

Geçtiğimiz hafta ABD’de beklenti altında gelen ve ilk defa enflasyonda bir soğumaya işaret eden TÜFE verisi, piyasaların yönünü belirleyen temel faktördü. Biz de **Cuma günü yayınlanan “TÜFE verisi sonrası ABD piyasaları ve değerlendirilebilecek hisseler” raporumuzda** verinin piyasalara etkisini irdeleyerek, rallinin bir miktar daha devam edebileceğini ve hangi sektör ve hisselerle yükselişe katılmanın mantıklı olduğuna değinmiştik.

- ✓ Bu haftaya **son dönemde yaşanan yükselişlerin sindirilmesiyle** yatay seviyelerde başlıyoruz, burada yatırımcılar ılımlı enflasyon verisi sonrasında FED’den gelecek mesajlara dikkat kesilecekler. Son olarak Başkan Waller’dan gelen faiz artışlarının devamına yönelik mesajlar bir miktar vadeli kontratlarda baskıya neden olsa da, aslında yorumları genel çerçevede dengeli idi.
- ✓ Risk iştahına olumlu/olumsuz etki eden dinamiklere baktığımızda, Çin’den gelen açılma haberleri her ne kadar ilk etapta risk iştahını olumlu etkilese de, bunun emtia fiyatlarını yükselterek enflasyonu tekrar körükleyebileceğini de göz ardı etmememiz lazım. Kriptopara alanında yaşanan sıkıntılar ve FTX çöküşünün yarattığı etkinin genişlemesi ise risk iştahını baskılayan önemli bir etki. Bir önemli konu da ABD’de gelecek olan perakende bilançoları olacak. Burada dikkatler bu sefer tüketim harcamalarının sağlığından çok, biriken envanterler sonrasında bu şirketlerin finansal sağlığına yönelik kaygılara odaklanacak.

S&P 500 ile alakalı kısa vadeli **4,100-4,200 bandı bir çok önemli direncin** toplandığı önemli bir hedef seviyesi ve önümüzdeki günlerde endeks bu seviyeye doğru tırmanmaya yönelik ataklar yapacaktır. Ancak ilk etapta hafta başında bir konsolidasyon görmemiz çok normal. Bu bölgede endeksin gücü, bizim bir süredir değindiğimiz sene sonu rallisinin gelişimi için de önemli olacaktır. Beklentimiz 4,100-4,200 bandından gelecek satışlarla bir miktar soluklanmanın devam etmesi ve sonrasında rallinin sene sonuna doğru yeni bir güç kazanması yönünde.



Risk iştahındaki toparlanma değer hisselerinden büyüme hisselerine rotasyonu tetikliyor. Yükseliş hareketinden ilk etapta 2022 senesinin kaybettirenleri yani spekültaif gelecek beklentileri ile fiyatlanan büyüme odaklı hisseler ve teknoloji hisselerinin fayda görmesi oldukça doğal. Faizlerdeki geri çekilme de teknoloji hisselerine olan ilgiyi artırıyor.



Enflasyon konusunda her ne kadar bir veriye göre hareket etmek çok yanlış olsa ve 3 aylık ortalamalar daha doğru bir resim çizse de, son veride gördüğümüz soğuma, aslında diğer verilerde takip ettiğimiz çerçeveye paraleldi. Dolayısıyla **Ekim ayı verisi, enflasyonda aşağı hareketin hızlandığı veri olabilir** ve piyasanın da bunu fiyatlama isteğini ve heyecanını normal karşılamak gerekiyor.



Kriptopara evreninde güvenilir kurumlardan bir tanesi olduğu düşünülen ve bu paralelde finansal sistemin dışına çıkmadan kriptopara alanına yatırım yapmak isteyen ciddi miktarda profesyonel yöneticinin yatırımını da alan FTX'in iflası, ciddi bir güven kaybına neden olmuş durumda.

