

Günün Piyasa Haritası

Fed, politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına çıkardı ve 2026 sonu faiz medyanını %4,1'e taşıdı. Kararın oy birliğiyle alınması, üç yılı aşkın sürenin ardından başlayan sıkılaşmanın tek toplantıyla sınırlı kalmayabileceğini anlatıyor. 2026 manşet PCE tahmini %3,7'ye, çekirdek PCE tahmini %3,4'e yükseldi. Yeni seansın temel sorusu artık faiz artışının yapılıp yapılmayacağı değil, enerji şokunun para politikasını ne kadar süre sıkı tutacağı.

BIST 100 aynı gün %5,54 gerileyerek 13.122,58 puana indi ve satışlar endekse bağlı devre kesiciyi çalıştırdı. Satışın ana nedeni küresel faiz kararı değil, yatırım fonlarında artan iade talepleri ile bazı fonlarda açıklanan temerrütlerin yarattığı likidite baskısıydı. Portföy yöneticilerinin nakit yaratmak için daha likit hisselerde de satışa yönelmesi, baskıyı bankalar ile sanayi şirketlerine taşıdı. Brent petrolün 105 doların üzerinde kalması ise Türkiye için dış koşulları ayrıca zorlaştırıyor.

Asya seansında Nikkei ve Kospi yükselirken Hang Seng ile Şanghay geriledi. ABD vadeli endeksleri yaklaşık %0,5-%0,7 artıda seyrediyor. Tepki alımı açılışı destekleyebilir, fakat ABD on yıllık tahvil getirisinin %5 çevresinde kalması ve petrolün üç haneli seviyeyi koruması daha kalıcı bir rahatlama için yeterli değil. Yurt içinde ilk sınav, sert satışın ardından endeksin 13.000 puan üzerinde denge kurup kuramayacağı olacak.

Fed Faiz Patikasını Yukarı Taşdı

Fed'in faiz artışı piyasa beklentisiyle uyumluydu. Mesajın şahin tarafı yeni projeksiyonlarda görüldü. 18 üyeden 16'sı yıl bitmeden en az bir artış daha öngörürken, 2027 sonu faiz medyanı da %4,1 seviyesinde kaldı. Bu patika, kısa vadeli tahvil faizinin hızla gerilemesini ve büyüme hisselerindeki değerlendirme baskısının çabuk dağılmasını zorlaştırıyor.

İki yıllık ABD tahvil getirisi %4,72'ye yükselirken on yıllık getiri %5 çevresinde kaldı. Eğrinin bu görünümü, para politikasının yakın vadede daha sıkı olacağı beklentisini yansıtıyor.

Avrupa'da İkinci Enflasyon Sınavı

ECB'nin 25 baz puanlık artışı 16 Eylül'de yürürlüğe girdi ve mevduat faizi %2,50'ye çıktı. Kurum, 2026 enflasyonunu %3,0, 2027 enflasyonunu %2,5 öngörüyor. Fed ve ECB'nin aynı hafta sıkılaşması, enerji maliyetinin geçici görülmediğini ve küresel iskonto oranının daha uzun süre yüksek kalabileceğini düşündürüyor.

Euro Bölgesi ağustos nihai tüketici enflasyonu saat 12.00'de açıklanacak. Beklenti yıllık %3,3, önceki veri %2,9. Çekirdek göstergede beklenti %2,4. Manşetin yüksek kalması yeni faiz artışı olasılığını canlı tutabilir. Çekirdekteki gerileme ise enerji şokunun hizmet fiyatlarına yayılmadığına ilişkin sınırlı bir rahatlama sağlayabilir.

Petrolde Arz Rahatlaması Sınırlı

Brent petrol, Suudi Arabistan'ın Asyalı rafinerilere ek sevkiyat önermesi ve hasar gören doğu-batı boru hattının kısmen devreye alınabileceği haberleriyle 105,6 dolar çevresine geriledi. Fiyatın önceki seansta yaklaşık 3 dolar düşmesi arz korkusunun hafiflediğini gösteriyor. Hürmüz geçişleri ile Kızıldeniz hattındaki sorunlar çözülmediği için arz riski ortadan kalkmış değil.

Türkiye açısından 100 doların üzerindeki Brent seviyesi rahatlatıcı sayılmaz. Akaryakıt ve taşımacılık maliyetleri hizmet enflasyonuna gecikmeli geçebilir. Havacılık, lojistik ve enerji yoğun sanayide marj baskısı artarken rafineriler için ürün marjları ham petrol fiyatından daha önemli olacak. Petrolün 100 dolar altına kalıcı biçimde inmesi, enflasyon beklentileri ve tahvil faizi açısından ilk olumlu eşik.

Yapay Zekada Enerji Darboğazı

Google, Nvidia ve enerji şirketlerinin kurduğu yeni ittifak, veri merkezlerinin elektrik talebini yoğun saatlerde azaltabilmesini hedefliyor. Amaç, şebeke bağlantılarını hızlandırmak ve altyapı yatırımının maliyetini düşürmek. Bu adım yapay zeka harcamalarının kesildiğini anlatmıyor. Tersine, sermaye harcamasının önündeki sınırın çipten elektriğe kaydığını gösteriyor.

