

YKY Yatırım Stratejileri 2023'e Başlarken...



Özgür Naci Karahan

Hüseyin Taş

ozgur.karahan@kyatirim.com.tr

huseyin.tas@kyatirim.com.tr

+90 212 319 84 34

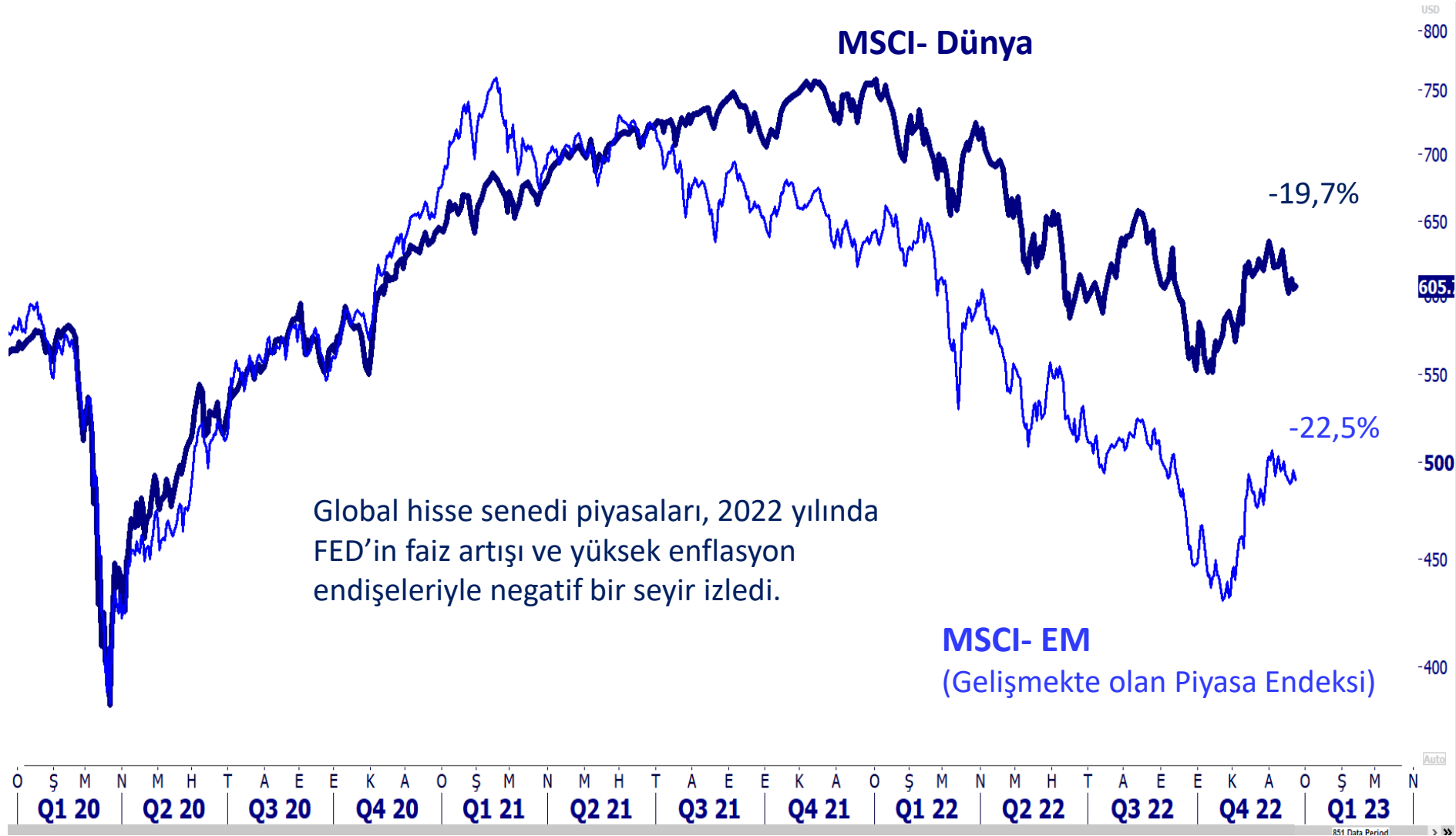
+90 212 319 84 38

Yatırım Stratejileri : Global Hisse Senedi Piyasaları

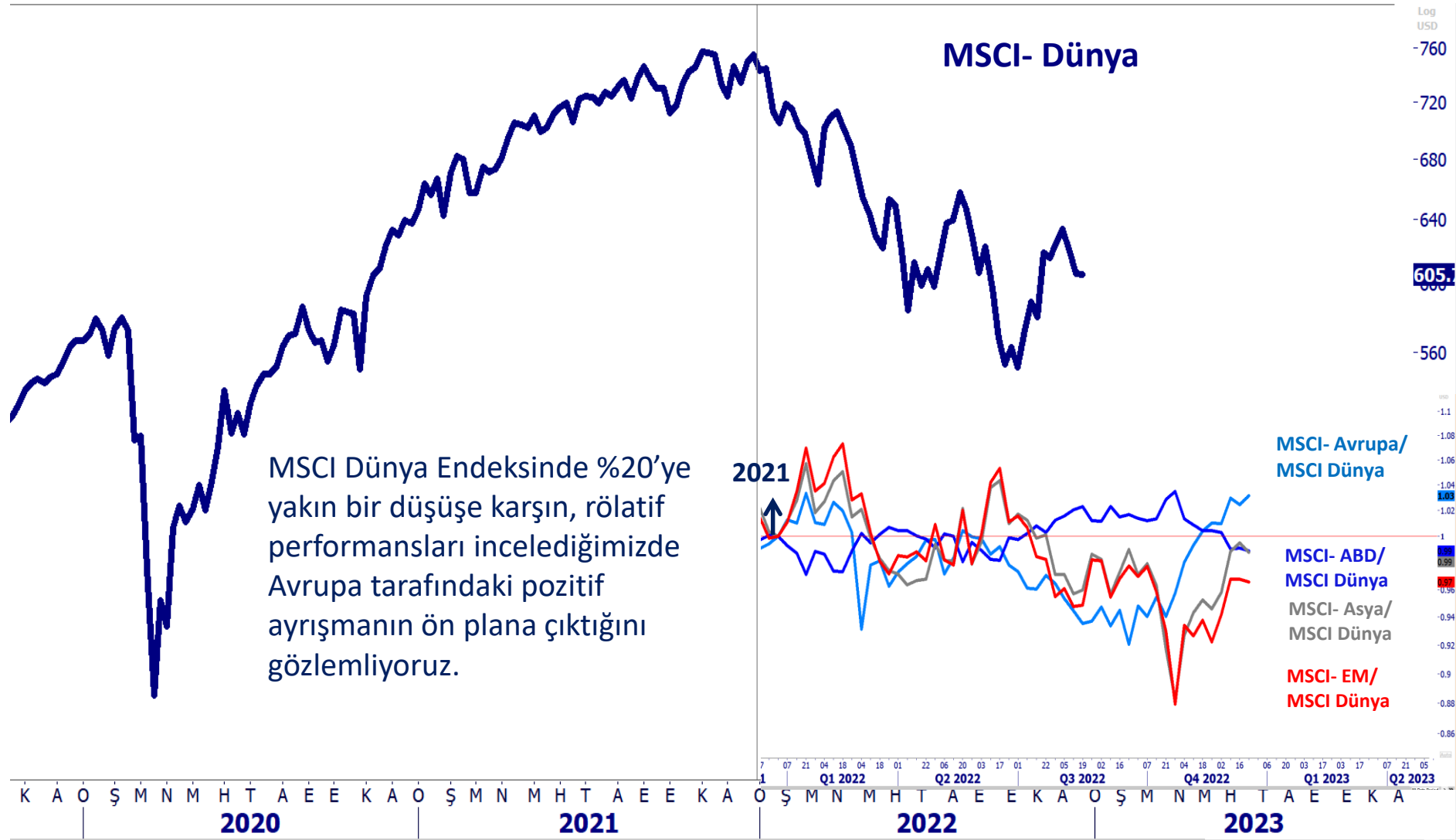
Global Hisse Senedi Piyasaları



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI Performansları



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI Performansları



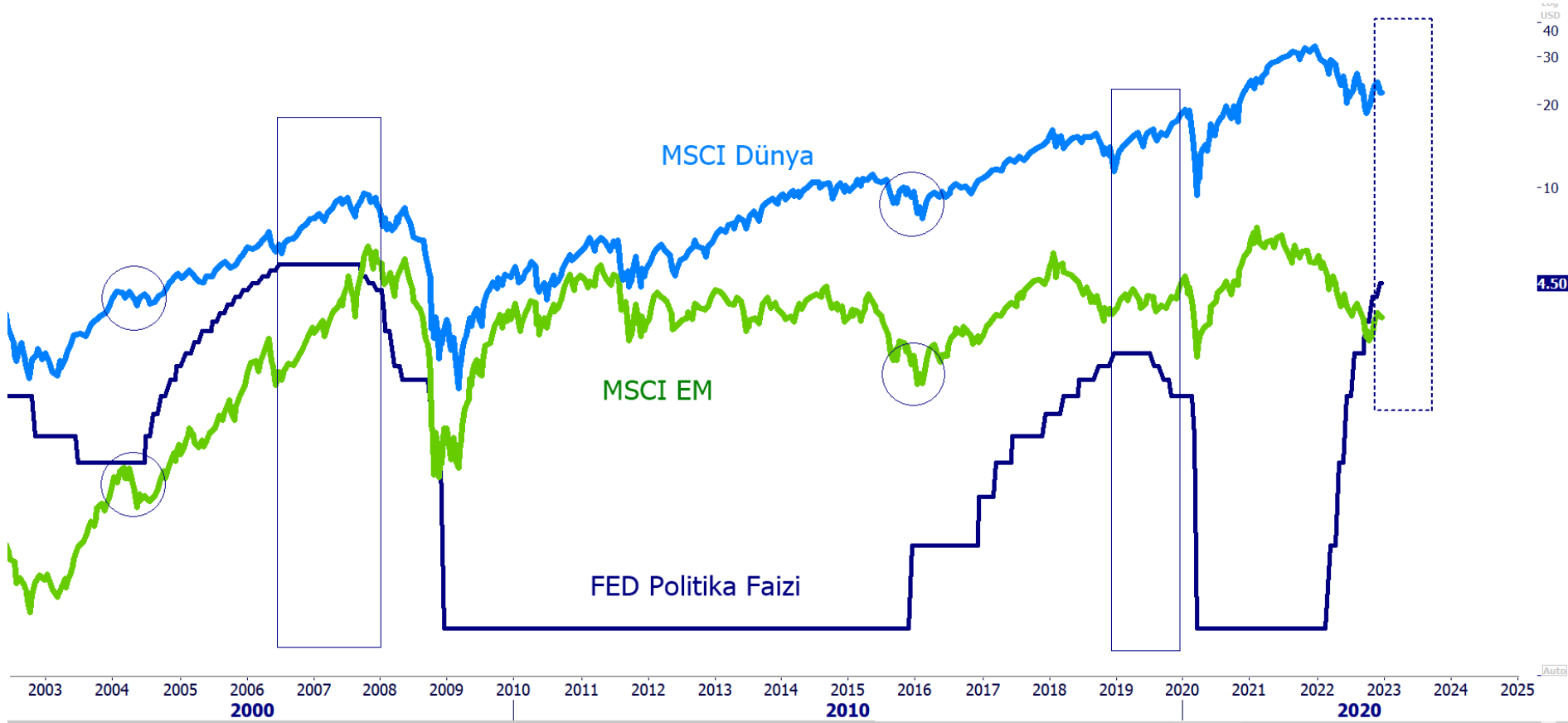
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI EM Rölatif Performans



