

YKY Yatırım Stratejileri 2025'e Başlarken...



Özgür Naci Karahan

ozgur.karahan@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 34

Hüseyin Taş

huseyin.tas@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 38

Yatırım Stratejileri : Global Hisse Senedi Piyasaları

Global Hisse Senedi Piyasaları

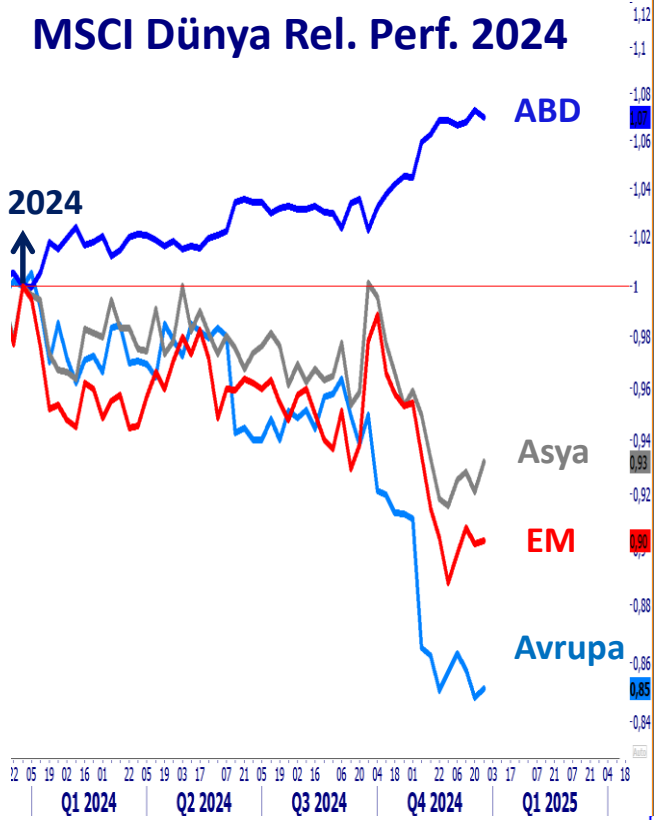


Yatırım Stratejileri : Yurtdışı Piyasalar ana temalar-2025

- Trump 2.0 politikaları, zayıf Avrupa, desteklere rağmen yeterli toparlanmayı gösteremeyen Çin, Faiz artırım sürecindeki Japonya ve olası bir ticaret savaşı teması, hem hisse senedi endeksleri, hem de ekonomiler için 2025'e yönelik önemli riskler barındırıyor.
- Son iki yıl üst üste oldukça etkileyici getirilere imza atmayı başaran başta NASDAQ olmak üzere ABD piyasalarında risk-getiri oranının 2025 için giderek azaldığını düşünüyoruz.
- Hisse seçiminde ise daha çok küçük-orta ölçekli hisselerin yer aldığı Russell Endeksi'nin daha yakından izlemesi gerektiğini düşünüyoruz.
- Global piyasalarda 2025 için iki önemli risk faktörü görüyoruz. Bunlardan biri ABD Tahvil faizlerindeki yukarı eğilimin devam etmesi, diğeri ise Dolar Endeksi'ndeki güçlenme eğilimi.
- 2024 yılının en önemli temalardan birinin Ons ALTIN olabileceğini sürekli vurgulamıştık. Ancak 2025 için aynı öngörüü paylaşmıyoruz ve Ons Altında uzun vadeli trendin zirvesinin oluşabileceği bir teknik yapı öngörüyoruz.
- Petrol de ise aşağı hareketin devamını bekliyoruz.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI Performansları

MSCI Dünya Rel. Perf. 2024



MSCI- Dünya +17.1%

*27 Aralık itibarıyla

MSCI- EM +5.8%

(Gelişmekte olan Piyasa Endeksi)

ABD piyasalarındaki pozitif ayrışma 2024 yılında da belirgin bir şekilde devam etti... Gelişmekte olan piyasalar, Asya ve özellikle de Avrupa piyasalarında ise dikkat çekici bir zayıflık olduğunu görüyoruz.



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI EM Rölatif Performans

MSCI EM Rel. Perf. -2024

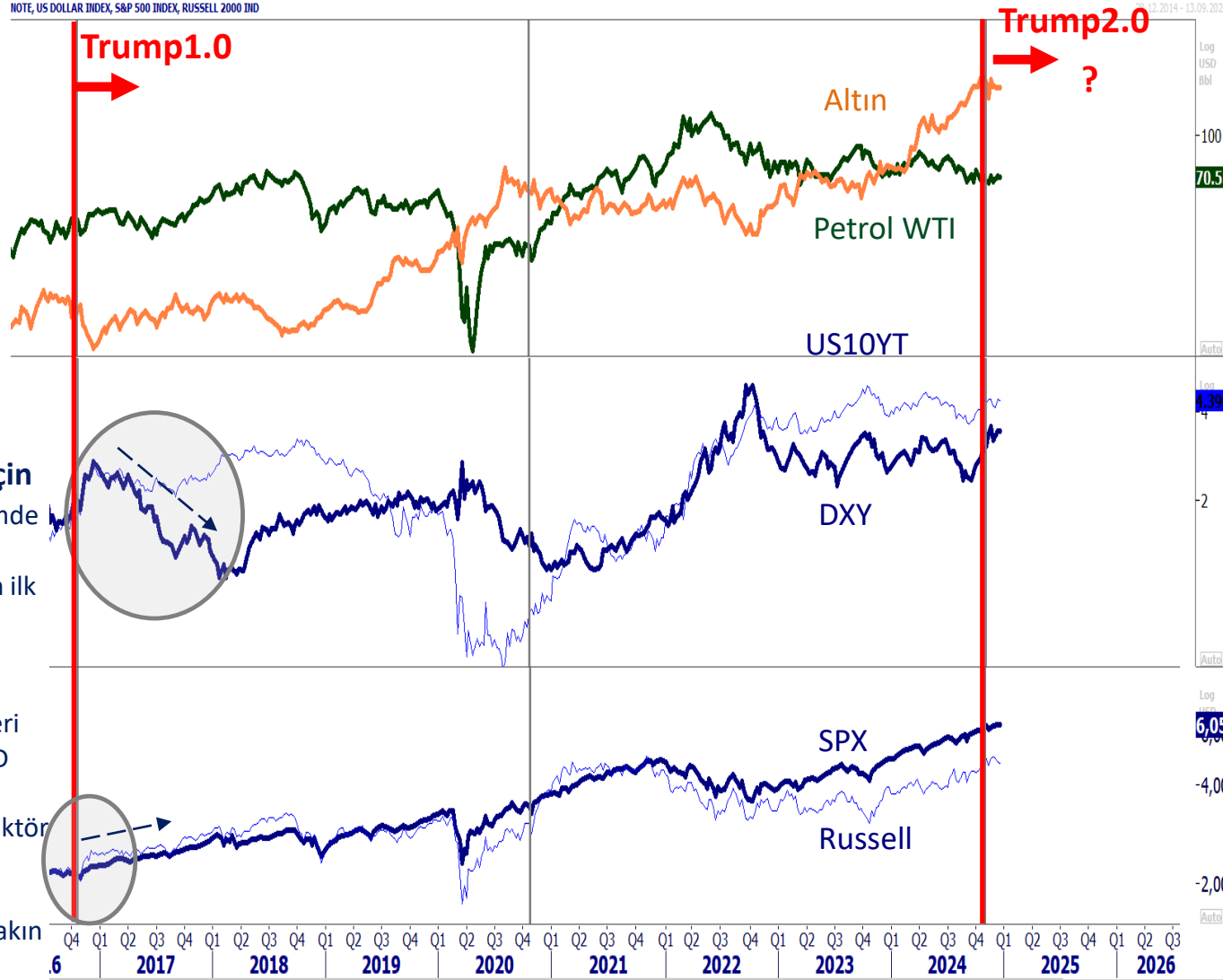


2024 boyunca global piyasaları ABD'nin sürüklediğini, Gelişmekte olan Piyasaların ise, zayıf kalmaya devam ettiğini görüyoruz... 2024'ün son bölümlerinde Brezilya'da yaşanan negatif eğilimin dikkati çekiyor. Türkiye, Çin ve Hindistan pozitif alanda kalırken, 2025'e yönelik olarak DXY Endeksinin ve Global Faizlerin seyri Gelişmekte olan piyasalar açısından ana belirleyiciler olmaya devam edecek...

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- ABD/ Trump 2.0

TRUMP2.0 Politikaları piyasaları nasıl etkileyecek...

Trump'ın ilk dönemi, yeni dönem için ne kadar gösterge olacak... İlk dönemde en belirgin eğilim DXY'deki gerileme olmuştu.. Ancak yeni dönemin en azından ilk aşamalarında DXY de böyle bir gerileme beklemiyor, tam tersine, US10 Yıllıklarla beraber yukarı bir eğilim oluşabileceğine inanıyoruz. Bu konunun Kıymetli Madenleri baskılaması beklenebilir. Petrolde ise, ABD üretim miktarının artırılma isteğini, aşağı eğilimin devamına neden olabilecek bir faktör olarak görüyoruz. Hisse Seçimlerinde ise, daha çok küçük-orta ölçekli hisselerin yer aldığı Russell Endeksi 2025 yılında daha yakın izlemeye alınmalı diye düşünüyoruz...



