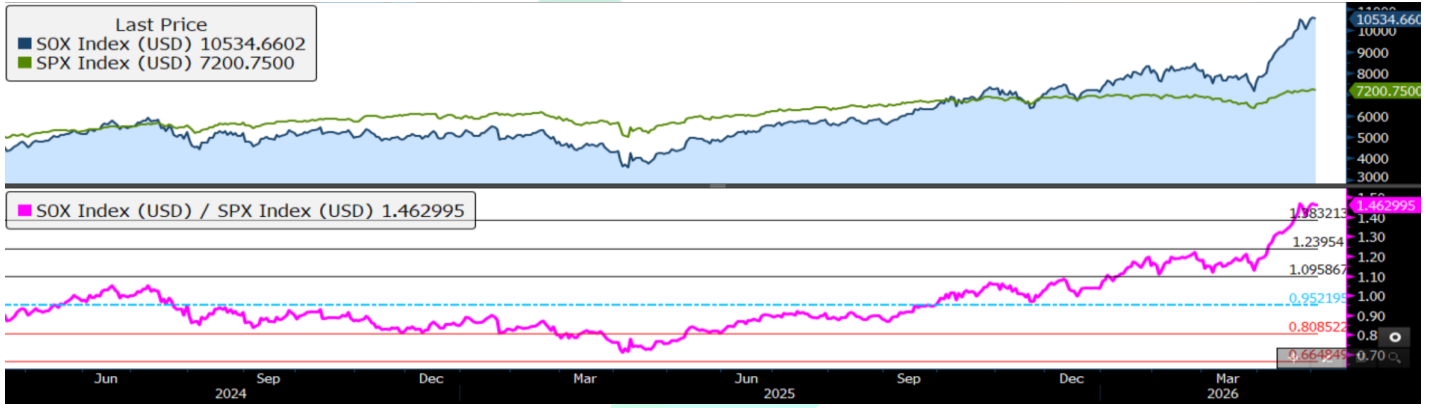


05 Mayıs, 2026

Hisse Endekslerinde Düzeltme

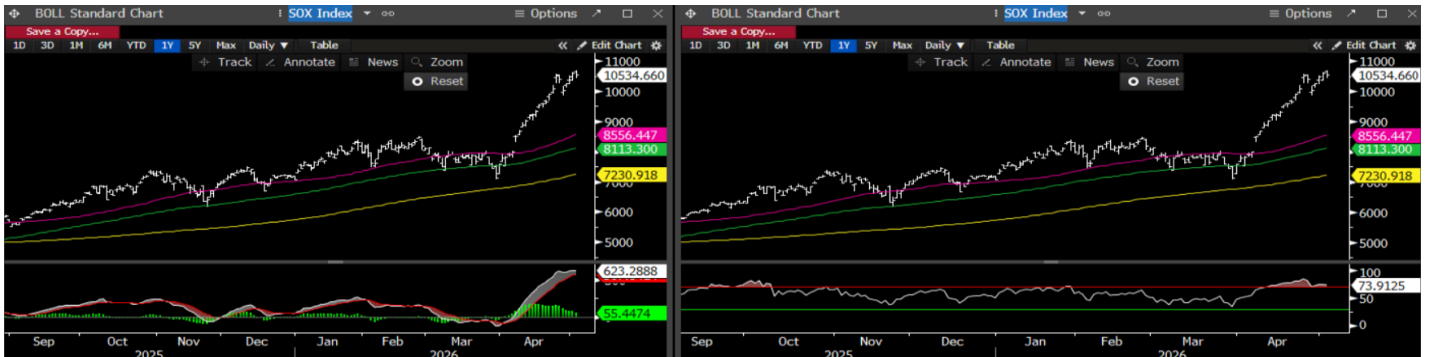
Savaşın bir kez daha ana tema olarak öne çıktığı, bilançoların ve makro gelişmelerin geri planda kaldığı bir haftaya başladık. Ama görünen o ki ekonomi takviminde bu haftanın ajandasında yer alan JOLTS ve tarım dışı istihdam (TDI) verisi, savaşla ilgili çok önemli bir gelişme olmadığı sürece hafta ortasından sonra gerek hisse endeksler gerek pariteler gerekse altın ve gümüş için işlemlerde etkili olacak.