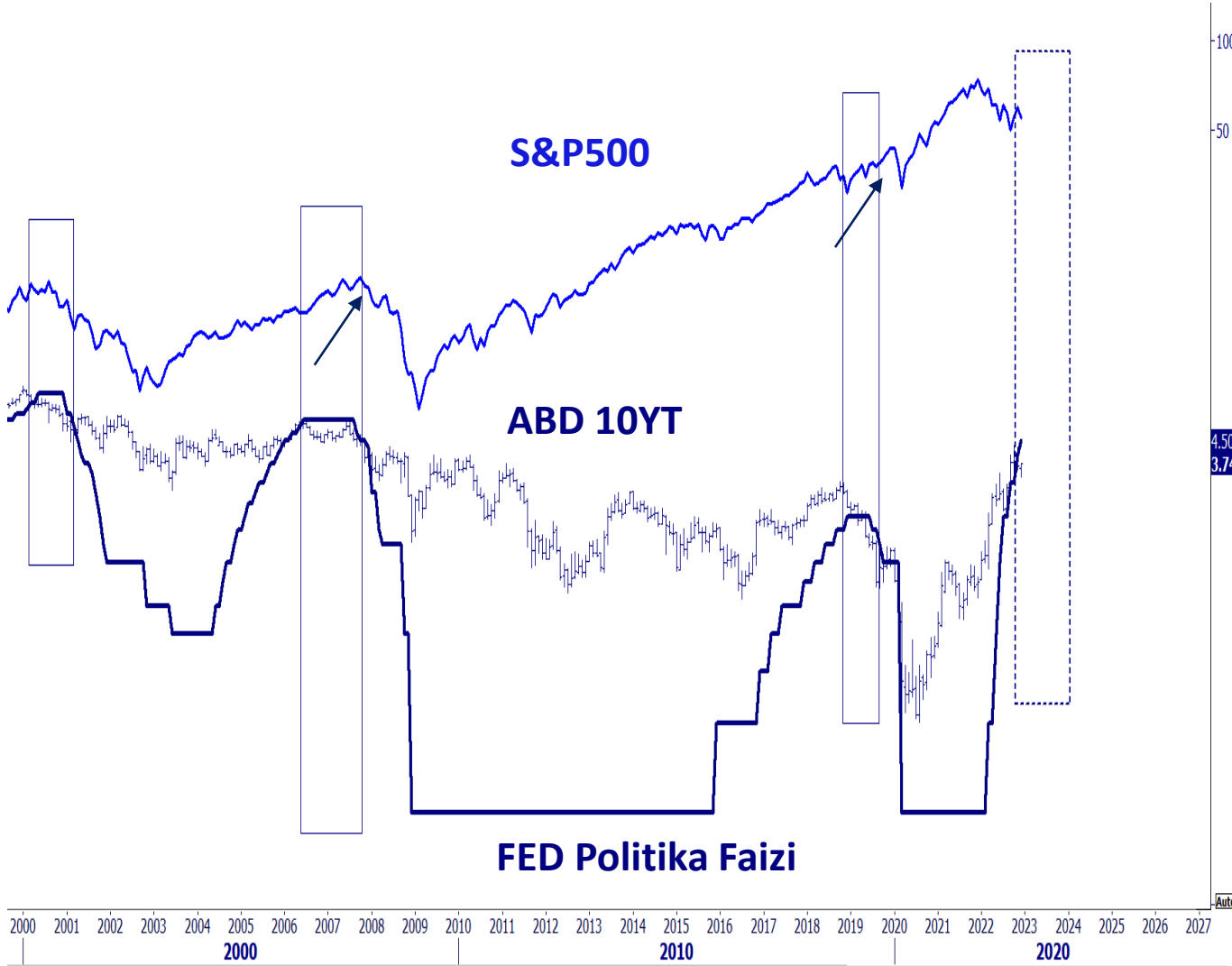
MSCI EM Endeksi'nin, MSCI Dünya Endeksi'ne rölatif performansının tarihi diplerden yukarı dönme çabasında olduğunu görüyoruz. Beklentimiz yukarı yönlü hareketin 2023 içinde güçlenmesi yönünde.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Pivot

Global Piyasalar açısından 2022'nin ana teması, FED'in faiz artırım sürecine başlamasıydı. 2023'ün ana temasının ise, FED'in duracağı seviye ve yükselen faizlerin ekonomi üzerindeki etkisi olacaktır. Grafiğimizde, FED'in faiz artırımlarının durduğu ve yeniden indirime geçmeye başladığı süreçlere dikkat çekmeye çalıştık...



