1 Kasım, 2026

İyi Defans Yapmazsan 100 Sayı Atsan da 101 Sayı Yersin

Geçen haftaki açılan büyük yaralardan sonra bu sabah Asya seansına alarak başlayan yatırım dünyası teknolojik devrimde barometre görevi gören Kospi endeksinde %2.24 yükseliş sağladı. Çin endeksleri de yükselişe eşlik ederken geçen hafta ETF satışlarını 2 katına çıkaracağını açıklayan BoJ karşısında Japonya endeksleri satışa devam ettiler. An itibarıyla Avrupa endeksleri hafif artıda işlem görüyor.

Bu aşamada bize göre herkes tam olarak kendisinden bekleneni veriyor. Ayıların altında fazla ezilen Koreli boğalar bugün ona göre intikam alırken ABD'deki seçimle ve savaşla göbeğinden bağlı Avrupa endeksleri sadece yukarı yönlü ufak tepkiler veriyor. Amerikan endeks vadelilerinde ise Nasdaq doğal olarak en fazla tepkiyi veriyor. Ancak aşağıda göreceğiniz üzere bu yükselişlerin kısa süreli işlemleri tetiklemekten başka bir fonksiyonu olmayacağını değerlendiriyoruz.

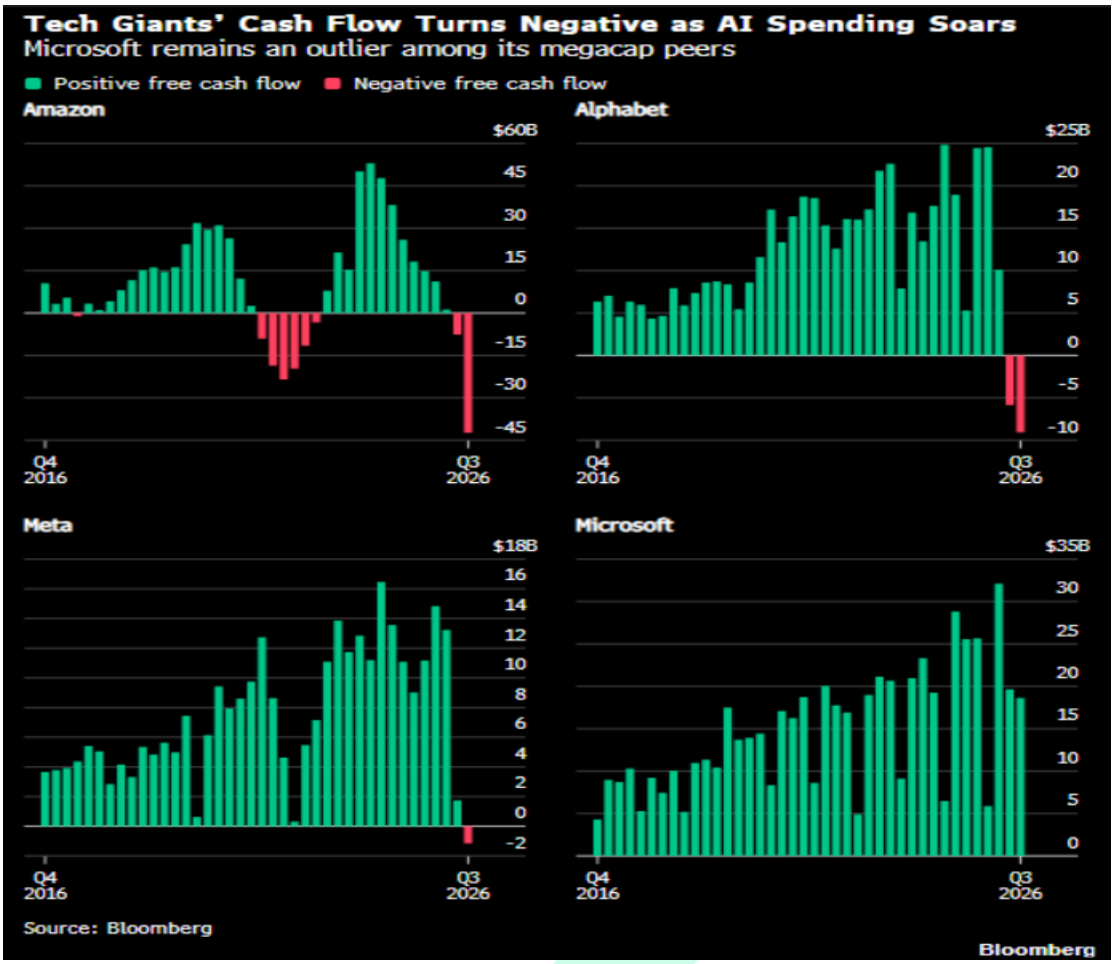
Seçim furyası bütün dünyada etkili olurken küresel barış ve piyasalar adına en önemlisi ABD ara seçimleri ve İsrail seçimleri oluyor. İsrail'de bir koalisyon ihtimali yüksek görünürken tarafların böyle bir ortak yönetime sıcak bakmayacağı değerlendiriliyor. Bu nedenle İsrail seçimleri hala bir belirsizlik. ABD'de de ihtimaller açık belirsizlik yüksek. Bir de bunun üzerinde daha aşağıda değerlendireceğimiz büyük şirketlerin bile yatırım harcamalarının altında ezilmeye başlaması gelince hisse senedi piyasaları defansif tarafa kaydı.

