

**Satış Endekslerde Değil, Hisselerde**

Son analizlerimizde belirli hisse gruplarının son derece ciddi aşırıliklar sergileyecek şekilde yukarı gittiğini ve bir teknik düzeltmenin gelmesi gerektiğini söz konusu etmiştik. Gerçekten de ana endekslerde büyük bir aşırılik olmasa da yarı iletkenler, çip üreticileri gibi kalabalık pozisyonlar Cuma günü ABD’de istihdamın yüksek gelmesi ve önceki istihdam verisinin de yukarı revize edilmesi sonucu hızlıca kapatılmaya başlandı. Çünkü daha önceki güçlü verilerin üzerine gelen bu veri ABD’de faizin uzun süre yüksek kalacağı düşüncesini güçlendirdi. Yüksek faiz teknoloji hisselerinin hiç sevmediği bir ortamdır. Çünkü teknoloji hissesi dendiğinde Apple, AMD, Nvidia gibi nakit zengini az sayıdaki şirketlerin altında karınca sürüsü gibi para ihtiyacı olan küçük şirketler var ve paranın maliyetinin artması bu şirketlerin büyüme beklentilerinin ertelenmesi demek. Bu da oraya yatırım yapanların bu yatırımlarından vaz geçmesine neden olur.

Son 1 ayda hisse senedi piyasalarındaki küresel yükselişin aslında sağlıksız olduğunu şuradan anlamalıyız; Asya piyasalarından başlarsak yarı iletkenler ve diğer teknoloji hisseleri üzerinde yükselen Güney Kore’nin Kospi endeksinin aslında %47’sini SK Hynix ve Samsung Electronics şirketleri oluşturuyor. Bu şirketlerde son haftalarda yaşanan ralliyi kaçırma korkusu bütün paranın içeriye hücum etmesine ve hisselerin ederlerinin çok üzerinde yükselmesine neden oldu. Ana endeksin yarıya yakını bu hisselerden oluşunca doğal olarak da ülke endeksi çok güçlü yükseldi ve daha fazla yatırımcı çekti. Böylece aslında ekonomik büyümeyi hayli aşan ve genele yayılmayan sahte bir yükseliş oldu.

Benzer şekilde dünyadaki en üst kaliteli çiplerin %90’ını üreten Tayvan’da da belirli birkaç hisseye hücum oldu ve bu hisselerin endekslerdeki ağırlıkları fazla olduklarından dolayı ana endeksin de aslında sahte ayaklar üzerinde yükseldiğine şahit olduk. Ama ABD verisiyle gelen endişe dalgası satışlara neden oldu ve yatırımcılar ilk olarak aşırı şişen hisselerden çıktılar.

Cuma günü satışlar hızlı ve derin oldu. Ancak en büyük satışlar aşağıdaki tabloda görüleceği üzere yarı iletkenler ve çip üreticilerinde oldu. Aşağıda Cuma günü Nasdaq 100 endeksinde en fazla düşen 20 hisseyi göreceksiniz.