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- S&P500 Makro



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - S&P500

S&P500 Haftalık

6,250 Trend kanalının kritik direnç bölgesi... Olası aşırılaşma eğiliminde, daha geniş bir sürece yönelik olarak 6,250/6,500 aralığı gündeme gelebilir...Aşağı yönde ise, öncelikle 5,950 olmak üzere, 5,850'ler ilk önemli destekler... Bu seviyelerin altındaki kalıcı hareketlerde aşağı yönlü düzeltme eğilimi derinlik kazanabilir..



S&P500 Aylık

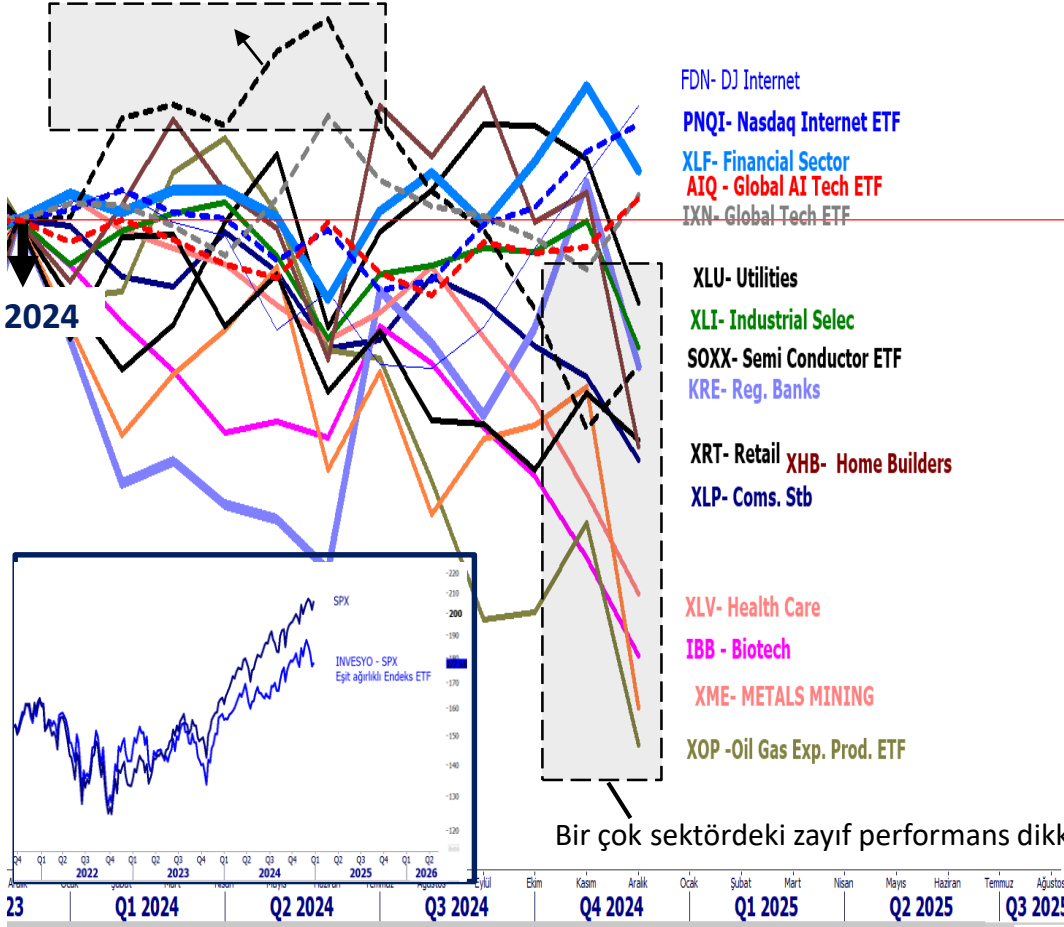
EW dalga yapısında, Makro yapıda piyasanın 5. final dalganın zirvesini aradığını düşünüyoruz. Uzatan 3. dalgaların ardından 5W=1W eğiliminde olması mevcut seviyeleri kritik hale getiriyor...



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – Sektör Perf.

S&P500 Rel. Sektör Perf. 2024

2024'ün ilk bölümlerinde, yapay zeka/çip temasıyla NVIDIA neredeyse piyasayı tek başına sırtlamıştı...



USD

-1.2

-1.16

-1.12

0.0675

0.0601

0.0289

0.0142

0.0118

-1

ABD piyasalarında 2024'ün ilk yarısı, yapay zeka/çip teması paralelinde NVIDIA liderliğinde gelişirken, özellikle senenin son bölümlerinde görece küçük-orta piyasa değerli hisselerle yönelik bir rotasyon öne çıktı... 2025 yılında bu rotasyonun devam edip etmemesi piyasaların yönü üzerinde belirleyici olmaya aday görünüyor... Bu paralelde Russell Endeksini yakından izliyoruz. **Piyasa geneli açısından ana risk unsuru olarak ise Tahvil faizlerindeki yükselişin devam etmesini görüyoruz.** Diğer taraftan her sene şapkadan yeni bir tavşan çıkarmayı başaran ABD cephesinde 2025 yılında Kuantum bilgisayarlar gibi yeni bir temanın ortaya çıkıp çıkmayacağı da merakla bekleniyor...

0.9536

0.9294

0.9195

0.9193

0.8814

0.8777

0.8709

-0.84

0.8067

0.8

0.7786

0.77

0.7559

0.7402

-0.72

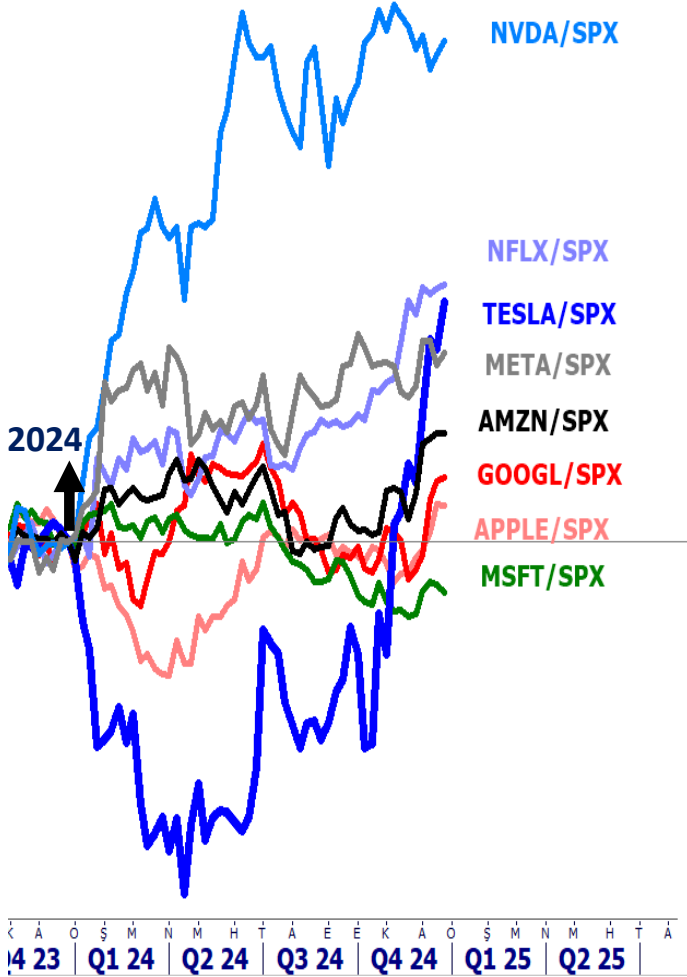
Russell 2000 Haft.

Yükselişin devamı açısından 2,460 zirvesinin üzerinde kalıcı hareketlere ihtiyaç var... Aşağı yöndeki ilk önemli destek ise 2190 bölgesinde bulunuyor, ki bu seviyenin altında kısa vadeli düzeltme denemeleri derinlik kazanabilir...

