

## Kritik Hafta

Bu hafta yılın en kritik haftası olabilir: Son derece etkileyici sinyaller oluşuyor.

Bu kadar yükseldikten sonra yarı iletkenler taktiksel bir zirveye yaklaşıyor olabilir. Piyasayı dinlemeye devam edeceğiz ve gelişmeleri takip edeceğiz.

Düşük kaliteli hisse senetleri kalabalık ve tekrar savunmasız durumda görünüyor. ARKK gibi ilgili ETF'ler bu hafta düşüşe geçti ve daha geniş bir piyasa geri çekilmesinin habercisi olabilir.

AMZN, GOOGL, META, MSFT gibi şirketlerin sonuçları piyasalar açısından önemli olacak. Sermaye harcamalarıyla ilgili beklentileri nasıl yönlendirecekleri de kritik önem taşıyan konular arasında bulunuyor.

Piyasalar bu olayların birleşmesine yaklaşıırken:

Doğru koşullar altında, hisse senetleri geri çekilmeye "hazır" olduğunda, bilançolar ve FOMC tarihleri bazen katalizör görevi görebilir:

Tarihten örnek vermek gerekirse: SOX, 14 Mart 2000'de zirve yaptı:

Aynı gün, SOX 10 günlük hareketli ortalamasının altında kapandı, bu birinci uyarıydı. 20 Mart'ta, 10 günlük hareketli ortalama aşağı yönlü kırıldı, bu da ikinci uyarıydı. Üçüncü uyarı ise 29 Mart'ta, SOX 20 günlük hareketli ortalamasının altında kapandı. 30 Mart'ta, hareketli ortalamalar bir satış kesişmesi tetikledi.

Açık olmak gerekirse, yarı iletkenlerin "2000 büyüklüğünde yıllar sürecektir bir zirvede" olduğunu düşünmüyoruz.

Bununla birlikte, yarı iletkenler, bir sonraki yükseliş için yeniden konumlanmalarına/konsolidasyona olanak sağlayacak taktiksel bir zirveye karşı savunmasız olabilir ki bu da endeksler üzerinde etkili olabilir.

Geçen hafta S&P şirketlerinin yüzde 15'i kazançlarını açıklamıştı; bu hafta ise 180 şirket veya yüzde 36'sı açıklayacak.

Bu hafta yapay zekanın kilit oyuncularını; Microsoft, Amazon, Google ve Meta'nın bilançoları önemli. Intel'in beklentilerin üzerinde gelen kazançlarından sonra QCOM da dikkate değer görünüyor

Bunlar, yapay zeka alanında en büyük harcama yapan dört şirket olduğundan, sermaye harcamalarına ilişkin yönlendirmeleri yakından izlenecek.

Şu an itibarıyla, büyük ölçekli şirketlerin 2026 sermaye harcaması tahminleri yılbaşından bu yana yüzde 25 oranında yukarı yönlü revize edildi ve şimdi yıllık bazda yüzde 63 artışla yaklaşık 680 milyar dolar olması bekleniyor. Yapay zeka altyapı harcamalarında veya İran Savaşı'ndan kaynaklanan arz şoklarında herhangi bir endişe belirtisi piyasayı etkileyebilir.

Önemli not ise Perşembe sabahı PCE verileri açıklanacak. Çekirdek yüzde 3,2 yıllık artış, yüzde 3,0'dan yükseldi, bu da takip edilecek önemli veriler arasında yer alıyor.

Perşembe günü piyasa kapanışından sonra Apple da önemli! Savaşın tırmanması, coşkulu piyasa boğaları için en büyük tehdit olarak algılanabilir. Geçen hafta CTA'lar mekanik alımlarını doyummuşken, bu hafta CTA'ların akışı azalıyor ve yakında daha büyük risk tekrar aşağı yönlü konveksiteye kayacak diye tahmin ediyoruz.

Ay sonuna doğru potansiyel emeklilik fonu satışları da yaklaşıyor; Bazı tahminlere göre yaklaşık 23 milyar dolarlık hisse senedi satılacak.

Şu an itibarıyla ancak SPX 7200 civarı yukarı yönlü momentum sınırlayacak bir nokta olarak görülüyor. Ardından ortalama değere doğru bir geri dönüş düzeltmesi yaşanarak 7000 dolar bölgesinin "tabanını" yeniden test edebilir. Bunun kırılması durumunda üç aşamalı oyun planımızın ikinci aşaması başlayabilir ancak VIX 17,50'nin üzerinde yapışkan bir şekilde hareket ediyor. Geçen hafta 21,50'ye kadar kısa bir sıçrama yaptıktan sonra geri çekildi. Bu seviyenin üzerine çıktığında aylar izlemeye başlayacak.

