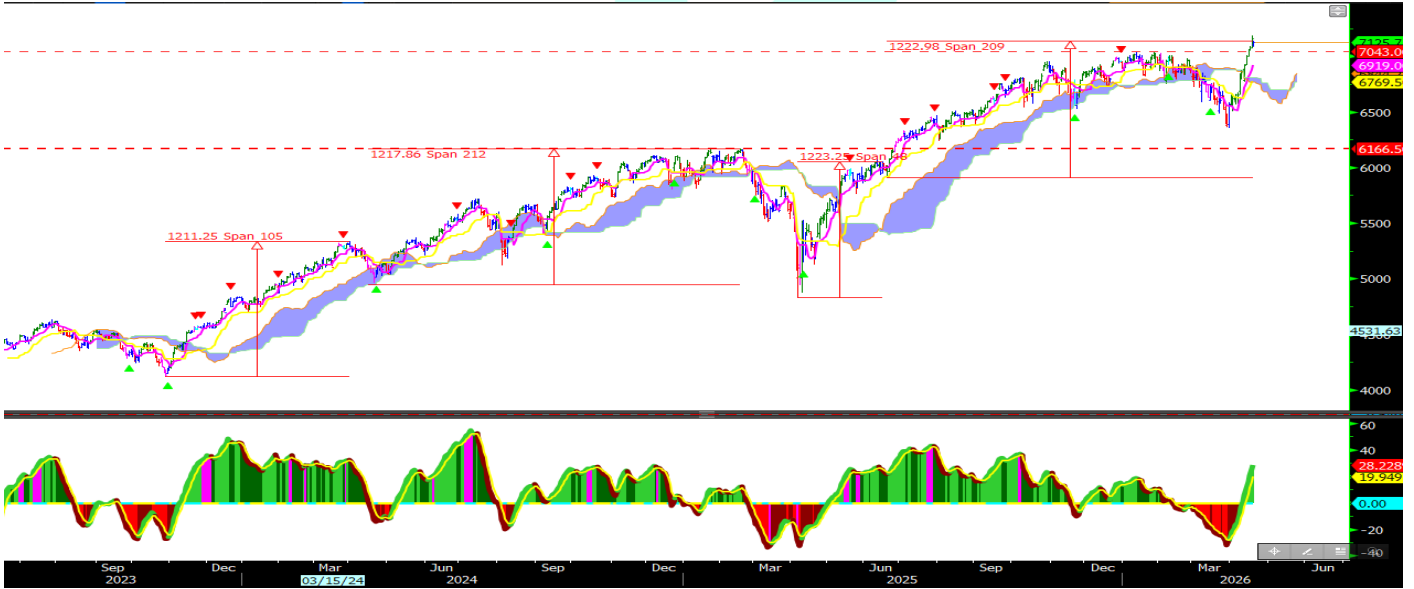


Biraz boş vites

Geçtiğimiz haftalarda endekslerdeki alım iştahını önce VIX üzerinden, daha sonra da opsiyon piyasası üzerinden çözümlenmiştik. Ancak bütün bunların yanında dikkat çeken bir başka durum vardı, profesyonel yönetim (CTA) altındaki para bu rallide gerçek anlamda hisse alamamıştı. Bu grup makinalarla işlem yapan fonların aksine, daha çok yüksek marjlı salınımları yakalamaya çalışan piyasa profesyonellerini ifade eder. Kararlarını ise hem makro, hem teknik gelişmeleri hem de haber akışını gözeterek verirler. Son 2 haftadır yaşanan ralli ise birçok riskin arasından sıyrılıp gelen ve katılması oldukça zor bir ralliydi. Ancak sizlerle paylaştığımız dinamikleri incelemeyi bilenler tarafından yakalanabilirdi. Bu nedenle CTA'lar ralliye katılmamış ve varlıklarının önemli bir kısmını bu rallinin dışında bırakmışlardı.