Gerçekleşen fiyatlamalara geri dönersek, son haftalarda hisse senedi endekslerinin ana sürücü içinde çip üreticilerinin ağırlıklı olarak bulunduğu yarı iletkenler sektörü oldu. Hatta öyle ki aşağıda görüleceği üzere yarı iletkenler endeksi özellikle Nisan başından bu yana S&P 500 endeksini hatırı sayılır derecede yendi. Aşağıdaki grafikte mavi çizgi yarı iletkenler endeksi SOX'u gösterirken yeşil çizgi de S&P 500 endeksinin hareketini gösteriyor. Alt paneldeki pembe çizgi ise ikisinin birbirine oranını gösteriyor. Pembe çizginin yukarı gitmesi yarı iletkenlerin daha güçlü hareket ettiğini gösteriyor.



Değişimi sayısal değerlerle görmek istesek 1 Nisan'dan itibaren bugüne S&P 500 %13.5 yükselirken yarı iletkenler %47.5 yükselmiş.

Ancak gelen noktada SOX endeksi kısa vadede aşırı alıma ulaşmış ve hatta yukarıyı zorlar hale geldi. RSI, MACD gibi geleneksel indikatörlere göre bir süredir aşırı alımda ve pek yakında bir sebep bulup teknik düzeltmesini yapmasını beklemek çok acemice bir düşünce olmazdı. Aşağıda her iki indikatörün SOX endeksindeki çalışmasını görüyorsunuz.



Fiyatlamadaki kısa süreli aşırılığa dikkat çekmek istediğimiz bir başka görsel ikilisi ise soldaki grafikte yeşil/kırmızı histogramla gösterilen getiri/risk göstergesinde getiri iştahının azalmasına karşılık fiyatın henüz aşağı gelmemiş olması. Sıklıkla bu tür bir fiyat/gösterge uyumsuzluğunun ardından fiyat göstergeye uyum sağlar – bu durumda aşağı yönlü hareket gelmesi beklenir. Sağdaki görselde ise biraz daha sayısal bir yaklaşımla, SOX endeksinde fiyat ile 20 günlük hareketli ortalama 5 standart sapmaya

kadar açıldı. Yani fiyat 20 gün öncesine göre çok hızlı gitti ve durulması beklenir. Sıklıkla bu tür durumlarda, trendi bozmayacak ufak geri çekilmeler beklenir.



Bir başka konu ise savaş haberleriyle tadı kaçan piyasalarda en derin satışlara konu olan hisselerin bahsi geçen grup olması küresel olarak yatırımcıların bu hisselerde gelebilecek bir kar satışına karşı her an pozisyonları küçültmek için hazır olmaları.

Bu göstergelerin ve fiyatlamaların hiç birisi bugünden yarına satış geleceği anlamında yorumlanmamalı ama yükselişin abartıya doğru gittiğini görmek de çok zor olmamalı.

Bugün 7255 puan bölgesinde işlem gören SPX vadelisinde, geçen hafta son günlerin işlem bandı yukarı doğru ihlal edilmiş ve fiyat dün beklendiği üzere 7210 bölgesinde, eskiden direnç olan desteği test edip bugün yukarı gitmeye yelteniyor. Endeks işlemcilerinin yakın takip etmesi gereken bir zamandayız. Verilerle veya savaş haberleriyle vadeli piyasa 7300'ün üzerinde kapanış yaparsa bu yeni alıcıları davet edecek ikinci bir yukarı kırılım gibi görülebilir. Ancak fiyatlamalardaki aşırılıkları ve hala fiyatlara girmeyen yüksek enflasyon, yüksek faiz riskinin bulunduğunu göz önüne alırsak bu tür bir hareketi kısa süreli bir boğa tuzağı olarak düşünmeyi tercih ederiz. Yani yukarı gidiyormuş gibi gösterip sonra aşağı dönme ihtimalinden söz ediyoruz. Bu durumda Haziran kontratının 7100 bölgesine kadar sarkabileceğini değerlendiriyoruz.