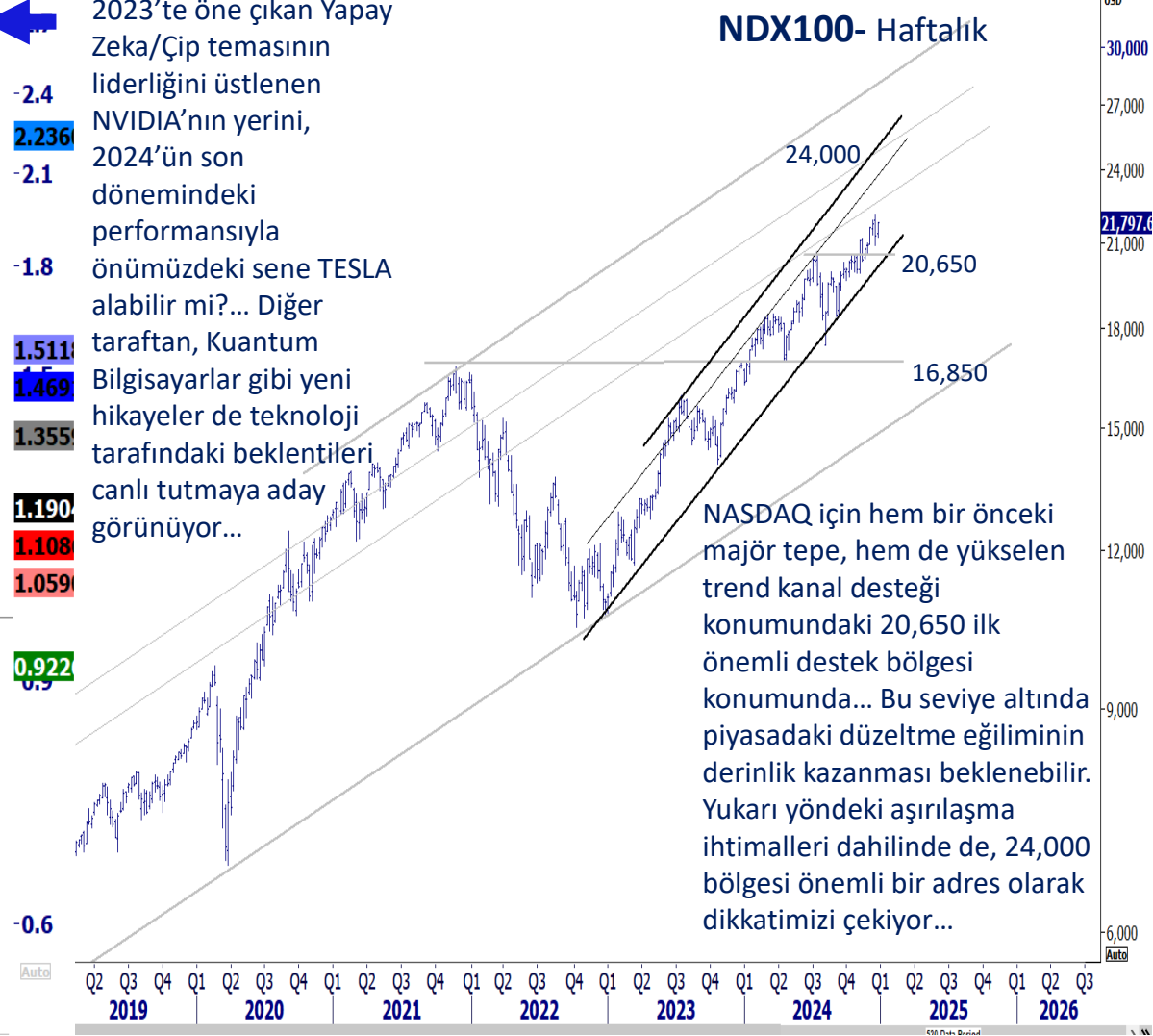


Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – NASDAQ100

Büyük teknoloji şirketlerinin SPX Rölatif Performansları 2024...



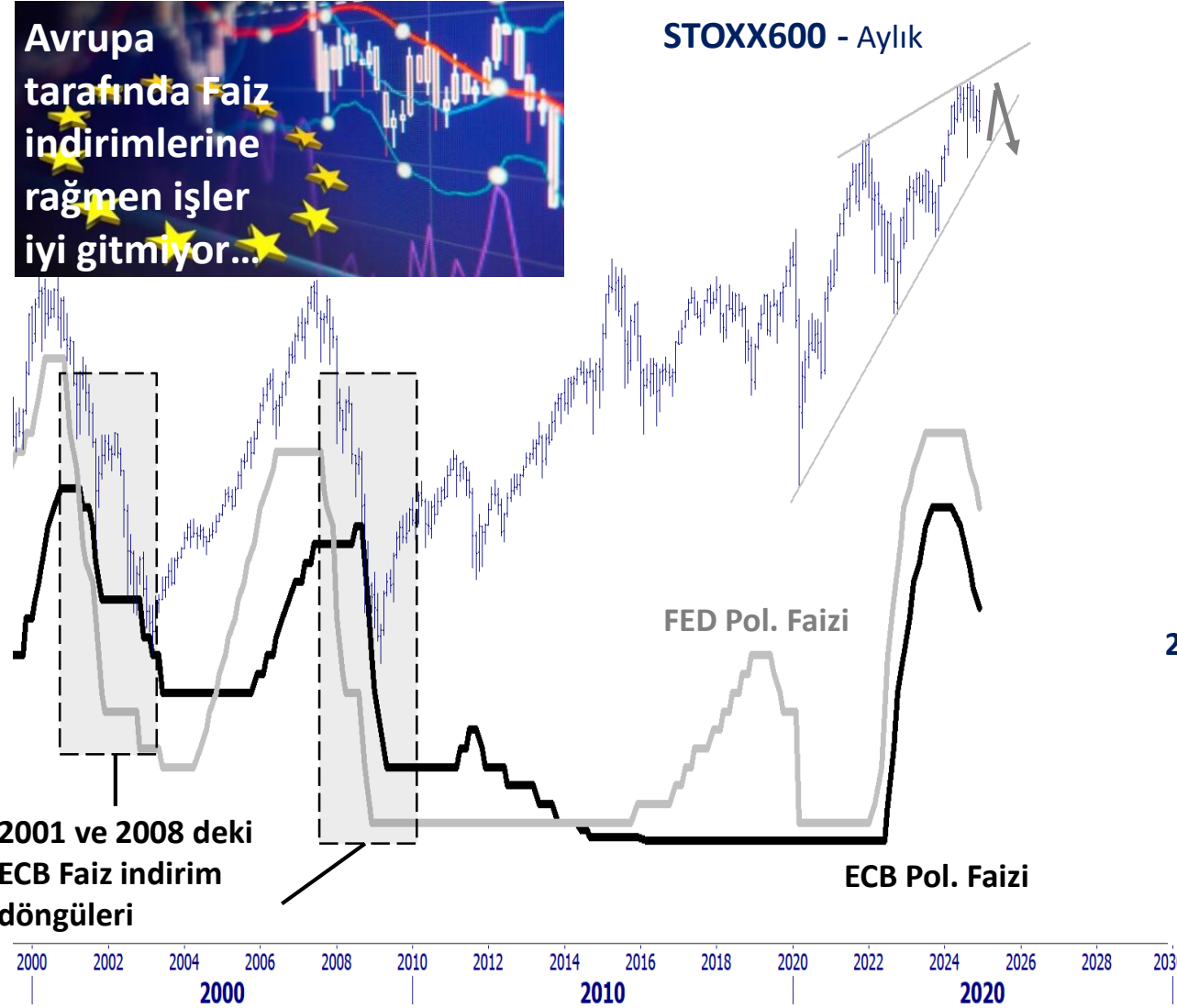
← 2023'te öne çıkan Yapay Zeka/Çip temasının liderliğini üstlenen NVIDIA'nın yerini, 2024'ün son dönemindeki performansı ile önümüzdeki sene TESLA alabilir mi?... Diğer taraftan, Kuantum Bilgisayarlar gibi yeni hikayeler de teknoloji tarafındaki beklentileri canlı tutmaya aday görünüyor...



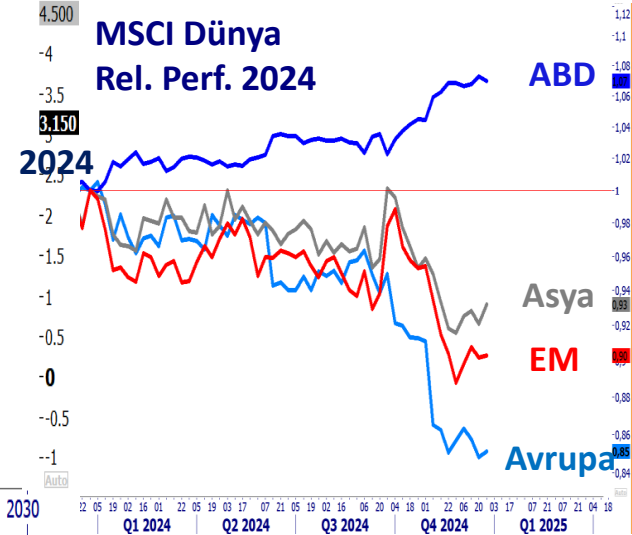
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Avrupa

Avrupa
tarafında Faiz
indirimlerine
rağmen işler
iyi gitmiyor...

STOXX600 - Aylık



-11 Orta-uzun vadeli teknik yapılar da,
-10.5 Avrupa'nın önde gelen endekslerinde
-10 fiyatlarla negatif uyumsuzluklar eşliğinde
-9 ilerleyen takoz- diyagonal yapılar, aşağı
-8 yöndeki baskının derinleşme riskine
-7.5 işaret ediyor... Ayrıca Almanya ve
-7 Fransa'daki siyasi belirsizlik önemli bir risk
-6.5 faktörü. Ekonomik tarafta ise, ABD
-6 cephesinden her sene gelen yapay zeka/
-5.5 kuantum bilgisayarları gibi değişik
-5 hikayeler yaratılmıyor.. **Pozitif şok etkisi**
yapabileceğini düşündüğümüz tek konu
ise, Rusya-Ukrayna arasındaki savaşın
sonlanması...