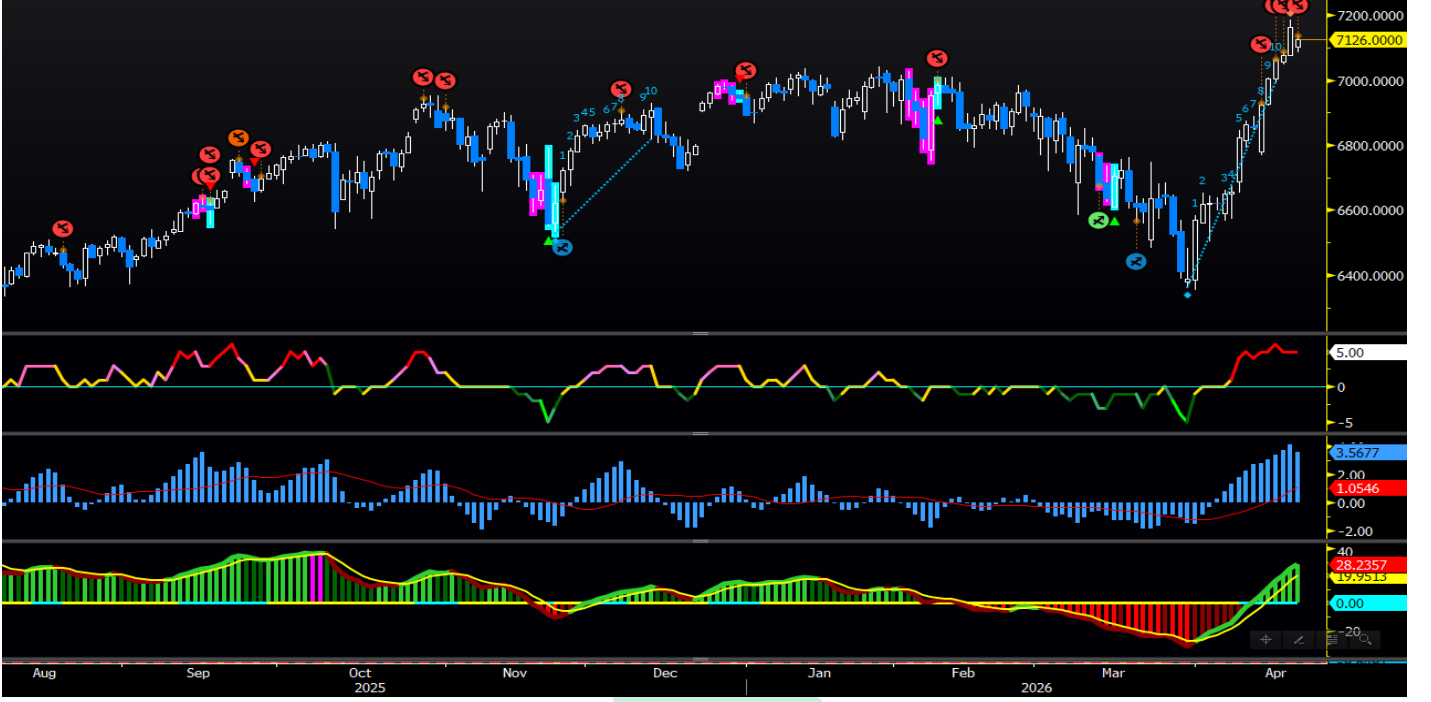
Ancak şimdilerde gördüğümüz kadarıyla ciddi büyüklüklerde sermayeye hükmeden CTA'lar özellikle Amerikalı büyük şirketlerin hisselerinde pozisyon almaya başladılar. Hafta sonunda gelen haberler bu davranışı pek fazla etkilemeyeceklerdir. Çünkü son 2 haftada daha çok endeksler ve opsiyonlarla pozisyon aldığı için ana sermayesi oyunda kalan CTA'lar bir kere hisselerle girme kararı aldıklarında çok önemli bir engel çıkmadığı taktirde bu hareketi devam ettirirler. Bu da bizi endekslerde daha yukarı hedeflere göz koymaya itiyor.

