

Nasdaq100: Faiz Rahatlaması, Yapısal Kırılگانlık

Teknoloji şirketlerinin değerlemelerine yönelik endişelerle Mayıs zirvesinden itibaren %10'un üzerinde düzeltme yaşayan Nasdaq100 vadelisi, ikinci çeyrekte açıklanan güçlü finansal sonuçlar ile ılımlı istihdam ve enflasyon verilerinin bileşiminde yeniden 30.000\$ üzerine tırmanarak zirve seviyesine yakın bir seyir izliyor.

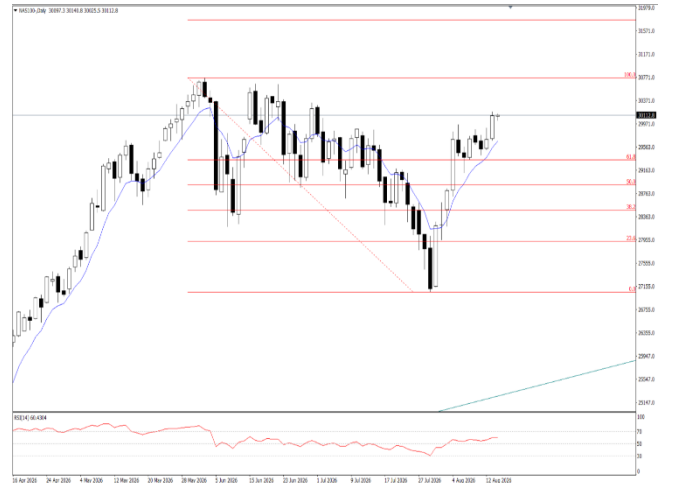
Endeks, yapay zeka temasıyla rekor gelirler üreten teknoloji sektörünün desteğiyle tarihinin en ivmeli rallilerinden birini yaşamış, ardından bu büyüme oranlarının sürdürülebilirliğine dair kaygılar satış dalgasını tetiklemişti. İkinci çeyrekte yukarı revize edilen yatırım harcaması beklentileri risk iştahını sınırlasa da, Microsoft, Amazon ve Apple'ın güçlü talep ortamına işaret eden bilançoları sürdürülebilirlik endişelerini büyük ölçüde giderdi. Makro cephede ise bu şirketlerin devasa yatırım harcamalarıyla borç yüklerini artırmaya devam etmesine karşın, nispeten sakin seyreden petrol fiyatları ile ılımlı istihdam ve enflasyon verileri faiz artırım beklentilerini gerilettiler, kısa vadeli görünümü iyileştiren asıl bileşim bu oldu.

Ancak bu toparlanmaya rağmen risk unsurları büyümeye devam ediyor. Değerleme endişeleri büyük ölçüde geride kalsa da, şirketlerin yüksek talep gerekçesiyle sürdürdüğü dev yatırım harcamalarının finansman maliyeti ve Çin cephesindeki teknolojik atılımların yarattığı küresel rekabet riski öne çıkıyor. Makro tarafta faiz beklentileri iyileşirken getiri eğrisindeki dikleşme sürüyor; ABD-İran savaşının yarattığı yüksek enerji maliyeti ortamının kalıcılaşma ihtimali artıyor. Sonuç olarak piyasa kısa vadede güvercin bir para politikası fiyatlarırken, uzun vadede enflasyonun kontrolden çıkması riskini de fiyatlıyor. Bu ikilem, hem yüksek federal borç nedeniyle ABD ekonomisi hem de yabancı kaynakla finanse edilen yapay zeka yatırımları nedeniyle şirket bilançoları açısından en büyük yapısal risk olarak öne çıkıyor.

İstihdam tarafında ılımlı veriler dezenflasyonist bir katkı sunsa da, işgücüne katılımdaki düşüş dikkat çekici: yapay zeka odaklı ve tarihte eşine az rastlanan bu ralli, halkın çalışma zorunluluğunu azaltmış görünüyor. Enflasyon tarafında ise savaş kaynaklı arz şoklarının yanında devasa yapay zeka yatırımlarının da payı olduğu söylenebilir. Enerji fiyatlarının uzun süre yüksek seyretme ve çekirdek PCE'nin yüksek kalma ihtimali, uzun vadede stagflasyon senaryosunu gündeme getirebilir. Eylül toplantısında ana senaryo faizin sabit tutulması olsa da, Fed yönetiminin geçtiğimiz ay zedelenen itibarını onarmak amacıyla şahin bir sinyal verme ihtimali göz ardı edilmemeli.

Teknik görünümde endeksin 8 günlük EMA üzerindeki hareketini sürdürmesi, kısa vadede yükseliş eğiliminin devam edebileceğine işaret ediyor. Şirket bilançolarının büyük bölümünün güçlü büyümeye işaret etmesi ve parasal sıkılaşma beklentilerindeki yumuşamanın sürmesi halinde 30.760\$ - 31.750\$ bandı hedef olarak izlenebilir.

Negatif senaryoda ise yukarıda sıralanan riskler eşliğinde aşağı yönlü bir seyir de mümkün. 29.675\$ altına sarkan fiyatlamalarda 28.470\$ - 27.050\$ bölgesi destek olarak takip edilebilir; bu desteklerin kırılması halinde geri çekilme, uzun vadeli yükselen trendin karşılığı olan 25.250\$ seviyesine kadar uzanabilir.



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.