

Gözler Enflasyon Raporu'nda

İki hafta önce, hem küresel hem de yerel riskli varlıklara ilişkin taktiksel duruşumuzu "nötr"den "olumlu"ya çevirmiştik. DAX, STOXX 600 ve S&P500 endeksleri tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaşırken, Türk hisse senetleri olumsuz ayrılmaya devam etti. Geçen hafta da belirttiğimiz gibi, muhtemelen Eylül ayı civarında gerçekleşecek daha güçlü bir aşağı yönlü hareketten önce, birkaç hafta sürecek dalgalı bir yükseliş dönemi yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Türkiye'de 3 Ağustos'ta açıklanan Temmuz ayı TÜFE verileri, hem manşet hem de çekirdek enflasyonun beklentilerin bir miktar altında kaldığını gösterdi. Yerel devlet tahvili getirilerinde (TURKGB) bir rahatlama rallisi gözlemlendi. Bununla birlikte, çekirdek endekslere ilişkin ivme göstergelerinin nispeten yüksek seyretmeye devam ettiğini belirtmekte fayda var.

Piyasanın odağı makroekonomik gelişmeler zincirinde; bir sonraki Enflasyon Raporu'nu beklerken, son enflasyon verisi gibi gelişmeler olumlu bir tablo çiziyor. Enflasyon verilerinde önümüzdeki aylarda mevsimsellik kaynaklı olumlu etkilerin görülmeye başlaması beklenebilir.

13 Ağustos'taki TCMB Enflasyon Raporu sunumu öncesinde ve sonrasında beklentilerin şekillenebileceğini düşünüyoruz. TCMB'nin Enflasyon Raporu açıklamasını, potansiyel bir olumlu risk unsuru olarak değerlendiriyoruz.

Küresel olarak, piyasalar yüzeyin altında giderek daha karışık sinyaller gönderiyor. Nasdaq toparlanmasını sürdürüyor ancak perakende yatırımcılar yapay zeka hisselerine tekrar girmeye başlasa bile tereddütlü kalmaya devam ediyor. NDX iyi bir performans sergiledi, ancak SPX'e kıyasla geride kalıyor. Kore geride kalmaya devam ederken, Avrupa sessizce rekorlar kırıyor ve altın ve gümüş iyileşen pozisyonlanmaya yanıt vermeye başlıyor.

Şimdiye kadar hiçbir şey düzeltmeden daha fazlasını getirmedi. Tarifeler ve ticaret savaşları, enflasyon korkuları, jeopolitik istikrarsızlık, askeri savaşlar, Trump ve Fed sorunları vb. Bu muhtemelen sadece rahvetin bir sonucu olmaktansa gevşek finansal koşulların devamlılığından da kaynaklanıyor. Gevşek finansal koşulların bu olağanüstü direnci, dirençli piyasalar anlamına geldi.

Mart 2022 ile Temmuz 2023 arasında Fed, faiz oranlarını sıfıra yakın seviyelerden %5,25 ile %5,50'ye yükseltti. Ancak bu "sıkılaştırma döngüsü" finansal koşulları anlamlı bir şekilde sıkılaştırmayı başaramadı. Borç artışı devam etti. Hisse senedi fiyatları, özellikle teknoloji hisseleri olmak üzere, "sıkılaştırma" boyunca şişmeye devam etti.

Çin'in düşük maliyetli yapay zeka atılımı, yapay zekanın ekonomisi ve kimin neyi ele geçireceği, değerlemelerin yükselen getirileri ne kadar süreyle göz ardı edebileceği gibi konular önemli.

Bunlar arasında, faizler ve yapay zeka ile ilgili sorunlar en acil risk gibi görünüyor. Dairesel anlaşmalar, Çin rekabeti vb. konulara ek olarak, yapay zeka borcunun potansiyel etkileri de var. Yapay zeka ile ilgili yatırım yapılabilir bono spreadleri, yapay zeka dışı muadillerine göre 25 baz puan daha geniş.

Ayrıca Bloomberg Momentum Endeksi ile SPX arasındaki ayrışma dikkat çekici.

Bloomberg US Equity Momentum L/S index (beyaz) ve SPX



Kaynak: Bloomberg

Bunların hepsi önemli çünkü piyasa artık dipte değil. Tam tersine tarihi zirvelerinde. Yatırımcılar teknolojiye olan pozisyonlanmayı yeniden oluşturdu ve anlamlı bir jeopolitik çözümü fiyatlandırdı bu da, piyasalarda rekor seviyeleri getirdi. Taktiksel duruşumuzu küresel riskli varlıklar ve Türk varlıkları için olumlu olarak koruyoruz fakat hata marjının çok az olduğu noktaya ulaştık.

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.