Aşağıdaki S&P 500 grafiğine baktığımızda teknik olarak son aylarda etkin çalışan işlem aralığının geçen Cuma yukarı doğru ihlal edildiğini görebiliriz. Sıklıkla bu tür bir ihlalden sonra, kırılan ana dirence geri çekilmeler olur ve eğer bu seviyeden alımlar gelirse O zaman yeni bir yukarı atımın başladığı kabul edilir. Aşağıdaki görselden anlaşılacağı üzere 2023'ün son çeyreğindeki dipten bu yana 4 tane 1210/20 puanlık yukarı atımlarla endeks yükselmişti. Cuma günkü hareketle 4.bacağı tamamlamış oldu.



Normal koşullarda bir geri çekilme için teknik ortamın oluştuğunu düşünebiliriz. Hatta bunu destekleyecek şekilde bir başka grafik düzeneğine bakalım. Aşağıdaki grafiğin alt panellerindeki 3 indikatörden 2'si aşırı alıma işaret ederken en alt paneldeki henüz bir dönüşe işaret etmiyor ama 2/3 çoğunluk buralarda piyasanın durulabileceğini söylüyor. Diğer yandan grafiğin arkasında çalışan çok sayıda indikatörün ürünü olarak çıkan kırmızı markerlar S&P 500 endeksinin kısa sürede fazla hızlı gittiğini söylüyor. Genellikle güçlü trendlerde böyle gösterimler olduğunda birkaç gün sürebilen geri çekilmeler veya yerinde saymalardan sonra fiyat ana hareket yönünde ilerlemeye devam eder.

Bu nedenle 2 haftadır endekslerdeki yükseliş beklentimize şimdilik biraz ara vermeyi doğru buluyoruz. Zaten bu hafta ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri endekslerde hareketliliğe neden olup görsellerin gereğini yerine getirebilir.



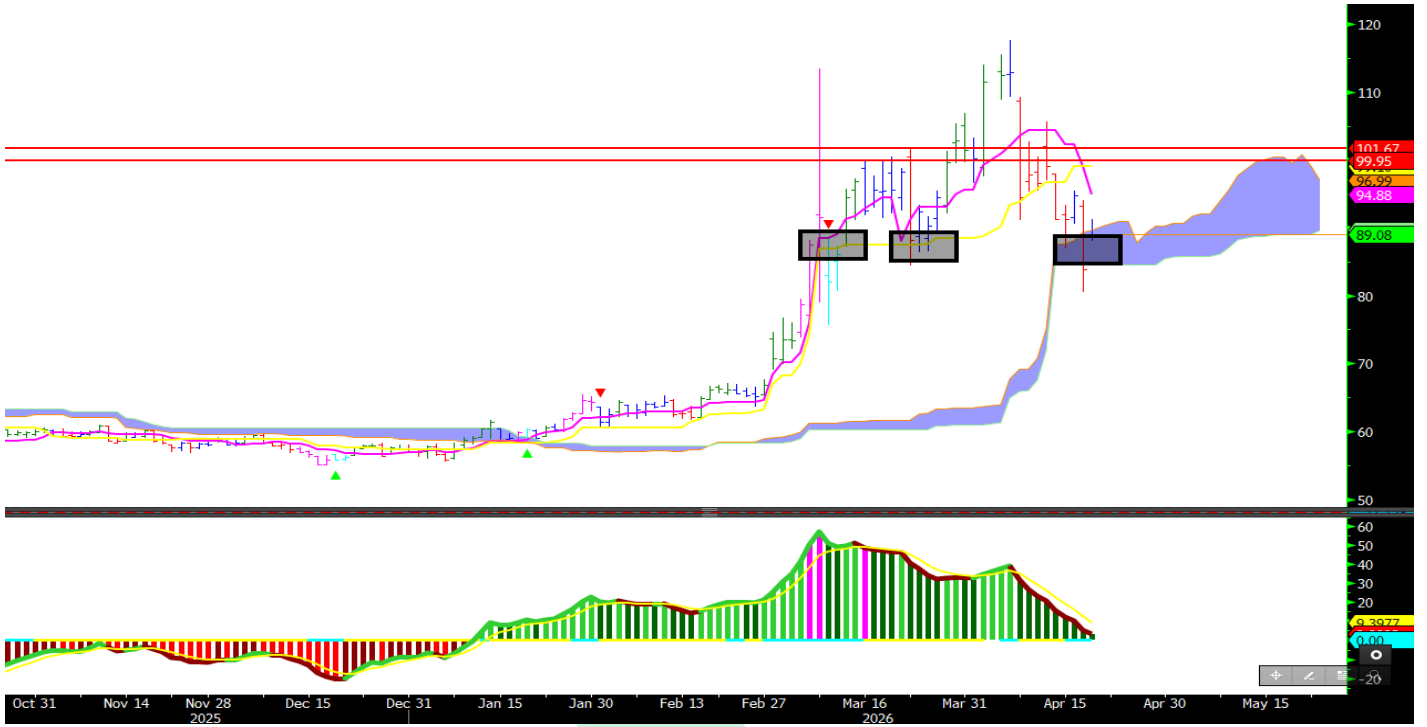
Yukarıda günlük grafikleri görülen S&P 500 vadeli kontratı fiyatına göre 7050/30 aralığına geri çekilmeler makul karşılanabilir ancak teknik görünümün zayıflamaması açısından günlük kapanışları 7045'in üzerinde olması tercih edilir. Bu koşulun sağlandığı hallerde yeni bir boğa rallisinden söz edebiliriz. Ancak 7050'nin altındaki günlük bir kapanış ve bunun hemen yukarı atamaması halinde Cuma günkü hareketi bir boğa tuzağı olarak düşünmek gerekir ve bu sefer piyasanın yeniden yılın ilk 3 ayında olduğu gibi bant hareketine dönmesi beklenebilir. Ancak özellikle çip üreticilerinin, yarı iletkenlerin, enerji depolama şirketlerinin büyümelerinin odak noktası olduğu bir ortamda endekslerde kalıcı zayıflık son derece şaşırtıcı olurdu.