Nasdaq endeksinde işlem yapanlar için ise durum biraz daha hızlı değişebilir. Çünkü yarı iletkenlerin hepsi teknoloji hisseleridir ve önemli bir çoğunluğu Nasdaq 100 endeksinde bulunur. Bu yüzden de SOX'daki değişiklik Nasdaq endeksinde daha fazla hissedilecektir. 28,000 seviyesinin üzerindeki bir günlük kapanış yukarı yönlü alıcıları tetikleyecektir. Ama NDX endeksinin de aşırı alımda olduğunu ve bunun çok fazla sürdürülemeyeceğini unutmamak gerekir. Eğer bugünlerde endeks aşağı dönerse 27,300 bölgesine kadar geri gelmesi beklenebilir. Aşırılık kriteri olarak baktığımız 20 günlük hareketli ortalama vs. spot fiyat düşüncesine göre NDX endeksi de önceki hafta 3 standart sapmaya kadar hareketli ortalamasından uzaklaştı ve geçen haftadan bu yana hareketleri yavaşladığı için aradaki fark normalleşiyor. Aşağıdaki görselden takip edilebileceği üzere 20 günlük hareketli ortalama bugün itibarı ile 26,408 seviyesinde bir geriden geldiği için yukarı gitmeye devam edecek. 27,200/300 bölgesinde endeksle buluşması halinde bu seviyelerden teknik alıcıların yeniden el yükseltmeleri beklenebilir.

Sonuç olarak bir süredir alım tarafından pozisyon alınmasını doğru bulduğumuz ABD endekslerinde şimdilerde karları realize etmenin daha korumacı olacağını düşünüyoruz.

