

Nasdaq100: Faiz, Enflasyon, Nvidia

Nasdaq100 vadeli kontratı, geçen hafta sergilediği primli kapanışın ardından bu hafta daha volatil ve aşağı yönlü bir seyir izliyor. Dün ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil alımlarını iki katına çıkaracağı açıklaması sonrası gerileyen uzun vadeli faizler endeks vadelisini bir miktar desteklese de, hafta başında tırmanışına devam eden petrol fiyatları ve enflasyonist endişelerin getirdiği düşüşü silmeye yetmedi.

ABD Hazine Bakanı Bessent'in açıklaması sonrası son üç haftanın en düşük seviyelerine yaklaşan tahvil getirileri ilk etapta risk varlıklarına iyimserlik aşılamış olsa da, ancak bu adımın etkisinin kalıcı olmayabileceği düşüncesiyle fiyatlamalara yansımaları kapanışa doğru sönümlendi. Nitekim uzun vadeli faizlerin yüksek kalması, Fed'in politika faizini artırmadan sıkı piyasa koşulları oluşmasını sağlayan bir unsur.

Önümüzdeki süreçte fiyatlamalara etki edebilecek katalizörleri sıralayacak olursak:

- FOMC Eylül toplantısına kadar gerçekleşecek olan Jackson Hole sempozyumu (özellikle Kevin Warsh'ın açıklamaları takip edilecek), Temmuz çekirdek PCE verisi (Haziran'da çekirdek bazda yıllık %3,3) ve Ağustos enflasyon verileri izlenecek. Dün açıklanan Temmuz ayı toplantı tutanaklarında da görüldüğü üzere, üyeler arasındaki faiz artırımını yönündeki azımsanmayacak eğilimin güvercin üyelere de sirayet edip etmeyeceği, önümüzdeki sürecin yol haritasını çizecek.
- Önümüzdeki hafta açıklanacak olan Nvidia bilançosu. Piyasa, şirketin 2Ç27 döneminde yaklaşık 92 milyar dolar gelir, hisse başı 2,08 dolar kar açıklamasını bekliyor. Ancak açıklanacak sonuçlardan ziyade asıl önemli olan; şirketin Çin pazarı gelirleri ve önümüzdeki dönem için açıklayacağı gelir, kar ve yatırım harcaması öngörülerini olacak.
- ABD'li firmaların Çin pazarına en gelişmiş (Blackwell sınıfı) çipleri satması hala kısıtlı durumda; bir alt segment (H200 sınıfı) ise belirli şartlarla (uyum sertifikası, bağımsız test, %25 gümrük tarifesini) vaka bazında lisansla satılabilir. Ancak Çinli yapay zeka firmaları bu kısıtı, bölge ülkelerde veri merkezi kiralayarak büyük ölçüde aşıyor. ABD'nin buna karşı attığı adım ise, Ocak ayında Temsilciler Meclisi'nden geçen ve Senato onayını bekleyen uzaktan erişim güvenliği yasa tasarısı. ABD bu adım ile Çinli firmaların yüksek teknoloji çiplerine erişimini boşluk kalmayacak şekilde kısıtlamayı öngörüyor. Bu adım, Nvidia gibi teknoloji devlerinin Asya pazarı gelirini önemli ölçüde düşürebilir.

Teknik tarafta ise endeks vadeli kontratı 8 haftalık EMA üzerinde kalmayı şimdilik başarmış görünüyor. ABD-İran geriliminin yeni bir boyuta taşınmaması, petroldeki yükselişin sona ermesi ve dolayısıyla enflasyon beklentilerinin ılımlı kalması, 29.270 seviyesi üzerinde kalındıkça yükselişin sürmesini destekleyebilir. Bu durumda 29.945-30.760 seviyeleri hedef konumuna gelecektir. Ancak enflasyon endişelerinin artması, Nvidia sonuçlarının beklentiyi karşılayamaması, yatırım harcamaları öngörüsünün piyasa tarafından hoş karşılanmayacak derecede yüksek açıklanması ve Çin'e yönelik teknoloji ihracat kısıtlarının genişletilmesi, yapısal risk faktörleri olmaya devam ediyor. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde geri çekilme hız kazanabilir ve 29.270 seviyesi altına sarkan fiyatlamalar 28.470-27.925 seviyelerinin görülmesini sağlayabilir.



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.