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Avrupa

FRANSA CACT - Haftalık

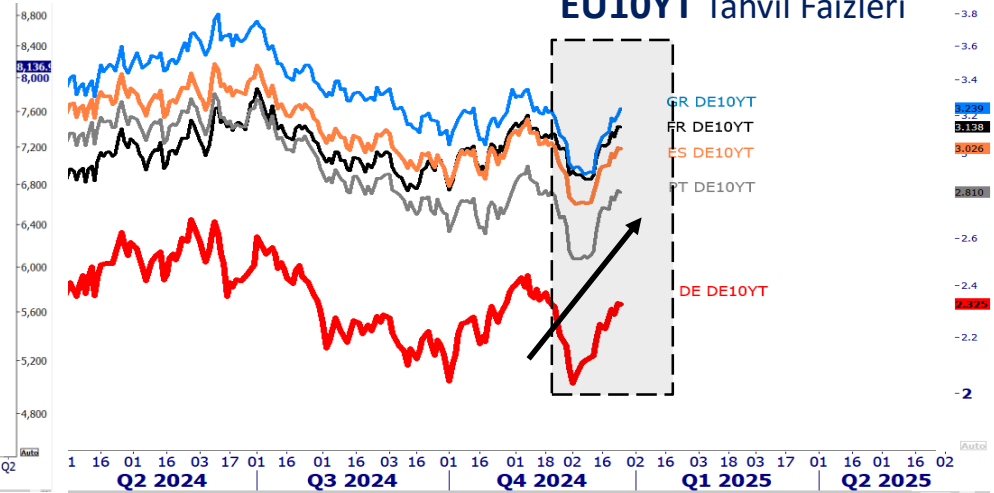
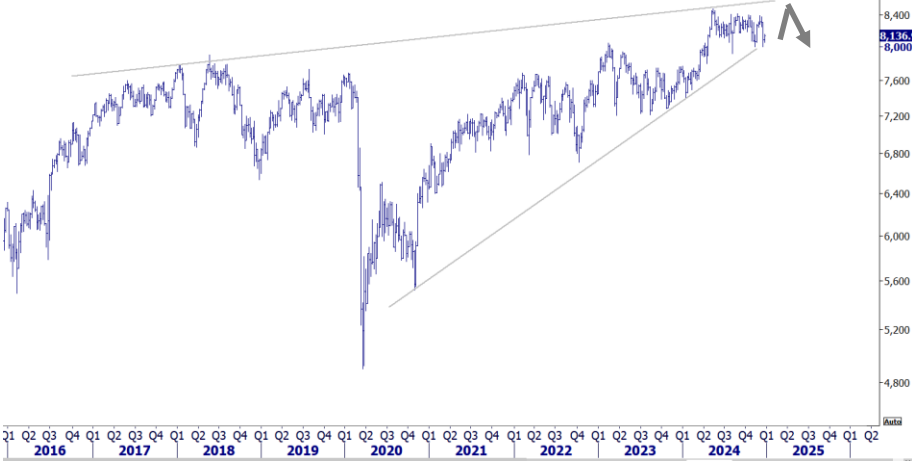


ALMANYA GDAX - Haftalık



Avrupa'nın önde gelen endekslerinde zirve bölgede zayıf seyir dikkat çekiyor... Tahvil Faizleri tarafında son dönemdeki yükseliş eğilimi ise, Politika faizindeki indirim döngüsüne rağmen bir başka risk faktörü olarak dikkat çekiyor...

İNGİLTERE FTSE - Haftalık



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Çin

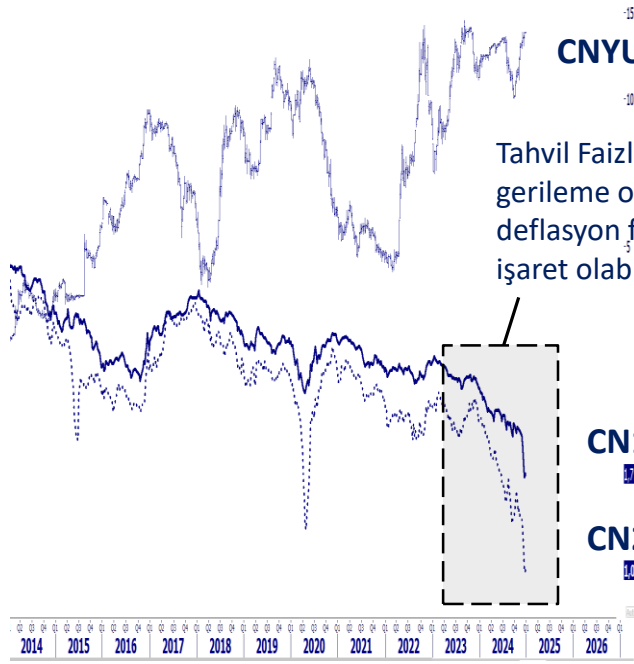
Çin deflasyon riskinden kurtulabilecek mi?



SSEC - Haftalık

Maliye ve para politikalarındaki teşviklerin henüz ekonomiyi toparlamada yetersiz kalması deflasyon riskini artırıyor... Olası bir ticaret savaşı teması da Çin açısından bir başka önemli risk faktörü konumunda... Bir sonraki adımda, tarifelerdeki pazarlıkları takiben, bireylere direkt mali destekler söz konusu olabilir... Teknik açıdan baktığımızda ise, son 10 yıllık üçgen formundaki sıkışmayı yukarı sonlandıran SSEC Endeksinde 3,150 bölgesi ana destek konumunda...