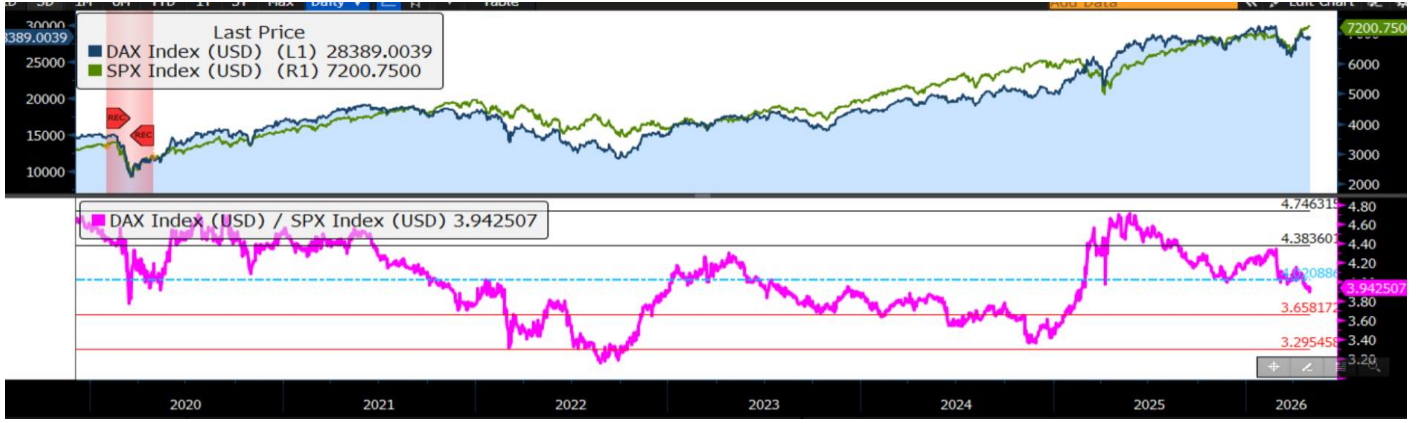


Görünümün aşırıktan dolayı kısa süreli olarak zayıflaması piyasadaki pozisyonlanma imkanlarını sınırlamıyor. Düşüncemize göre ilerleyen aylarda Avrupa'da faiz artarken ABD'de gerek siyasi gerek ekonomik nedenlerle Fed'in bekleme seçmesini daha yüksek ihtimalle değerlendiriyoruz. Bu konuda gecelik swap işlemcilerinin Haziran toplantısında Avrupa Merkez Bankası'ndan faiz artışı beklemesi ama Fed için sene sonuna kadar anlamlı bir faizi indirme veya artırma beklentisinin fiyatlanmıyor olması biraz daha cesaretimizi artırıyor.

Borsaların kalbinin eskiden sanayi şirketleri, daha sonra bankalar ve diğer finans şirketleri üzerinden atmasının ardından artık teknoloji şirketleri üzerinden atıyor. Bu şirketler ise faize karşı yüksek hassasiyetle işlem görüyor. Bu yüzden Avrupa'da faizin yükselmesi ve ABD'de değişmemesi endeksler bazında makasın önemli ölçüde açılabileceğini düşünüyoruz.

Şöyle ki, endekslerin genel olarak benzer yönlerde ama kendi iç dinamikleri nedeniyle farklı büyüklüklerde hareket edebileceklerini düşünerek nispeten yatay kalması veya daha az düşmesi beklenen kıymette alıcı olmak, buna karşılık aynı büyüklükte düşme ihtimali daha yüksek görülen kıymette satıcı olmak, beklentinin gerçekleşmesi halinde, endekslerin yönünden bağımsız olarak getiri üretme potansiyeli taşır. Ancak unutmamak gerekir, bu düşünce de bir beklentiye dayanır ve beklentinin gerçekleşmemesi halinde negatif sonuçlar üretebilir.

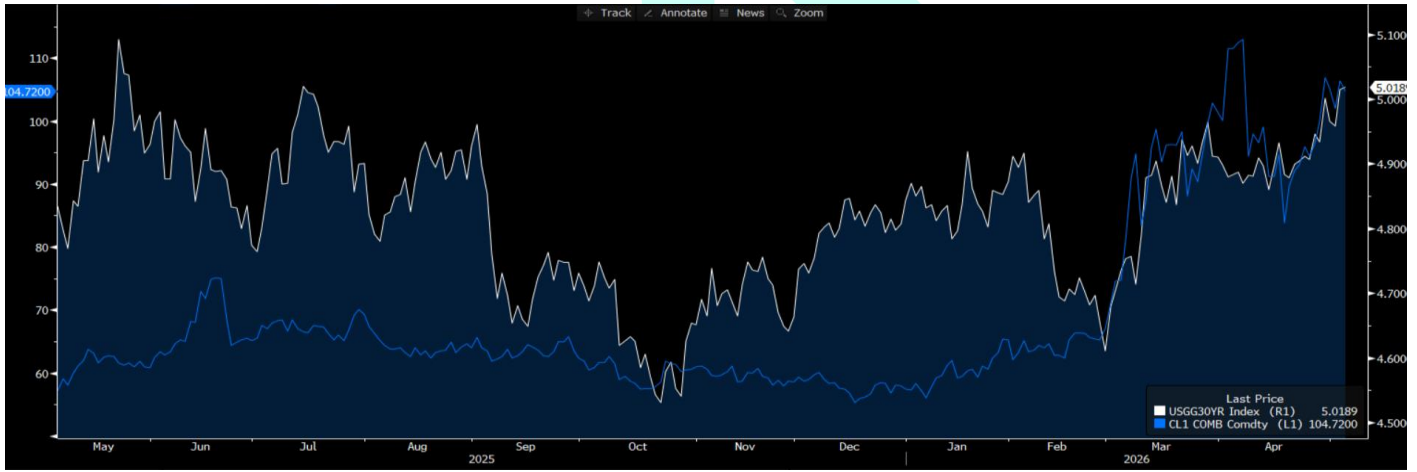
Bu durumda ABD endekslerinde alıcı olmak, buna karşılık Avrupa'yı temsilen DAX endeksinde ama eşit büyüklüklerde satıcı olmak yukarıda bahsi geçen düşünceye hizmet eder. Aşağıda görüleceği üzere 1Ç2025'ten bu yana zaten SPX endeksi DAX'a göre daha güçlü bir performans göstererek pembe çizginin aşağı gelmesine neden olmuştu. Bunun arkasındaki hikaye daha çok teknoloji hisselerindeki güçlülüktü. Bundan sonrasında ise aynı temanın devamına ek olarak bir de makro açıdan faiz farkının ABD endeksleri lehine açılma ihtimali olarak düşünebiliriz. Ancak buradaki beklenti nispeten uzun vadeli ve stratejik planlama yapılırken en azından sene sonunu hesaplayarak düşünülmesi daha doğru olabilir.



