

Faiz İkilemi ve AI Harcamaları Arasında Nasdaq100

Makro çerçevede, 29 Temmuz'daki FOMC toplantısında piyasanın yaklaşık üçte bir olasılıkla fiyatladığı 25 baz puanlık faiz artırımına karşın faiz sabit tutuldu. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın karar sonrası basın toplantısında enflasyonla mücadele konusunda piyasaya yeterli güven verememesi, kısa vadeli Amerikan tahvillerinde getirilerin gerilemesine, uzun vadelielerde ise yükselmesine yol açtı; bu da getiri eğrisinin dikleşmesiyle sonuçlandı. Ardından 30 Temmuz'da açıklanan ve Fed'in favori enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE verisinin aylık bazda beklentinin altında gelmesi kısa vadeli faiz artırım beklentilerini bir miktar baskıladı. 7 Ağustos'ta açıklanan ve istihdam piyasasında soğuma sinyali veren zayıf tarım dışı istihdam verisi ise dolar karşısında işlem gören risk varlıklarını destekledi.

İkinci çeyrek özelinde teknoloji sektöründe öne çıkan başlıklar yapay zeka yatırım harcamaları, bu harcamaların nakde dönüşüm hızı ve bellek çipi darboğazı oldu. Aslında bilançolar açıklanmadan önce, bu endişelerin fiyatlanmasıyla endekste düzeltme hareketi zaten başlamıştı. Genel tabloya bakıldığında, 2. çeyrek sonuçları yatırım harcamalarına yönelik endişeleri büyük ölçüde haklı çıkarırken; Amazon, Microsoft ve Alphabet'in sonuçları bu yatırımların nakde dönüşüm potansiyelini de gözler önüne serdi.

Bu gelişmelerin ardından, 31 Mayıs'taki zirvesinden yaklaşık %12 düşüş yaşayan Nasdaq100 vadeli kontratı, bu kaybın büyük bölümünü telafi etmeyi başardı. Bundan sonraki seyre dair, fiyatlamamanın 29.175 seviyesindeki 8 haftalık EMA'nın üzerinde kalıcılık sağlaması halinde 30.760–31.750 bandının hedeflenebileceğini söyleyebiliriz. Bu hafta çarşamba günü açıklanacak ABD enflasyon verisinin geçtiğimiz ay olduğu gibi beklentinin altında kalması, bu senaryo için zemin hazırlayabilir.

26 Ağustos'ta piyasa kapanışı sonrası açıklanacak Nvidia sonuçları da endeksin gelecekteki fiyatlaması açısından en kritik gelişmelerden biri konumunda. Şirketin en büyük müşterilerinden OpenAI ile görüşülen 250 milyar dolarlık finansman anlaşması, suni gelir büyümesi yaratma ve OpenAI ile "dolanıklık" (circular financing) riski oluşturma ihtimali nedeniyle yatırımcılar tarafından olumlu karşılanmamıştı. Ay sonunda açıklanacak sonuçlarda piyasa beklentisinin üzerinde yatırım harcaması rakamları ve gelecek dönem için yüksek hacimli yatırım planları teknoloji hisselerine yönelik iştahı azaltabilir. 29.175 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlanamaması durumunda ise 28.470–27.000 bandı destek seviyeleri olarak takip edilebilir.



Emre Özdemir

Trive Yatırım Araştırma Uzmanı

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.