ABD'nin Seçimi ve Olası Etkileri

- ABD ara seçimlerinde artık Kongrenin kontrolü açısından belirsizlik büyük ölçüde sona ermiş durumda. Son projeksiyonlara göre Demokratlar hem Senatoda hem de Temsilciler Meclisinde çoğunluğu kazandı. Sayımı devam eden bazı yerler var ancak bunlar Kongrenin hangi parti tarafından yönetileceğini değil, Demokrat çoğunluğun kaç sandalyeye ulaşacağını belirleyecek.

- **Seçimin siyasi mesajı oldukça net:** Amerikalı seçmenler, Trump yönetimine özellikle hayat pahalılığı, İran savaşı, enerji fiyatları ve yönetim tarzı üzerinden güçlü bir uyarı verdi. Demokratlar yalnızca rekabetçi eyaletlerde değil, Texas, Kansas, Iowa ve Güney Carolina gibi uzun yıllardır Cumhuriyetçilerin güçlü olduğu bölgelerde de önemli başarılar elde etti. Gençlerin ve Hispanik seçmenlerin 2024'te Trump'a yönelen bir bölümünün yeniden Demokratlara dönmesi, Cumhuriyetçilerin seçim koalisyonunda ciddi bir çözülme olduğunu gösteriyor.

- **Bundan sonra Washington'da Cumhuriyetçi bir başkan ile Demokratların kontrol ettiği bir Kongre göreceğiz**. Bu yapı Trump'ın hareket alanını belirgin biçimde daraltıyor. Demokratlar Trump'ın yeni vergi indirimlerini, büyük harcama paketlerini ve üst düzey atamalarını engelleyebilir. Federal yargıç ve olası Yüksek Mahkeme adaylarını durdurabilir, Trump yönetimi ve ailesinin mali ilişkileri hakkında soruşturmalar açabilir.

- Ancak Demokratların gücünü de abartmamak gerekiyor. Trump'ın veto yetkisi devam ediyor ve Demokratların bu vetoyu aşacak üçte iki çoğunluğu bulunmuyor. Dolayısıyla Demokratların kendi ekonomik programlarını rahatça uygulamasından çok, Trump'ın yeni politikalar üretmesini zorlaştırdığı bir yasama kilitlenmesi beklemeliyiz.

- Trump seçim sonucunu kişisel bir yenilgi olarak kabul etmiyor. Cumhuriyetçi adayların yetersiz kaldığını savunurken Demokratların iyi kampanya yürüttüğünü de söyledi. Bir taraftan sonuçları kabul edeceğini ve Demokratlarla çalışabileceğini belirtiyor, diğer taraftan istemediği yasaları veto edeceği mesajını veriyor.

- Trump ayrıca İran savaşının Cumhuriyetçilerin kaybında etkili olduğunu da kabul etti. Bu nokta dış politika açısından önemli. Trump iç politikada Kongre tarafından sınırlandıkça tarifeler, yaptırımlar, göç ve askerî operasyonlar gibi başkanlık yetkisinin daha geniş olduğu alanlara yönelebilir. Bu nedenle seçim sonucu otomatik olarak daha sakin bir dış politika anlamına gelmiyor.

- **İran konusunda iki farklı senaryo var.**

- 1- Trump, seçmenin savaş yorgunluğunu dikkate alarak Katar'ın yürüttüğü arabuluculuk sürecini destekleyebilir ve ateşkes arayışını hızlandırabilir. Bu senaryo petrol fiyatlarını aşağı çeker, küresel enflasyon baskısını azaltır ve riskli varlıkları destekler.

- 2- Buna karşılık Trump siyasi yenilgiyi dış politika gücüyle telafi etmeye çalışır ve sınırlı saldırıları artırırsa Hürmüz Boğazı'ndaki arz riski yeniden büyür.

- Demokrat Kongre savaş bütçesini ve askerî harcamaları daha sıkı denetleyebilir, yönetimden daha açık bir savaş yetkisi isteyebilir. Fakat başkanın başkomutanlık yetkisi devam ettiği için Kongrenin savaşı tek başına ve hemen durdurması mümkün değil.