USD
CNY
5.600
5.200
4.800
4.400
4.000
3.600
3.200
2.800
2.400
2.000
Auto

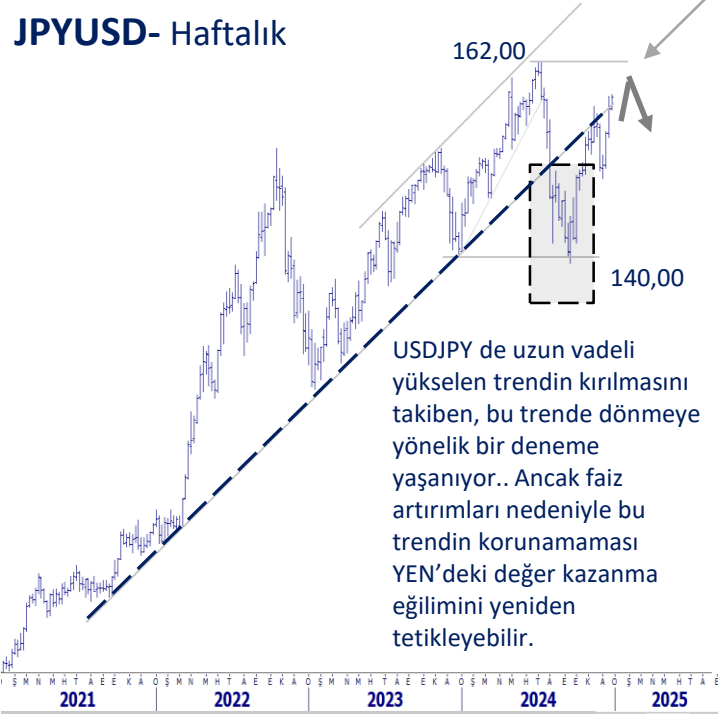


Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Japonya

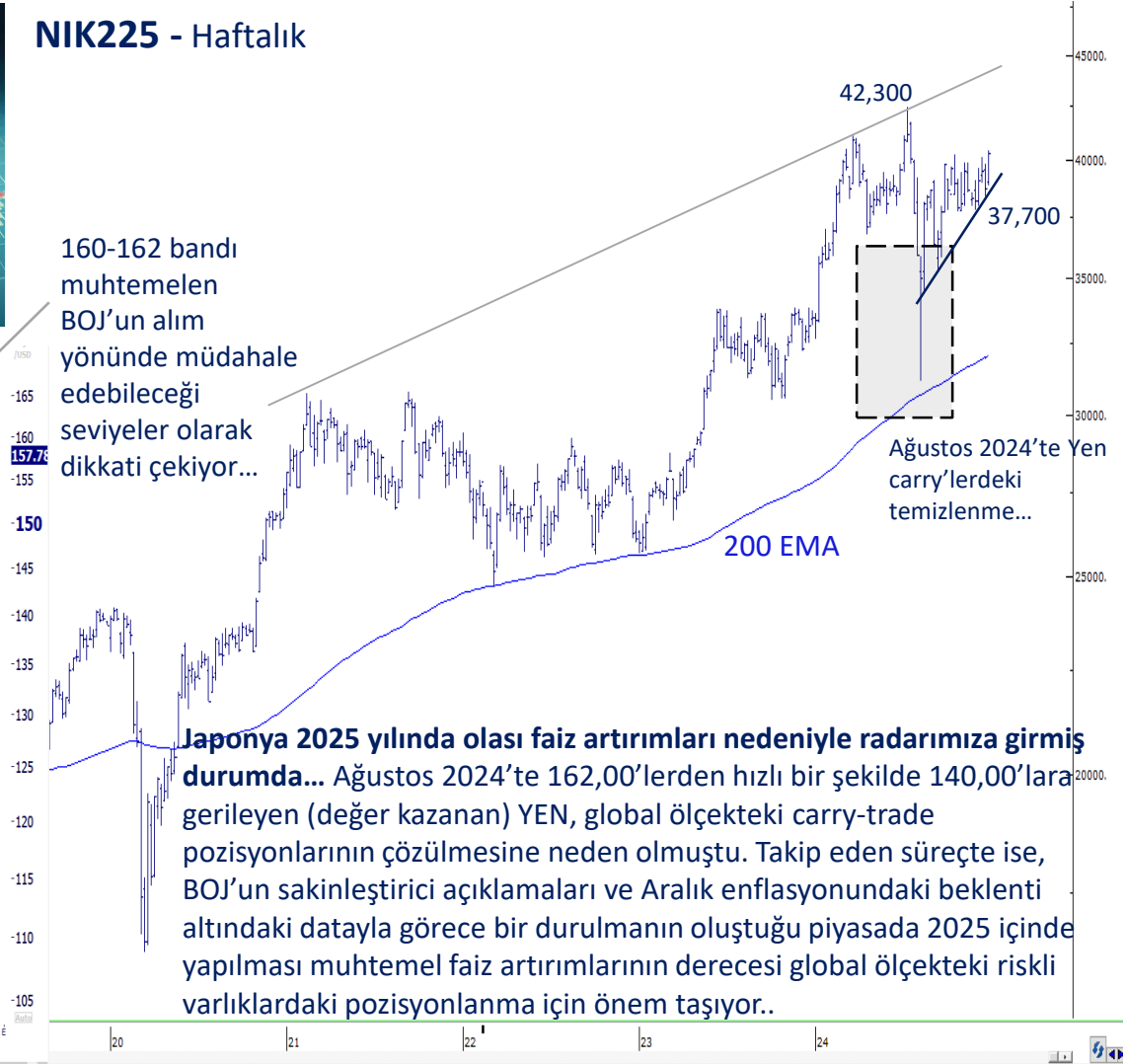


Japonya ne kadar faiz artırabilir...

JPYUSD- Haftalık



NIK225 - Haftalık



Yatırım Stratejileri : Döviz (FX) – Sabit Getiri

Döviz (FX)- Sabit Getiri (FI)



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ ABD10Y Tahvil

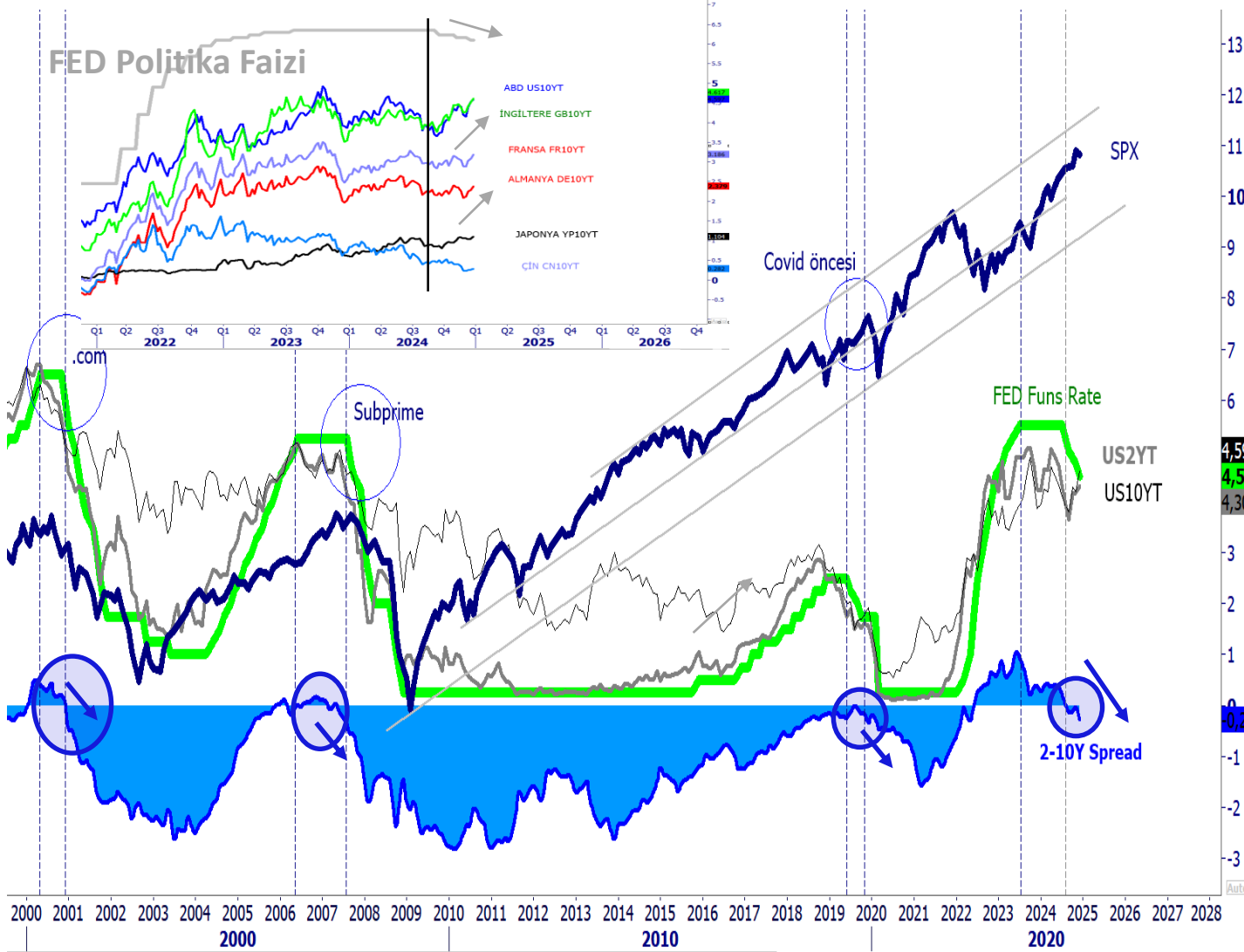
Aylık ABD 10 Yıllık Tahvil - Haftalık



US10YT'de son zirve %5,00 üzerinde, %5,60'lara doğru düzensiz FLAT BİR kalıp içindeki X dalga yükselişini muhtemel görüyoruz.. Böyle bir gelişme, hisse piyasası için olası bir resesif, hatta stagflasyonist bir algı/fiyatlamayı tetikleyebilir... Sonrasında ise, faiz cephesinde hızlı bir gerilemeyi muhtemel görüyoruz.

Genel beklenti; Trump2.0 politikalarının enflasyonist etkisinin yüksek olabileceği ve faiz indirimleri konusunda FED'in işinin 2025'te de oldukça zor olacağı şeklinde... Dahası, politika faizinin indirim döngüsüne girdiği bir süreçte, tahvil faizlerindeki bu artış eğilimi, piyasanın önümüzdeki süreçte enflasyonla mücadele konusundaki şüphelerini de yansıtıyor olabilir. Diğer taraftan faizlerdeki yukarı eğilime hisse senetlerinin henüz olumsuz bir tepki vermemesi ise ilginç... Ancak faizlerdeki yükselişin 2025 içinde bir noktada hisse senetleri için ciddi tehdit oluşturabileceğini düşünüyoruz. Aynı risk faktörü, senenin en azından ilk bölümlerinde DXY'deki yükseliş eğilimi için de geçerli bizce...

Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ Global Tahvil Faizleri

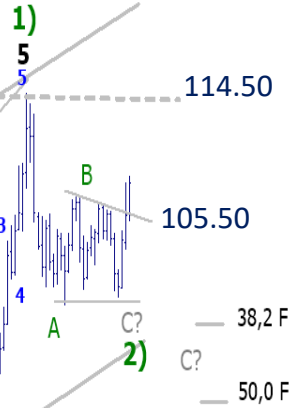


Global politika faizlerindeki indirimle rağmen, tahvil faizlerindeki yükseliş resesif, hatta stagflasyonist riskler barındırıyor... BOJ dışında, FED, ECB ve BOE gibi majör merkez bankalarından gelen faiz indirimlerine rağmen, global tahvil faizlerinde gözlenen yukarı yönlü eğilimlerin, hem enflasyonla yeterince mücadele edilemediğini, hem de ilerleyen süreçte olası bir resesyona, hatta stagflasyona yönelik bir fiyatlamaya riskine işaret ediyor olabileceğine inanıyoruz... Bu noktada, DXY Dolar Endeksinde yaşanan yükselişin de bir başka risk faktörü olarak dikkatimizi çektiğini söyleyebiliriz. Bu iki temanın 2025 içinde öncelikle hisse senetleri olmak üzere, Emtia ve kıymetli madenler üzerinde de aşağı yönlü baskılara neden olması bizce sürpriz olmayacak.

Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ DXY USD Endeksi

DXY Endeksinde 2022 sonlarında test edilen 114.50 zirvesinden başlayan aşağı yönlü düzeltme 100.00 bölgesinde sonlanmış olabilir mi? Bu konu 2025'e yönelik en önemli soru işaretlerinden birisi... Normal şartlarda beklentimiz DXY'deki gerilemenin 95'lere doğru devam edebileceği şekildeydi ancak, özellikle Trump2.0 politikalarından duyulan endişeyle ABD faizleri ve USD Endeksinde hızlı bir yükseliş gördük... Bu aşamadan sonra 105.50 üzerinde kaldığı sürece DXY'deki eğilimin 114.50 zirvesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz.