Savaşa Rağmen Petrol Sakin

Faiz enstrümanını trade etmeyi genelde kimse sevmez ama ne yazık ki faiz bütün piyasaların bel kemiğidir. Petrolün bile. Sadece her zaman değil. Ne demek istiyoruz?

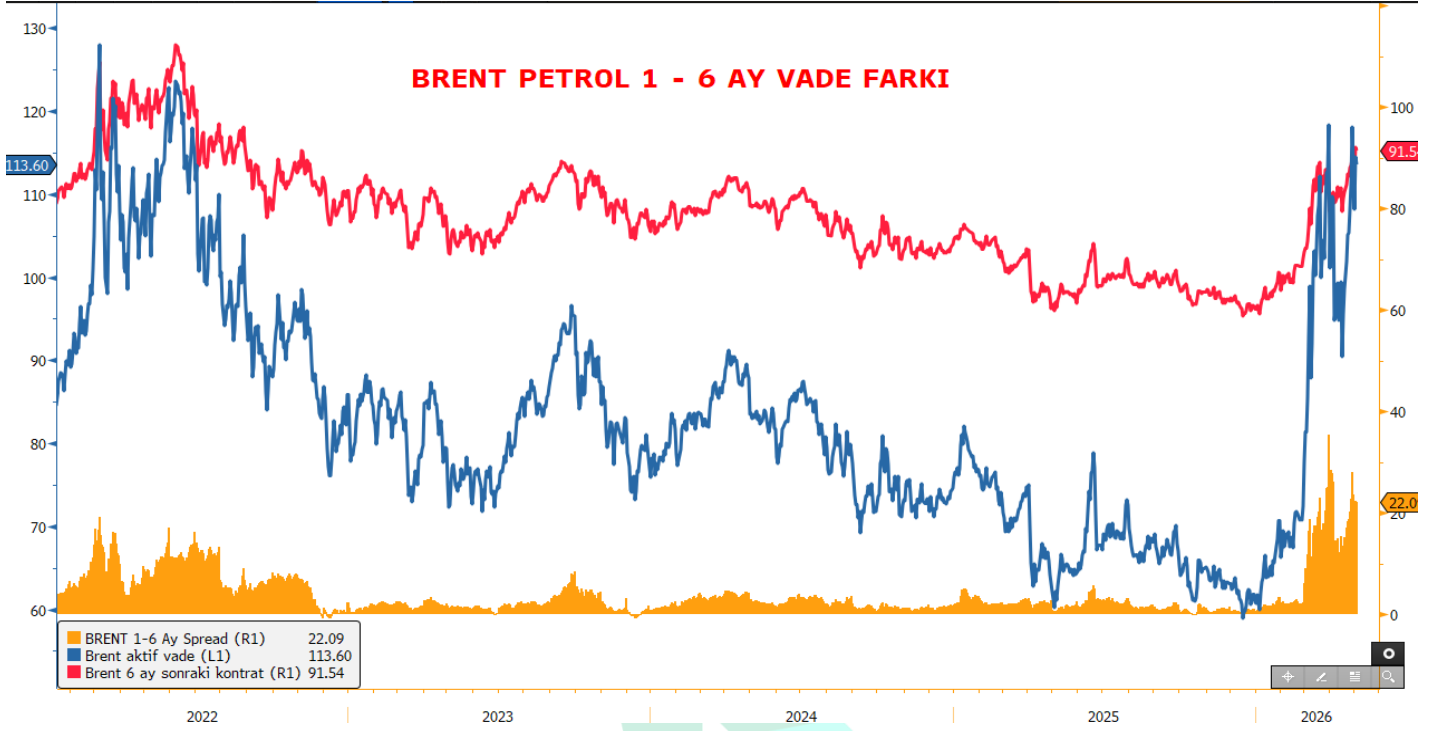
Hafta başından bu yana yurt dışı analizlerde en çok sözü edilen konulardan birisi %5'i aşan ABD 30 yıllık tahvil faizi. Evet oldukça yükseldi ve son zamanlarda %5'in üzerine gittiği her sefer kısa ömürlü oldu. Muhtemelen bu sefer de öyle olur. Ama bizim için daha dikkat çekici olan son aylarda faiz piyasasının petrolle ne kadar yüksek bir uyum yakaladığı. Grafiğin sağ tarafına doğru ne demek istediğimiz daha rahat anlaşılıyor.



