

**Faiz İndirimi Döneminde Ne Almalı? (Nelere Dikkat Etmeli?)**

Fed'in bugün faiz indirimine gitme olasılığı yüksek. Ancak burada asıl kritik nokta, bu indirimin bir başlangıç mı yoksa tek seferlik bir "sigorta" adımı mı olacağı. Şu anki piyasa fiyatlamaları, yalnızca Eylül'de değil, yılın geri kalanında ve 2026'da da bir dizi faiz indirimi olacağı yönünde şekillenmiş durumda. Bu beklenti, riskli varlıkları destekleyen temel unsur olarak öne çıkıyor. Ancak bu fiyatlamaların gerçeklik kazanması, Fed'in sadece indirimle gitmesiyle değil, aynı zamanda bu adımların devamının geleceği yönünde net bir sinyal vermesiyle mümkün olacak. Aksi durumda piyasalarda kısa vadeli düzeltme riski oluşabilir. Bu notta, faiz indirimlerinin devam edeceği varsayımı altında, hangi varlıkların öne çıkabileceği, nerelere odaklanılması gerektiği ve hangi risklerin göz ardı edilmemesi gerektiğini ele almaya çalıştık.

Faiz İndirimlerinin Potansiyel Kazananları**1. Teknoloji – Yapısal Büyüme, Güçlü Kârlılık, Azalan Değerleme Risk**

Yapay zekâ (AI) teması, büyük teknoloji şirketleri için güçlü bir yapısal büyüme hikâyesi sunmaya devam ediyor. Son bilanço döneminde açıklanan sonuçlar, bu firmaların hem gelir hem de kârlılık tarafında beklentileri aştığını gösterdi. Bu da değerlemeler üzerindeki baskıyı azalttı; birçok büyük teknoloji hissesi için FK oranları sınırlı da olsa geri çekildi. Ayrıca AI yatırımları kaynaklı artan veri merkezi talebi, teknoloji şirketlerini yalnızca yazılım değil, donanım ve altyapı alanında da destekliyor. Faiz indirimi ortamı, bu şirketlerin hem iş modellerini hem de değerlemelerini destekleyen bir zemin yaratabilir.

- XLK – Teknoloji sektörü genel ETF'i
- QQQ – Nasdaq 100 ETF

2. Bankalar – Fonlama Maliyetleri Düşerken Marjlar Artabilir

Bankalar kısa vadeli borçlanıp uzun vadeli kredi verdikleri için, kısa vadeli faizlerdeki gerileme doğrudan marjları destekleyici bir unsur olabilir. Özellikle fonlama maliyetlerinin düştüğü ancak kredi faizlerinin görece sabit kaldığı senaryoda, net faiz marjları genişler ve bu bankacılık hisseleri için pozitif olur.

- KBWB – Büyük bankalara odaklı ETF
- KRE – Bölgesel bankalara odaklı ETF

Lütfen en altta yer alan uyarı notunu okuyunuz.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

3. Küçük Ölçekli Şirketler – Krediye Erişim Kolaylaşır

ABD’de küçük ve orta ölçekli şirketler genellikle büyümelerini krediyle finanse eder ve bu kredilerin önemli bir bölümü değişken faizli yapıdadır. Bu nedenle faiz oranlarındaki düşüş, bu şirketlerin borçlanma maliyetlerini doğrudan azaltır. Faizlerin düşmesi, sermayeye erişimi kolaylaştırırken, mevcut borçların faiz yükünü de hafifletir. Sonuç olarak hem yatırım kararlarında hem de istihdam yaratımında daha güçlü bir eğilim görülebilir.

- IWM – Russell 2000 ETF

4. Defansif Sektörler – Temettü Gelirleri ve Artan Enerji Talebiyle Çift Taraflı Destek

Faizler düştüğünde sabit getirili yatırım araçlarının cazibesi azalır. Bu da özellikle sabit getiri arayan yatırımcılar için temettü verimi yüksek sektörleri kısmen daha çekici hale getirebilir. Bu çerçevede utilities sektörü öne çıkabilir. Aynı zamanda, utilities sektörü yapay zekâ kaynaklı artan enerji talebi sayesinde yapısal bir büyüme hikâyesine de sahip. Büyük dil modelleri, bulut altyapısı ve veri merkezleri yüksek miktarda elektrik tükettiği için, bu talep artışı gelir potansiyelini artırıyor.