Benzer görünüm Nasdaq endeksinde de var. Cuma günü ihlal edilen zon zamanların yükseğinin günlük kapanış gerçekleşmesi piyasanın moralini biraz bozabilir, ancak yukarıda bahsettiğimiz güçlü sektörler senaryosu gereği, savaş nedeniyle beklenmedik negatif gelişmeler olmazsa geri çekilmelerde piyasanın pozisyon alacağını değerlendiriyoruz.

Yukarısı felaket, aşağısı uzak ufuklar

Petrol doğal olarak haftaya yükselerek başladı ancak yükselişi sürdürmek için önemli bir neden olmayabilir. Sonuçta Hürmüz trafiğini aksatmamak için Pakistan başta olmak üzere ciddi çaba sarf ediliyor. Genel beklentimiz barış yolunda atılan adımların 2 ileri, 1 geri şeklinde olsa da sonuçta pozitif yönde ilerlemeye devam edeceği yönünde. Bu nedenle piyasanın petroldeki yükselişleri satarak karşılayacağını değerlendiriyoruz. Sonuçta küresel ekonominin sağlıklı işlemesi açısından talebe karşılık verebilecek seviyeye getirilmesi çok önemli.

Teknik açıdan baktığımızda ise zaten geçen hafta daha önce 1 kez çıkışt, 1 kez de inişte piyasa hareketlerini sınırlandıran 89.5/85.5 bölgesine gelindiğinden dolayı bir neden bulup bu aralıktan piyasayı yukarı sürmeye çalışmaları beklenebilirdi. Bu hafta sonu hikayesi ise işin tuzu- biberi oldu.



