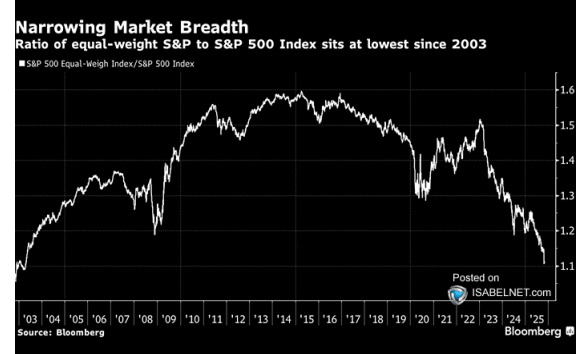


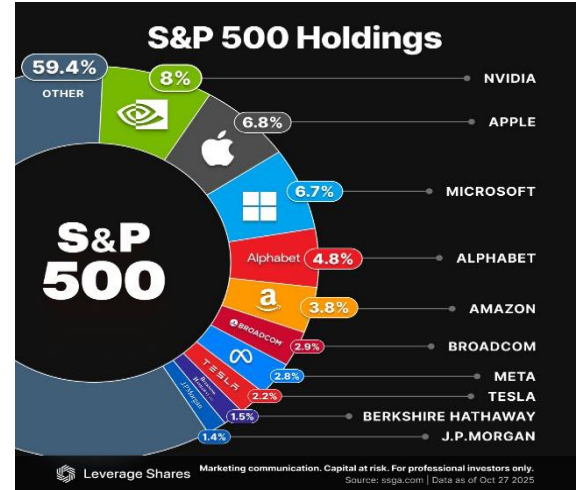
Batmak İçin Çok Büyükten, Düşmek İçin Çok Büyük Sorunsalına...

2001 küresel krizinden sonra dev bankalar ve şirketlerin batmaması için Fed devreye girmiş ve kurtarma operasyonları ile müdahalede bulunmuştu. Normalde güçlü olanlar ayakta kalır ve güçsüzler silinip gider. Bu sayede ekonomi kendi sağlıklı dengesini bulmuş olurdu. Teoride böyle ama ya pratikte? Batmak üzere olan şirketler o kadar büyüktüler ki ekonominin yapı taşı oluşturuyorlardı. “Görünmez el” teorisine güvenmek mantıklı değildi. Bu nedenle batmalarına izin verilemezdi. Böylelikle literatürde “Batmak için çok büyük” tabiri ortaya çıktı. Yani bu şirketlerin batmasına izin veremeyiz anlayışı ile adımlar atıldı. Bugün ise ABD borsaları rekor kırarken arka planda resim çok daha başka. Yapay zeka ve çip şirketlerinin oluşturduğu, belirli hisselerin yukarı sürüklediği endeksler var. Dolayısıyla bu şirketlerde negatif fiyatlamalar başlarsa hisse senedi endekslerinde keskin ve can yakıcı radikal düşüşlere yönelik haklı endişeler oldukça yüksek.

Grafik bize bu anlattıklarımızı gayet iyi açıklıyor. Eğer S&P500 endeksinde her şirkete eşit ağırlık verseydik ve bunu normal S&P500 endeksine oranlasaydık 2023 yılından bu yana düşüş olduğunu görürdük. Hatta mevcut durumda 2003’ten beri en düşük seviyeye ulaşılmış. Bu grafik bize şunu anlatıyor; Borsadaki yükseliş endeks ağırlığı yüksek sadece birkaç dev şirketin sırtında gidiyor. Geri kalan yüzlerce şirket ya yatay seyrediyor ya da düşüyor. Piyasada genele yayılmış bir pozitiflik yok. Gerçekte piyasa aslında çok daha zayıf durumda.



S&P500’de ana yönü belirleyen ilk 10 şirketin toplam değeri %40’a ulaşmış durumda. Muhteşem yediliyi de kapsayan ve megacap olarak bilinen bu 10 hisse ile borsada yaşanan yükselişler sağlık değil. Eğer bu şirketlerden biri ya da birkaçında fiyatlamaya ya da operasyonel noktada sorun yaşanırsa endekslerde satışların derinleşme olasılığı çok güçlü. Son dönemde hem balon söylentisi hem de yapay zeka şirketlerinin sermaye harcamalarının potansiyel gelire oranla aşırı yüksek olduğu yorumları da çok sık dile getiriliyor. Bu nedenle yapay zekanın geleceği, taşıdığı potansiyel ve ekonomilere yönelik oluşturacağı katma değer tartışma konusu olmakta. Tabii ki bu hisselerin düşmemesine yönelik özel bir çaba harcanmaz. Yalnız son dönemde konuşulan balon söylentileri eşliğinde sert gerilemeye ilişkin beklentiler gerçeğe dönüşürse küresel etkisini düşündüğümüzde finansal istikrar adına atılması gereken adımlar yüksek sesle konuşulacaktır.



“Batmak için çok büyük” kavramını yaşayarak öğrendik. Peki “Düşmek için çok büyük” riskine karşı neler yapılacak, göreceğiz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.