29,5	-29,6
11:00	EUR	M3 Para Arzı (Yıllık)		3,5%	3,3%
14:30	EUR	ECB Para Politikası Toplantı Tutanakları			
15:30	USD	İşsizlik Maaşı Başvuruları		208K	206K
15:30	USD	Mal Ticaret Dengesi (Tem)		-100,8B	-101,4B
17:00	USD	Jackson Hole Sempozyumu (1. gün)			
17:30	USD	Doğal Gaz Stokları		19B	16B
28 Ağustos 2026, Cuma					
09:45	EUR	Fransa Öncü TÜFE (Aylık) (Ağu)		0,7%	0,6%
10:00	CHF	KOF Ekonomik Barometre (Ağu)		103,0	103,5
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Değişimi (Ağu)		4K	6K
15:30	CAD	GSYİH (Aylık) (Haz)		0,2%	0,3%
16:45	USD	Chicago PMI (Ağu)		57,9	57,6
17:00	USD	Fed Başkanı Warsh Konuşması (Jackson Hole)			
17:00	USD	Michigan Tüketici Güveni Nihai (Ağu)		51,0	51,0

YASAL UYARI

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 ulaşılabilir 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