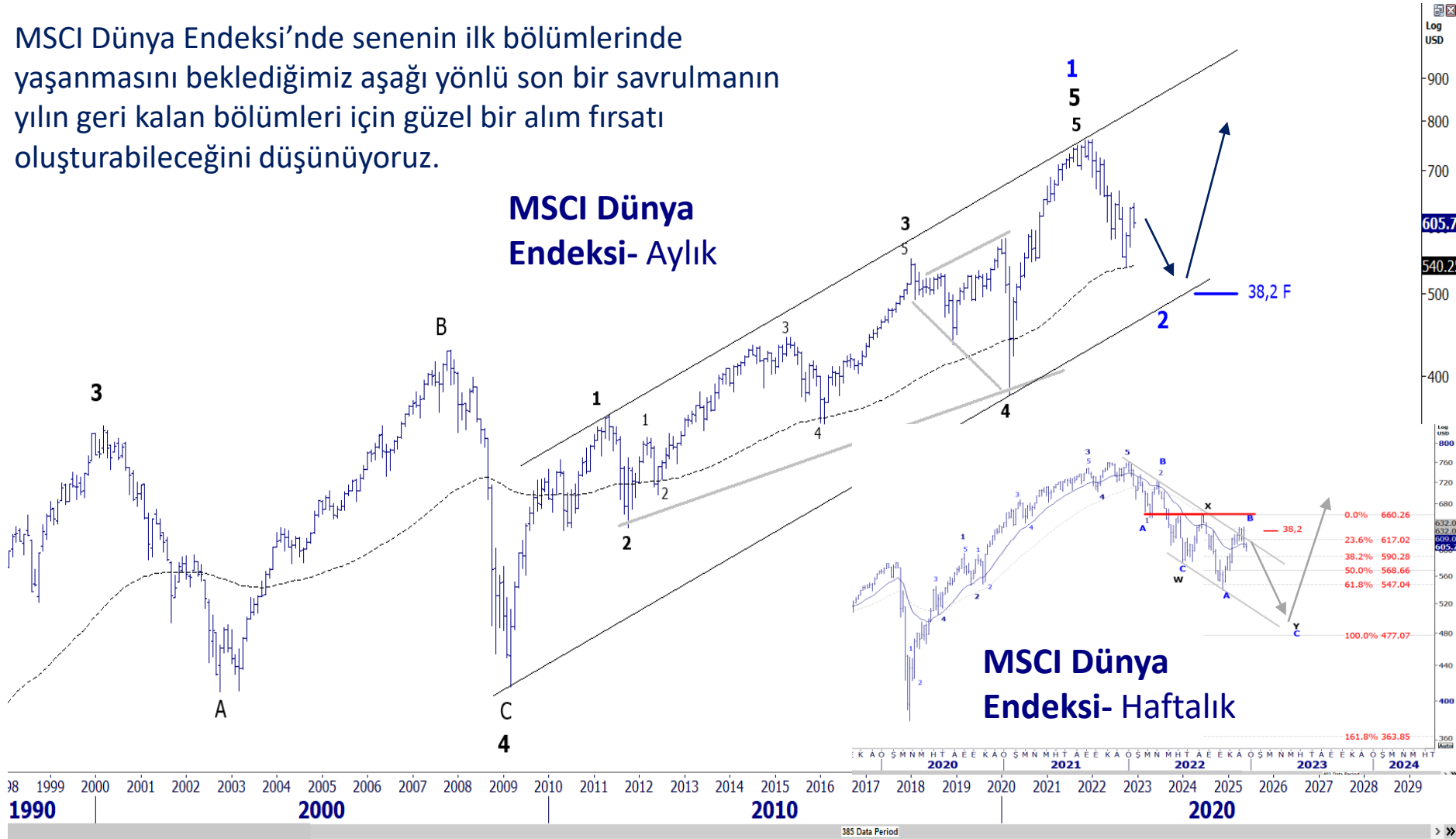
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Pivot



2000'li yılların başından itibaren FED'in faiz artırımlarına son verdiği 3 dönem incelendiğinde, yeniden indirmeye geçmesi için 6 ay ila 1 senenin geçtiğini görüyoruz... Bu sürecin özellikle ilk bölümlerinde de gerek gelişmiş gerek de gelişmekte olan piyasaların olumlu performanslar sergilediğini söyleyebiliriz. Ancak, belirtilen sürenin sonlarına doğru olası bir resesyona/veya başka bir olumsuzluk korkusuyla fiyatlamanın aşağı yönde geliştiğini söyleyebiliriz.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- MCSI Dünya Endeksi

MSCI Dünya Endeksi'nde senenin ilk bölümlerinde yaşanmasını beklediğimiz aşağı yönlü son bir savrulmanın yılın geri kalan bölümleri için güzel bir alım fırsatı oluşturabileceğini düşünüyoruz.



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- MSCI EM

MSCI Gelişmekte olan Ülkeler Endeksinin uzun vadeli yükselen trend kanalının diplerinde olduğunu ve bu bölgeden itibaren 2023 boyunca pozitif ayrışarak yukarı yönlü bir eğilim sergilemesini bekliyoruz. Bu noktada endeks üzerindeki ağırlığı nedeniyle ÇİN'deki gelişmelerin önem kazanacağını söyleyebiliriz.



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - S&P500

S&P500 Endeksi- (Haftalık)

SEMBOL	SON	BU.YIL.FARK%
DJI	33147.25	-8.78
SPX	3839.50	-19.44
NDX	10939.76	-32.97

ABD piyasalarında 2022 boyunca özellikle faizlerdeki yükselişe paralel bir şekilde teknoloji ağırlıklı Nasdaq Endeksinin negatif bir seyir izlediğini görüyoruz. Orta vadeli resimde ise, 200 haftalık ortalamayı kritik bir trend desteği olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

USD
-5,000
-4,500
-4,000
-3,500
-3,000
-2,500
-2,000

12,000
11,500
11,000
10,500
10,000
9,500
9,000
8,500
8,000
7,500
7,000
6,500
6,000
5,500
5,000
4,500
4,000
3,500
3,000
2,500
2,000
1,500
1,000
500
0

1452 Data Period

> &

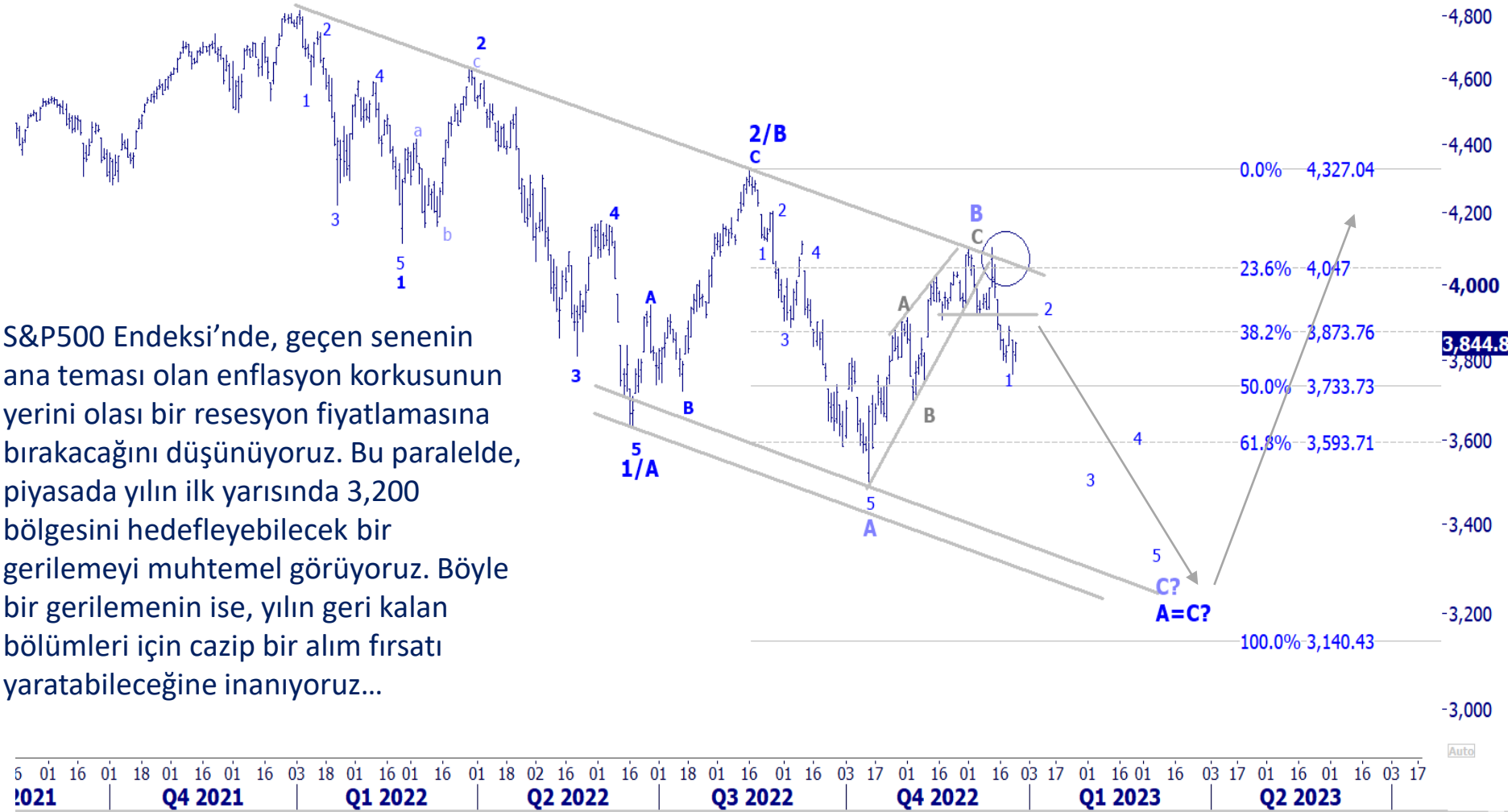
YapıKredi
Yatırım



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - S&P500

S&P500 Endeksi- (Haftalık)