Haydi gelin ilk grafiğimize bakalım. Daha önceden bildiğimiz SPX vadelisinde henüz sadece üst kanalın alt bandına indik. İşler kötüye giderse aşağıda çok fazla marj var ve hisse taşıyan portföylerin bunu unutmaması gerekir. Cuma günü tepki aldığı yer hem mavi boyalı dinamik destek alanın alt bandı hem de Mayıs başından bu yana 2 farklı bölgede çalışan aynı büyüklükteki işlem aralığının alt bandıdır. Yani buradan bir tepki gelmesi beklenen ve realize olduğunda içimizi rahatlatan bir durum. Ancak bu desteğin çalışması endeksin yeşil kanalın üst bandına çıkacağını garanti etmez.



Nasdaq ise geçen ayki yukarı denemesini yine tanımlı diyebileceğimiz bir dirençten sonlandırdı ve yeniden Mayıs başından bu yana çalışan negatif eğimli işlem aralığına döndü. Hatta alt bandına kadar yaklaştı. İlerleyen günlerde siyah çizgilerle belirtilmiş bu kanalın alt desteğine kadar inebileceğini değerlendiriyoruz. Bu bölge potansiyel alıcıların gelebileceği bir fiyat bölgesi olacaktır ama yine de sebep/sonuç ilişkisine bakmak gerekecektir. Seçim sonucunda Trump hükümeti tarafından yapılacak açıklamaların dozajı endeksteki zayıflığın şiddetini belirleyecektir.

Yatırım harcamaları konusunun başımıza ördüğü çorabın bir başka ucu da son bilançolarla ortaya çıktı. Aşağıda görüleceği üzere Muhteşem 7'linin 3 tanesinde serbest nakit akımı negatife geçmiş durumda. Aslında Amazon ve Google da zaten eksideydi bu bilançolarda Meta'nın da eksiye geçtiğini gördük. BU yolun sonu demek değil ama nakit varlıkların ve yatırımların dönüşünün çok büyük önem kazandığı bu zamanda negatif serbest nakit oldukça zorlu bir durumdur.





