

Günün Piyasa Haritası

Bugün, Jackson Hole sempozyumunun açılışıyla birlikte kurulan yeni bir beklenti zemininde başlıyor. Fed'in politika faizi %3,50-3,75 bandında duruyor ve tartışma uzun süredir alışılmış olanın tersi yönde ilerliyor. Piyasa eylülde indirimi değil, artırım ihtimalini tartışıyor. Bureau of Economic Analysis'in önceki seansta açıkladığı temmuz verisinde çekirdek PCE yıllık %3,3 ile beklentiye oturdu, manşet PCE ise %3,7 ile beklentiye 0,1 puan aştı. Buna karşın veri, fiyatlamayı şahin tarafa itmedi. CME FedWatch verilerine göre eylül toplantısında faiz artırımı olasılığı %40'a yakın seviyeden %38'e geriledi, yıl içinde bir artırım beklentisi ise %73'te korundu. Fed Başkanı Kevin Warsh'ın yarın yapacağı ilk Jackson Hole konuşması, 16 Eylül'deki FOMC kararından yalnızca on dokuz gün önce geliyor. Warsh'ın ileri rehberlikten kaçınan ve piyasanın veriyi kendi başına yorumlamasını tercih eden bir çizgide durduğu biliniyor. Dolayısıyla bugünün fiyatlaması, netleşmiş bir yön üzerine değil, yarın gelebilecek ya da hiç gelmeyecek bir sinyalin öncesindeki pozisyon hafifletmesi üzerine kurulacak.

Gecenin ikinci ağırlık merkezi Nvidia oldu. Şirket 96 milyar dolarlık çeyrek geliri açıkladı, veri merkezi tarafında %117'lik bir büyüme kaydetti ve ilk kez bir yıl ötesine dönük öngörü paylaşarak 2028 mali yılı için %70 gelir artışı işaret etti. Bu, yapay zeka yatırım döngüsünün zirvesini gördüğü yönündeki tartışmayı en azından bir çeyrek daha erteleyen bir tablo. Buna karşın brüt kar marjı bellek maliyetleri nedeniyle geriledi ve bu detay, hikayenin maliyet tarafının artık daha yakından izleneceğini gösteriyor. Hisse önceki seansı %1,59 düşüşle 209,66 dolardan kapatmıştı, sonuçların ardından seans sonrası işlemlerde %4'ün üzerinde prim yaptı.

Gece ve açılış öncesi katman bu iki başlığı doğruluyor. Asya'da Güney Kore belirgin biçimde pozitif ayrıştı, Japonya yatay seyretti, Hong Kong ekside kaldı. ABD endeks vadeliileri Nvidia etkisiyle artıda ve Nasdaq vadelisi öne çıkıyor. Emtia tarafında ise Hürmüz Boğazı'na dair diplomasi trafiği petrolü baskılamayı sürdürürken altın, Warsh konuşması öncesinde güçlü kalmaya devam ediyor. Borsa İstanbul açısından bu bileşim, risk iştahını tümüyle bozmayan ama seçici davranmayı gerektiren bir açılış zemini anlamına geliyor.

Nvidia'dan Yıl Ötesine Rekor Öngörü

Nvidia'nın açıkladığı 96 milyar dolarlık çeyrek geliri ve veri merkezi segmentindeki %117'lik büyüme, sektöre dönük talep sorusunu şimdilik kapattı. Asıl fark yaratan unsur ise şirketin ilk kez bir yıl ötesine dönük rakam vermesi oldu. 2028 mali yılı için işaret edilen %70'lik gelir büyümesi, analist beklentilerinin belirgin şekilde üzerinde. Bu öngörü, yapay zeka yatırımlarının kendi içinde dönen bir finansman döngüsüne dayandığı yönündeki eleştirilere karşı doğrudan bir cevap niteliği taşıyor. Yine de brüt kar marjındaki gerileme, bellek fiyatlarının önümüzdeki çeyreklerde bir maliyet kalemi olarak tartışılmaya devam edeceğini gösteriyor.