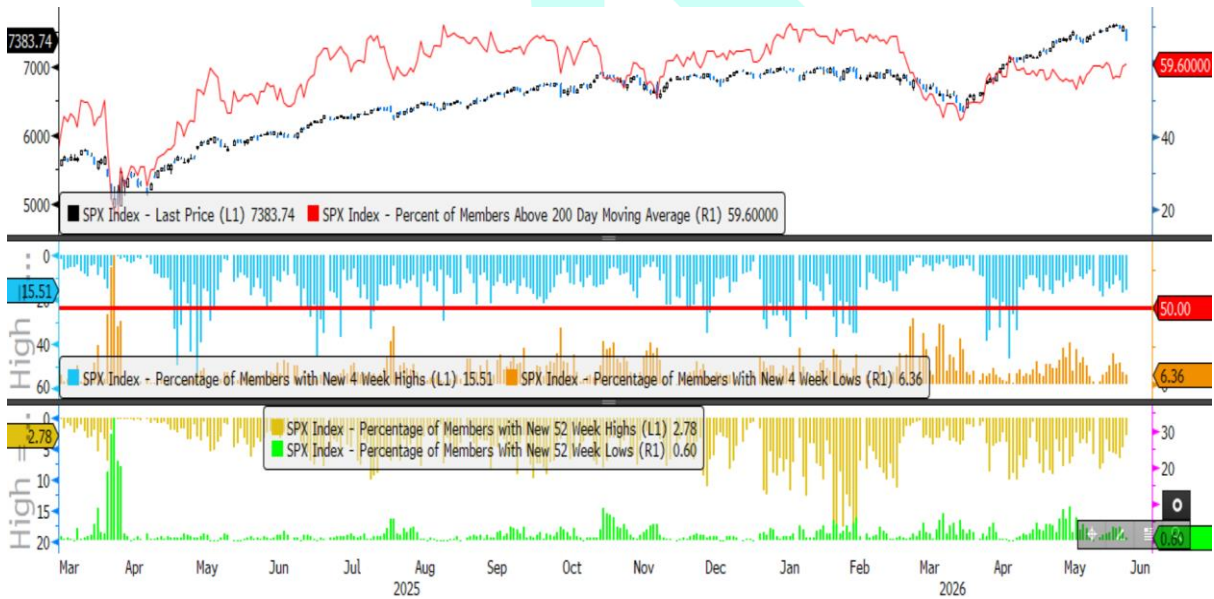
Members (101)	Ticker	Last Price	1D ↓
<b>NASDAQ 100 STOCK INDX</b>	<b>NDX</b>	<b>28957.6</b>	<b>-4.77%</b>
<b>All Members</b>			
1) MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL UW	263.47	-16.74%
2) MICRON TECHNOLOGY INC	MU UW	864.01	-13.25%
3) ARM HOLDINGS PLC-ADR	ARM UW	342.93	-12.84%
4) SANDISK CORP	SNDK UW	1,559.32	-11.39%
5) INTEL CORP	INTC UW	99.17	-11.28%
6) WESTERN DIGITAL CORP	WDC UW	511.72	-11.08%
7) QUALCOMM INC	QCOM UW	215.94	-10.98%
8) ADVANCED MICRO DEVICES	AMD UW	466.38	-10.86%
9) MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	MPWR UW	1,481.05	-10.38%
10) INSMED INC	INSM UW	94.22	-10.20%
11) LAM RESEARCH CORP	LRCX UW	303.28	-9.85%
12) APPLIED MATERIALS INC	AMAT UW	453.01	-9.71%
13) KLA CORP	KLAC UW	1,929.20	-9.47%
14) CADENCE DESIGN SYS INC	CDNS UW	376.19	-8.62%
15) LUMENTUM HOLDINGS INC	LITE UW	863.66	-8.62%
16) SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	STX UW	847.47	-8.48%
17) MICROCHIP TECHNOLOGY INC	MCHP UW	88.34	-8.27%
18) NXP SEMICONDUCTORS NV	NXPI UW	295.96	-8.15%
19) BROADCOM INC	AVGO UW	385.73	-7.92%
20) STRATEGY INC	MSTR UW	120.44	-6.90%

Bu 20 taneden sadece 3 tanesi yarı iletken, çip veya yazılım dışında, bir tanesi zaten Bitcoin'le birlikte oynuyor. Satışların derinliğini de en sağdaki kolondan takip edebilirsiniz. Eğer her birinin günlük grafiğine bakarsanız hepsinin son derece büyük hacimlerle satıldığını göreceksiniz. Yani hem hacim var, hem derin hareket var. Bu da demek oluyor ki bu birkaç güne yayılabilecek bir satışın başlangıcı olabilir. Hafta başında bu hisseleri bir miktar almaları makul karşılanmalı çünkü gün içi işlemciler Cuma günkü büyük düşüştü sonra kısa bir al/sat yapmak için gün içinde alabilirler ama bunun kalıcı bir alış olacağını düşünmek çok iyimser bir düşünce olurdu.

Bu durumu analiz etmek için endekslerde durumun ne olduğuna bakmak gerekir. Aşağıdaki grafikte S&P 500 endeksi ile birlikte en üst panelde 200 günlük hareketli ortalamasının üzerindeki hisselerin toplam içindeki yüzdesini görebilirsiniz. Anlaşılabileceği üzere %60 burası için çok önemli bir büyüklük değil. Yani yukarıda bahsi geçen aşırı alım hikayesi ana endekste karşılık bulmamış.

Bir başka kriter ise orta panelde görülen son 4 haftanın yükseğini veya düşüğünü yapan hisselerin yüzdesel payı; açıkça orası da aşırı bir seviyede değil. Oysa Nisan, Şubat ve Mayıs 2025'e baktığınızda 4 haftalık yüksek yapanların payının riskli seviyelere kadar arttığını ve oralardan gelen ufak satışlarla bu aşırılığın törpülendiğini görebilirsiniz. Yani bu satışın endeksi bozacak kadar derinleşmesine neden olacak bir durum bu açıdan da görünmüyor. Ama aynı şekilde satışlarla 4 haftalık düşük yapan hisse sayısı da henüz anlamlı bir seviyeye gelmemiş. Yani hisseleri, dolayısıyla endeksi almaları için de bir aşırılık göze çarpmıyor.

En alttaki panelde ise sarı ve yeşille son 1 yılda yeni yüksek/düşük yapan hisselerin yüzde payı görülüyor. Nisan 2025 ve Şubat 2026'de görülen gibi aşırılıklardan eser yok. Oysa endekste anlamlı dönüşlerin olması için bu tür aşırılıkları gözlemliyorduk. Olmaması endekste hareketin büyüklük olarak sınırlı olabileceğini düşündürüyor.