Amazon'un veri merkezleri için jeneratör tedarikine yönelik uzun vadeli anlaşmasının ilk aşaması 2027 ve 2028'de 2,4 milyar dolarlık sipariş içeriyor. Toplam tutar alımların seyrine bağlı olarak 8 milyar dolara ulaşabilir. Talep yalnız yarı iletken üreticilerine değil, şebeke ekipmanı, yedek güç ve soğutma şirketlerine de yayılıyor. Bu nedenle AI temasındaki ayrışmayı bütçe kesintisinden çok altyapı darboğazını çözebilen tedarikçiler üzerinden okumak daha anlamlı.

Fon Likiditesi Devre Kesiciye Taştı

BIST 100 son işlem gününü %5,54 gerileyerek 13.122,58 puanda tamamladı. BIST 30 %5,58 düşüşle 15.716,04 puana indi. Satışın ana nedeni yatırım fonlarında büyüyen likidite sorunu oldu. Pusula Portföy'ün bazı fonlarda katılma payı iade ödemelerinde temerrüt oluştuğunu açıklaması, yatırımcı çıkışlarını hızlandırdı. Fonların nakit ihtiyacını karşılamak için portföylerindeki daha likit hisseleri de satması, baskıyı endeks geneline yaydı. Artan hacim ve saat 16.04'te çalışan endekse bağlı devre kesici bu yayılımı teyit etti.

Atlas Portföy'ün bir fonunda günlük fiyatlamayı ayda bire indirmesi ve iade ödemesini T+2'den değerlendirme tarihini izleyen beşinci iş gününe uzatması, likidite kaygısını seans içinde artırdı. Kapanış sonrasında Tera Portföy iki fonda iade ödemelerinin temerrüde düştüğünü açıkladı. Altı fonda günlük fiyatlama ayda bire indirilirken ödeme süresi fiyat hesaplama tarihini izleyen onuncu iş gününe çıkarıldı. Bu açıklamalar seans içindeki satışın başlangıç nedeni olmadı, ancak sorunun tek bir portföy yönetim şirketiyle sınırlı kalmadığını teyit etti.

Akbank Fonlama Kanalını Çeşitlendiriyor

Akbank, yurt dışı havale akımlarına dayalı çeşitlendirilmiş ödeme hakları programı ile bu program için özel amaçlı şirket kurdu. Henüz fonlama tutarı, vade ve maliyet açıklanmadı. Dolayısıyla kurulmuş programı tamamlanmış bir borçlanma işlemi gibi değerlendirmemek gerekiyor.

Programın kullanılması halinde banka döviz likiditesini farklı yatırımcı tabanına ve daha uzun vadeye taşıyabilir. Etkinin büyüklüğü ihraç maliyeti ile sağlanacak kaynağın vadesine bağlı olacak. Küresel faizlerin yükseldiği bir dönemde fonlama çeşitliliği olumlu, fiyat avantajı ise henüz belirsiz.

Açılış Öncesi ve Takvim

Nikkei ve Kospi sabah saatlerinde yükselirken Hang Seng ile Şanghai geriledi. Çin tarafındaki zayıflık, hafta sonu yapılacak ABD-Çin görüşmeleri öncesinde ticaret ve nadir toprak elementleri konusundaki temkini yansıtıyor. ABD vadeli endekslerindeki artış önceki seanstaki satışın bir bölümünü geri alma isteğine işaret etse de on yıllık tahvil getirisi %5 çevresinde kaldıkça teknoloji ağırlıklı yükselişin alanı sınırlı olabilir.

Saat 12.00'de Euro Bölgesi enflasyonu, 14.00'te TCMB toplantı özeti ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı izlenecek. İngiltere'de beklenti faizin %3,75'te korunması. ABD işsizlik başvuruları 15.30'da açıklanacak; beklenti 207 bin, önceki veri 206 bin. TCMB özetinde fonlama bileşimi, enerji fiyatları ve hizmet enflasyonuna ilişkin değerlendirmeler banka hisseleri ile tahvil piyasası için önem taşıyor.

ÖZETLE

Fed'in faiz artışı ve yukarı taşınan faiz patikası, tahvil getirileri gerilemeden hisse değerlemelerinde kalıcı rahatlatma ihtimalini sınırılıyor. Petroldeki geri çekilme arz baskısını azalttı, fakat Türkiye açısından maliyet eşiği hala yüksek. BIST'te kısa vadeli yönü 13.000 puandan önce fon iade talepleri, temerrütlerin giderilmesi ve nakit yaratma ihtiyacının sürüp sürmemesi belirleyecek. Açılış sonrasında Euro Bölgesi enflasyonu ile TCMB özeti, enerji şokunun para politikasına ne ölçüde taşındığını gösterecek.

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 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.