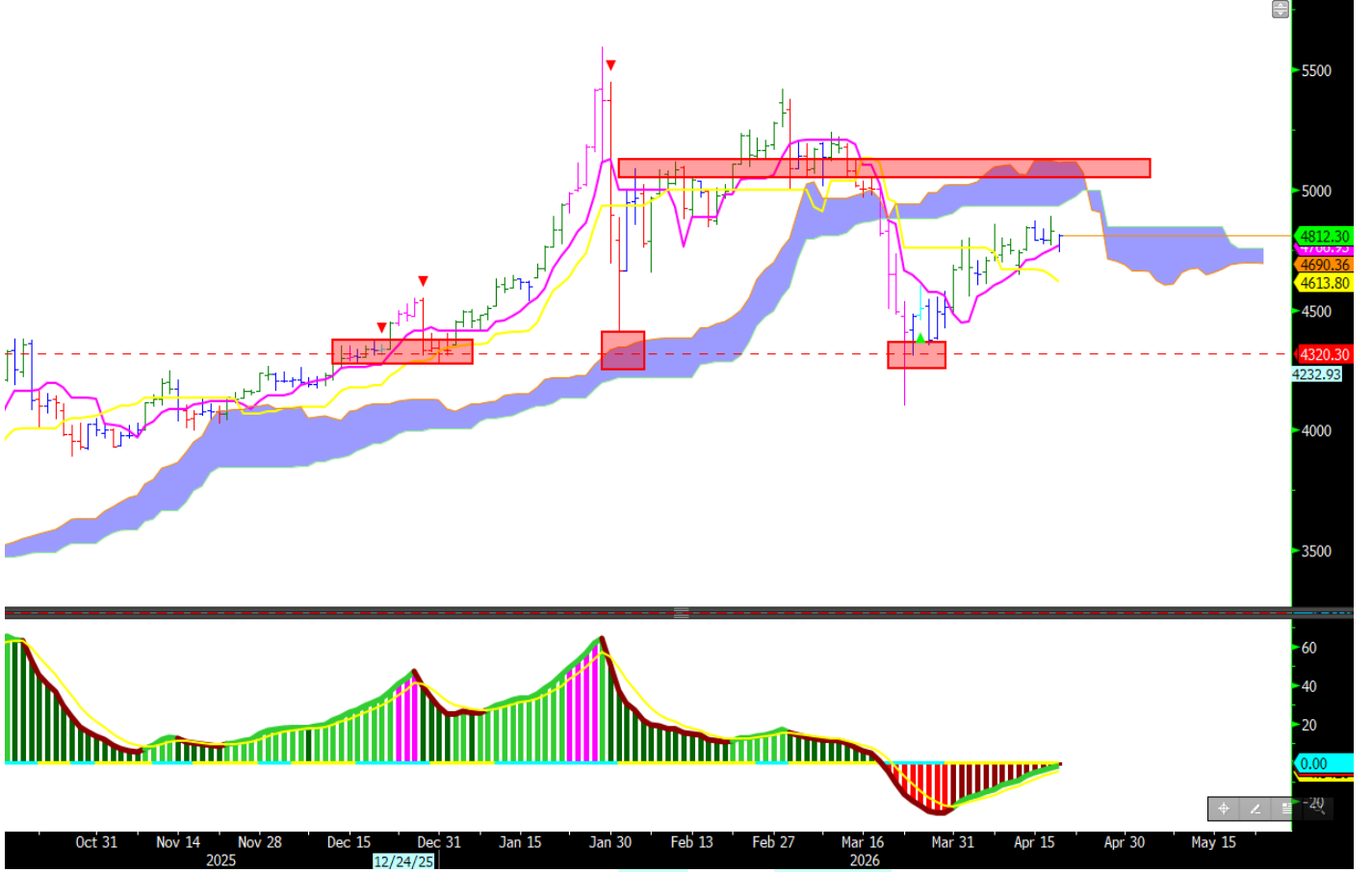
Çeşitli nedenlerle fiyatın \$95.5 bölgesine yaklaşması halinde piyasanın bu mini ralliyi satış fırsatı olarak değerlendireceği düşünülebilir. Bir süre 95.50/ 85.00 aralığında işlem görmesi şaşırtıcı olmayacaktır. Bu aralık kısa süreli işlemciler için makul risk/getiri oranları sunabilir. İlerleyen haftalarda fiyatın \$85'ın da altına kırılacağı değerlendiriyoruz. Fiyat düştükçe vadeli piyasadaki açık pozisyon sayısının da azalmaya yüz tutması buradaki spekülasyonun azalmaya başladığını ve daha çok gerçek yatırımcının oyunda kalmaya başladığını gösteriyor.