Log
USD



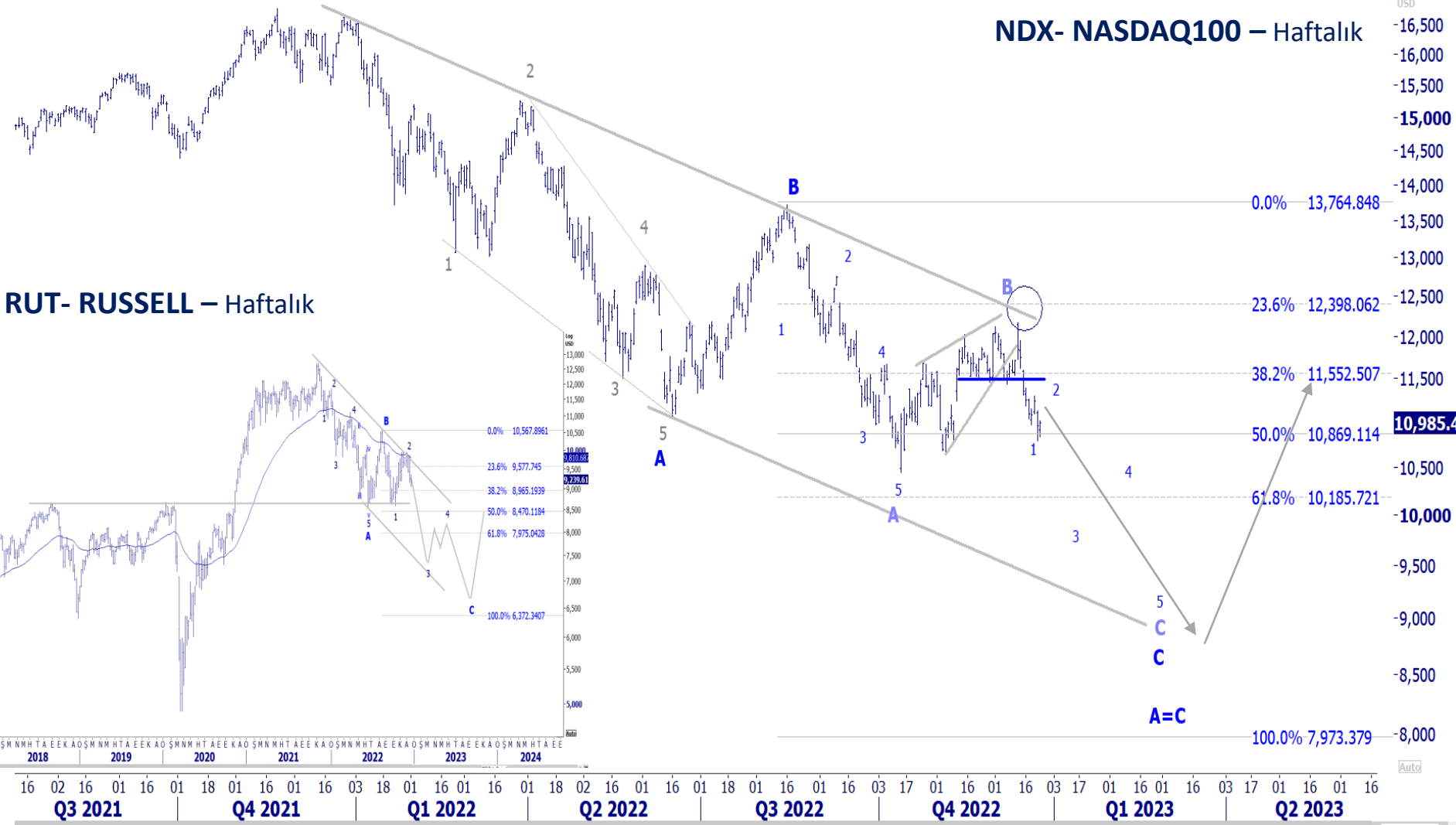
S&P500 Endeksi'nde, geçen senenin ana teması olan enflasyon korkusunun yerini olası bir resesyon fiyatlamasına bırakacağını düşünüyoruz. Bu paralelde, piyasada yılın ilk yarısında 3,200 bölgesini hedefleyebilecek bir gerilemeyi muhtemel görüyoruz. Böyle bir gerilemenin ise, yılın geri kalan bölümleri için cazip bir alım fırsatı yaratabileceğine inanıyoruz...

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – NASDAQ100

NDX- NASDAQ100 – Haftalık

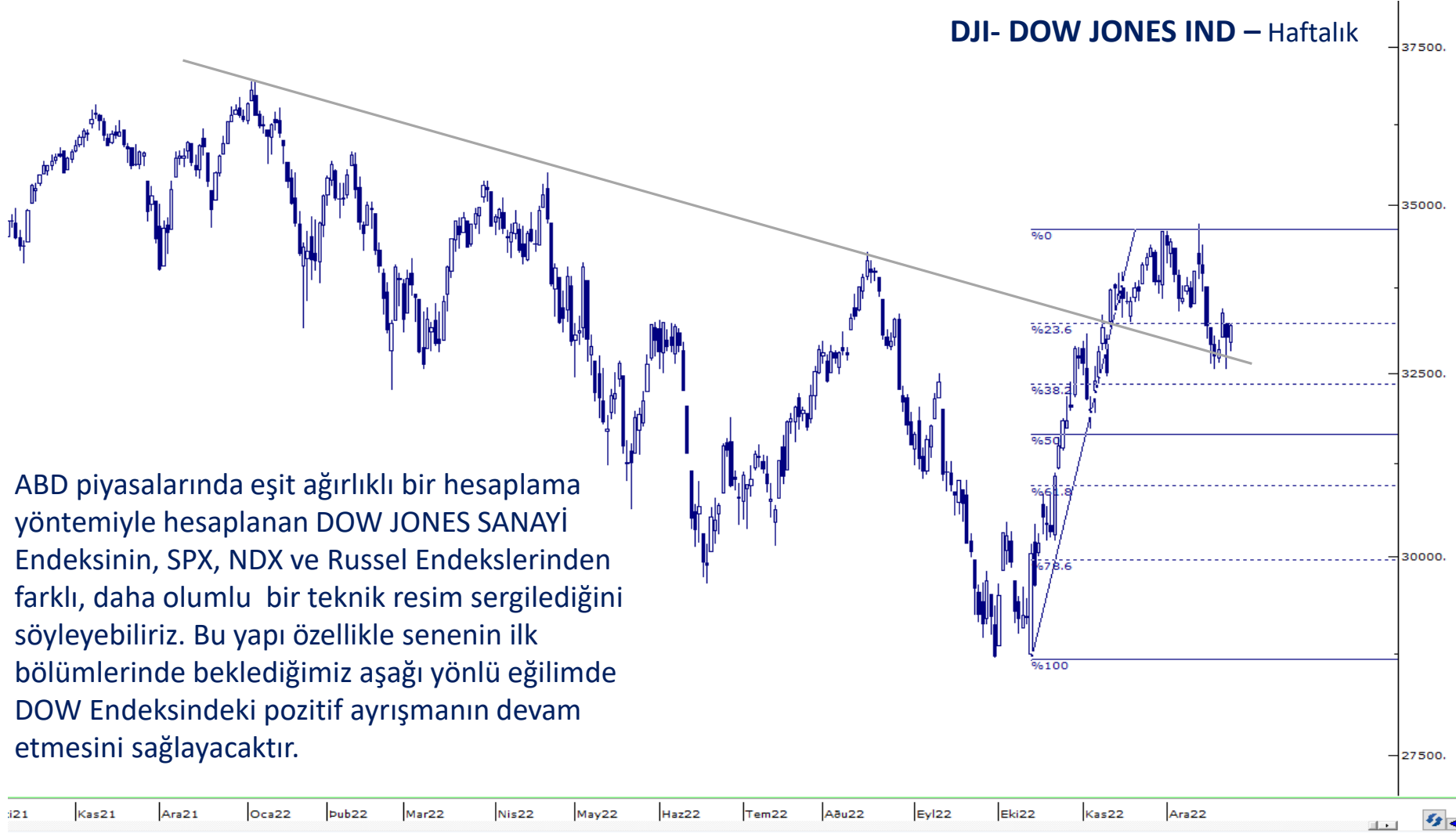
USD
-16,500
-16,000
-15,500
-15,000
-14,500
-14,000
-13,500
-13,000
-12,500
-12,000
-11,500
-11,000
-10,500
-10,000
-9,500
-9,000
-8,500
-8,000