- ✓ Krizin zincirleme devam etme ve diğer bazı borsaları ve büyük yatırımcıları etkileme ihtimali Bitcoin, Ethereum gibi varlıklara satış getirmeye devam ederken, aynı zamanda genel risk iştahını da olumsuz etkileyen bir faktör. Burada son dönemde Bitcoin'in Nasdaq ile spekülasyon risk iştahına paralel hareket eden finansal varlıklarla güçlenen korelasyonuna sıklıkla işaret ediyorduk. Önümüzdeki dönemde finansal koşulların sıkı kalmaya devam etmesi ile **Bitcoin fiyatlarının \$10,000 bölgesine doğru çekilmesi** şaşırtıcı olmayacaktır.



Çin tarafından gelen açılma ve konut piyasasına destek haberleri, ABD'de gelen ılımlı enflasyon verisine ek olarak risk iştahına olumlu katkıda bulunan bir dinamik. Son dönemde Çin hisselerinde ciddi bir düşüş yaşanması ile bu tarafa yönelik riskler önemli şekilde fiyatlanmış gibi duruyor. Dolayısıyla hükümetten gelecek bu tarz piyasa dostu adımlar ve Biden ve Xi arasında gerçekleşecek olan görüşmenin de olumlu neticelenmesi, Çin hisselerinde bir miktar yukarı harekete neden olabilir.

- ✓ Burada her ne kadar politik anlamda riskler devam etse de, kısa pozisyonların kapatılması ve momentum takip eden yatırımcıların yükselişe katılma istekleri Çin hisselerinde dönem dönem çok sert yukarı hareketlere de neden olabiliyor. **Hang Seng Tech endeksinde 4,000 seviyelerinin** kararlı geçilmesi, yukarı hareketlerin de hızlanmasına neden olacaktır.

- ✓ Son olarak Tiger Global gibi Çin'deki en agresif ve büyük teknoloji yatırımcılarından bir tanesinin de ülkedeki pozisyonlarını satması algı anlamında burada bir dip gerçekleşiyor mu düşüncesini de uyandırmış durumda. Bu hafta içerisinde Alibaba ve JD.com gibi dev teknoloji hisselerinin bilançolarının geleceğine de değinelim. **Alibaba için \$58 seviyesi** önemli bir destekti ve bu seviyeden \$90 hedefine doğru alımlar geldiğini takip ediyoruz. Hissede stop-loss emirlerinin \$55 civarında tutulması mantıklı olacaktır.



Tahvil faizleri risk iştahı konusunda yatırımcıların yakından takip edecekleri önemli bir gösterge olacak. Özellikle kısa vadeli FED kararlarına hassas 2 yıllıklar kritik bir destekten dönme çabasında. Burada FED Başkanı Waller 'dan gelen faiz artışlarının devam edeceğine dair şahin yorumlar da bu sabah tahvil faizlerinde bir tepkiye neden oluyor. Bu hafta **2 yıllık faizlerde %4,20** izleyeceğimiz çok kritik destek seviyesi olacak.



Nvidia kar rakamlarını açıklayacak önemli bir teknoloji şirketi... Nvidia bizim orta/uzun vadede en beğendiğimiz ve önemli potansiyel gördüğümüz çip şirketi. Her ne kadar son dönemde ABD'nin Çin'e olan çip satışlarında kısıtlamalara gitmeye devam etmesi ve alana koyduğu sınırlamalar ve yavaşlayan ekonomi ile beraber özellikle PC satışlarındaki düşüşlerin çip satışlarına olumsuz etkisi Nvidia hissesini baskıladı.

- ✓ Aynı zamanda tedarik zincirinde biriken ve bir kaç çeyrek talebi baskılayabilecek yüksek miktarda envanter de geçici bir negatif faktör. Dolayısıyla her ne kadar kısa vadede arka arkaya gelen olumsuz dinamikler şirkete yönelik olumsuz algıya neden olsa da, Nvidia veri merkezleri tarafında bir sürpriz yapabilir. **Beklentilerin biraz üzerinde bir bilanço hissede yükselişin \$190 seviyesine doğru** devam etmesine yardımcı olabilir.



