

XBANK'ın Direnci Fonlama Kanalından Geliyor

Geçtiğimiz pazar günü yürürlüğe giren OVP'de enflasyon patikasına ilişkin yapılan revizyonlar, geçtiğimiz ay Fatih Karahan tarafından sunulan yılın üçüncü enflasyon raporundaki öngörülerden daha kötümser bir tablo çizdi. 2026 yıl sonu tarafında fark sınırlı kalsa da (OVP yüzde 28,4, TCMB yüzde 28) asıl ayrışma sonraki yıllarda ortaya çıkıyor. Nitekim TCMB patikası 2027 için yüzde 15, 2028 için yüzde 9 öngörürken OVP bu yılları sırasıyla yüzde 21 ve yüzde 13,5 olarak güncelledi ve tek haneli enflasyon hedefi 2029'a ötelendi. Aynı programda 2026 büyüme tahmini de yüzde 3,3'e çekildi. Buna rağmen XBANK nispeten dirençli kalmayı başardı.

Perşembe günü saat 14.00'te açıklanacak olan faiz kararı öncesi piyasa politika faizinde bir değişiklik beklemiyor. Nitekim TCMB, yaklaşık altı aydır koridorun üst bandı olan yüzde 40 seviyesindeki gecelik borç verme faizinden yaptığı fonlamayı, ağustos sonunda haftalık repo ihalelerini yeniden açarak yüzde 37 seviyesindeki politika faizine beklenenden erken çekti. Politika faizine dokunulmadan gerçekleşen bu 300 baz puanlık fiili gevşemenin ardından gecelik piyasa faizi yaklaşık yüzde 40'tan yüzde 36,80'e geriledi ve fonlama kanalındaki bu ayarlama ile PPK arasındaki sürenin kısalığı ek bir adım ihtimalini zayıflatıyor. Diğer taraftan son PPK'nın yapıldığı 23 Temmuz'dan bu yana enflasyonda anlamlı bir soğuma da gerçekleşmedi; ağustosta yıllık TÜFE yalnızca 0,24 puan gerileyerek yüzde 31,51 olurken aylık artış yüzde 1,84 seviyesinde kaldı. Temel mal enflasyonunun yüzde 15,89 ile 2020 Kasım'ından bu yana en düşük seviyeye inmesine karşın hizmet enflasyonunun yüzde 40,28'de kalması çekirdek göstergiyi yüzde 30,07 seviyesinde tutuyor.

Bu gelişmeler ışığında XBANK'ın direnci, faiz indirim beklentilerine rağmen değil, fonlama maliyetindeki fiili düşüşle uyumlu şekilde okunmalı. Endeks 8 haftalık ortalaması olan 16.340 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor ve bu seviye üzerinde kaldığı sürece kısa vadede 18.084 seviyesindeki alçalan trend direnci hedef olarak takip edilebilir. Genel itibarıyla eylül PPK toplantısında faiz indirimi beklenmemesine rağmen karar sonrası açıklamalarda nispeten şahin tonun ön plana çıkması, OVP revizyonları ile birlikte satış baskısı getirebilir. Ayrıca OVP'nin 2027 için 76 dolar seviyesindeki Brent varsayımına karşılık petrolün 96 dolar civarında seyretnesi, enflasyon patikasının ana kırılma noktası olarak öne çıkıyor. Bu durumda 15.490 seviyesindeki 89 haftalık ortalama destek olarak takip edilebilir. Söz konusu destek kırılmadığı ve alçalan trend direnci aşılmadığı sürece, her iki yöndeki hareketleri de sınırlı ve tepki niteliğinde okumak yerinde olacaktır.



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.