

Günün Piyasa Haritası

Fed'in üç yılı aşkın sürenin ardından yaptığı ilk faiz artışına rağmen ABD hisselerinin yükselmesi, yeni seansın temel sorusunu tahvil piyasasına taşıyor: Enflasyonla mücadelede duyulan güven, daha yüksek politika faizinin değerlendirilme baskısını dengeleyebilecek mi? Önceki seansa teknoloji hisseleri öncülüğünde görülen toparlanmaya ABD on yıllık getirisinin %4,93'e gerilemesi eşlik etti. Brent petrolün 104 doların altına inmesi de enerji şokunun yeniden büyümediği bir fiyatlamaya yarattı. Türkiye'de BIST 100, önceki sert satışın ardından %2,95 yükseldi. Tepkinin yüksek hacimle gelmesi olumlu, ancak bazı fonlarda iade ödemelerine ilişkin temerrütlerin sürmesi likidite riskinin kapanmadığını ortaya koyuyor.

Asya seansında Japonya'daki faiz artışına karşın Nikkei, Kospi, Hang Seng ve Şanghay yükseldi. Yen'in zayıflaması kararın sınırlı bir sıkılaşma olarak okunduğunu anlatıyor. Petrol ve tahvil faizindeki geri çekilme açılışa destek verebilir, fakat ABD sanayi üretimi sonrasında getirilerin yeniden %5'e yönelmesi teknoloji ile gelişen ülke varlıklarındaki rahatlamayı sınırlayabilir.

Fed Sonrası Faiz Dengesi

Fed politika faizini 25 baz puan artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti ve yıl içinde bir artış daha olabileceği mesajını verdi. Kararın ardından ABD on yıllık tahvil getirisi %4,93'e gerilerken S&P 500 %1,1, Nasdaq %1,7 ve Dow Jones %0,61 yükseldi. İlk tepki, daha sıkı para politikasının enflasyon beklentilerini kontrol altında tutabileceği düşüncesine dayanıyor.

Hisse senetlerindeki rahatlatma için uzun vadeli getirinin %5'in altında kalması önemli. Faiz politikasının yukarı taşınması büyüme hisselerinin iskonto oranını yüksek tutuyor. Buna karşılık tahvil piyasasının Fed'in kredibilitesini olumlu okuması vade primini sınırlayabilir. Bu ayırım, teknoloji hisselerindeki yükselişin kalıcı olup olmayacağını belirleyecek.

Petrolde Arz Endişesi Hafifliyor

Brent petrol 104 doların altına gerileyerek üçüncü günlük düşüşüne yöneldi. Suudi Arabistan'ın hasar gören Doğu-Batı hattının kapasitesinin bir bölümünü yeniden devreye alma çabası ve Asya sevkiyatlarını alternatif güzergahlara kaydırması, yakın vadeli kesinti beklentisini azalttı.

Fiyatın 100 doların üzerinde kalması risk priminin ortadan kalkmadığını anlatıyor. Hürmüz ve Kızıldeniz trafiğinde yeni aksama görülmezse enerji kaynaklı enflasyon baskısı sınırlanabilir. Türkiye açısından 100 doların altına kalıcı geçiş görülmeden cari denge ve akaryakıt maliyetlerinde belirgin rahatlatma beklemek için erken olduğunu düşünüyoruz.

Japonya Sıkılaştı Yen Zayıfladı

Japonya Merkez Bankası politika faizini beklentiye paralel biçimde %1,00'den %1,25'e yükseltti. Karara iki üyenin karşı çıkması ve sonraki adımlara ilişkin temkinli ton, yenin dolar karşısında 157 çevresine gerilemesine yol açtı. Faiz artışına rağmen kurdaki zayıflık, yatırımcıların daha hızlı bir normalleşme beklediğini gösteriyor.

Asya'da Nikkei %1,9, Kospi %2,3, Hang Seng %0,7 ve Şanghay %1,0 yükseldi. Petrolün gerilemesi ile ABD teknoloji hisselerindeki toparlanma bölge endekslerini destekledi. Yenin zayıf kalması Japon ihracatçıları desteklerken küresel tahvil piyasası için Japon fonlarının ülkeye dönüş hızını sınırlıyor.