DXY USD Endeksi- (Aylık)



Normal şartlarda ABD karar alıcılarının çok da güçlü dolar istemediğini söyleyebiliriz. Ancak ECB başta olmak üzere global merkez bankalarının faiz indiriminde ellerinin daha rahat olduğu bu süreçte, ABD tahvilleri daha avantajlı duruma geliyor. Dolayısıyla en azından yılın ilk bölümlerinde ve tarifeler konusunda bir uzlaşmaya varılıncaya kadar DXY'nin güçlü kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

Senaryo 1

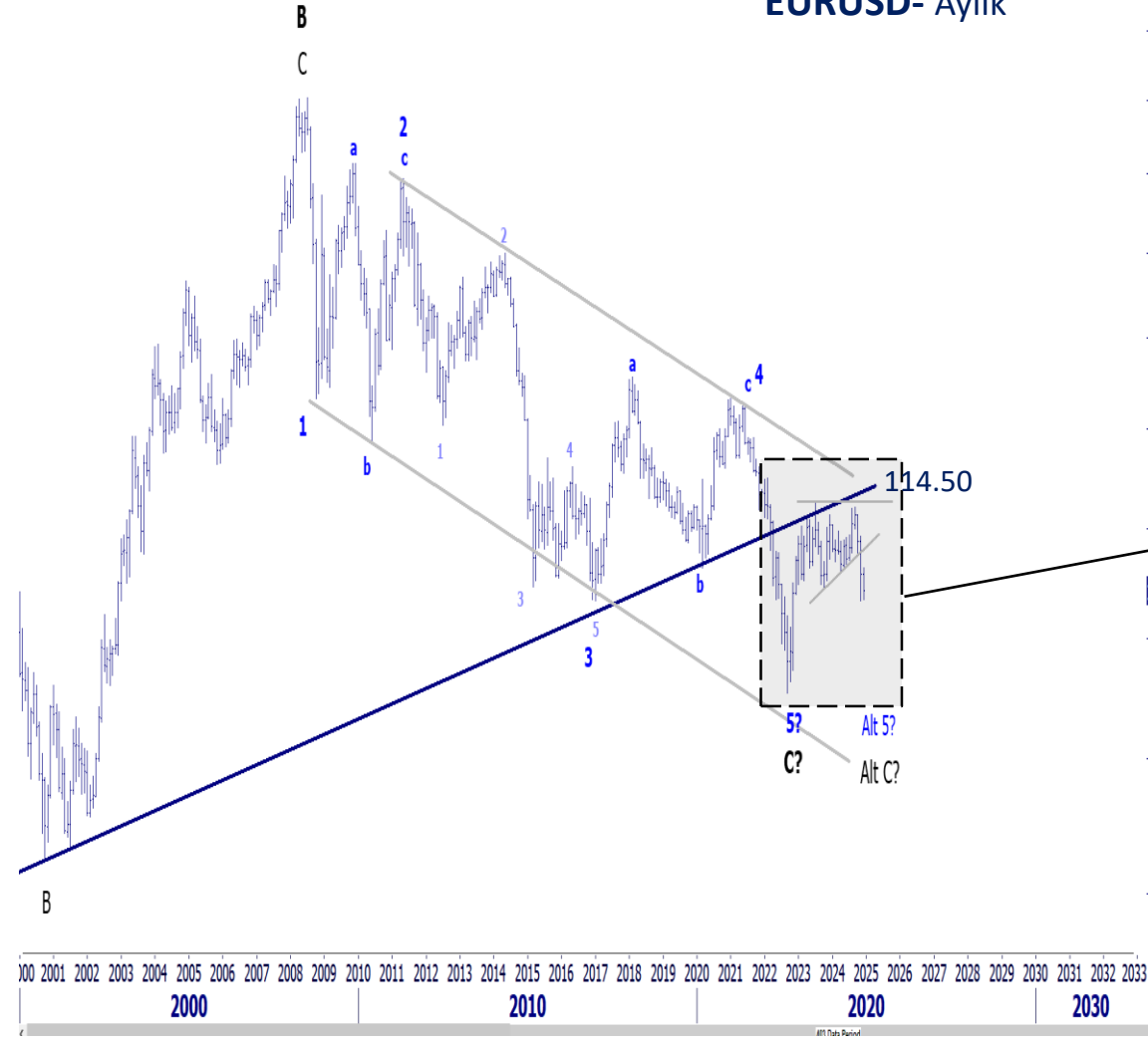


Senaryo 2



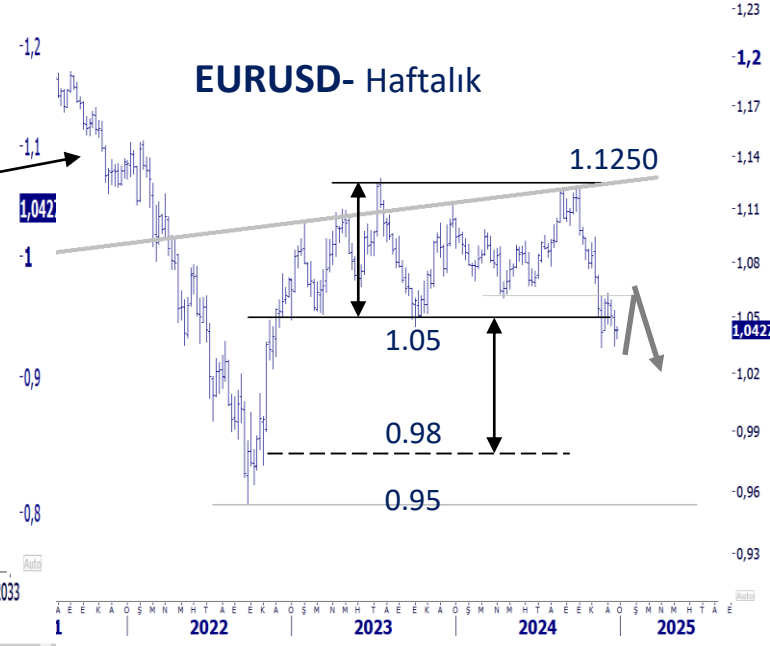
Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ EURUSD

EURUSD- Aylık



Avrupa tarafında, hem ekonomik hem de siyasi cephedeki belirsizlikler devam ediyor ve bu durum karar alma süreçlerini yavaşlatıyor... Bu noktada yükün büyük bölümünün ECB'nin üzerine kaldığını ve faiz indirimlerinin FED'e göre çok daha rahat bir şekilde devam edebileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla da, 2025 içinde paritede 0.98-0.95 aralığındaki dip bölgesinin ajandaya girmekte olduğunu söyleyebiliriz. Yukarı yönde ise, son iki yıl geçerli olan yatay işlem kanalının üst bandı konumundaki 1.1250 ana direnç olarak öne çıkıyor.