RUT- RUSSELL – Haftalık



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – DJI

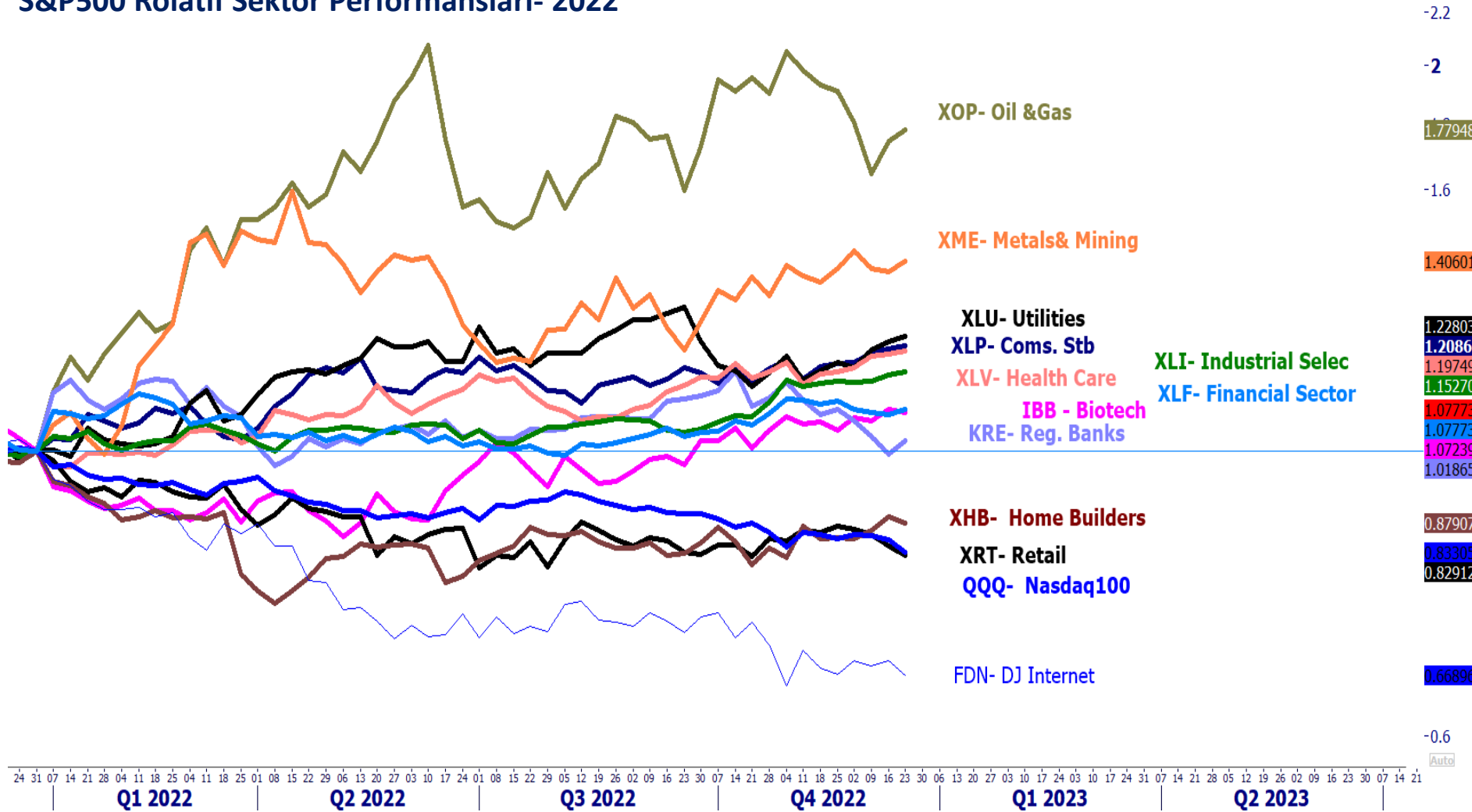
DJI- DOW JONES IND – Haftalık



ABD piyasalarında eşit ağırlıklı bir hesaplama yöntemiyle hesaplanan DOW JONES SANAYİ Endeksinin, SPX, NDX ve Russel Endekslerinden farklı, daha olumlu bir teknik resim sergilediğini söyleyebiliriz. Bu yapı özellikle senenin ilk bölümlerinde beklediğimiz aşağı yönlü eğilimde DOW Endeksindeki pozitif ayrışmanın devam etmesini sağlayacaktır.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD Piyasaları

S&P500 Rölatif Sektör Performansları- 2022



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Çin – SSEC Endeksi

2023'ün yatırım temasında Çin'in önemli bir yer tutacağını düşünüyoruz... 1990'lı yılların son bölümlerinden itibaren geçerli olan yükselen trend desteği üzerinde üçgen formunda bir sıkışma sergileyen endeksin, bu sıkışmayı yukarı yönde sonlandırabilmesi hem Gelişmekte olan Piyasalar, hem de EMTIA talebi üzerinde kilit rol oynayacaktır...

SSEC Endeksi- (Aylık CNY)

