

Bankacılık Hisselerinde Yükseliş Devam Edecek mi?

Ateşkes haberinin ardından petrol fiyatlarında görülen sert geri çekilmeyi yalnızca emtia tarafında bir düzeltme olarak okumak eksik kalır; bu hareket aynı zamanda küresel ölçekte risk algısında belirgin bir normalleşmeye işaret ediyor. Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik somut adımların atılması ve iki haftalık ateşkesin devreye girmesi, piyasanın en kritik başlıklarından biri olan arz kesintisi ve enerji şoku riskini kısa vadede ötelemiş durumda. Petrolün 100 doların altına sarkmasıyla birlikte enerji maliyetleri üzerinden oluşan enflasyon ve büyüme baskısının da geçici olarak hafiflediğini görüyoruz. Ancak Türkiye özelinde hikâye bununla sınırlı değil.

Türkiye ekonomisi, yüksek enerji ithalatı nedeniyle petrol fiyatlarındaki oynaklığa son derece duyarlı bir yapıya sahip. Petrol fiyatlarında yukarı yönlü sert hareketler; cari dengede bozulma, enflasyonda artış, kur üzerinde baskı ve buna bağlı olarak para politikasında daha sıkı bir duruş ihtiyacını beraberinde getirir. Bu nedenle petrol fiyatlarındaki geri çekilme, bu zincirin tersine dönmesi anlamına gelir. Yani daha dengeli bir cari görünüm, daha sınırlı enflasyon baskısı ve görece daha rahat bir para politikası beklentisi oluşur.

Bu makro çerçeveye en hızlı ve en güçlü tepkiyi veren sektör ise bankacılık tarafıdır. Faiz beklentileri, fonlama maliyetleri, kredi büyümesi ve aktif kalitesi gibi temel parametreler makro koşullardaki değişimlere anlık olarak yansır. Enflasyon beklentilerinin yükseldiği bir senaryoda faiz artışı beklentileri güçlenir; bu da bankaların net faiz marjına ilişkin beklentilerin bozulmasına neden olur. Aynı zamanda artan risk primi, yabancı yatırımcının bankacılık hisselerinden çıkışını tetikleyebilir.

Nitekim petrolün 100 doların üzerine çıkmasıyla birlikte küresel risk primi artmış, enflasyon beklentileri belirgin şekilde bozulmuş ve bu durum BIST 100 içerisinde en sert satışın bankacılık sektöründe görülmesine yol açmıştı. Ateşkes sonrası oluşan yeni fiyatlamada ise bu algının kısmen tersine döndüğünü görüyoruz. Petrol fiyatlarının gerilemesi, TCMB'nin ek sıkılaştırma ihtiyacının azalabileceği beklentisi, kur üzerindeki baskının hafiflemesi ve cari denge görünümünün iyileşmesi gibi faktörler, bugün bankacılık hisselerinde görülen güçlü yükselişin temelini oluşturuyor.

Bununla birlikte, bu olumlu fiyatlamamanın kalıcılığı konusunda temkinli olmak gerekiyor. Mevcut ateşkes yalnızca iki haftalık bir dönemi kapsıyor ve jeopolitik risk tamamen ortadan kalkmış değil. Enerji piyasasında arz tarafındaki normalleşmenin kalıcı hale gelmesi zaman alacaktır. Bu nedenle petrol fiyatlarının savaş öncesi seviyelere hızlı bir şekilde geri dönmesi zor görünüyor. Bankacılık endeksindeki mevcut yükseliş, doğası gereği haber akışına duyarlı ve tepki niteliği taşıyor. Bu çerçevede, yıl başında (savaş öncesi dönemde) belirlenen yıl sonu beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi daha gerçekçi bir yaklaşım olacaktır.

Teknik görünüme geçtiğimizde ise bankacılık endeksinde İran savaşı sonrası yaklaşık %27'lik sert bir geri çekilme yaşandığını görüyoruz. Buna rağmen 15.000 seviyesinin aşağı yönde kırılmaması ve ateşkes kararının tam bu bölge üzerinde gelmesi, yukarı yönlü tepkinin gücünü artırdı. Mevcut durumda endeksin, 8 ve 21 haftalık üssel ortalamaların kesiştiği 17.100 seviyesinin üzerine yerleştiği görülüyor.

15.000 seviyesinin üzerinde kalıcılığın korunması, Mayıs 2023'teki 3.790 dip seviyesinden başlayan ana yükseliş trendinin devam ettiğini gösteriyor. Diğer taraftan 17.100 üzerinde tutunmanın sürmesi, ateşkes sonrası oluşan pozitif fiyatlamaların devam etme olasılığını artıracaktır. Bu senaryoda kısa vadede 18.775 seviyesi ara direnç, 19.727 seviyesi ise ana direnç olarak öne çıkıyor. Mevcut fiyatlamalar dikkate alındığında, teknik görünüm kısa vadede yaklaşık %8 ila %14 arasında bir yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

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 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.