- **Ukrayna konusunda da benzer bir denge göreceğiz**. Demokratlar genel olarak Ukrayna'ya desteğe daha yakın olsa da savaşın maliyetinin yükselmesi kendi seçmenlerinde de rahatsızlık yaratıyor. Yeni askeri yardım paketleri, Rusya yaptırımları ve Avrupa'nın savunma harcamaları konusunda Kongre ile Beyaz Saray arasında pazarlık yaşanacaktır. Savunma şirketleri açısından savaşların devam etmesi siparişleri desteklerken Demokratların harcamaları denetleme isteği yeni bütçe artışlarını sınırlayabilir.

- Piyasaların ilk tepkisi ise oldukça net oldu. ABD hisse vadelileri gerilerken tahviller değer kazandı ve dolar zayıfladı. Nasdaq vadelilerinin S&P 500'den daha sert düşmesinin temel nedeni, Demokratların yapay zeka ve büyük teknoloji şirketlerine yönelik düzenlemeleri sıkılaştırabileceği beklentisiydi.

- Yapay zeka tarafında veri merkezlerinin elektrik ve su tüketimi, gelişmiş modellerin güvenlik testleri, kişisel veriler, telif hakları, çip ihracatı ve tekelleşme konuları daha güçlü biçimde gündeme gelebilir. Özellikle Texas'ın önemli bir veri merkezi olması ve Demokratların burada güç kazanması, yeni izinlerin ve enerji kullanımının sınırlandırılabileceği endişesini artırıyor.

- Bu gelişme Nvidia, AMD ve diğer çip üreticilerinin yanı sıra bulut bilişim, veri merkezi ve elektrik altyapısı şirketlerini de etkileyebilir. Ancak burada ilk piyasa tepkisinin aşırı olma ihtimali var. Çünkü Trump kapsamlı düzenlemeleri veto edebilir. Üstelik tahvil faizlerinin gerilemesi, uzun vadeli büyüme hisseleri olan teknoloji şirketlerinin değerlemeleri açısından olumlu. Düzenleme korkusu zayıflarsa Nasdaq'ta tepki alımları görülebilir.

- **Tahvil piyasası seçim sonucunu şimdilik olumlu karşılıyor**. ABD 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık 6 baz puan gerileyerek yüzde 4,91 civarına indi. Piyasa, Trump’ın yeni vergi indirimlerini ve büyük harcama paketlerini geçiremeyeceğini; dolayısıyla bütçe açığının ve Hazine borçlanmasının daha kontrollü kalabileceğini düşünüyor.Fakat orta vadede borç tavanı ve bütçe görüşmeleri yeni risk yaratabilir. Trump ile Demokrat Kongre uzlaşamazsa kamu kurumlarının kapanması veya borç tavanı krizi yeniden gündeme gelebilir. Dolayısıyla ilk aşamada tahvil için olumlu olan siyasi kilitlenme, ilerleyen dönemde yönetim krizine dönüşürse yeniden risk yaratabilir.

- Döviz piyasasında dolar zayıflarken euro, sterlin, Japon yeni ve İsviçre frangı değer kazandı. Dolar Endeksi 101,3–101,4 bölgesine gerilerken euro/dolar yaklaşık 1,125 seviyesine yükseldi. Bunun nedeni ABD tahvil faizlerinin gerilemesi, mali genişleme ihtimalinin azalması ve Amerikan büyümesine ilişkin beklentilerin aşağı çekilmesi.

- **Euro/dolar** açısından 1,125 üzerindeki kalıcılık önemli. ABD faizleri düşmeye devam ederken Avrupa faizleri görece yüksek kalırsa parite 1,13 bölgesine ilerleyebilir. Ancak İran savaşı yeniden şiddetlenir ve petrol fiyatları yükselirse bundan Avrupa ekonomisi ABD’den daha fazla zarar göreceği için eurodaki yükseliş tersine dönebilir.

- **Altın** tarafında ise zayıf dolar, gerileyen reel faizler ve Trump ile Kongre arasında yaşanabilecek siyasi çatışma destekleyici. Altın yeniden 4.000 dolar sınırına yaklaşırken burada yalnızca güvenli liman talebi değil, daha düşük faiz beklentisi de etkili oluyor. İran’da gerilimin tırmanması altını daha da destekleyebilir. Hızlı bir ateşkes ve risk iştahının yeniden güçlenmesi halinde ise jeopolitik primin bir bölümü geri verilebilir.

