	SON FİYAT	GÜNLÜK DEĞİŞİM %
BIST 100	11.026,52	-0,70
BIST BANKA	15.744,28	-0,89
BIST SINAI	12.965,34	-1,14
BIST HIZMETLER	9.997,58	-0,13
	Kapanış	
GÖSTERGE TAHVİL	39,78	0,28
5 YILLIK TAHVİL	39,43	-0,03
10 YILLIK TAHVİL	36,43	0,30
TLREF	35,75	0,00
	Kapanış	
BRENT	86,83	0,17
EURO DOLAR PARİTE	1,093	0,31
DOLAR TL	50,627	0,08
EURO TL	55,45	0,46
	Kapanış	
ONS ALTIN	3.625,52	-0,26
ALTIN S1	68,95	-0,78
GÜMÜŞ USD	42,04	-2,46

- Küresel piyasalarda dün Nvidia öncülüğünde başlayan güçlü teknoloji rallisi bugün Asya'ya taşındı; Avrupa'da ise daha kontrollü bir fiyatlama görüyoruz. Wall Street'te Nasdaq % 6,5, S&P 500 % 4,7 yükseldi.

- Ancak bu hareketi henüz kalıcı bir trend dönüşü olarak değerlendirmek için erken. Çünkü temel mesele hisse fiyatlarından çok, yapay zeka yatırımlarına aktarılan yüksek sermayenin ne kadar sürede gelir ve nakit akışı üreteceği. Finansman maliyetleri yüksek kaldığı sürece, büyümesini borçla finanse eden şirketler ile güçlü serbest nakit akışı yaratan şirketler arasındaki ayrışma devam edecektir.

- Asya'da Tayvan %9, Güney Kore yaklaşık %7 ve Japonya %4'ün üzerinde yükseldi. TSMC, Samsung ve SK Hynix gibi çip üreticileri hareketin merkezindeydi. Buna karşılık Çin ve Hong Kong daha sınırlı kaldı. ABD'nin yeni çip ihracatı kısıtlamaları uygulayabileceği endişesi; Çinli şirketler açısından satış, tedarik zinciri ve yatırım planı riskini artırıyor. Dolayısıyla teknoloji rallisi güçlü görünse de şirketlerin coğrafi gelir dağılımı ve Çin'e bağımlılığı yeniden önem kazanıyor.

- Avrupa'da Almanya Ifo İş İklimi Endeksi 90,2'den 90,6'ya yükselerek beklentiyi hafif aştı. Buna karşılık şirketlerin gelecek altı aya ilişkin beklenti endeksi 91,6 ile 92 olan piyasa tahmininin altında kaldı. Yani Alman şirketleri bugünkü koşulları bir miktar daha olumlu değerlendiriyor; fakat toparlanmanın geleceğe taşınacağı konusunda henüz güçlü bir güven oluşmuş değil. İyileşmenin hizmet ve ticarette yoğunlaşıp imalat ve inşaata yeterince yayılmaması da toparlanmanın sektörel olarak dengesiz kaldığını gösteriyor. Bu nedenle veri euro ve Avrupa hisseleri açısından sınırlı olumlu olsa da ECB'nin para politikası patikasını değiştirecek güçte değil.

- ABD 10 yıllık tahvil faizinin % 4,93, Türkiye iki yıllık tahvil faizinin % 40'a yakın olması sermaye maliyetini yüksek tutuyor. Dolar/TL 50,60 civarında kontrollü yükselirken Brent petrolün 89 doların altına gerilemesi enerji ithalatçısı Türkiye açısından maliyet ve cari denge yönünden olumlu. Buna karşılık altın ve gümüşteki dalgalanma, piyasanın faiz ve enflasyon konusunda hala net bir yön bulamadığını gösteriyor.

Türkiye'de hizmet güveni %0,6, perakende güveni %0,9 yükselirken inşaat güveni %3,8 geriledi. Perakendede gelecek üç aya ilişkin satış beklentisinin %3,5 artması, ciro büyümesinin sürebileceğine işaret ediyor. Ancak yüksek faiz, iş gücü maliyetleri ve işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle satış artışının aynı oranda kara dönüşmesi zor olabilir. Burada izlenecek ana göstergeler; stok devir hızı, alacak vadeleri, finansman giderleri ve serbest nakit akışı olacaktır.

İnşaat tarafındaki düşüş ise daha belirgin bir uyarı veriyor. Sipariş ve istihdam beklentilerinin zayıflaması; müteahhitlik şirketlerinin yanı sıra çimento, demir-çelik, cam ve yapı malzemeleri sektörleri açısından da talep riskinin yükseldiğini gösteriyor. Yüksek kredi maliyetleri nedeniyle borçluluğu yüksek şirketler daha kırılgan kalabilir.

Borsa İstanbul 11.025 puan civarında ve küresel ralliden negatif ayrışıyor. Bu ayrışma, yatırımcıların büyümeden önce bilanço kalitesine ve nakit üretme kapasitesine odaklandığını gösteriyor. 11.000 puan kritik destek; yukarıda 11.200–11.300 bandı aşılmadıkça güçlü bir trend dönüşünden söz etmek zor. Bu ortamda düşük net borçlu, döviz geliri yüksek, fiyatlama gücü bulunan ve düzenli serbest nakit akışı yaratan şirketler daha avantajlı görünüyor.

Günün kalanında ABD tüketici güveni, konut fiyatları ve Richmond Fed imalat verisi izlenecek. Güçlü veriler Fed'in faiz artırımı beklentisini destekleyerek finansman maliyetlerini yükseltebilir. Zayıf veriler faiz baskısını azaltabilir; ancak bu kez satış hacimleri ve ekonomik büyüme konusunda soru işareti yaratabilir.

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