Hisselerde ki satışı haklı çıkarabilecek bir başka durum ise opsiyon piyasalarından geliyor. 19 Haziran'da opsiyonların vade sonu var. Piyasada açık opsiyon pozisyonlarını çeşitli kaynaklardan görüp hesilgili hesaplamaları yaptığımızda, zaman zaman opsiyon pozisyonlarının yığıldığı seviyeleri tespit edebiliyoruz. Bunu yaptığımızda son dönemde yukarıda bahsi geçen hisse gruplarında opsiyon yığılmasının oldukça düşük fiyatlarda kaldığını gördük. Piyasa sıklıkla bu tür durumlarda hisseleri opsiyon yığılmasının olduğu fiyat seviyelerine doğru sürerek pozisyon ayarlaması yapma eğilimindedir. Şimdi de tam olarak böyle bir durum var. Piyasanın her seferinde bu şekilde çalışacağı garanti edilemez ama ihtimalleri artırdığını söyleyebiliriz. Bu nedenle birkaç gün daha sürecek baskılı bir hisse senedi piyasası şartı olmayacak ve büyük ihtimalle endekslerde yeni bir alım imkanı verecektir.

Büyümenin ve büyümeyle gelen karlılığın bu kadar güçlü olduğu bir ortamda bir trend değişimi oldukça anlamsız olurdu. Bu yüzden satışları piyasa bir noktada karşılayacaktır. Aşağıdaki grafikte teknik açıdan dikkatimi çeken 2 aralığı paylaşmak istedik.



Buna göre Cuma günü test edilen ve daha önce Mayıs ayında destek olarak çalışan 28,800 bölgesi bir kere test edildi ve işlem yapma imkanı veriyor. Ancak daha güçlü bir destek olarak gördüğümüz 27,500/26,600 koridoru hem daha önce çalışmış olması hem de boyalı bölge ile kesişmesi açısından daha makul bir dönüş bölgesi olarak gözümüze çarpıyor.

S&P 500 vadelisinde ise çok belirgin bir şekilde harmonik hareket boylarının çalıştığını ve satışı seviye olarak birebir yakaladığını görüyoruz. Geçmişte defalarca 1250 puan civarı yükseldikten sonra satış gören S&P 500 endeksi bu kez de şaşırtmadı ve en son dibinden 1275 puan yükseldikten sonra düşmeye başladı. Satışların karşılanabileceği potansiyel teknik seviyelerden birisi bu sabah test edilen 7350 puan bölgesi. İlerleyen günlerde aşağı doğru ihlal edilirse 7200/7100 aralığı boğaların tekrar oyuna girebilecekleri bir aralık olarak karşımıza çıkıyor.



## Hikaye Faiz, Sonuç Altın ve Gümüş

Herkesin birbirine sorduğu soru herhalde “ne oluyor bu altına/gümüşe?” oldu hafta sonunda. Ne yazık ki altın ve gümüş enflasyonun kurbanı oldu. İstihdam verisinin oldukça güçlü gelmesi faiz indirimlerinin ötelenmesine, hatta faiz artış beklentisinin artmasına neden oldu. Bu durumda piyasa iç verimi olmayan, yani tahvil gibi durduğu yerden bir getirisi olmayan altın ve gümüşten uzaklaştı. Çünkü yüksek faiz garanti getiri demekken altın sürü psikolojisi gerektiriyor. Oysa bu koşullarda kimse altına girmeyecektir. Hatta yüksek faiz ortamı USD'nin albenisini artırdığı için Dolar güçlendi ve bu da altının ucuzlamasına neden oldu.

Bu şekilde baktığımızda gelişmeler altın ve gümüşün satılması için hemen hemen her şeyin yerli yerinde hazır olduğunu düşündürüyor. Ne yazık ki altının yükselişi, çok özel bir gelişme olmadıkça bir başka bahara kalmış olabilir. Unutmayalım, konu altının üzerinde dönmüyor, faizin üzerinde dönüyor ve faiz konusu akşamdan sabaha değişen bir konu değildir. Bu hafta ABD'de enflasyon açıklanacak. Büyük ihtimalle yüksek gelir. Düşük gelse bile altını kalıcı bir şekilde yukarı itmeye yetmeyebilir. Bunu ilerleyen günlerde göreceğiz.

Teknik açıdan ise altın ne yazık ki temel açıdan da olduğu gibi iyi bir hikaye anlatmıyor. Öncelikle 200 günlük hareketli ortalamının altını Cuma günü test ettikten sonra Pazartesi günü de aşağı devam ediyor. Günlük kapanış eğer bu şekilde olursa ayların elini kuvvetlendiren önemli bir görünüm ortaya çıkar. Aşağıdaki grafikte de görüleceği üzere altın neredeyse 2026'daki kazançlarının hepsini vermiş durumda ve eksiye geçmek üzere. Bu bölge önemli bir teknik destek alanı. Birkaç gün içinde yukarı dönemez ise altın boğalarının başı belada demektir. Eğer \$4300 bölgesinden yükselemezse \$3900 seviyesine kadar inme ihtimali artar.



## 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