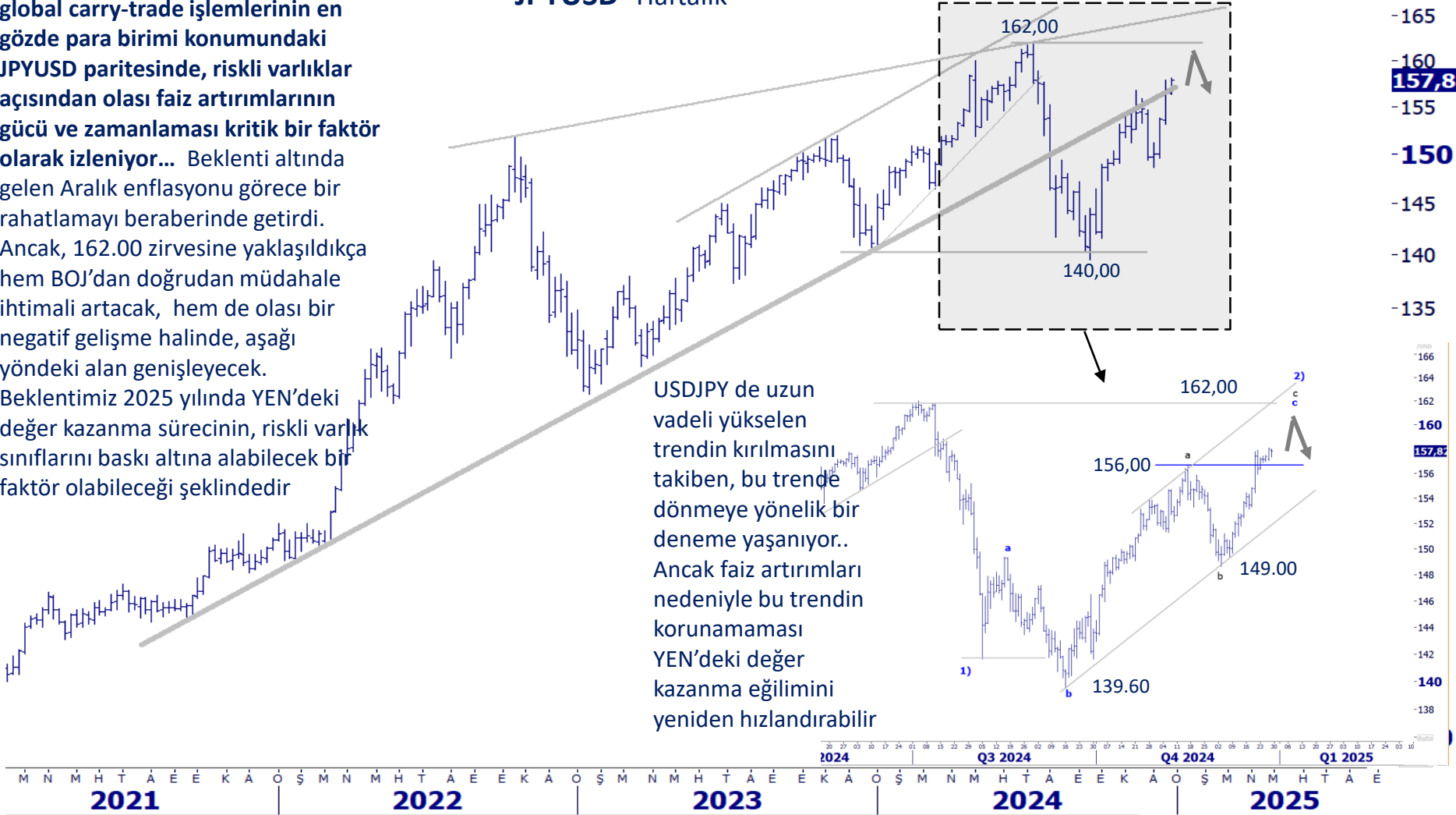
EURUSD- Haftalık



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ JPYUSD

Görece düşük faizleri sayesinde global carry-trade işlemlerinin en gözde para birimi konumundaki JPYUSD paritesinde, riskli varlıklar açısından olası faiz artırımlarının gücü ve zamanlaması kritik bir faktör olarak izleniyor... Beklenti altında gelen Aralık enflasyonu görece bir rahatlamayı beraberinde getirdi. Ancak, 162.00 zirvesine yaklaşıldıkça hem BOJ'dan doğrudan müdahale ihtimali artacak, hem de olası bir negatif gelişme halinde, aşağı yöndeki alan genişleyecek. Beklentimiz 2025 yılında YEN'deki değer kazanma sürecinin, riskli varlık sınıflarını baskı altına alabilecek bir faktör olabileceği şeklindedir

JPYUSD- Haftalık



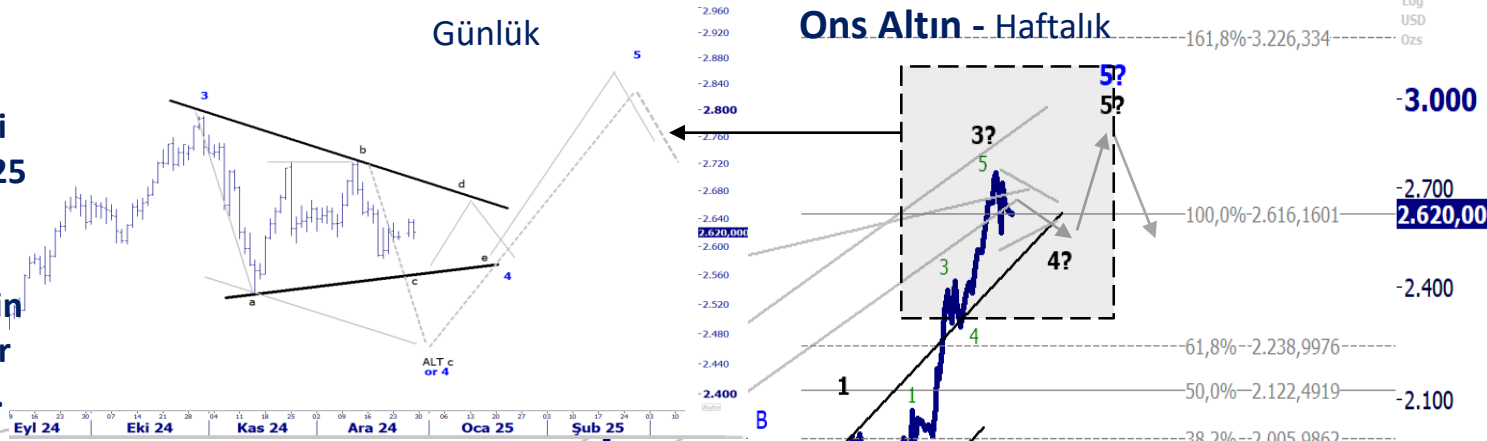
Yatırım Stratejileri : Emtia Piyasaları

Emtia Piyasaları



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Ons Altın

2024 yılının en önemli temalardan birinin Ons ALTIN olabileceğini sürekli vurgulamıştık... Ancak 2025 için aynı öngörüğü paylaşmıyoruz ve Ons Altında uzun vadeli trendin zirvesinin oluşabileceği bir teknik yapı öngörüyoruz...



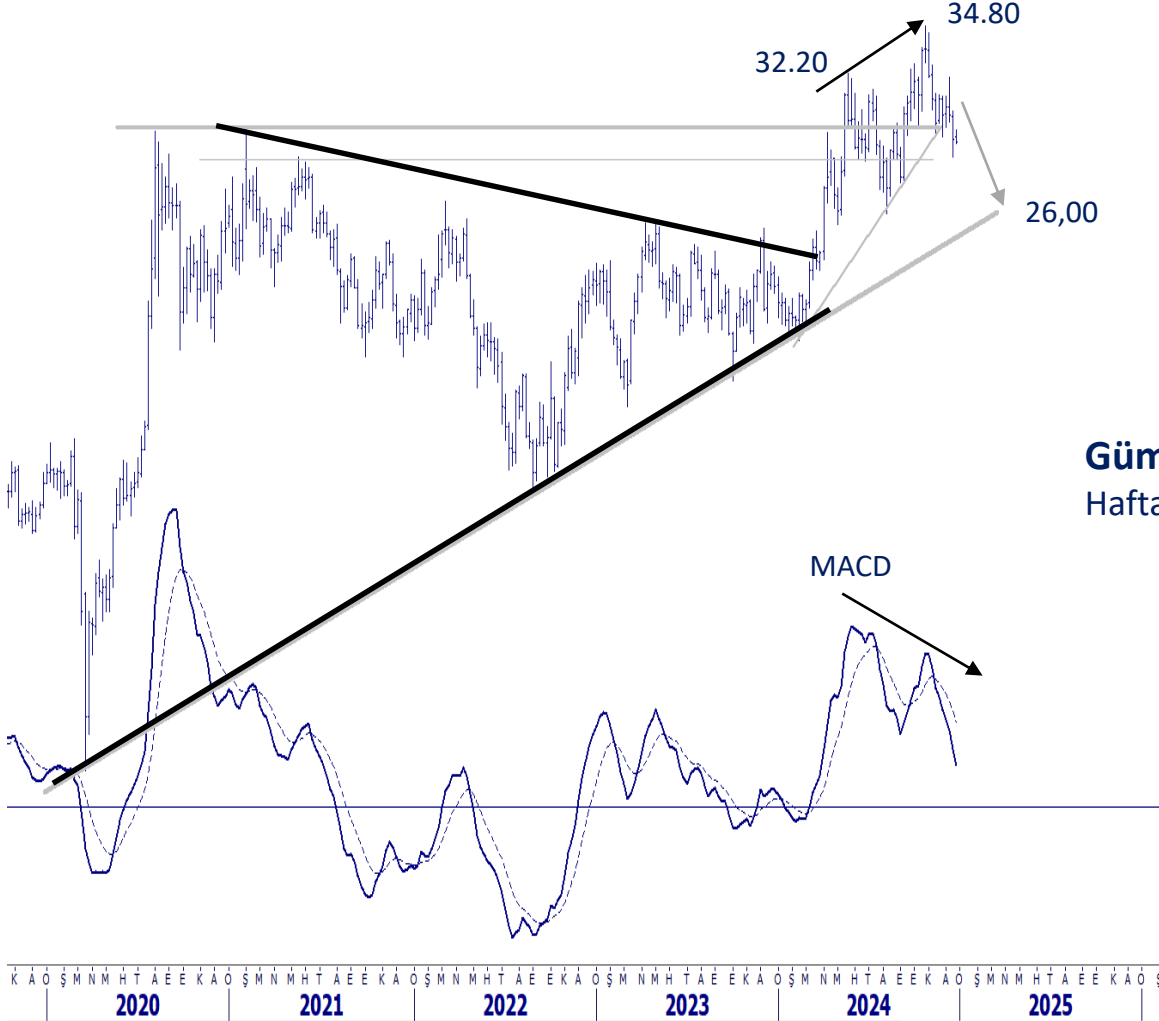
Yukarı yöndeki final 5. dalganın Alt 4. dalgasının muhtemel bir Üçgen formu içinde tamamlanmasını ve ardından 2025 içinde göreceği son zirve ile beraber ana trendin aşağı yönde değişebileceğini düşünüyoruz...

Ons Altın – Yıllık
Uzun vadeli yapıda final 5. dalganın zirvesi 2025 içinde bulunabilir...



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Ons Gümüş

Gümüş - Haftalık



2024 yılında Üçgen formundaki sıkışmayı yukarı yönde sonlandıran ve 35,00 USD bölgesine doğru hızlı bir yükseliş sergileyen ons GÜMÜŞ'te 2025 daha zor geçebilir....