Parlamaya biraz daha var

Kıymetli metaller de tıpkı diğer varlıklar gibi haftaya "savaş geri mi geliyor?" sorusuyla başladığı için önce aşağı yönlendi ama herkes gibi altın ve gümüş yatırımcısı da bu savaşın bitmesi gerektiğinin farkında ve bu yüzden önceden pozisyon almaya devam ediyor. Nitekim nihayet vadeli kontratlarda fonlar ufak ufak varlık göstermeye başladılar. Bunu hem COT raporunda long pozisyonlardaki çok güçlü olmayan artışta hem de vadeli kontratlardaki açık pozisyon sayısındaki artıştan görüyoruz.

Diğer yandan 27 Nisan'da altın vadeli opsiyonlarının süresi doluyor. Bu opsiyonlarda toplamda \$47.4 milyar büyüklüğünde açık opsiyon pozisyonu var. Bu açık pozisyonların \$2.5 milyarı \$4400 seviyesinde, \$2.4 milyarı \$4600 seviyesinde, \$2.1 milyarı \$4700'de, \$1.9 milyarı \$4800'de, \$1.5 milyarı \$4900'da bulunuyor. 5000 strike ta ise \$2.5 milyar büyüklüğünde opsiyon bulunuyor. Tek başına belirli seviyelerdeki opsiyon pozisyonu büyüklüklerini bilmenin yanında opsiyon piyasasının vade sonu için işaret ettiği fiyat aslında \$4,715 bölgesine işaret ediyor. Matematiksel olarak öne çıkan bu değer her zaman etkin çalışmayabilir ama vade sonuna doğru bu seviyeye yakınsama şaşırtıcı olmayacaktır. Eğer bu olursa piyasanın altındaki bu geri çekilmeyi alımla karşılayabileceğini düşünmek gerek.

Teknik olarak ise aslında bu günlerde büyük işlem aralığının ortalarındayız ve yeni pozisyon açmak için çok güvenli olmayabilir. Teknik açıdan, haber vs. ile gelebilecek satışların \$4,650 bölgesinde karşılanması halinde piyasa bu bölgeden ikinci bir yukarı bacak için alıcı olabilir.



Gümüş tarafında ise vadeli kontrat tarafında alıcılar biraz daha zayıf görünüyor ve gümüş fiyatı da son zamanlarda tanımlanabilen işlem aralığının orta bölgesinde geçiyor. Yani piyasanın pozisyona girmesi için riskli bir bölgede. O yüzden daha tanımlı bir yere gelmek için haber akışına göre hareket edebilir. Opsiyon ve futures kontratlarında ise önemli bir yönsel eğilim göze çarpmıyor.