Endekslerin, altının ve hatta paritenin de faizden fiyatlandığını düşünürsek, petroldeki gelişmelerin şimdilerde ne kadar önemli olduğunu bir kez daha görebiliriz. Şu anda petrol satmak ve hatta almak oldukça riskli olabilir. Ancak teknik seviyelere riayet ederek her büyük yükselişin ardından küçük pozisyonlarla short pozisyonlar piyasasının daha çok tercih ettiği işler olabilir. Çünkü COT raporuna baktığımızda birkaç haftadır yükselen long petrol pozisyonu sayısının artık bir plato yaptığı ve son zamanlarda daha fazla yükselmediğini görüyoruz. Bu da piyasasının artık almak için birbiriyale yarışmadığını, iyimser haberlerde de elindeki alış pozisyonlarında kar realizasyonu yapabileceğini gösteriyor.

Bu durumu aşağıda Brent petrolün 1.ve 6. Ay kontratları arasındaki fiyat farkından da görebiliyoruz. Sarı histogram ikisi arasındaki farkı gösteriyor. Geçmişte 2022'de Rusya- Ukrayna savaşı nedeniyle çok açılan makas, daha sonra durumun küresel hassasiyetinin azalması nedeniyle aşağı gelmiş ve özellikle yakın vade kontratın daha fazla satış yemesine neden olmuştu. Şimdilerde de benzer bir durum var.