Genel olarak, opsiyon piyasası, mekanik alımlardan kısa pozisyon kapatmaya, kurumsal yatırımcıların ve bireysel yatırımcıların benchmark kaygısıyla kovalamasına kadar hisse senetlerini destekledi. Şimdi muhtemelen bu kısa vadeli, "out of the money" opsiyon arayanları yıpratmak için daha yatay/aşağı eğimli bir seyir izleyeceğiz.

Put/call opsiyonu oranı çok düşük 0,53 seviyesinde ki bu uzun zamandır en fazla dengesiz opsiyon ağırlıklı okuma.. VIX 18 civarı. Kalabalık uzun pozisyonlar neredeyse tüm hedge/korumalarını eritmişken, aşağı yönlü hedge koruma ucuz kaldı.

Kırılgan bir yükseliş söz konusu. Dört haftalık kazançların ardından, kısa pozisyonların kapatılması kurumsal alımlara, ardından da bireysel yatırımcıların kovalamasına dönüştü; bu da long pozisyonların hızla kalabalıklaştığı anlamına geliyor.

Hisse senetleri, İran Savaşı hiç yaşanmamış ve kalıcı bir arz şoku olmayacakmış gibi işlem görüyor. Petrol ise savaşın henüz bitmediği ve Hürmüz Boğazı'nın yakın zamanda açılmayacağı varsayımıyla işlem görüyor.

Muhteşem Yedi hissenin yapay zeka versiyonunu (Broadcom, Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft ve Nvidia) hariç tutarsak, S&P'nin piyasa değeri aslında düşüyor. Başka bir deyişle, bu yedi hisse tüm piyasayı yukarı çekiyor.

Bu durum, 2000 yılı da dahil olmak üzere geçmişteki dar teknoloji rallilerini anımsatıyor ancak bugünkü lider şirketlerin kazanç kalitesi çok daha yüksek. Bu, rallinin bittiği anlamına gelmiyor. Ralli daralıyor ve dar ralliler kırılğan olarak karşımıza çıkıyor.

Muhteşem bir yarı iletken yükselişi yaşandı. Aslında, yukarı yönlü panik yarı rallisi tarihi nitelikte. SOX, Haziran 2000'den bu yana 200 günlük hareketli ortalamaya göre en fazla aşırı alım bölgesinde; ardışık kazançlar ve para akışları emsalsiz gibi görünüyor.

Cuma günü itibarıyla SOX endeksi bir ayda yüzde 50 yükseldi. 2000 yılında ise SOX endeksi, Ocak ayı sonundan Mart başına kadar olan son altı haftada neredeyse iki katına çıkmıştı.

Endeks yeni zirvelere ulaşırken, yeni zirvelere ulaşan hisse senedi sayısı azalıyor ve kurumlar piyasalarda, teknolojiye, yarı iletkenlerde bu parabolik yükselişi satıyor. Liderler her şeyi taşıdığı anda, endeks çeşitlendirme ve genişleme sağlayan 500 hisselik bir sepet gibi değil, oldukça yoğunlaşmış bir hisse senedi portföyü gibi davranır.

MSFT, META, GOOGL, AMZN, AAPL ve diğerlerinin sonuçları önemli. Eğer beklentileri karşıarlarsa, yükseliş devam edebilir! Eğer karşılamazlarsa veya endeks bu yapay zeka hikayesine olan umudunu kaybederse, piyasa dikkatini OpenAI'den gelen son açıklamalara çevirebilir. Ayrıca İran Savaşı'nın arz şokuna ve Pazar günü gelen şu haberlere yeniden odaklanabilir: "Tasnim'e göre İran artık nükleer programı konusunda müzakere etmeye hiç yanaşmıyor."

Dolayısıyla, yarı iletkenlerdeki tehlikeli derecede aşırı ısınmış coşkudan, 1974'ten bu yana her ara seçimde meydana gelen yaklaşık yüzde 20'lik bir düzeltmeyi öngören mevsimselliğe, yedi hissede yoğunlaşma riskine ve yeni tüm zamanların en yüksek seviyelerine kadar izlenmesi gereken kırılğan bir yükselişin daha fazla işareti oluşuyor. Acaba "Mayıs ayında sat ve uzaklaş" stratejisi bu sene işe yarayacak mı?

## ÇEKİNCE:

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 dayanılarak 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 getirinin 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 dayanılarak 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.