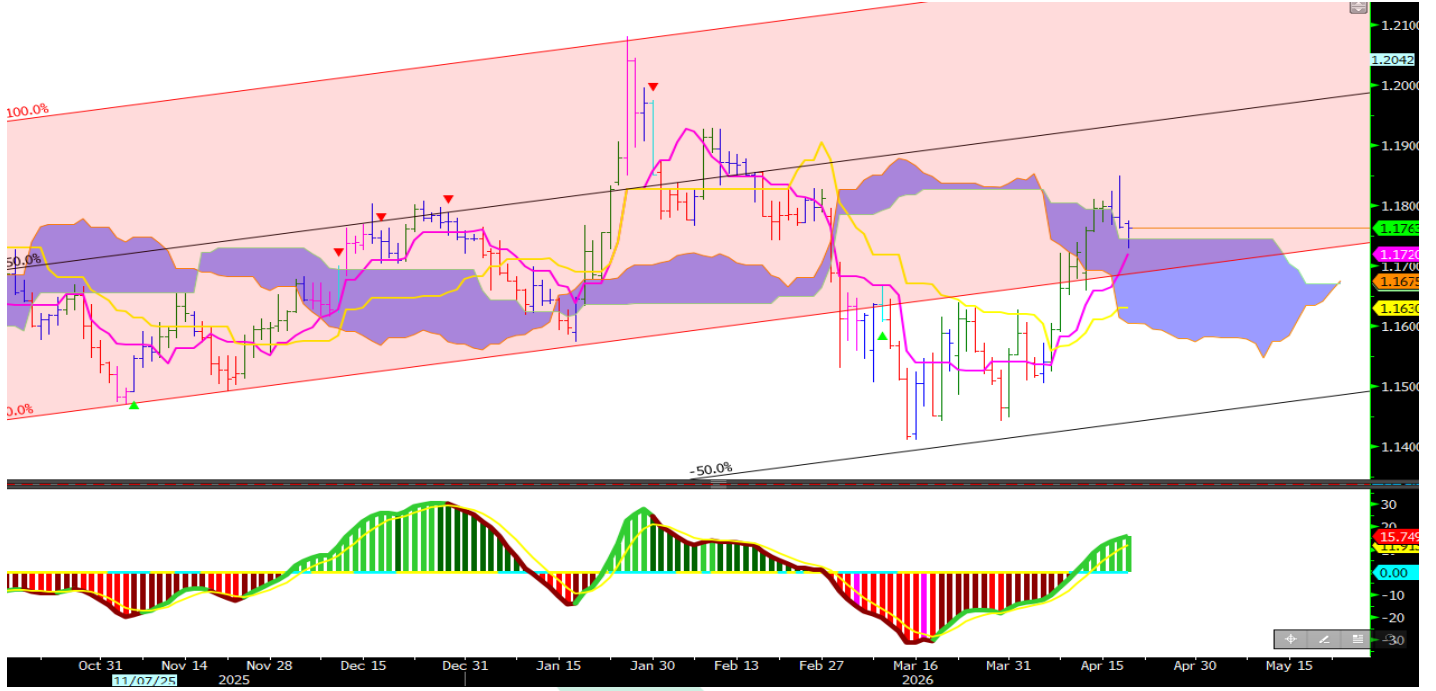
Ancak gümüşle ilgili olarak daha ilgi çekici bir veri var; Çin'in gümüş ithalatı Mart 2026 ayındaki 836 ton ile rekor seviyeye geldi. Çin'in son 10 yılda aylık ortalamasının 306 ton olduğunu göz önüne alınırsa Mart ayındaki büyüklük oldukça önemli. Araştırmaya göre bu artışı 2 ana kaleme ayırabiliyoruz, perakende yatırımcı talebi ve solar sanayi talebi. Solar endüstrisi fotovoltaik panellerde kullanmak için bu talebi yapıyor olmalı. Gümüş talebinin altın talebinde olduğu gibi rezerv arttırmak için olmadığını düşünmek doğru bir seçim olacaktır. Bu daha çok sanayi ve bireysel yatırım amaçlı olmalı.

Her durumda büyük bir alıcı, daha da büyüyor. Bu nedenle gümüşte Çin verilerini dikkatle izliyoruz.

