

Büyüme Hisseleri Yoruldu, Gözler Şimdi Değer Hisselerinde

Rotasyon... Bu kelimeyi 2026 yılında epey sık duyacağız gibi görünüyor. Tabii ki hisse senedi piyasalarında, pozisyon değişimi anlamında. Peki, bu stratejiye yatırımcıları iten ve güçlü bir eğilim haline getiren gelişmeler neler? Burada iki unsur ön plana çıkıyor:

1. Yapay zeka, bulut teknolojileri ve çip şirketlerinin yüksek sermaye harcamalarına karşın düşük karlılık oranlarının, yükselen çarpanlarla birlikte endişe yaratması ilk unsur olarak dikkat çekiyor.
2. Diğer unsur ise Fed'in faiz indirimi ve özellikle kısa vadeli hazine bonusu alım programına başlayarak bankacılık sektöründe likiditeyi rahatlatması sonrası ekonomik performansa dair pozitif beklentilerin güçlenmesiyle birlikte, güçlü fakat makul çarpanlarla işlem gören sektörlere yönelik geçiş iştahının artması.

Birinci madde önemli çünkü sermaye harcamaları oldukça yüksek ama tatmin edici karların ne zaman görüleceği belirsiz. Son dönemde bilançosunu açıklayan Broadcom ve Oracle gibi şirketler bu endişeleri tetikledi. Örneğin Oracle, 2026 yılı için sermaye harcamalarını 15 milyar dolar artırarak 50 milyar dolara yükselteceğini açıkladı. Bu durum yatırımcıların canını sıktı ve hissede keskin bir düşüş yaşandı. Piyasanın bakış açısı oldukça net: "Yatırım için harca, harca da net karı, pozitif nakit akışını ne zaman göreceğiz, bundan haber ver." Şirketler şu an için bu beklentiye cevap veremiyor. Dolayısıyla yatırımcılar kar realizasyonu yaparak büyüme şirketlerinden geleneksel değer şirketlerine doğru geçiş yapıyor.

Enflasyon düşünüldüğü kadar keskin bir şekilde yükselmiyor. Fed'den gelen faiz indirimleri ve 40 milyar dolarlık hazine bonusu alım programı, istihdam piyasasını destekleyeceği yönündeki beklentileri güçlendiriyor. Yani iç talepte keskin bir düşüşe yönelik beklenti şu an için söz konusu değil. Bu durum, piyasanın en sevdiği senaryoyu barındırıyor. Dolayısıyla bankacılık, finans, küçük ölçekli şirketler ve sanayi hisselerine doğru bir geçiş yaşanıyor. Dow Jones gibi daha geleneksel endekslerin Nasdaq ve S&P500'ü son üç günlük performansta geride bırakması bunun net bir göstergesi.

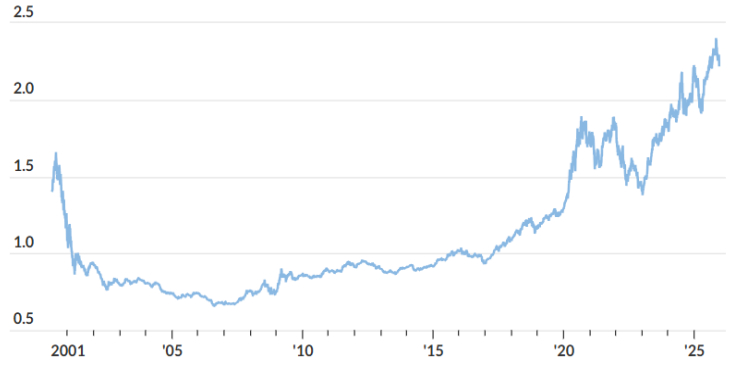
Yaşanmakta olan rotasyon teması, ABD piyasaları öncülüğünde küresel fiyatlamalar açısından da sağlıklı bir görünüm sunuyor. Bu tür bir rotasyon, piyasanın sadece birkaç mega teknoloji hissesine bağımlı olmaktan çıkıp daha geniş temalara güven duymaya başladığını gösteriyor. Tek bir temanın, örneğin yapay zekanın liderliğine endeksli bir piyasada o tema zayıfladığında hızlı bir çöküş riski vardır. Fakat yatırımcılar sürdürülebilirlik ve geniş tabanlı büyüme aradığında, daha rasyonel kararlar eşliğinde fiyatlamalarda balon riski de düşmüş olur. Ayrıca finans, sanayi ve küçük ölçekli hisselerle yönelim, ekonomiye olan güvenin de bir göstergesi olarak görülebilir.

Bu rotasyon temasının başladığına ilişkin geçtiğimiz haftadan bu yana kritik fiyatlamalar izleniyor. Yalnız bir grafik çok dikkat çekici: Russell 1000 Growth / Russell 1000 Value oranı. Büyüme hisselerinin değer hisselerine oranlanması... Büyüme hisselerini teknoloji, yapay zeka, yazılım ve yüksek çarpanlı şirketler; değer hisselerini ise enerji, finans, sanayi ve daha düşük çarpanlı şirketler olarak tanımlıyoruz.

Grafiğe baktığımızda, Ekim sonunda görülen zirvenin ardından aşağı yönlü bir dönüş dikkat çekiyor. Yani piyasa, hikaye temelli büyüme şirketlerinden realiteye, yani fiyat temelli değer hisselerine doğru kayıyor. Tabii ki bu, artık teknoloji şirketlerinde yükselişin sonuna gelindiği anlamına gelmez. Yalnızca mevcut ekonomik koşullar ve güncel çarpanlar eşliğinde stratejik bir pozisyon değişimi yaşandığını gösterir. Örneğin teknoloji şirketlerinde yükseliş devam ederken, bankacılık, enerji ve tüketim sektörleri daha iyi performans gösterebilir.

Reversal of Fortune

The ratio of the Russell 1000 Growth Index to the Russell 1000 Value Index is declining after hitting a record high in late October



Note: Note: The ratio shown is based on the prices of ETFs tracking these indexes.

Source: FactSet, Dow Jones Market Data

Piyasa, hikaye temelli bir motifle yatırım yapma noktasında doymuş olabilir. Artık somut verilere dayalı bir tema benimseniyor gibi. O somut veriler ise; nakit akışı, istikrarlı talep ve güçlü kar.

Özetle, yatırımcılar artık sadece büyük teknoloji ve yapay zeka hisselerine yatırım yapmak yerine diğer sektörlerle de yayılmayı tercih ediyor. Bu, piyasanın sadece birkaç parlayan yıldıza bağlı kalmaktansa daha geniş tabanlı bir yükseliş aradığını gösteriyor. Bu da ekonomi ve borsa sağlığının daha dengeli ve sürdürülebilir olmasını sağlayacak.

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 dayanarak 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.