

Piyasalarda hareketlilik ve yoğun veri gündemi devam ederken, yatırımcı nasıl bir yol haritası çizmeli? İşin uzmanlarından her yatırım aracına yönelik yeni senaryolar...

►Şenay Zeren

BORSA


Cumhur Örnek
Başkent Menkul
Genel Müdürü

Uzun soluklu yükseliş için henüz erken

Borsa İstanbul, yılın son çeyreğine küresel merkez bankalarının faiz indirim döngüsünün etkisiyle başladı. Ancak uzun soluklu bir yükseliş için henüz erken. Artan jeopolitik risklerin gölgesinde, ekonomik döngüdeki yavaşlama ve bozulan beklentiler, yatırımcıların para piyasası fonlarından sermaye piyasalarına geçişi için uygun finansal iklimi yaratmıyor. Bunun üzerine, beklentilerin üzerinde açıklanan Eylül enflasyonu, bu sürecin daha da gecikeceğine işaret ediyor. Bankacılık sektöründe ikinci çeyrekte en kötünün geride kaldığına dair genel bir kanı vardı. Ancak mevcut durumda, bankaların bireysel ve küçük işletme segmentlerinde aktif kalitesindeki bozulma riski, fonlama oranlarının beklenenden daha uzun süre yüksek kalma olasılığı ve ayrıca zorunlu karşılıklar üzerinden fazla likiditenin çekilmesi maliyetler üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bardağın dolu tarafında ise, bankacılık endeksinin bu olumsuzlukların bir kısmını dolar bazında zirveden yüzde 25 oranında düşürerek fiyatladığını söyleyebiliriz. Yatırımcılar, endeks için maliyet oluşturmak adına 250-260 dolar aralığını takip etmeli diye düşünüyorum.

ALTIN


Dinçer Kurt
Ahlacı Yatırım
Araştırma Uzmanı

Altına olan talep canlı kalmaya devam ediyor

Altın fiyatları, jeopolitik risklerin yükselmesiyle artış gösterirken, İran'ın petrol üretiminin tehlikede olması petrol fiyatlarını da yükseltti. Bu da, dolaylı olarak altına olan talebi destekledi. İsrail'in saldırılara karşılık vermeyerek gerilimi düşüren açıklamaları ise, kısa vadede altın fiyatlarında geri çekilmelere neden oldu. Ancak, bölgedeki uzun vadeli belirsizlikler, altına olan talebi canlı tutmaya devam ediyor. ABD'deki resesyon endişeleri, altın fiyatlarını yukarı çeken bir diğer faktör oldu. Jackson Hole Sempozyumu'nda majör merkez bankası başkanlarının enflasyonun küresel bir risk olmaktan çıktığını ve iş gücü piyasasındaki risklere odaklanmaları, altına olan talebi artırdı. Ancak, ABD'de açıklanan son tarım dışı istihdam ve işsizlik verilerinin beklentilerin üzerinde olmasıyla resesyon endişeleri azaldı, dolar güçlendi ve bu durum altın fiyatları üzerinde baskı oluşturdu. Teknik açıdan 2670 dolar seviyesinin aşılmadığı sürece altın alımları riskli olarak değerlendirilebilir. Olası geri çekilmelerde ise 2531 dolar seviyesi önemli bir destek noktası olarak öne çıkıyor.

PETROL


Harun Demircan
Integral Yatırım
Araştırma Analisti

Petrol fiyatlarında kâr satışları

Petrolde jeopolitik riskler ile yaşanan güçlü yukarı yönlü hareketlilik, yerini kâr realizasyonlarına bırakmış görünüyor. 1 Ekim'de İran'ın İsrail'e yaptığı saldırıyla, petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketlilik hız kazanmıştı. Saldırının ardından İsrail'in İran'a karşı misilleme yapması beklentisi, petrol fiyatlarındaki hareketliliği destekledi. Ancak bu süreçte gerginliğin daha da yukarı tırmanmaması, 81.00 seviyelerine doğru yükselen Brent petrolde geri çekilmelere neden oldu. Teknik açıdan bakıldığında, Brent Petrol'de 1 Ekim tarihinde başlayan yükseliş sonrası kritik seviye olan 75.00 seviyesinin aşılması yukarı yönlü hareketliliği destekledi. 81.10 seviyesine doğru yükselen Brent, bu seviyeden gelen kar realizasyonları sonrası 50 günlük hareketli ortalama olan 76.10 seviyesine doğru geri çekilme yaşadı. Aşağı yönlü hareketliliğin devam etmesi durumunda ilk kademede 76.10 bölgesi destek seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin kırılması durumunda alt tarafta bulunan 75.00 seviyesi kritik destek olarak karşımıza çıkıyor. Öte yandan, güçlü alımların tekrar hissedilmesi durumunda 78.00 seviyesi ilk direnç bölgesi olarak izlenebilir.



Bankacılık endeksinin bu olumsuzlukların bir kısmını dolar bazında zirveden yüzde 25 oranında düşürerek fiyatladığını söyleyebiliriz. Yatırımcılar, endeks için maliyet oluşturmak adına 250-260 dolar aralığını takip etmeli diye düşünüyorum.