- **Petrol** piyasasında çok daha karmaşık bir tablo var. Brent önce geriledi ancak İran’a ilişkin belirsizlik nedeniyle yeniden 104 doların üzerine çıktı. Bir tarafta Trump’ın hemen yeni ve geniş çaplı bir saldırı planlamadığını söylemesi, Katar’ın arabuluculuğu ve küresel büyümenin yavaşlayabileceği beklentisi var. Bunlar petrolü aşağı çekiyor.

- Diğer tarafta Hürmüz Boğazı’ndaki fiilî kısıtlamalar, İran ile ABD’nin anlaşmadan uzak olması, Ukrayna ve Rusya’nın enerji altyapısına yönelik saldırılar ile ABD petrol stoklarındaki düşüş bulunuyor. Bunlar da petrolü destekliyor. Dolayısıyla Brent’te kalıcı bir gerilemeden söz etmek için yalnızca siyasi açıklama değil, Hürmüz geçişlerinin normalleşmesi ve somut bir ateşkes görülmesi gerekiyor.

- **Küresel borsalarda** ilk tepki olumsuz oldu. Nasdaq vadelileri yüzde 2’nin üzerinde, S&P 500 vadelileri yaklaşık yüzde 1,2 gerilerken Avrupa vadelilerinde yüzde 1,4 civarında kayıp görüldü. Japonya ve Güney Kore’de özellikle çip ve teknoloji hisseleri baskı altında kaldı. Bununla birlikte bu satışın tamamını seçim sonucuna bağlamak doğru olmaz.

- Yapay zeka hisselerindeki yüksek değerlemeler ve büyük teknoloji şirketlerinin giderek artan yatırım harcamaları zaten bir süredir sorgulanıyordu. Seçim sonucu mevcut endişeleri hızlandıran bir katalizör oldu.

- **Sonuç olarak** ABD ara seçimleri yalnızca Kongrenin el değiştirmesi anlamına gelmiyor. Bu sonuç Trump’ın vergi, bütçe ve atama politikalarını sınırlandırırken yönetimi dış politika ve yürütme yetkilerine daha fazla yöneltebilir. Piyasalar kısa vadede tahvil ve altını olumlu, dolar ile teknoloji hisselerini olumsuz fiyatlıyor. Petrolün yönünü ise seçim sonucundan çok İran, Hürmüz Boğazı ve ateşkes görüşmeleri belirleyecek.

- Bundan sonraki aşamada üç başlığı yakından izlemek gerekiyor:

    1- Trump’ın İran konusunda atacağı adımlar,

    2- Demokratların yapay zeka ve büyük teknoloji şirketlerine yönelik düzenleme takvimi ve

    3- Beyaz Saray ile Kongre arasındaki ilk bütçe mücadelesi.

Bu üç alan, seçim sonucunun geçici bir piyasa dalgalanması mı yoksa daha kalıcı bir fiyatlama değişimi mi yaratacağını belirleyecek.

Türkiye açısından ise iki farklı kanal çalışıyor..

Olumlu kanallar

- ABD tahvil faizlerinin düşmesi gelişmekte olan ülkelere sermaye akışını destekleyebilir.
- Doların zayıflaması TL üzerindeki dış baskıyı azaltabilir.
- Euro/doların yükselmesi Avrupa'ya ihracat yapan Türk şirketlerinin euro gelirlerini destekleyebilir.
- ABD mali genişlemesinin sınırlanması küresel enflasyon baskısını azaltabilir.
- Brent'in düşmesi halinde Türkiye'nin cari dengesi ve enflasyonu olumlu etkilenir.

Olumsuz kanallar

- Nasdaq ve Avrupa borsalarındaki sert satış küresel risk iştahını azaltabilir.
- Brent'in 100 doların üzerinde kalması Türkiye'nin enerji faturasını artırır.
- İran ve Hürmüz riski Türkiye'nin enflasyon görünümünü bozar.
- Küresel fonların risk azaltması BIST ve TL varlıklarda satış yaratabilir.
- Sonuç olarak ; BIST açısından en olumlu kombinasyon, ABD faizlerinin ve doların düştüğü, petrolün gerilediği fakat küresel hisse satışının derinleşmediği senaryo olurken, En olumsuz kombinasyon ise Nasdaq satışının küresel riskten kaçışa dönüşmesi ve İran gerilimi nedeniyle Brent'in yeniden yükselmesidir.

Çekince

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç

a1capital.com.tr