Olabilecekler hakkında geçmişten bir esinti yakalamak isterseniz Amazon'un daha önce serbest nakit akışının eksiye geçtiği dönemdeki hisse performansını yanda görebilirsiniz. 2021 zirvesinden 2022 dibine -%56 yazdı. Aynısı olacak diyemeyiz, dinamikler farklı ama eğer olsaydı 2026 zirvesinde %56 aşağısı bizi $125'a götürür! Sakince düşünelim şimdi…

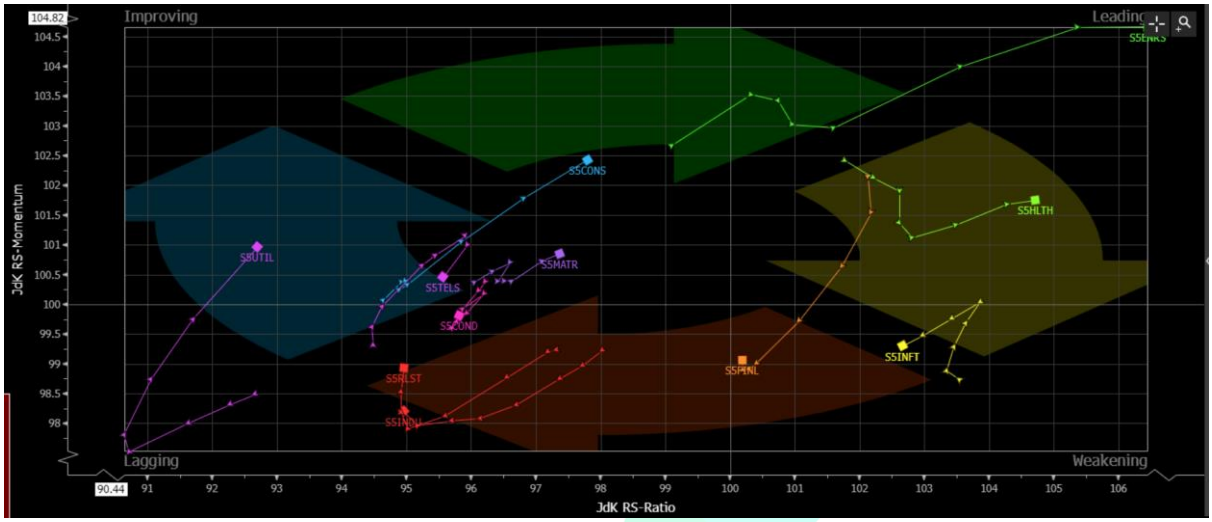
Yakın zamana kadar FAVÖK'ü eksi olan şirket hisseleri tercih edilmemeli, onların yerine Mag 7 gibi nakit dağının üstünde oturan hyper-scaler lar tercihe dilmeli diyorduk. Bu fikir görevini yaptı ve geçen ayların parlayan yıldızları saman alevi gibi sönerken Mag 7 ayakta kalmayı başardı. Ancak görünen o ki artık bu trende de hafiflemek gerekir.

Defans Ama Nasıl Defans?

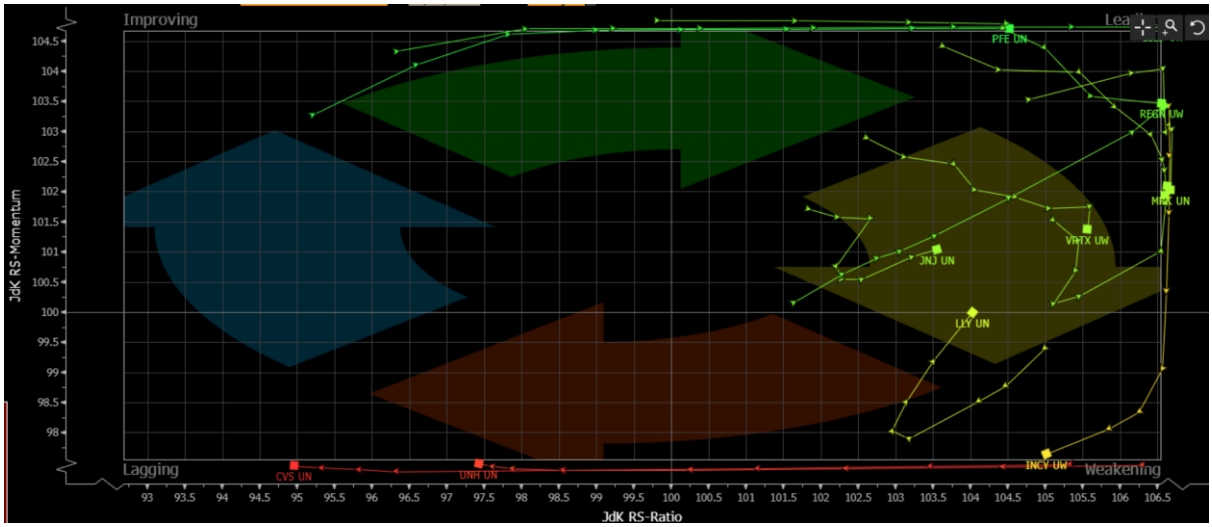
Peki ama yarı iletkenleri bıraktık, çip üreticilerini bıraktık, madencileri geçici olarak bıraktık, para kazanmadıkları için nadir metalcileri ve nükleercileri de bıraktık… geriye ne kaldı?

