

YKY Yatırım Stratejileri 2022'ye 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 : Global Piyasalar/ MSCI Performansları

2021 yılında Gelişmiş ülkelerin sağladığı parasal desteklerle birlikte MSCI Dünya Endeksi'nin yeni zirvelere ulaştığını, ancak Gelişmekte olan Piyasaların daha zayıf bir seyir izlediğini görüyoruz.

MSCI- Dünya

+14.3%

755.

-4,7%

MSCI- EM

(Gelişmekte olan Piyasa Endeksi)



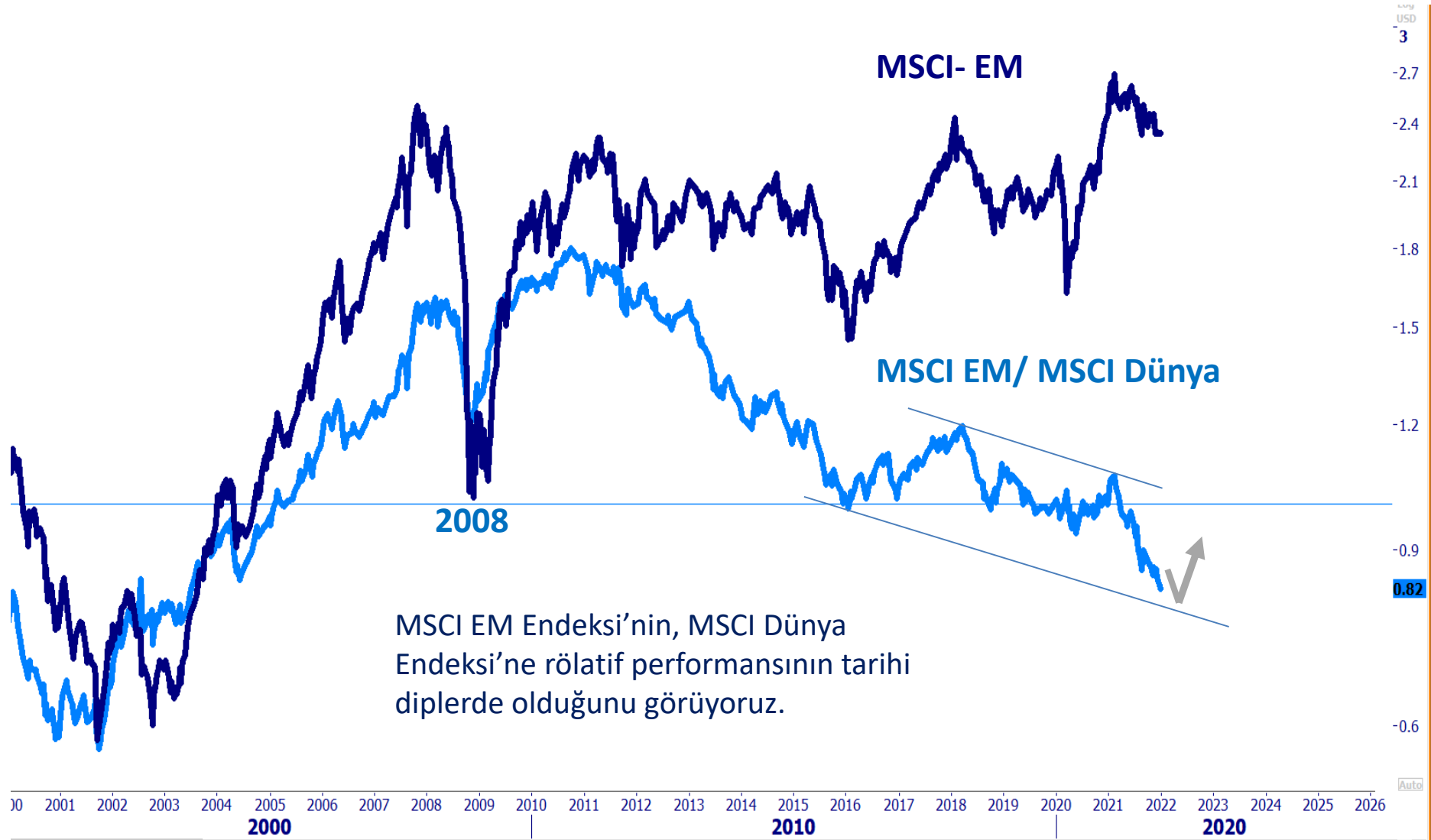
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI Performansları

MSCI Dünya Endeksi'ndeki yükselişin büyük çoğunluğunun, MSCI ABD – MSCI Avrupa gibi gelişmiş piyasalardan kaynaklandığını görüyoruz.