- XLU – Utilities sektörü ETF’i

5. Konut Sektörü – Seçici Yaklaşım Şart, Kısa Vadeli İyimserlik Sınırlı

Uzun vadeli faizlerdeki gerileme, REIT’ler ve konut sektörü hisseleri için destekleyici olabilir. Ancak bu segmentler son dönemde ciddi prim yaptı ve özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinin hâlâ yüksek seviyelerde kalması, bu varlıklar için hızlı bir toparlanmayı zorlaştırıyor. Konut kredileri büyük ölçüde uzun vadeli faiz oranlarına bağlı olduğu için, bu alanda güçlü ve kalıcı bir ivme için getiri eğrisinde belirgin bir düşüş görülmesi gerekiyor. Dolayısıyla uzun vade için düşünülebilir ama kısa vade için hala çok cazip değil.

- VNQ – Geniş tabanlı REIT ETF
- XHB – Konut sektörü ETF’i

Riskler: Görünüm O Kadar da Net Değil

1. "Sigorta" Faiz İndirimi Piyasayı Hayal Kırıklığına Uğratabilir

Fed yalnızca tek seferlik bir indirimde gider ve ardından "veriye bağlı kalacağız" mesajını yinelerse, bu piyasa açısından hayal kırıklığı yaratabilir. Çünkü mevcut fiyatlamalar bir indirim döngüsünü baz alıyor. Bu beklenti bozulursa, hisse senetlerinde kısa vadeli bir düzeltme görülebilir.

2. Enflasyon Beklentileri Hâlâ Hedefin Üzerinde

Beş yıl vadeli break-even oranı, yaklaşık %2,5 seviyelerinde seyrediyor. Bu oran, Fed’in %2’lik enflasyon hedefinin hâlâ üzerinde ve piyasaların uzun vadeli enflasyon beklentilerinin tam olarak kontrol altına alınmadığını gösteriyor. Bu da Fed’in faiz indirimi konusunda manevra alanının sınırlı kalabileceği anlamına geliyor.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

3. Faiz İndirimlerinin Ekonomiye Yansıması Zaman Alır

Para politikası kararlarının reel ekonomiye etkisi genellikle 6 ay gibi bir zaman alır. Bu nedenle kısa vadede faizler inse bile, büyüme ve istihdam tarafında bunun etkilerini hemen görmek zor olabilir. Dolayısıyla piyasa üzerindeki destekleyici etkisi de zaman içinde ortaya çıkacaktır. Kabaca 6 ay içinde makro göstergeler bozulursa Fed'in bu tabloyu kontrol altına alması kolay olmaz ve bu da piyasalarda ciddi bir düzeltmeyi tetikleyebilir.

4. Uzun Vadeli Faizler Hâlâ Yüksek

10 ve 30 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark, yani yield curve'in uç noktası, son 4 yılın en yüksek seviyelerinde kalmaya devam ediyor. Bu da uzun vadeli belirsizliklerin hâlâ yüksek olduğunu ve faiz indirimi ortamında bile tahvil piyasasında baskının sürdüğünü gösteriyor. Bu tablo özellikle de kısa vadede konut sektörü açısından sıkıntılı bir duruma işaret ediyor.

Sonuç: Fırsatlar var Fakat Temkinli Olmak da Gerek

Fed'in faiz indirimi kararı, bazı sektörlerde taktiksel fırsatlar yaratabilir. Ancak bunun sürdürülebilir olması için sadece kısa vadeli değil, uzun vadeli faizlerde de kalıcı bir geri çekilme görme gerekliliği unutulmamalı. Enflasyon beklentilerinin yüksek kalması ve Fed'in net yönlendirme yapmaktan kaçınması halinde, bu pozitif senaryo bozulabilir.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma

Murat AKYOL

murat.akyol@unluco.com

0 (212) 367 36 36

Önemli Uyarı

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK Mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'den herhangi bir talepte bulunulamaz.

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu uyarınca aydınlatma metnimize [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Mevcut Çıkar Çatışmaları:

Şirket Unvanı **Beyan**

-

-