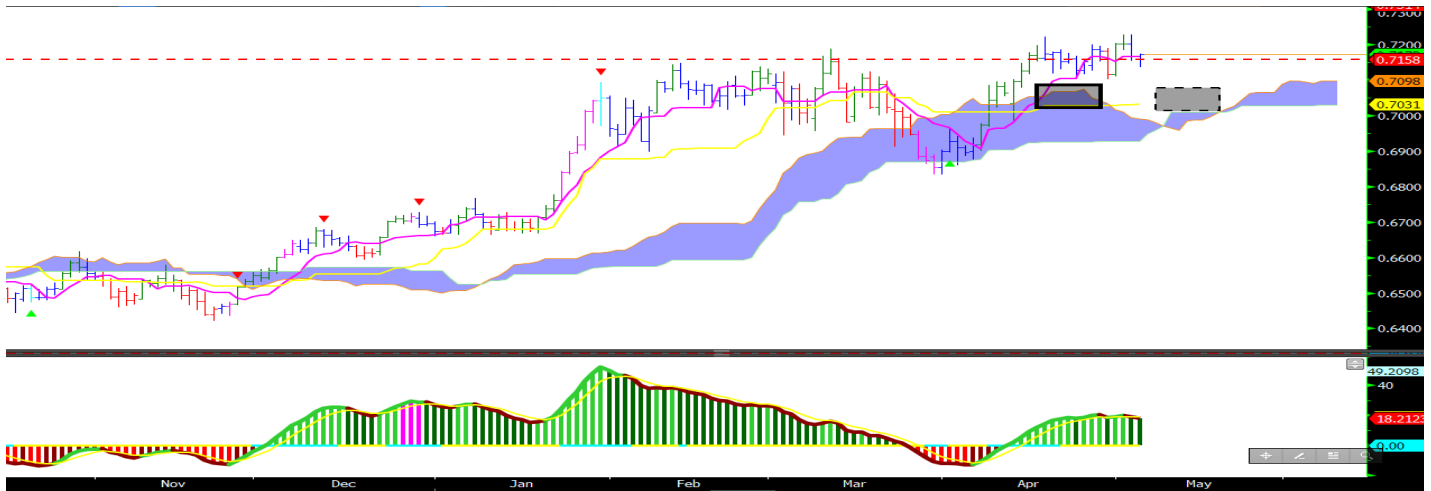
Görüleceği üzere makas bir kez daha yükseldi ama bütün gelişmelere rağmen daha fazla yükselmiyor. Genellikle bu durum piyasanın normalleşmeye çalıştığı zamanlarda görülür ve takip eden kısa süreçlerde piyasa gerçekten normalleşir.



