

Nevrotik Piyasalar

“Nevrozun nedenleri geçmişte olduğu kadar şimdiki zamanda da yatar ve nevrozu ancak şimdiki zamanda fiilen var olan bir neden canlı tutabilir.”

Carl Jung, Collected Works Volume 11

“Hastaların, rahatsızlıklarını genellikle çok eski bir deneyimle açıklama yönünde belirgin bir eğilim göstermeleri ve böylece analistin dikkatini ustaca şimdiki zamandan uzaklaştırıp geçmişteki yanlış bir iz üzerine çekmeleri son derece şüphelidir.”

Carl Jung, The Theory of Psychoanalysis

S&P zirve seviyelerinin sadece %1 uzağında, eşit ağırlıklı S&P500, Dow ve Russell ise tüm zamanların yeni zirvelerini gördü. Buna rağmen yatırım ortamı biraz nevrotik ve hiç de kolay olmayan bir seyir izledi.

Bu nota sonuç bölümüyle başlayalım:

- Yüksek reel faiz oranlarına rağmen küresel ekonominin direnci, düşen enflasyon, iyi kazanç büyümesi ve makul değerlemeler taktiksel (stratejik değil) olumlu bir duruş için sebepler arasında.
- Buna karşılık, yüzeyin altında daha karmaşık piyasa anlatıları şeklinde gerilimler de mevcut.
- Bu hafta beklenenden daha düşük ABD TÜFE verilerinin ardından küresel çapta daha düşük faiz oranları bekliyoruz.
- Bugünkü artışa rağmen, düşen petrol, volatilité ve faiz oranları, küresel ve gelişmekte olan piyasa hisse senetleri ve tahvilleri için yükseliş yönlü bir potansiyel yaratıyor.
- Genel olarak, ana trend yukarı yönlü kalırken, önümüzdeki birkaç hafta boyunca yolun daha geniş ve daha inişli çıkışlı olmasını bekliyoruz.
- Bu nedenle, taktiksel olarak temayı sahiplenmek, ancak gökyüzünün sınırı yokmuş gibi davranmamak, bizim görüşümüze göre doğru yaklaşımdır. Risk yönetimi daha fazla önem kazanıyor.
- Oyun planımız değişmedi: Temmuz başında da belirttiğimiz gibi, S&P500'ün 7700'e ulaşması bizi şaşırtmayacak.
- Ancak, Ağustos ayına kadar dalgalı fiyat hareketlerinin devam etmesini ve ara sıra farklılaşan zirveler (divergent highs) oluşmasını bekliyoruz.
- Ağustos ortasına geldiğimizde, piyasanın aşağı yönlü ivme kazanmasını ve Eylül/Ekim civarında dip yapmasını bekliyoruz.
- Ekim ayından itibaren yıl sonuna kadar bir yükseliş bekliyoruz.

Piyasalar haftaya Hürmüz'ün tekrar kapanıp kapanmadığı sorusuyla başlıyor. Petrol yükseliyor, hisse senedi vadeli işlemleri düşüyor, Hazine tahvilleri düşüyor ve USD güçleniyor. Piyasa mesajı açık: yatırımcılar, gerginliğin tırmanmasının enflasyonist sonuçlarına göre işlem yapıyorlar. Geçmişe bakarsak, her iki taraf da gerginliği tırmandırdıktan sonra geri çekilmeyi tercih ediyor. Ancak, bu sefer durumun farklı olma ihtimali tabii her zaman var.

ABD'deki megacap teknoloji şirketleri, yarı iletkenler ve teknoloji hisseleri taktiksel olarak daha temiz görünüyor. Köpük azaldı, birçok yapay zeka hissesi 50 günlük hareketli ortalamalarına yakın ve uzun pozisyonlar artık zirvedeki kadar kalabalık değil.

Düşen volatilité, potansiyel volatilité kontrolü fonların alımları, hisse senetleri için kısa vadeli destekleyici bir ortam yaratıyor.

Fed bir risk. İki faiz artışı kabaca fiyatlara dahil, ancak bu yıl faiz artışı beklemiyoruz.

Warsh, Haziran toplantısında fiyat istikrarına odaklanmayı vurgularken, birkaç hafta sonra Sintra'da enflasyon beklentilerinin iyileştiğini belirtti. Temmuz toplantısı 7-8 baz puan fiyatlandırıyor. Haziran ayındaki basın toplantısında Warsh'ın şu yorumuyla piyasa fiyatlandırması daha da önem kazandı: "Finansal piyasa fiyatları, merkez bankacılarına yol göstermek için muhtemelen en önemli bilgi kaynağıdır." Bizce en olası yol, küresel tahvillerde mütevazı bir yükseliş

ABD'deki dev ölçekli teknoloji şirketlerini, Çin teknoloji sektörünü, yarı iletkenleri, bakırı, seçilmiş madencilik şirketlerini ve gelişmekte olan piyasa tahvil ve hisse senetlerini tercih ediyoruz.

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 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 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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.