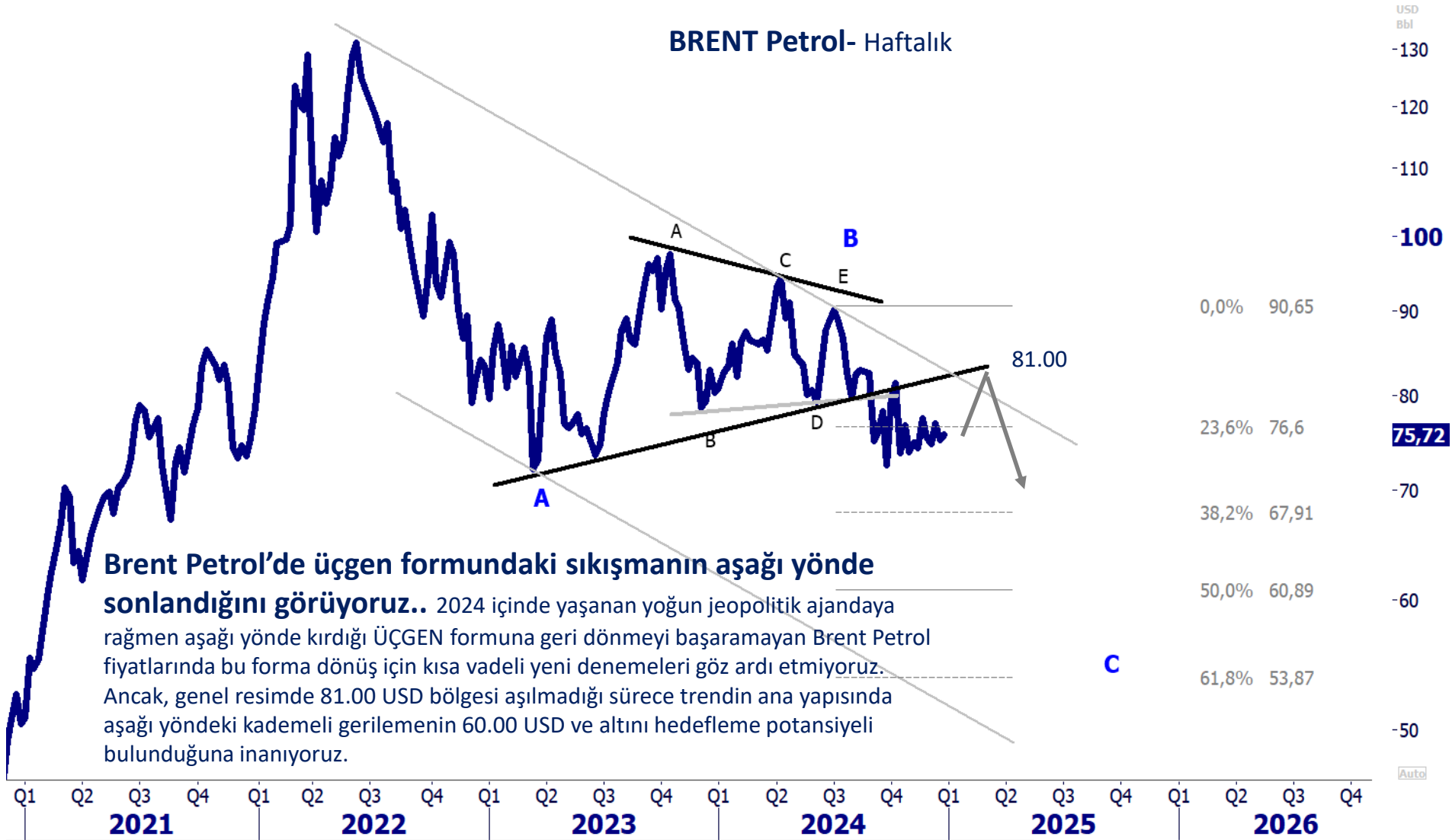
2024'ün son bölümlerinde 32-35 USD aralığında oluşan zirvede, trend göstergeleriyle negatif uyumsuzluklar eşliğinde oluşan bir tepe formu dikkatimizi çekiyor.. Bu görüntü 2025 içinde, Ons Gümüşte haftalık grafikteki yükselen trend desteğinin bulunduğu 26,00 USD bölgesine doğru bir geri çekilmeyi beraberinde getirebilir...

Gümüş/Altın Haftalık



GÜMÜŞ/ALTIN paritesinde dikkatimizi çeken ÜÇGEN formundaki sıkışmanın aşağı yönde sonlanması halinde, 2025 içinde ALTIN'a göre daha zayıf bir GÜMÜŞ görmeyi bekliyoruz.

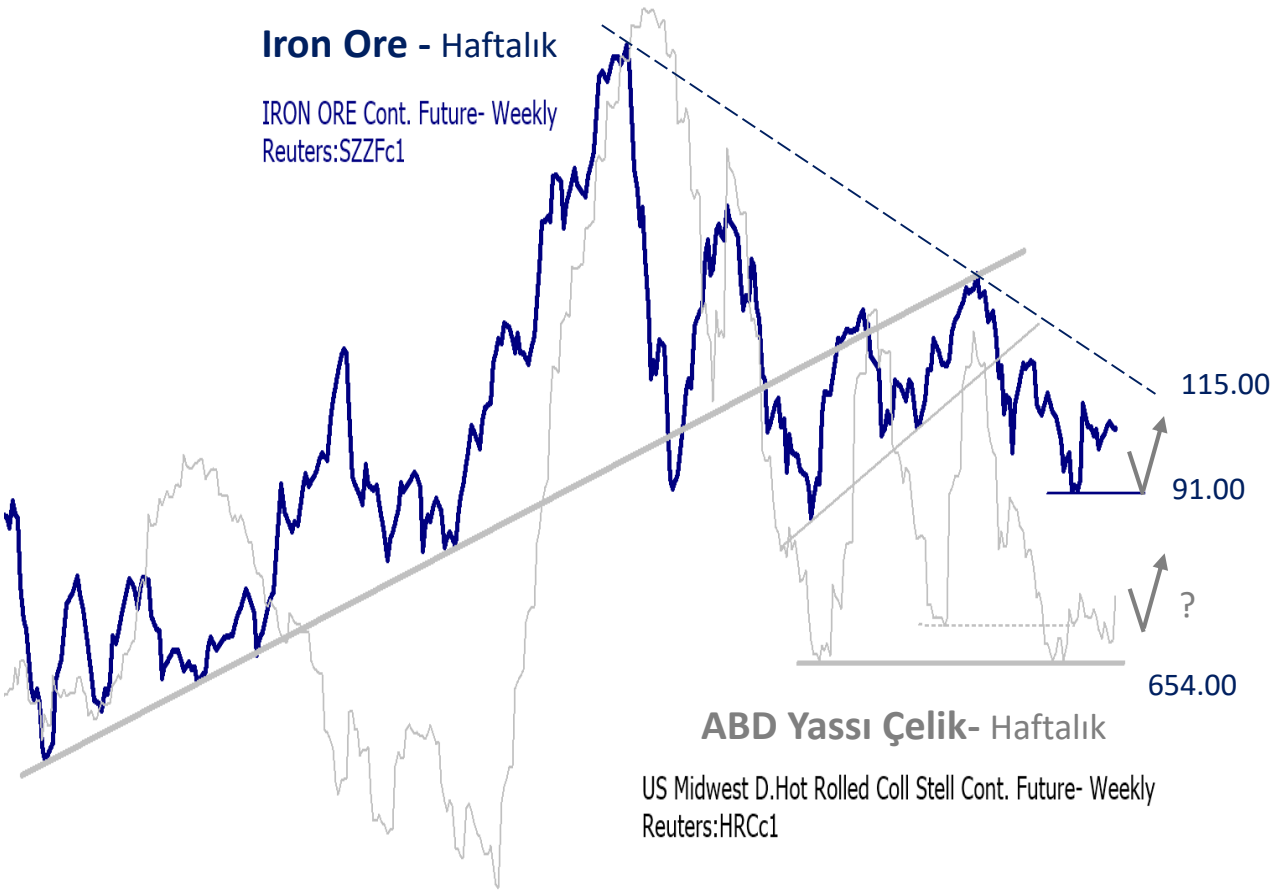
Yatırım Stratejileri : EMTİA/ BRENT Petrol



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Demir Cevheri- ABD yassı Çelik

Iron Ore - Haftalık

IRON ORE Cont. Future- Weekly
Reuters:SZZFc1



ABD Yassı Çelik- Haftalık

US Midwest D.Hot Rolled Coll Stel Cont. Future- Weekly
Reuters:HRCc1

Iron Ore/ Demir Cevheri ve ABD yassı Çelik fiyatlarında son yıllarda yaşanan aşağı seyrin ardından 2025 yılında diplerin görülebileceğini düşünüyoruz... Iron Ore'da 91.00 USD bölgesi oldukça önemli bir destek bu seviye üzerinde **103,5** kalınabildiği sürece bir dip oluşumu yaşanabilir. Ancak yukarı yönlü bir trend oluşumundan bahsedebilmek için de 115.00 USD lerin aşılabilmesi gerektiğini söyleyebiliriz. ABD Yassı Çelik Fiyatlarında ise, son 2 senenin kritik desteği 654 USD bölgesinde bulunuyor ve fiyatlarda yukarı yönlü bir dönüş isteğinin ilk sinyallerini alıyoruz. Bu hareketin başarılı olabilmesi halinde 2025 içinde dip-taban oluşumunun tamamlanarak, yükseliş eğiliminin ajandaya girebileceğini düşünüyoruz.



YKY Yatırım Stratejileri

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 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 çalışanlar 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.