Paritede Bir Hikayenin Sonu

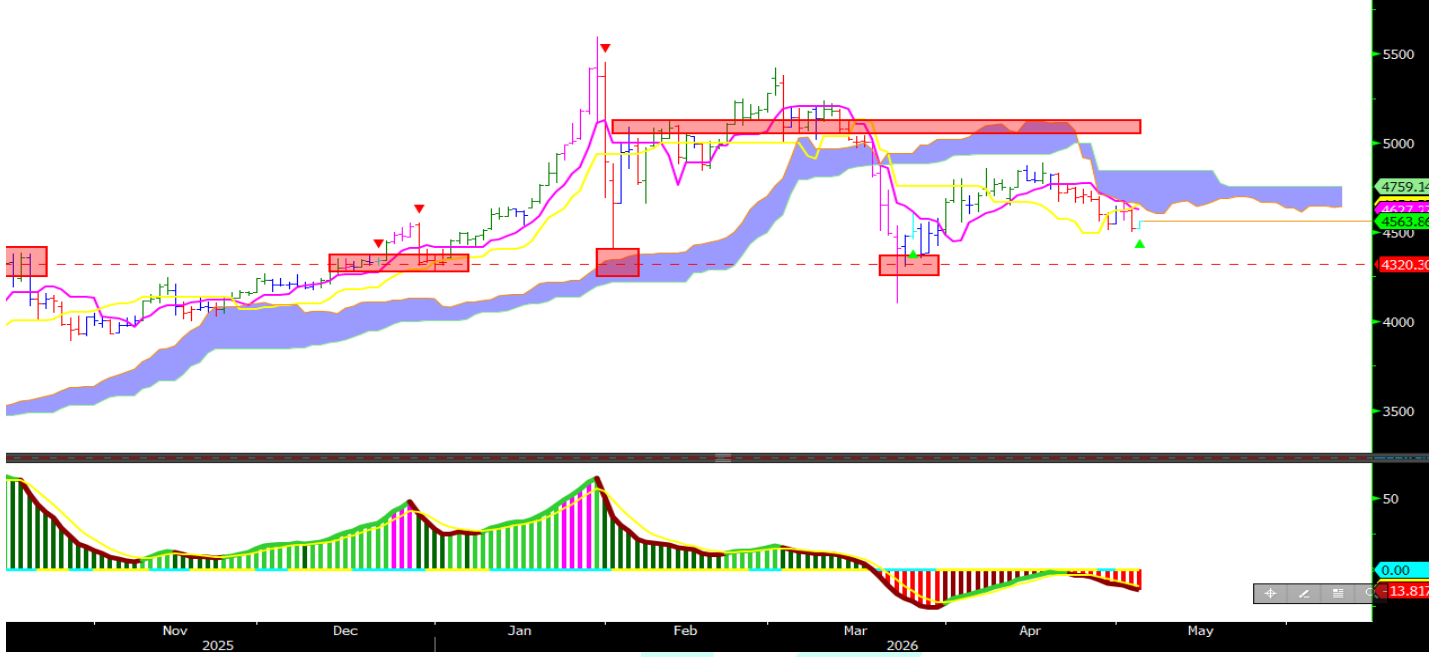
Bu sabah Avustralya Merkez Bankası ard arda 3.kez faiz artırdı. Ancak bu sefer başkan konuşmasında faizin artık sıkılaştırma bölgesine çok yakın olduğunu söyledi. Merkez bankacıları dilinde bu "bir sonraki faiz artırımını asla olmayabilir, olabilir de, zaman gösterecek" demek. Bu nedenle geçtiğimiz aylarda yükseliş potansiyeli ile diğerlerinden ayrılan AUD'nin artık diğerleriyle birlikte sıraya karışabileceğini ve rölatif avantajının tükendiğini söyleyebiliriz.

Bu durumda geçtiğimiz haftalarda olası bir geri çekilme için ihtimal verdiğimiz 70.30/90 bölgesi, DXY'nin seyrine bağlı olarak yeniden gündeme gelebilir. Ancak hikayenin sonuna yaklaşmış olması AUD'nin hikayesinin bittiği anlamına gelmez. Çünkü hala USD'ye karşı en büyük faiz avantajını elinde tutan G7 paralarından birisi ve yukarıda bahsi geçen teknik destekten en kolay alıcı bulacak dövizlerden birisidir. Ancak bu koridoru değişen seviyeler itibarı ile biraz ileri ve aşağı çekmeyi daha doğru buluyoruz. Eski destek bölgesi ve yenisini siyah alanla ifade ettik.



Trending Değil, Trading Piyasası

Altın ise geçtiğimiz haftalarda paylaştığımız ve uzunca bir süre etkin olacağını ifade ettiğimiz teknik koridorda çalışmaya devam ediyor. Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere bugün itibarı ile piyasada olası bir momentum değişikliğine işaret eden teknik gösterim oluştu. Herhangi bir makro nedene dayanmayan bu yukarı yönlü oluşumun güvenilirliği sorgulanabilir ancak boğalar için yeni bir umut ışığı olarak görülmeli.



Ancak tekrar hatırlatmakta fayda görüyoruz; altın ve gümüş piyasasında fiyatı sürükleyecek oyuncular etkin bir şekilde rol almadıkça bu kıymetlerin hızlıca yukarı gitmesini beklememek gerekir. Bu nedenle bir süre daha; en azından Fed'in faiz artırma ihtimalinin ortadan kalkmasına kadar kıymetli metallerde güçlü ve kalıcı yükselişler yerine geniş bantlarda git/gel hareketleri beklemek gerekir. Kıymetli metal piyasası için tren piyasası yerine trade piyasası tanımı şimdilerde daha uygun olacaktır.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com