Log USD

-1,000

-800

-600

435.87

-400

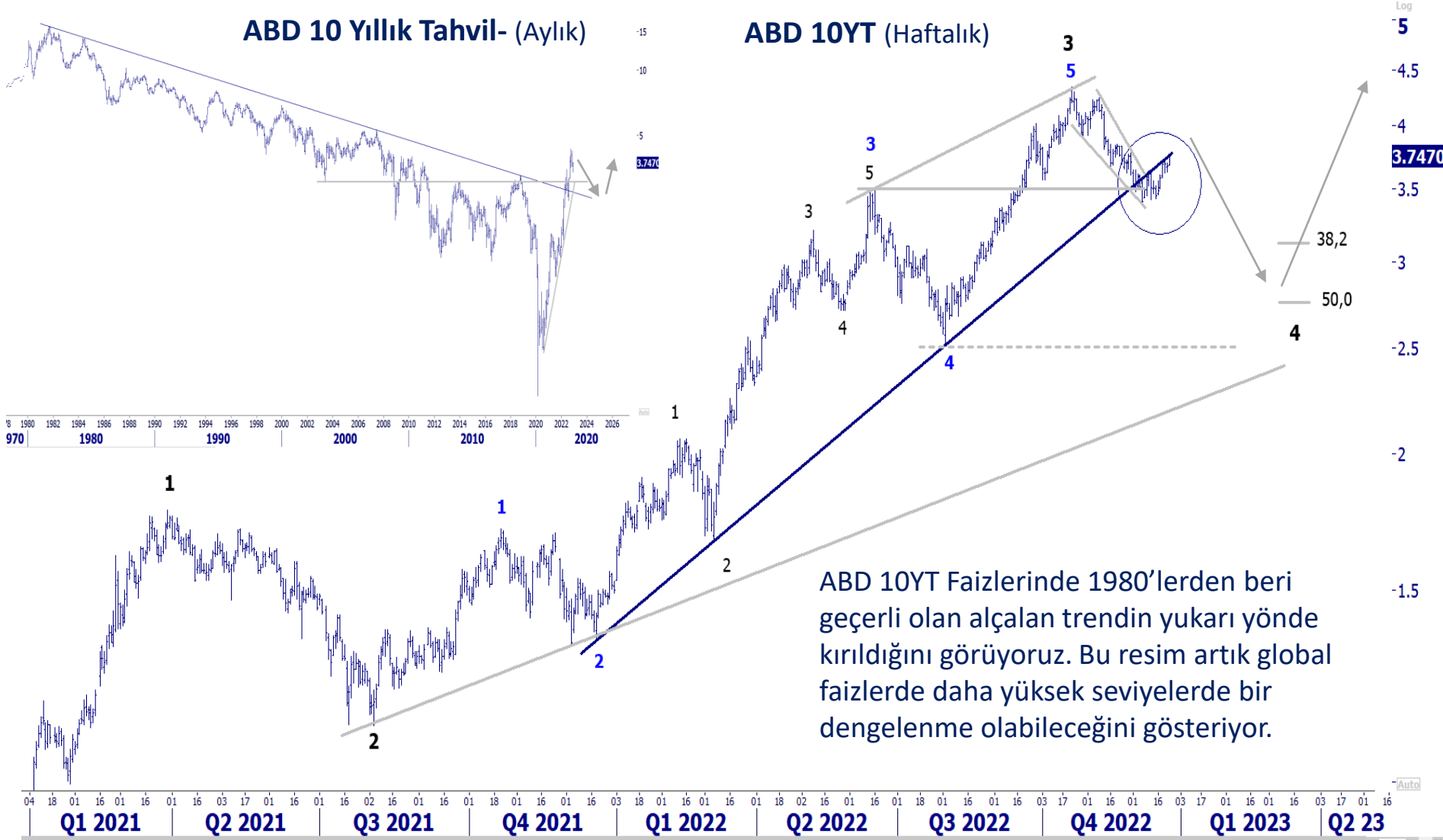


Yatırım Stratejileri : Döviz (FX) – Sabit Getiri

Döviz (FX)- Sabit Getiri



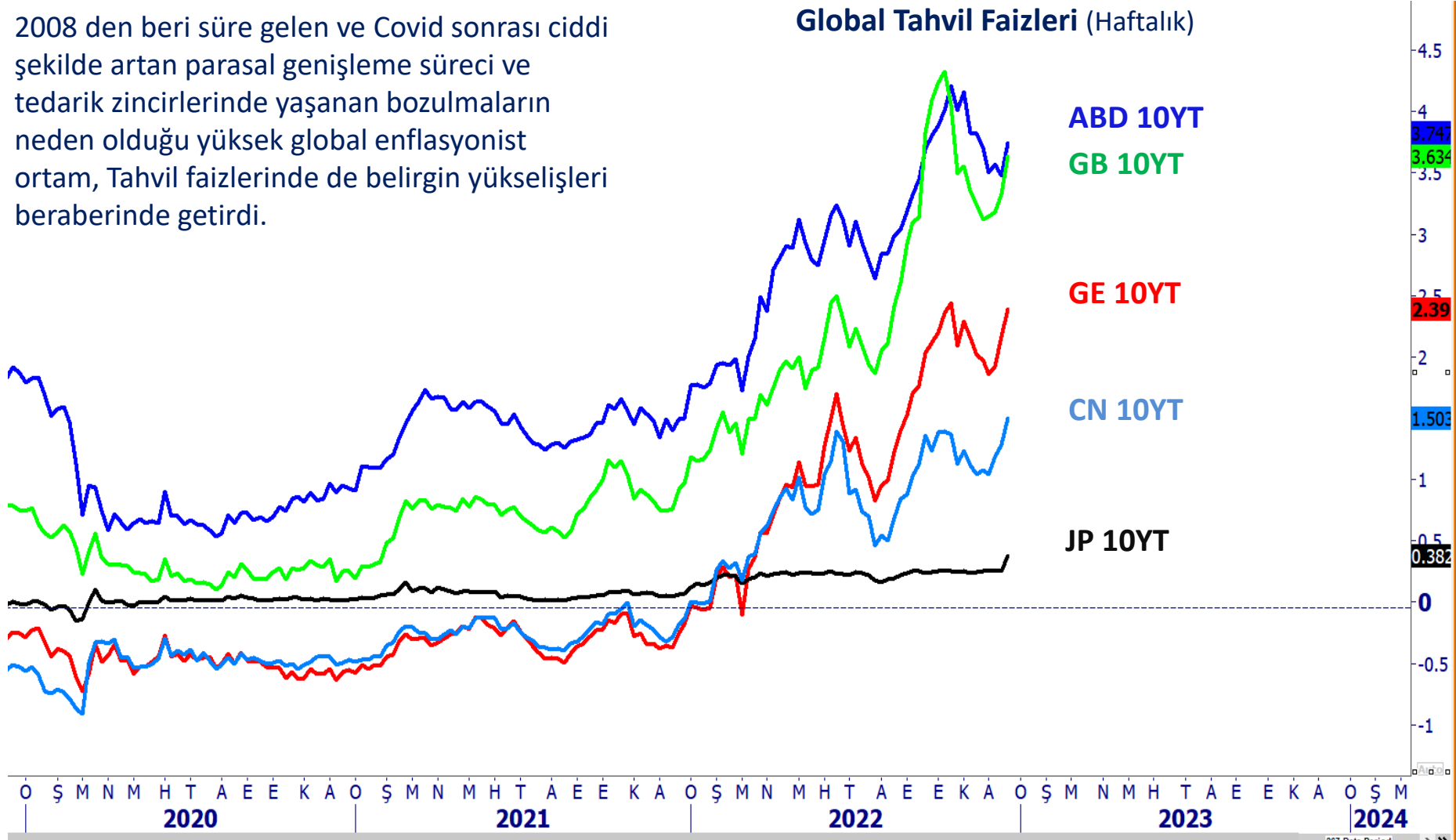
Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ ABD10Y Tahvil



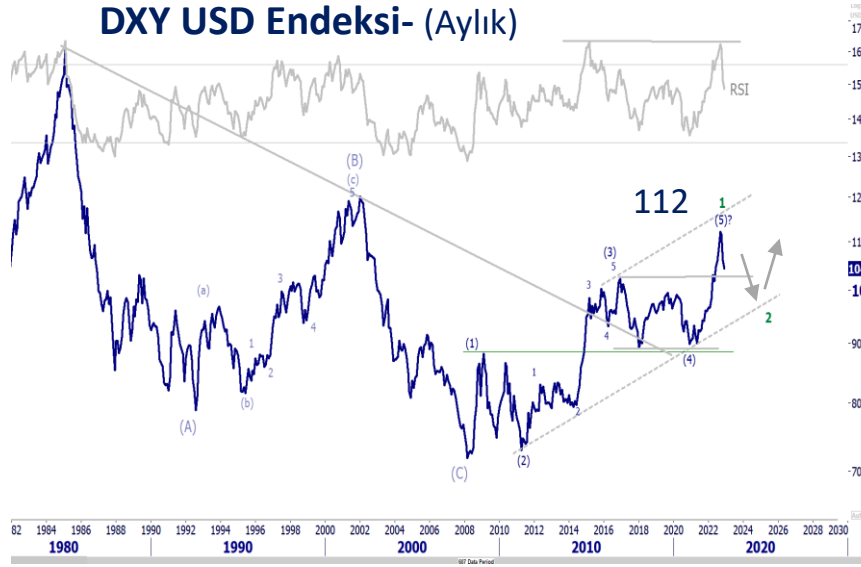
Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ Global Tahvil Faizleri

2008 den beri süre gelen ve Covid sonrası ciddi şekilde artan parasal genişleme süreci ve tedarik zincirlerinde yaşanan bozulmaların neden olduğu yüksek global enflasyonist ortam, Tahvil faizlerinde de belirgin yükselişleri beraberinde getirdi.

Global Tahvil Faizleri (Haftalık)



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ DXY USD Endeksi



SEMBOL	SON	BU.YIL.FAR.
USDJPY	131.280	+14.06
DXY	103.522	+8.21
USDCAD	1.35392	+7.07
USDCHF	0.92465	+1.47
EURUSD	1.0700	-5.94
AUDUSD	0.68081	-6.31
GBPUSD	1.20890	-10.67

DXY'nin 2022'deki yükselişinde 114 bölgesinde majör bir tepe yapmış olabileceğini düşünüyoruz. Bu aşamadan itibaren dalgalı bir seyrde sürecektir trendin aşağı yönde gelişmesini bekliyoruz.