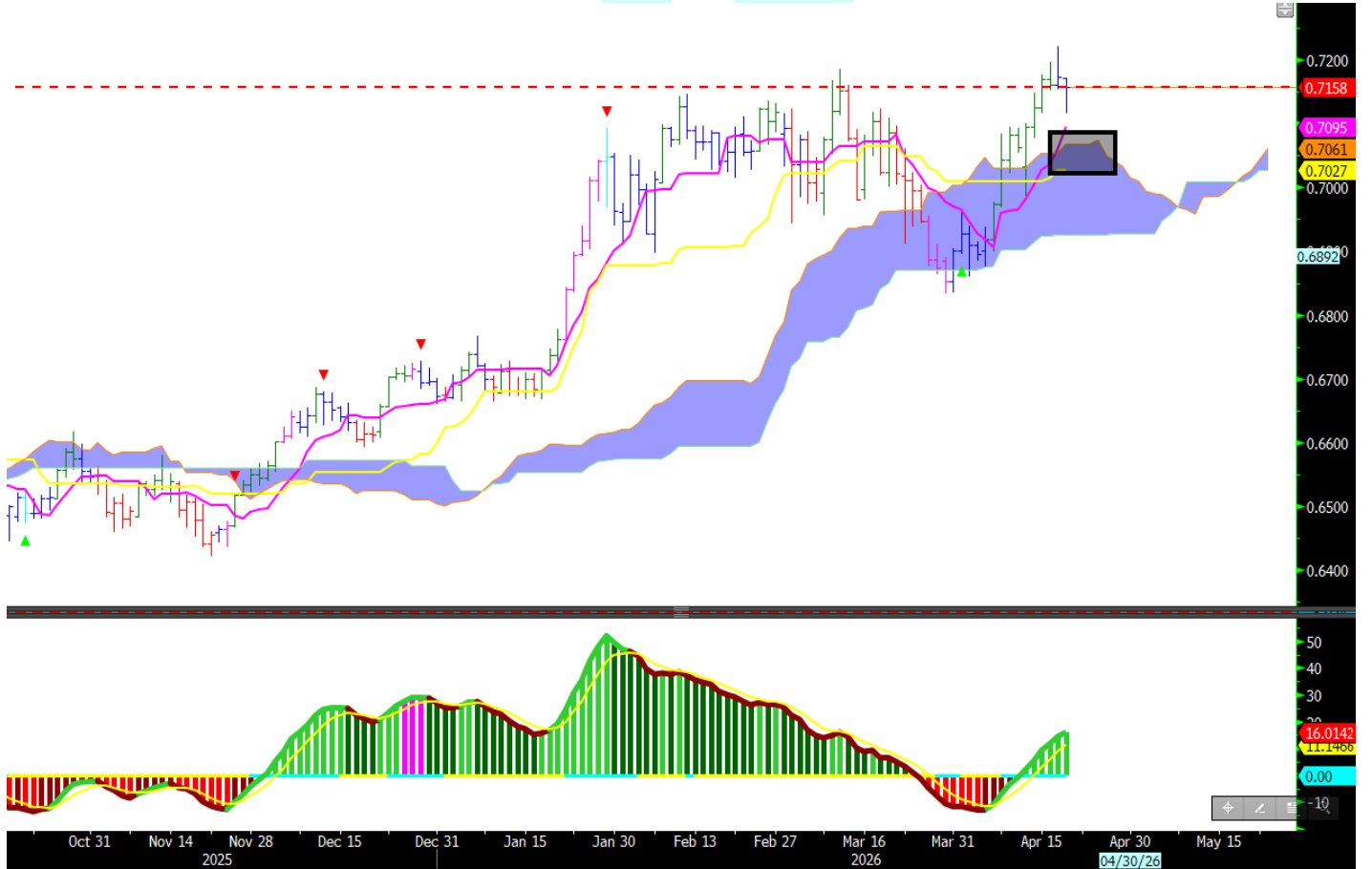
Kral geride dursun

Barışın bozulmasına yönelik haberlerle tekrar yükselen USD karşısında pariteler bir miktar aşağı yönlü çalıştı. Ancak genel beklentimiz barış yoluna ışık tutulacağı olduğu için piyasanın USD'de satıcı, paritelerde alıcı olmaya devam edeceği yönünde.

Nitekim Asya seansındaki satışın ardından piyasanın pariteleri yeniden aldığını görüyoruz. EURUSD tarafında geri çekilmelerin 1.1680/30 aralığına devam etmesi halinde buradaki destek bölgesinin satışları karşılayacağı beklenir. Bu seviye aşağıdaki grafikte kırmızı trend kanalından başlayarak sarı çizgiye kadar olan aralığı içerir.



USD'ye karşı gücü sorgulanmayan majör paralardan birisi de Avustralya Doları. Hatırlanacak olursa daha önce AUDUSD ile ilgili görüşlerimizi paylaşırken Avustralya Merkez Bankası'nın faiz kararları nedeniyle AUD'nin güçlü olacağını ifade etmiş ve bu görüşümüzde haklı çıkmıştık. Şimdi ise AUDUSD ikilisi tıpkı endeksler gibi yeni yüksek yapıp geri çekiliyor. Aşağıdaki grafikte işaretlediğimiz siyah bölge olan 7090/7030 koridoru geri çekilmelerde piyasanın teknik olarak yeni alım için oyuna geri döneceklerini beklediğimiz bölgedir.



Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com