Bilançolar tarafında perakendeciler ön planda olacak... Bu hafta ABD'de deva perakende zincirlerinin bilançolarını takip edeceğiz ve yatırımcıların kaygıyla izleyecekleri konu; zincirlerin kar marjı ve envanter seviyeleri olacak. Pandemi sonrası tedarik zincirlerindeki sıkışıklığı göz önüne alarak aşırı envanter birikimine giden perakendeciler, sonrasında FED'in faiz artışlarının ekonomiye fren etkisi yapması ile beraber talebin yavaşlaması ile ellerinde ciddi miktarda envanterle kaldılar.

- ✓ Önümüzdeki tatil sezonu bu envanterler eritmeye çalışılacak olsa da, bir çok perakende zinciri burada ciddi zararlar yazabilir ve özellikle kırılğan finansallara sahip bazı zincirler kapital ihtiyacı için sermaye piyasalarına gelmek durumunda kalabilirler.

- ✓ Biz her ne kadar bu noktada **perakendecilerde bir fırsat görmesek ve mesefali yaklaşırsak da**, Target gibi envanter mark-down'larını erken yapan ve hisse senetleri bu riskleri büyük ölçüde fiyatlamış olan hisseleri ve CostCo gibi iyi yönetilen ve çok ciddi müşteri bağlılığı olan şirketlerin hisselerini yakından takip edeceğiz. Grafikte görüldüğü gibi Target uzun bir dip yapma eğilimine girerken, yatırımcılar marjlarda kalıcı bir toparlanma göremeden cazip değerlemelere rağmen hissede alım konusunda çekimserler.



Petrol fiyatlarının yüksek kalmaya devam etmesi, enerji hisseleri için olumlu... Hassas bir arz/talep dengesinde seyreden petrolde, OPEC+ tarafından gelen kesintiler ve global bazda düşük envanter seviyeleri fiyatları haber akışına oldukça hassas hale getirmiş durumda.

- ✓ Çin'in Covid kapanmalarından açılması, petrolde kısa vadede talep yaratabilecek en önemli dinamikken, OPEC'den aldığımız mesajlar, talep bir artış görülmesi durumunda dahi üretimde bir artışa gidilmeyebileceği ve konsorsiyumun daha yüksek fiyat seviyelerini hedeflediği yönünde. ABD'de üretim her ne kadar artış eğilimi gösterse ve buradaki şeyl üreticileri yavaş yavaş kuyu yatırımları yapmaya başlasalar da, bunun etkisinin de kademeli olacağı ve hızlı şekilde devreye girmeyeceği unutulmamalı. Dolayısıyla petrolde halen dominant, fiyatları belirleyen güç OPEC+ konsorsiyumu ve bu konsorsiyumun lideri Suudi Arabistan olmaya devam edecektir.
- ✓ Bu noktada biz petrol fiyatlarında önemli bir düşüş beklemiyoruz ve yatırımcılar halen enerji hisselerinde pozisyonlarını koruyabileceklerini ve Cuma günü yazdığımız gibi son dönemde bir miktar geride kalan **Devon Energy** gibi petrol ve gaz üreticilerinde pozisyon alabileceklerini düşünüyoruz.

Altındaki olumlu görünüme bir süredir değiniyoruz... Yavaşlayan büyüme, inatçı bir şekilde yapışkan kalan enflasyon, riskli varlıklardan kaçışın devam etmesi, politik gerginlikler ve son olarak da bu sene altını geride tutan dolar ve tahvil faizlerinde bir duraksamanın yaşanması altın için olumlu dinamikler olacaktır. Kısa vadede yükselişlerin bir miktar hazmedilmesi sonrasında altında **yukarı hareketin \$1,800 seviyelerine doğru** devam etmesini bekleyebiliriz.



Dolayısıyla biz altın pozisyonlarının arttırılması gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Burada altın madencileri sıklıkla ifade ettiğimiz gibi altındaki yükselişe daha hızlı tepki vereceklerdir ve burada ucuz çarpanlarla işlem gören, güçlü bilançolu madencilerde pozisyon almak veya bu madencileri içerisinde bulunduran bir borsa yatırım fonunu düşünmek mantıklı olacaktır.



UYARI NOTU:

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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirisinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.