

Fed ve Brent Nasdaq100'e Nefes Aldırıyor

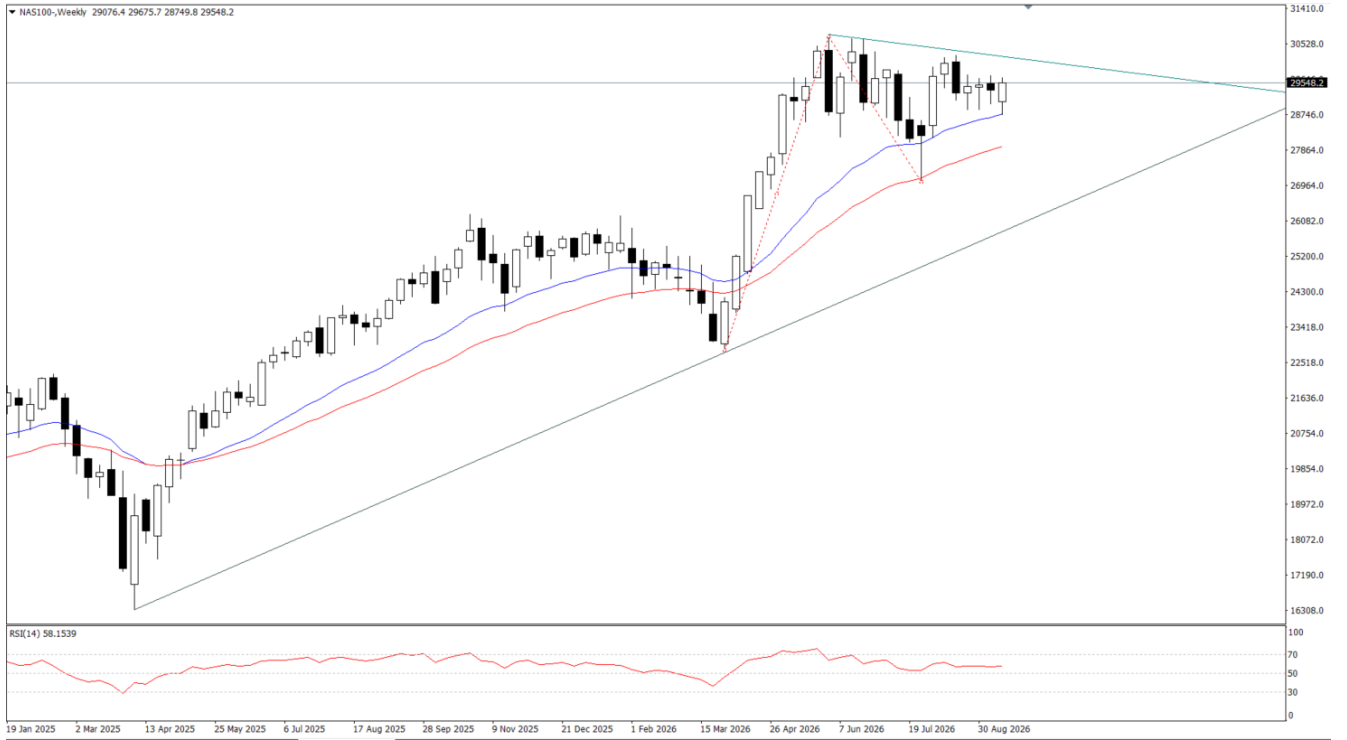
Fed, çarşamba günü politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75 ile %4,00 aralığına çekti ve piyasa beklentilerini karşıladı. Karar metninden enflasyonu enerji fiyatları ve arz şoklarıyla açıklayan ifadenin çıkarılması, yerine güçlü talep ortamı ve dayanıklı büyüme vurgusunun öne çıkarılması, ilk etapta piyasanın beklediğinden daha şahin bir ton olarak okundu. Karar sonrasında kısa vadeli tahvil faizleri karar ve açıklamalarla uyumlu şekilde yükselirken 10 yıllık getirinin %5'in hafif altında kalması, piyasanın daha sıkı bir para politikasını fiyatladığını, ancak bu sıkılaştırmanın uzun vadede enflasyonu kontrol altına alacağına da inandığını gösterdi.

