

NASDAQ100: Yarı İletkende Tereddüt

Bu hafta açıklanan haziran ayına ilişkin ABD enflasyon verilerinin beklentilerin bir hayli altında kalması ve son 6 yılın en büyük aylık düşüşünü sergilemesi, piyasalara yakın gelecek için sınırlı da olsa bir nefes aldırdı. Ancak her geçen gün tırmanmaya devam eden ABD-İran gerginliği ve buna bağlı olarak sakinliğini koruyamayan petrol fiyatları, piyasalar üzerindeki ana baskı unsuru olmayı sürdürüyor.

Bu baskıyı tahvil, emtia ve döviz piyasalarında olduğu gibi hisse senetlerinde de gözlemliyoruz. Ancak Nasdaq'ta tek baskı unsuru yükselen petrol fiyatları değil; teknoloji ağırlıklı endekste son günlerde oldukça işsiz seyreden yarı iletken şirketlerinin de yönü belirlemeye devam ettiğini söyleyebiliriz. Philadelphia Yarı İletken Endeksi (SOX), 22 Haziran'daki zirvesinden bu yana volatil seyirle birlikte yaklaşık %15 gerilerken, Nasdaq100 endeksi de benzer bir performans sergiledi.

Uzun süren rallinin ardından yarı iletken hisselerinin neden son günlerde bu kadar kararsız seyrettiğini birkaç başlık altında değerlendirebiliriz. Öncelikle, zirvesinden yaklaşık %15 değer kaybetmesine rağmen SOX endeksi yılbaşından bu yana yaklaşık %70'lik getirisini hala koruyor. Dolayısıyla fiyatların artık adil seviyelerine ulaşmış olabileceği düşüncesi, yatırımcıların işlem stratejileri üzerindeki etkisini artırıyor. Diğer taraftan Micron, SK Hynix, Nvidia, Intel, Meta, Alphabet, Amazon ve Microsoft gibi teknoloji devlerinin gerçekleştirdiği ve gelecekte de sürdüreceklerini açıkladıkları devasa altyapı yatırımlarının, serbest nakit akışlarını düşürebilecek olması, geçmişte yakalanan marjları baskı altına alma ihtimali ve ABD ekonomisinde enflasyon hedefine ulaşmayı geciktirerek sıkı faiz koşullarının daha uzun sürmesine (dolayısıyla şirket değerlemelerine olumsuz yansımaya) yol açabilecek olması, kararsız fiyatlamaların başlıca sebepleri arasında gösterilebilir.

Öte yandan son günlerde odağın, yapay zeka rallisinin merkezinde yer alan Nvidia'dan Micron, SK Hynix, Samsung gibi bellek üreticilerine kaydığını görüyoruz. Bunun sebebi, bugüne kadar yapay zeka kapasitesini artırmaya yönelik veri merkezi yatırımlarında temel bileşenin işlemci birimleri olarak görülmesiydi; ancak Micron'un 2Ç26 sonuçları, artarak devam eden veri merkezi yatırımlarında bellek arzının talebi karşılayamadığını ortaya koydu. Ciddi bir darboğaz yaşanan bellek biriminde marjların açılması üreticilerin karlılığı açısından pozitif görünse de bahsettiğimiz devasa yatırımların gerçekleştirilmesini daha maliyetli hale getiriyor. Bu durum da bellek üreticileri dışında sektörün geri kalanında kar marjlarını baskı altına alıyor.

Bu gelişmelerin ışığında Nasdaq100 vadelisinin teknik görünümüne bakalım olursak, mart sonundan haziran başına kadar neredeyse aralıksız devam eden rallinin yerini volatil ve yatay bir seyre bıraktığını görüyoruz. Fiyatlamada tarafında, iki trend arasında yön şu an için belirsizliğini koruyor. Yukarıda bahsi geçen şirketlerin birçoğu henüz 2Ç26 sonuçlarını açıklamış değil; dolayısıyla açıklanacak olumlu sonuçlar, pozitif şirket beklentileri ve körfezden gelecek olumlu haber akışlarıyla yukarı yönlü seyrin kaldığı yerden devam etmesi muhtemel. Bu senaryoda 30.050 seviyesindeki alçalan trend kırılımla birlikte 30.760 – 31.500 seviyeleri görülebilir.

Diğer taraftan petrol fiyatlarının yüksek kalmaya devam etmesi ve buna bağlı faiz artırım beklentilerinin güç kazanması, açıklanacak sonuçlarda marjların baskı altında olması, şirket beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlara gidilmesi gibi gelişmeler ise yönün aşağı kırılmasına zemin hazırlayabilir. Bu senaryoda yükselen trend seviyesi olan 28.800'ün altında, kısa vadede 28.300, daha uzun vadede ise 377 günlük EMA seviyesi olan 24.750'ye kadar düşüşün devam etme ihtimali olduğunu söyleyebiliriz.



EMRE ÖZDEMİR

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA UZMANI

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 dayanılarak 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.