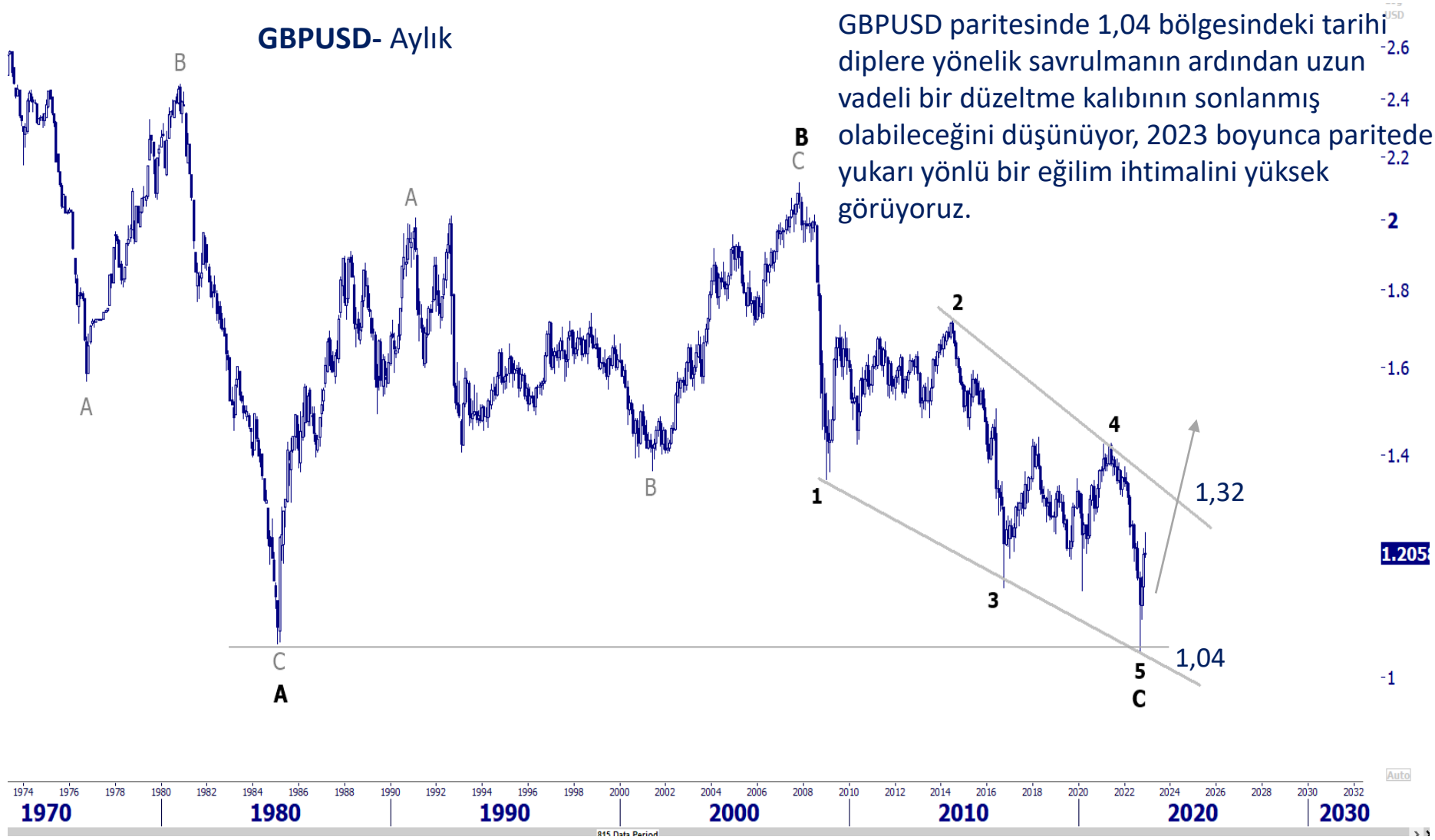
Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ EURUSD

EURUSD- Aylık



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ GBPUSD

GBPUSD- Aylık



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ JPYUSD

JPYUSD- Aylık

Son 10 yılların en ucuz fonlama kaynağı konumundaki YEN artık o kadar da ucuz kalmayacak gibi...

Bu tema riskli varlık sınıflarında 2023'e yönelik kritik bir konu olarak önem kazanacaktır...



Yatırım Stratejileri : Emtia Piyasaları

Emtia Piyasaları



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ CRB Emtia Endeksi

Bloomberg Emtia Endeksinin 2022'nin son bölümlerinde 110 bölgesi üzerinde güzel bir taban oluşturmaya çalıştığını düşünüyor ve bu bölge üzerinde 2023'e yönelik yukarı yönlü bir trend oluşturma ihtimalini yüksek görüyoruz...

Bloomberg Emtia Endeksi - Günlük



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Ons Altın

2022 boyunca yatay/ dalgalı bir seyir izleyen Ons Altın fiyatlarında, majör bir düzeltme kalıbının tamamlandığını düşünüyoruz.

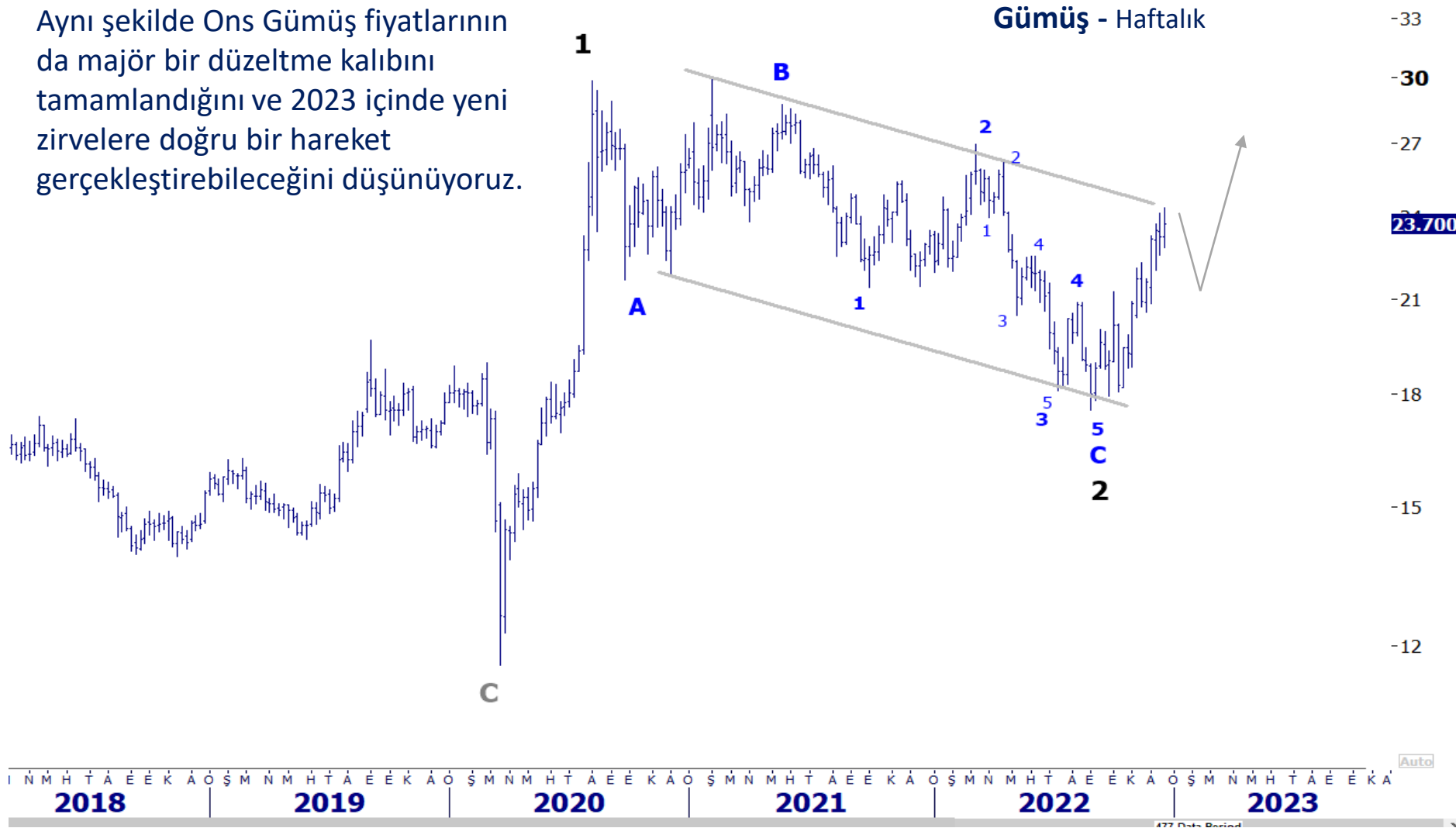
2023 yılında ise fiyatların yeni zirvelere doğru bir hareket gerçekleştirmesini yüksek bir olasılık olarak görüyoruz.

Ons Altın - Haftalık



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Gümüş

Aynı şekilde Ons Gümüş fiyatlarının da majör bir düzeltme kalıbını tamamladığını ve 2023 içinde yeni zirvelere doğru bir hareket gerçekleştirebileceğini düşünüyoruz.