Enflasyonda odağın savaş kaynaklı enerji maliyetleri ve bunların ikinci tur etkilerinden, büyük ölçüde yapay zeka kaynaklı yatırım harcamalarının ve yüksek faiz ortamına rağmen rekor üstüne rekor kıran teknoloji şirketlerinin beslediği güçlü talebe kaydığını söylemek çok da yanlış olmaz. Yine de enerji etkisi ortadan kalkmış değil. Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE, gıda ve enerji kalemlerini dışarıda bıraksa da enerji maliyetleri dolaylı yoldan hemen hemen her sektörde kendini hissettiriyor. Hizmet kalemlerinde güçlü iç talebin yarattığı katılığa ek olarak, ABD'de dizel fiyatlarının bu hafta boyunca yükselişini sürdürerek galon başına 6,45 dolarla tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkması taşımacılık, depolama ve sağlık hizmetleri başta olmak üzere pek çok kalemde maliyetleri artırıyor. Brent haftanın başındaki zirvesinden yaklaşık 6 dolar gerilemesine rağmen dizelin yeni rekor kırması, rafine ürün tarafındaki sıkışıklığın ham petrolden bağımsız olarak sürdüğünü gösteriyor. Bu ayrışma, dizel kaynaklı maliyet baskısının önümüzdeki aylarda açıklanacak enflasyon verilerine yansımaya devam edeceğine, Brent'teki gerilemenin ise şimdilik daha çok piyasa bazlı enflasyon beklentilerinde karşılık bulduğuna işaret ediyor. Ne var ki Fed'in enerji kaynaklı arz şoklarına doğrudan müdahale edebileceği bir aracı bulunmuyor. Bu nedenle karar metninden enerji fiyatlarına yapılan atfın çıkarılması ve vurgunun güçlü iç talep ile sermaye harcamalarına kaydırılması, Fed'in etkileyebildiği talep tarafına odaklanarak enflasyonla mücadelede daha proaktif bir tavır takınacağına işaret ediyor.

Bu tutum kısa vadeli piyasa faizlerini yukarı taşıırken, bu haftanın başında 110 dolara yaklaşan Brent petrolün 103 dolar civarına gerilemesiyle enflasyon beklentilerinde görülen iyileşme uzun vadeli nominal getirileri baskılıyor ve maliyenin de işini kolaylaştırıyor. Ancak 40 trilyon doları aşan federal borç, Hazine'nin faiz ödemelerini karşılamak için daha fazla borçlanması anlamına gelirken, özel sektörün de sermaye harcamalarını finanse etmek amacıyla gerçekleştirdiği tahvil ihraçları reel getirileri %2,60'ın üzerinde tutmaya devam ediyor. Sonuç olarak enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin nominal getirilerde yarattığı düşüşü tahvil piyasasında artan arz sınırılıyor. Bu da 10 yıllık getirinin %5 eşiğinin üzerine yerleşme riskini ortadan kaldırmıyor, yalnızca erteliyor.

Bu gelişmeler eşliğinde Nasdaq100 vadelişinin teknik görünümüne bakacak olursak, kontrat 21 haftalık EMA'nın bulunduğu 28.750 seviyesinden tepki alarak yönünü yeniden yukarı çevirmeyi başardı. Brent petroldeki gerilemenin sürmesi ve Fed'in kararlı duruşunun uzun vadeli getirileri baskılamaya devam etmesi durumunda 30.175'teki alçalan trend direnci ilk hedef olarak izlenebilir. Bu direncin aşılması halinde ise 30.760 ve 31.935 yeni hedefler olarak öne çıkacaktır.

Öte yandan Husilerin Suudi Arabistan'ın petrol altyapısına yönelik süregelen saldırıları yeni bir arz şokuna yol açarsa Brent yeniden 110 dolara doğru tırmanabilir ve bu yükseliş Fed'in kararlılığının piyasa üzerindeki olumlu etkisini gölgede bırakabilir. Bu senaryoda 28.750'deki 21 haftalık EMA ilk destek olarak takip edilecek, bu seviyenin altında ise geri çekilmenin sırasıyla 27.960 ve 25.780'e doğru derinleşmesi söz konusu olabilir.



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.