BIST Tepki Üretmeyi Başardı

BIST 100 son işlem gününü %2,95 yükselişle 13.509,76 puanda, BIST 30 ise %4,16 artışla 16.369,79 puanda tamamladı. Her iki endekste işlem hacmi önceki seansın üzerinde kaldı. Seans içinde bankacılık endeksindeki öncülüğündeki yükselişe, iletişim, madencilik, ulaştırma ve ticaret hisseleri de katıldı.

BDDK, halka açık bankaların 16 Eylül sonrasında piyasadan geri aldığı kendi paylarının 31 Aralık'a kadar çekirdek sermayeden indirilmemesine karar verdi. Bu paylar aynı dönemde kredi ve piyasa riskine esas tutar hesaplamalarına da dahil edilmeyecek. Geçici düzenleme geri alımların sermaye yeterliliği üzerindeki maliyetini azaltarak banka hisselerine ek destek sağlayabilir. Bununla birlikte karar, bankaların geri alım yapacağına ilişkin bir taahhüt oluşturmuyor.

Fon tarafında tasfiye sürecinin çerçevesi belirginleşirken yatırımcı ödemelerinin portföy varlıklarının nakde çevrilmesiyle oluşacak tutar üzerinden ve katılma payı oranında yapılması bekleniyor. Ödeme takvimi fondaki varlıkların likiditesine bağlı olacağı için karar belirsizliği azaltıyor, fakat nakit ihtiyacını hemen ortadan kaldırmıyor. Yeni seansta tasfiye kapsamındaki satışların hangi hisselerde yoğunlaşacağı ve iade ödemelerinin normalleşip normalleşmeyeceği, 13.500 puan üzerindeki kalıcılıktan daha önemli olacak.

Hektaş Tahsisli Artırımı

Hektaş, 2 Temmuz tarihli yönetim kurulu kararı kapsamında planlanan tahsisli sermaye artırımından sağlanacak fonun kullanım raporunu yayımladı. İşlem tamamlanmış değil. Pay adedi, fiyat ve nihai fon büyüklüğü kesinleşmeden sermaye yapısına etkisini sayısallaştırmak mümkün değil.

Tahsisli artırım şirketin finansman ihtiyacını karşılayabilir, fakat mevcut ortaklar açısından sulanma ve yeni payların arz dengesi üzerindeki etkisi izlenmeli. Nihai koşullar açıklandığında fonun borç azaltımı ile işletme sermayesi arasında nasıl dağıtıldığı, değerlendirme açısından ilk bakılacak unsur olacak.

Açılış Öncesi ve Takvim

Asya endekslerindeki yükseliş, Brent'in 104 doların altına inmesi ve ABD tahvil getirisinin %5 eşiğinden uzaklaşması açılış öncesinde risk iştahını destekliyor. ABD vadeli endekslerinde bu hareketin devamı için tahvil faizinin yeniden yükselmemesi gerekiyor. Avrupa tarafında enerji maliyeti ile sıkı finansman koşulları arasındaki denge izlenmeye devam edecek.

ABD ağustos sanayi üretimi TSi 16.15'te açıklanacak. Aylık artış beklentisi %0,3, önceki veri %0,2. Aynı saatte imalat üretiminde de %0,3 artış bekleniyor. Kapasite kullanım oranı beklentisi %76,4, önceki seviye %76,3. Verilerin beklentiyi aşması tahvil getirisini yeniden yukarı taşıyabilir; zayıf sonuç ise Fed sonrasındaki hisse toparlanmasını destekleyebilir.

ÖZETLE

Fed'in faiz artışına karşın ABD tahvil getirisinin %5'in altına inmesi küresel hisse talebini destekledi. Brent'in 104 doların altına gerilemesi enerji baskısını hafifletti, ancak fiyat seviyesi Türkiye için hâlâ yüksek. BIST'teki %2,95'lik tepkinin kalıcılığı fon iade ödemelerinin normalleşmesine bağlı. Günün kritik eşiği ABD sanayi üretimi sonrasında on yıllık getirinin %5'e yeniden yaklaşıp yaklaşmayacağı olacak.

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.