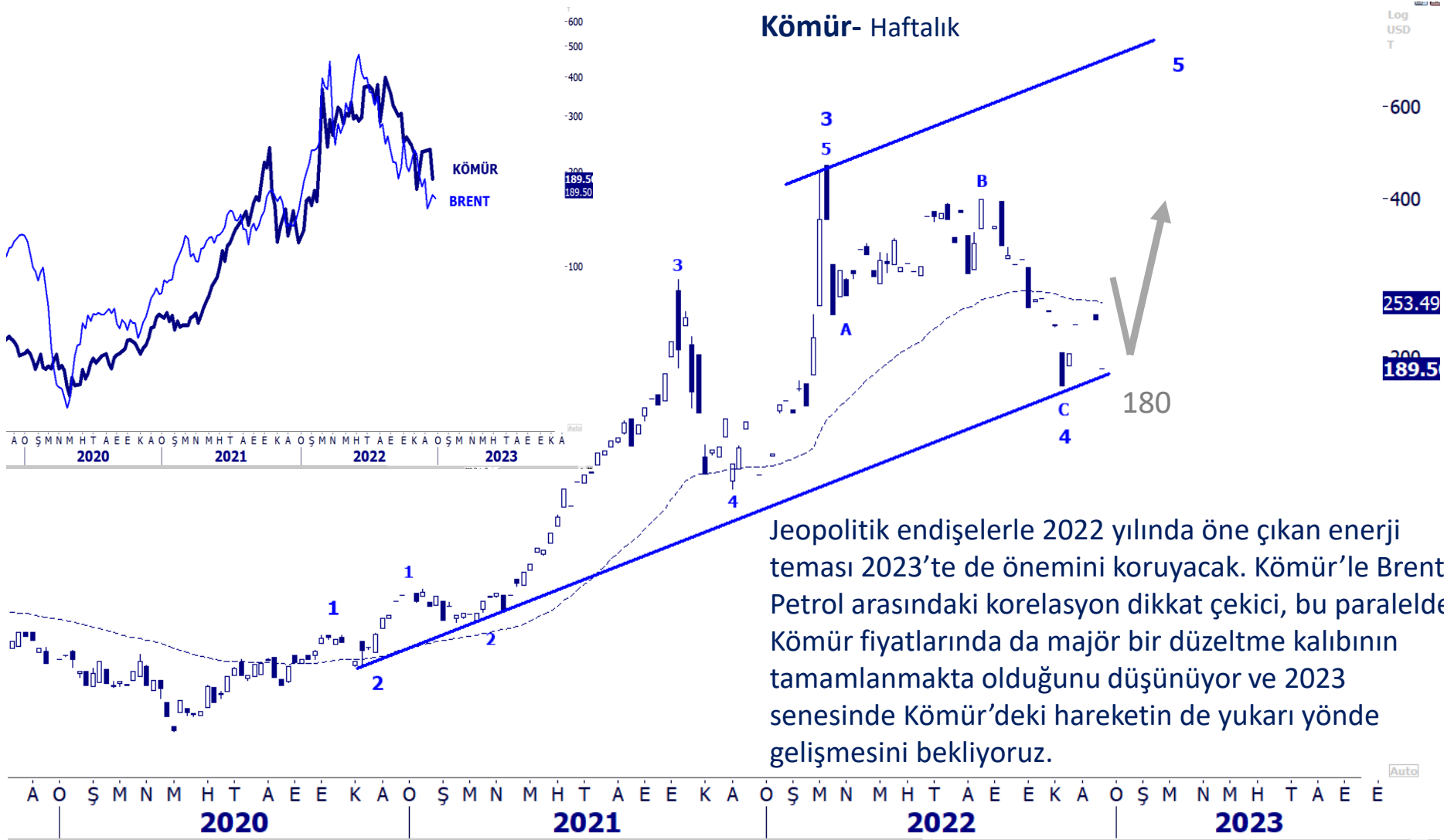
Yatırım Stratejileri : EMTİA/ BRENT Petrol

BRENT Petrol- Aylık



BRENT Petrol fiyatlarında ana destek olarak 65-70 USD bölgesini görüyoruz. 2023'ün ilk bölümlerinde belirtilen destek aralığına doğru oluşabilecek gerilemelerin yılın geri kalanı için bir alım fırsatı sunabileceğini düşünüyoruz.

Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Kömür



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Doğal Gaz



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Bakır

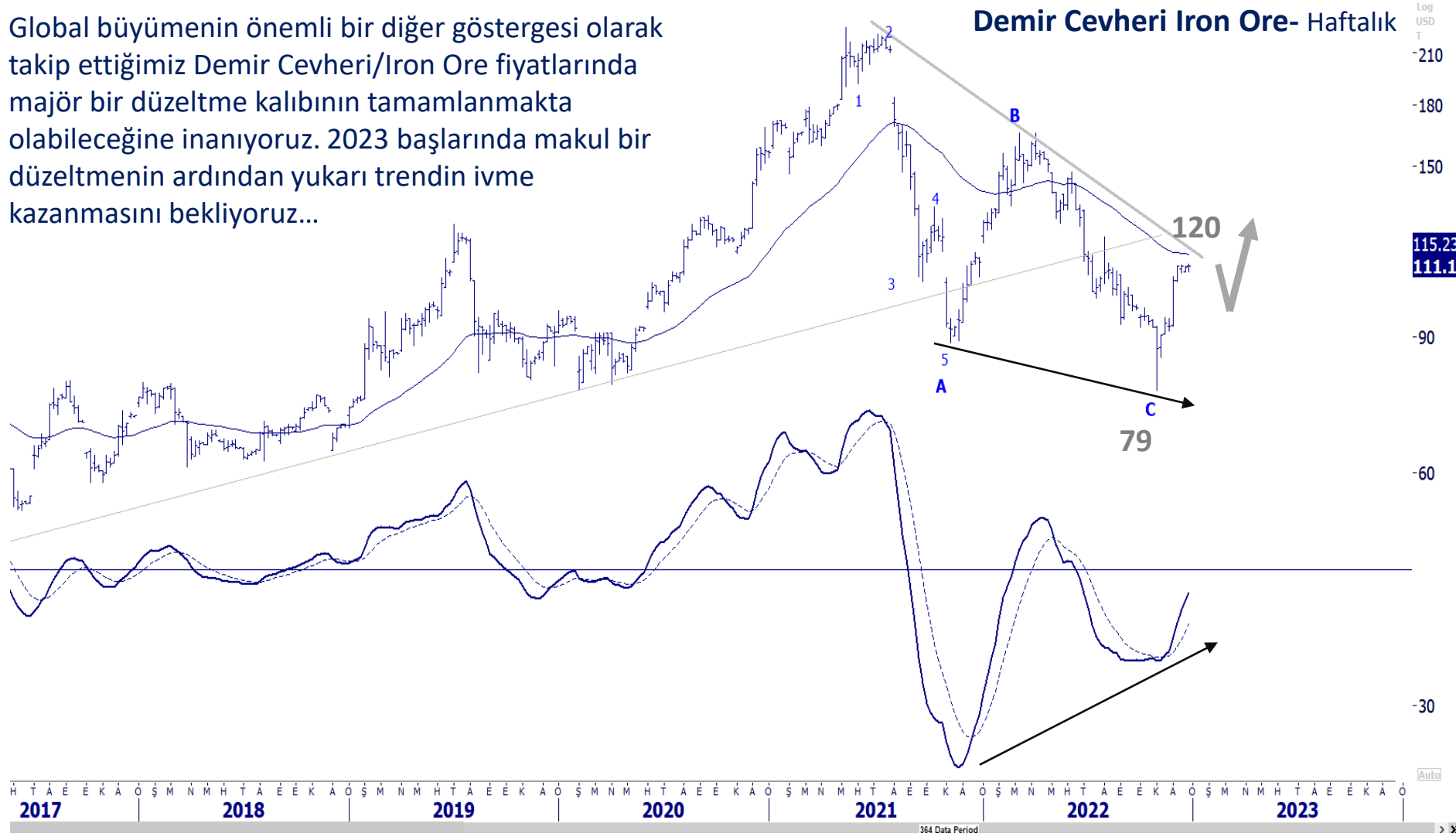
Global büyümenin önemli bir göstergesi olarak takip ettiğimiz Bakır fiyatlarındaki teknik yapı farklı olasılıkları eşit şekilde barındırıyor.

Bu kapsamda 2023'ün ilk bölümlerinde olası bir resesyona fiyatlamasının şiddetini ölçme konusunda BAKIR fiyatlarını kilit bir gösterge olarak takip ediyoruz.



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Demir Cevheri

Global büyümenin önemli bir diğer göstergesi olarak takip ettiğimiz Demir Cevheri/ Iron Ore fiyatlarında majör bir düzeltme kalıbının tamamlanmakta olabileceğine inanıyoruz. 2023 başlarında makul bir düzeltmenin ardından yukarı trendin ivme kazanmasını bekliyoruz...



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Pamuk

PAMUK fiyatlarında önemli bir düzeltme formunun sonlanmakta olabileceğini düşünüyor ve 2023 içinde yukarı yönlü bir eğilimin olma olasılığını yüksek görüyoruz.

PAMUK Haftalık



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Buğday

Buğday fiyatlarında yılın son bölümlerinde 700 USD bölgesindeki önemli desteklerin test edildiğini ve 2023'e yönelik yukarı yönlü bir eğilimin gündeme geldiğini düşünüyoruz.

BUĞDAY Haftalık



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 getirin 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.