Çekirdek Enflasyon Beklemeye Alan Açtı

Temmuz kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, Fed'in beklemesine alan tanıyan bir sonuç üretti. Manşet PCE aylık %0,2 ile beklentiye bir tık aştı ve yıllık okuma %3,7 oldu. Çekirdek tarafta aylık artış %0,2 ile beklentiye oturdu, yıllık %3,3 ile haziran seviyesi korundu. Bureau of Economic Analysis verisinin ardından CME FedWatch'ta eylül artırım olasılığı %40'a yakın seviyeden %38'e indi. Yıl içinde bir artırım fiyatlaması ise %73'te sabit kaldı.

Hürmüz'de Diplomasi Trafiği Hızlandı

Mart ayından bu yana kapalı olan Hürmüz Boğazı, önceki seansın en belirleyici emtia başlığını üretti. İran Devrim Muhafızları, boğaz sularındaki paylar ve gelir paylaşımı konusunda Umman ile mutabakata varıldığını açıkladı. İran Dışişleri Bakanlığı açıklamayı teyit etmedi, Umman tarafından da yorum gelmedi. Buna rağmen boğazın yeniden açılacağı beklentisi petrolü sert biçimde aşağı çekti ve Brent'in varili %2,62 düşüşle 86,26 dolara geriledi. Kriz öncesinde dünya petrol ve LNG akışının yaklaşık beşte biri bu geçitten sağlanıyordu. Bugün Katar Başbakanı'nın Tahran'a giderek arabuluculuk çabasını yeniden başlatması bekleniyor.

Güney Kore'den Üst Üste İkinci Artış

Güney Kore Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artırarak %3'e çıkardı. Karar, yedi üyeli kurulda altı oyla alındı. Banka 2026 büyüme tahminini %2,6'dan %3,3'e yükseltirken enflasyon öngörüsünü %2,7'de sabit tuttu. Öne çıkan gerekçe, enflasyonist baskıların yaygınlaşmasını önleyecek önden yüklemeli bir duruşun korunması oldu. Yüksek enerji fiyatlarının ve bölgesel gerilimin fiyatlara yansımaları, kararın arkasındaki temel unsurlar arasında sayıldı.

Asya Seansı ve Vadelilerde Ayrışma

Asya'da tablo tek yönlü değil. Kospi %1,57 yükselişle 6.915,33 seviyesine çıkarak bölgenin en güçlü performansını sergiledi. Nikkei 225 %0,08'lik sınırlı artışla 66.313,04 puanda yatay kaldı. Hang Seng %0,42 gerileyerek 25.544,93 seviyesine indi, Şanghai Bileşik ise %0,60 artışla 3.935,99'a yükseldi. ABD tarafında S&P 500 vadelisi %0,41, Nasdaq vadelisi %0,76 ve Dow vadelisi %0,27 primli seyrediyor. Önceki seansta S&P 500 %0,02 düşüşle 7.675,70, Nasdaq %0,08 düşüşle 26.130,20 ve Dow Jones %0,21 düşüşle 53.463,88 puandan kapanmıştı. On yıllık ABD tahvil faizi %4,64'e gerilerken otuz yıllık %5,17 seviyesinde bulunuyor.

Borsa İstanbul'da Bankacılık Öncülüğü

BIST 100 son işlem gününü %0,95 yükselişle 14.610,92 puandan tamamladı, BIST 30 ise %0,88 artışla 16.854,49 puana çıktı. Endeksin işlem hacmi 220 milyar liraya yaklaştı. Yükselişin taşıyıcısı bankacılık oldu ve sektör endeksi %1,99 primlendi. Sınai endeksi %0,96 artarken teknoloji %1,43 geriledi, holding endeksi de %0,89 kayıpla kapandı. Ayrışmanın bu netlikte olması, endeksin küresel teknoloji dalgasından bağımsız bir iç dinamikle taşındığına işaret ediyor. Dolar kuru 48,1353, euro ise 56,1627 seviyesinde bulunuyor.