Bunu görmek için sizlerle zaman zaman paylaştığımız kurumsal yatırımcıların sektörel ve hisse bazında para giriş/çıkışlarını takip ettiğimiz raporlarımızı detaylıca incelemeniz gerekiyor. Güncel verilere göre sağlık sektörü hisseleri düşüşlerde kale gibi ayakta durdu, hatta yükseldi.

Para akışından yakaladığımız bu durumu aşağıdaki görselden de teyit edebiliyoruz. Anlaşılan o ki bir süredir modası geçer gibi olan sağlık hisseleri yeniden favori oluyor. En solda, arka kulvardan gelen alt yapı hizmetleri (UTIL) ve mavi ile gösterilen zaruri tüketim (CONS) sektörü, ona kısmen eşlik eden malzeme ve hammadde (MATR) piyasanın belirgin bir şekilde rotasyona devam ettiğini, hatta güçlenerek bu yönde pozisyonlarını kaydırdığını gösteriyor.



Ancak sağlık hissesi deyip balıklama atlamak da yanlış olacaktır. Çünkü her sağlık hissesi cari atmosferde yeterince sağlıklı olmayabiliyor. Aşağıdaki görseli mümkün olduğunda göze hitap eder hale getirmeye çalıştık ama tercih edilen ve edilmeye sağlık hisseleri arasında bir uçurum olduğu için ancak bu kadar birbirine yaklaştırabildik. Buradan da anlaşılacağı üzere ilaç üreten pharma hisselerine talep süper yüksekken sağlık hizmetleri hisseleri hiç kimsenin ilgisini çekmiyor. Görmek için grafiğin en altındaki kırmızı iki hisseye bakınız.



Hisseler için bir başka dar boğaz VIX bazlı göstergelerimiz. Aşağıdaki görseli hatırlayacağınıza eminiz. Siyah çizgi hala aşağı yönlü baskı altında ve bu da piyasanın VIX üzerinden korunma veya spekülatif amaçla aşağı yönlü pozisyon aldığını teyit ediyor. Yukarıdaki görünüm ve aşağıdaki durum bir araya gelince hisse portföylerine pozisyon eklemek yerine şimdilik korunma stratejileri almak çok daha mantıklı olacaktır.



Altını, Gümüşü İzlemek En Doğrusu

Kıymetli metaller ise iyi haberde de kötü haberde de satış yiyor. Ancak opsiyon piyasası vadeli kontratlar için önümüzdeki 25 gün için bugün 3909'dan geçen aralık kontratının $4210 seviyesine yakınsayacağını söylüyor.

Fiyat grafiği ise aşağıda görüleceği üzere son 2 yılın son kalesini savunuyor. Eğer 3900'ün altında kapanışlar olursa teknik olarak 3500/3200 bandına kadar önünde anlamlı bir destek bulunmuyor. Kıymetli metallerde COT raporuna göre varlık yöneticileri hala long pozisyonlarını eritiyorlar. Hal böyleyken portföylere altın eklemek riskli bir seçim olacaktır. Bu tür durumlarda sabrın ne kadar güçlü bir erdem olduğunu bir kez daha görüyoruz.



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 **kişiye 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