TAHVİL


Yusuf Doğan
İnfo Yatırım Uluslararası
Piyasalar Müdürü

Yabancıların son çeyrekte tahvile ilgisi artabilir

Türkiye'nin 10 yıllık devlet tahvili faizleri, yerel bankaların yüksek arz baskısı nedeniyle alım yapmakta tereddüt etmesi ve Merkez Bankası'nın açıkladığı mevduat haftalık akım verisinden gördüğümüz kadarıyla TL mevduat faizleri Mayıs ayında en yüksek noktalarını gördükten sonra yaklaşık %5-6 aşağıya gelerek Haziran ayından bu yana yatay seyrediyor. Bankaların rasyoları dolayısıyla dönem dönem ortalamadan hafif sapsa da yeni bağlanan vadeli mevduatların ortalaması yaklaşık %48,50 seviyelerinde seyrediyor. Bu seviyelerin -ortalamada- önümüzdeki dönemde görebileceğimiz en yüksek seviye olacağını öngörüyoruz. Aralık ya da Ocak ayında başlayacağını düşündüğümüz faiz indirimi döngüsüyle birlikte mevduat faizlerinin de önce %40-45 aralığına, sonra da 2025'in ilk çeyreğinde %40'ın altına inmesini bekleriz.

FAİZ


Etem Öztekin
Ata Yatırım
Hazine GMY

Mevduat faizleri yatay seyrediyor

TL mevduat faizlerinin patikasıyla ilgili görüşümüzü koruyoruz. Merkez Bankası'nın açıkladığı mevduat haftalık akım verisinden gördüğümüz kadarıyla TL mevduat faizleri Mayıs ayında en yüksek noktalarını gördükten sonra yaklaşık %5-6 aşağıya gelerek Haziran ayından bu yana yatay seyrediyor. Bankaların rasyoları dolayısıyla dönem dönem ortalamadan hafif sapsa da yeni bağlanan vadeli mevduatların ortalaması yaklaşık %48,50 seviyelerinde seyrediyor. Bu seviyelerin -ortalamada- önümüzdeki dönemde görebileceğimiz en yüksek seviye olacağını öngörüyoruz. Aralık ya da Ocak ayında başlayacağını düşündüğümüz faiz indirimi döngüsüyle birlikte mevduat faizlerinin de önce %40-45 aralığına, sonra da 2025'in ilk çeyreğinde %40'ın altına inmesini bekleriz.

Analiz


ZEYNEP'E SOR
zeynep.aktas@gmail.com

SATIŞ BÜYÜMESİ Mİ, KÂR BÜYÜMESİ Mİ?

Satış büyümesi; pazar payı artışı, potansiyel kârlılık, yatırımcı ilgisi, faaliyet başansı. Devamlılık riski, kârlılıkla örtüşmeme riski.
Kâr büyümesi; Finansal sağlık, sürdürülebilirlik, değer büyütme, temettü potansiyeli. Satış ve yatırım eksikliği, tek seferlik kazançlar.

Kriterleri sağlayamayınca endeksten çıkarıldı. Fiyatı satış baskısı ile birlikte geriliyor

Eczacıbaşı Yatırım'ın BIST 100 Endeksi'nden çıkarılma sebebi hakkında bilgi edinebilir miyim? • Meliha Çınar

Meliha, BIST 100 Endeksi'nde yer alan hisseler, üçer aylık dönemlerle yani yılda dört kez gözden geçirilir. Bu değerlendirme sonucunda, endekse dahil olacak veya endeksten çıkarılacak hisseler belirlenir. Endekste yer alacak hisseler, işlem hacmi, piyasa değeri, likidite gibi çeşitli **kriterlere** göre sıralanır ve **ilk 100** içine girenler bir sonraki dönem için endeksi oluşturur. Son değerlendirmede Eczacıbaşı Yatırım Holding sıralamaya giremediği için endeksten çıkarılan hisselerden biri oldu. Şirket, geçen yıl kârını düşürürken bu yılın ilk yarısında zarar açıkladı. Hissenin fiyatı da Aralık 2023'ten bu yana satış **baskısıyla** düşüyor.

Borsa düşerken çıktığı seviyeye yakın fiyatta kalmayı başardı. Bu sürede yabancılar sattı

Sanki Garanti Bankası'nın çıkışı durmuş gibi? Hisse hakkında ne düşünüyorsunuz? • Atakan Bedir

Atakan, Garanti Bankası geçtiğimiz temmuz ayında en yüksek 138,30 TL'ye kadar çıktı. Bundan sonra daha ziyade **yatayda** bir hareket sergiledi. Aynı süreçte borsada ciddi bir satış dalgası yaşandı. Birçok hisse **200** günlük ortalamasının altına geriledi. Buna karşın Garanti Bankası **zirvesine yakın** seviyede tutunmayı başardı. Öte yandan hissenin Nisan 2021'de en düşük 5,95 TL'ye kadar gerilediği nazara alındığında mevcut fiyat seviyesi daha da anlamlı görülecektir. Hisse, temmuzdan bu yana **direnç** gösterse de özellikle yabancı kurumlar Deutsche Bank ve BofA'dan satış ağırlıklı işlemler geldi. Emeklilik fonları ise aynı sürede alım yaptı.