Meta'nın Uzlaşması Sektör Standardı Getiriyor

Meta, ABD eyaletleriyle yürüttüğü genç kullanıcı güvenliği davasında 16,7 milyar dolara varan bir uzlaşmaya vardı ve tutar gençlik ruh sağlığı programlarının finansmanına aktarılacak. Uzlaşmanın kalıcı etkisi parasal boyutundan çok, platform şirketleri için tanımladığı ve benzer davalarla karşı karşıya olanların yükümlülük hesabına doğrudan girecek olan yeni standartta aranmalı.

Türkiye'nin Suriye Enerji Hattı Adımı

Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Şam'da düzenlenen Dünya Ekonomi Forumu kapsamındaki temaslarında Suriye'de yeni enerji koridorlarının inşasına başladığını belirtti. Bakan aynı şehirde ikili görüşmeler de yürüttü ve forumun bölgesel ekonomik istikrarı güçlendireceği değerlendirilmesinde bulundu. Türk müteahhitlik ve enerji altyapısı şirketleri açısından bu başlık, kısa vadeli bir fiyat hareketinden ziyade orta vadeli sipariş defteri beklentisi olarak izlenmeyi hak ediyor.

Bugünün Veri Takvimi

Günün ana olayı Jackson Hole sempozyumunun bugün başlaması, ancak asıl fiyatlanacak konuşma yarın Türkiye saatiyle 17:00'de gelecek. Bugün ABD'de haftalık işsizlik başvuruları izlenecek ve beklenti 208 bin seviyesinde. Devam eden başvurular için 1 milyon 790 bin, öncü mal ticareti açığı için 99 milyar dolar öngörülüyor. Toptan ve perakende stok verileri ile Kansas City Fed imalat endeksi de aynı gün açıklanacak. Hazine tarafında yedi yıllık tahvil ihalesi bulunuyor ve piyasa beklentisi %4,473 civarında. Sempozyum 29 Ağustos'a kadar sürecek ve haftanın asıl kırılma noktası cuma günü konuşma olacak.

ÖZETLE

Bugünün seansı, Jackson Hole sempozyumunun açılışı ve Fed Başkanı Warsh'ın yarınki ilk konuşması öncesinde temkinli bir zeminde kurulacak. Temmuz çekirdek PCE'sinin aylık %0,2 ile beklentiye oturması eylül artırım fiyatlamasını %38'e gerilettili, yıl içinde bir artırım beklentisi %73'te korundu. Nvidia'nın 96 milyar dolarlık geliri ve 2028 için verdiği %70'lik büyüme öngörüsü, yapay zeka tarafındaki iştahı destekleyerek ABD vadelilerini yukarı çekti, ancak brüt marjdaki gerileme maliyet tarafını gündemde tutuyor. Hürmüz Boğazı'nda İran ile Umman arasındaki gelir paylaşımı mutabakatı ve Katar Başbakanı'nın bugünkü Tahran ziyareti, petrolde aşağı yönlü baskıyı sürdüren ana unsurlar.

Asya'da Güney Kore Merkez Bankası'nın faizi %3'e çıkarması Koshi'yi bölgeden pozitif ayırtırdı, Japonya yatay kaldı, Hong Kong geriledi. Borsa İstanbul son işlem gününü bankacılık öncülüğünde %0,95 yükselişle tamamladı ve teknoloji endeksindeki gerileme günün dikkat çeken ayrışması oldu. Meta'nın uzlaşması platform şirketleri için yeni bir yükümlülük referansı tanımlıyor. Ticaret Bakanı'nın Şam temasları ise Türk şirketleri açısından orta vadeli bir sipariş başlığı. Günün geri kalanında ABD işsizlik başvuruları, öncü mal ticareti dengesi ve yedi yıllık tahvil ihalesi izlenecek.

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 itibarıyla 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.