

Fed ve S&P500: Tarihsel Verilerle 2026 Yol Haritası

Gözler 10 Aralık Fed toplantısında piyasanın odağı ise hisse senedi fiyatlamalarında. 2025 yılında özellikle teknoloji sektör hisseleri temelli, endekslerde pozitif seyir yaşanmasının ardından bu trendin 2026'da da devam edip etmeyeceği sorusu akıllarda yer ediyor. Özellikle de ABD istihdam piyasasında soğuma görülmesi ile ekonomiye yönelik endişeler sonucu bu soru daha bir anlam kazandı. İstihdam piyasasına yönelik endişeler, enflasyon endişelerini baskılaması sonrası Fed, Aralık ayında 25 bp faiz indirimine gidecek gibi... Yalnız S&P500 endeksi tarihi zirvelerinde fiyatlanırken olası faiz indirimi endeksi negatif mi yoksa pozitif mi etkileyeceği sorusu önemli olacak. Bu sorunun cevabını tarihsel gelişmeler ve fiyatlamalar özelinde inceleyip bulmaya çalışalım.

1980'den bu yana, S&P 500 endeksi tüm zamanların zirvesine %2'den daha yakın seviyelerdeyken Fed faiz indirimine gittiğinde, piyasadaki fiyatlamalar nasıl şekillenmiş?

- Faiz indirimi gerçekleşmesinin ardından bir aylık sürede endekste ortalama getiri %0.1 olmuş. Yani karışık diyebileceğimiz yönsüz bir fiyatlama var.
- Faiz indirimi takiben 3-6 ay arası vadede endeks çoğunlukla pozitif fiyatlanmış. Ortalama getiri 3 ayda %2.3 iken 6 ayda %3.4 olarak kaydedilmiş.
- 1 yıl sonrası içinse ortalama getiri %13.9 ve faiz indirimi takiben bir yıllık sürede yükseliş yönünde hiç fire yok. Her faiz indiriminin ardından bir yıl sonra endeks daha yüksek seviyelerde kapanış gerçekleştirmiş.

Yes, The Fed Has Cut Near ATHs And The Bulls Loved It
S&P 500 Returns After Fed Cuts Within 2% Of An All-Time High

Date of Cut	% Away From ATH (Day Before Fed Cut)	S&P 500 Index Returns			
		Next Month	Next 3 Months	Next 6 Months	Next Year
7/25/1980	-0.59%	3.6%	7.2%	7.5%	7.6%
1/11/1983	0.00%	-0.5%	6.9%	13.5%	15.2%
2/28/1983	0.00%	2.4%	11.1%	9.5%	7.6%
1/15/1985	-1.24%	7.3%	6.1%	14.0%	21.9%
5/20/1985	0.00%	-1.6%	-1.8%	4.7%	24.5%
3/7/1986	-0.78%	3.5%	8.9%	11.0%	28.9%
4/21/1986	-0.26%	-3.5%	-3.5%	-2.4%	16.9%
8/28/1986	-1.94%	-8.3%	-2.1%	12.3%	33.2%
7/31/1989	0.00%	1.1%	-3.2%	-8.0%	2.6%
7/13/1990	-0.65%	-8.1%	-19.8%	-14.2%	3.5%
3/8/1991	-0.41%	-0.3%	1.3%	4.1%	8.1%
8/8/1991	-1.23%	-0.1%	0.2%	6.1%	8.8%
10/31/1991	-1.01%	-2.8%	4.3%	5.2%	7.4%
7/2/1992	-1.88%	3.2%	1.1%	5.8%	9.0%
9/4/1992	-1.67%	-2.4%	3.6%	9.0%	10.6%
7/6/1995	-0.69%	0.9%	5.0%	11.5%	21.4%
1/31/1998	0.00%	1.3%	2.9%	0.6%	21.5%
7/31/2019	-0.42%	-1.9%	1.9%	10.2%	8.9%
9/18/2019	-0.67%	-0.3%	6.2%	-19.9%	11.6%
10/30/2019	-0.08%	3.1%	5.9%	-7.1%	8.6%
9/18/2024	-0.58%	4.0%	7.7%	0.9%	?
11/7/2024	0.00%	1.3%	1.6%	-1.4%	?
Average		0.1%	2.3%	3.4%	13.9%
Median		0.4%	3.3%	5.5%	9.8%
% Higher		50.0%	77.3%	72.7%	100.0%

Source: Carlson Investment Research, FactSet 09/12/2025
@gryandrick



Özetle; Fed, S&P500 endeksinin tarihi zirvelerinde olduğu dönemlerde faiz indirimine gitmesinin ardından kısa vadede bir kararsızlık dönemi oluşurken orta vadede fiyatlamalar dengeye oturarak yukarı hareketine başlıyor. Faiz indiriminin ardından 6-12 aylık süre içerisinde ise boğa piyasası oluşuyor. Faiz indirimleri ile bankacılık likidite piyasası rahatlıyor, finansman maliyetleri geriliyor ve şirket bilançolarına pozitif etki ile kar beklentileri yükseliyor. Tüm bu unsurlar uzun vadede pozitif katalizör olarak değerlendiriliyor. Dolayısıyla tarihsel fiyat gelişmelerine bakarak S&P500 endeksi zirvedeyken faiz indirimine gitmesi kar satışlarını tetikleme olasılığını barındırır da uzun vadede yükseliş için onay demek. Tabii her dönemin kendine özgü dinamikleri var. Fakat yapay zeka temelli teknoloji rallisine yönelik endişeler oluşmuş olsa da kısa vadede bu endişelerin keskin satışlar oluşturmayaacağı da açık. Ayrıca 2026 yılında farklı sektörlerin de (Enerji, sağlık ve tüketici harcamaları sektörleri) yükselişe katkı noktasında devreye girmesi kaçınılmaz duruyor.

Tarihi zirvelerde "faiz indirimi – likidite artışı – borsalarda yükseliş" mekanizması işlemeye devam ediyor. 2026 yılında da bu dinamiğin etkili olması bekleniyor.



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.