MSCI Asya ve MSCI EM Endekslerinde ise 2021'de zayıf bir seyrin etkili olduğunu söyleyebiliriz.

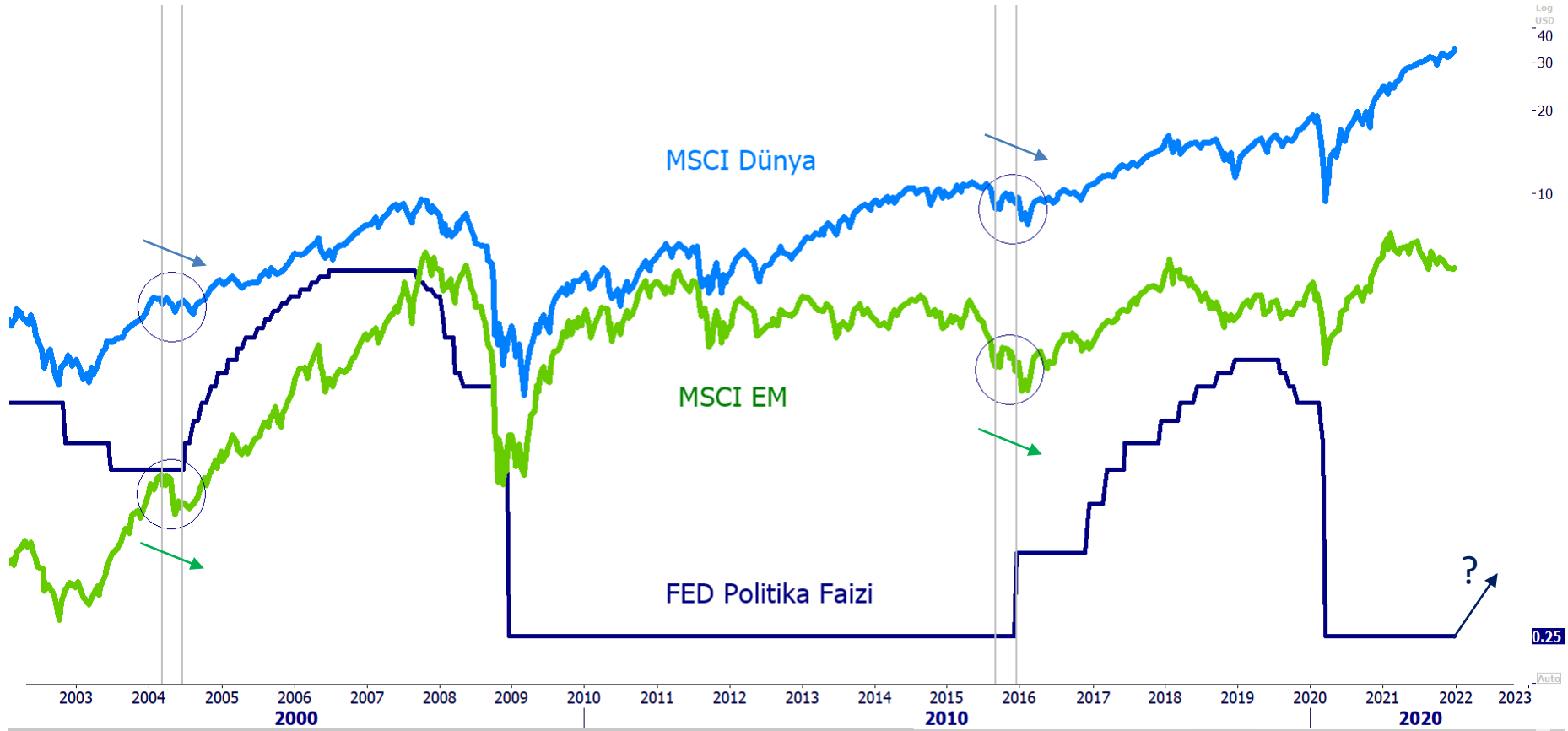


Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ MSCI EM Rölatif Performans

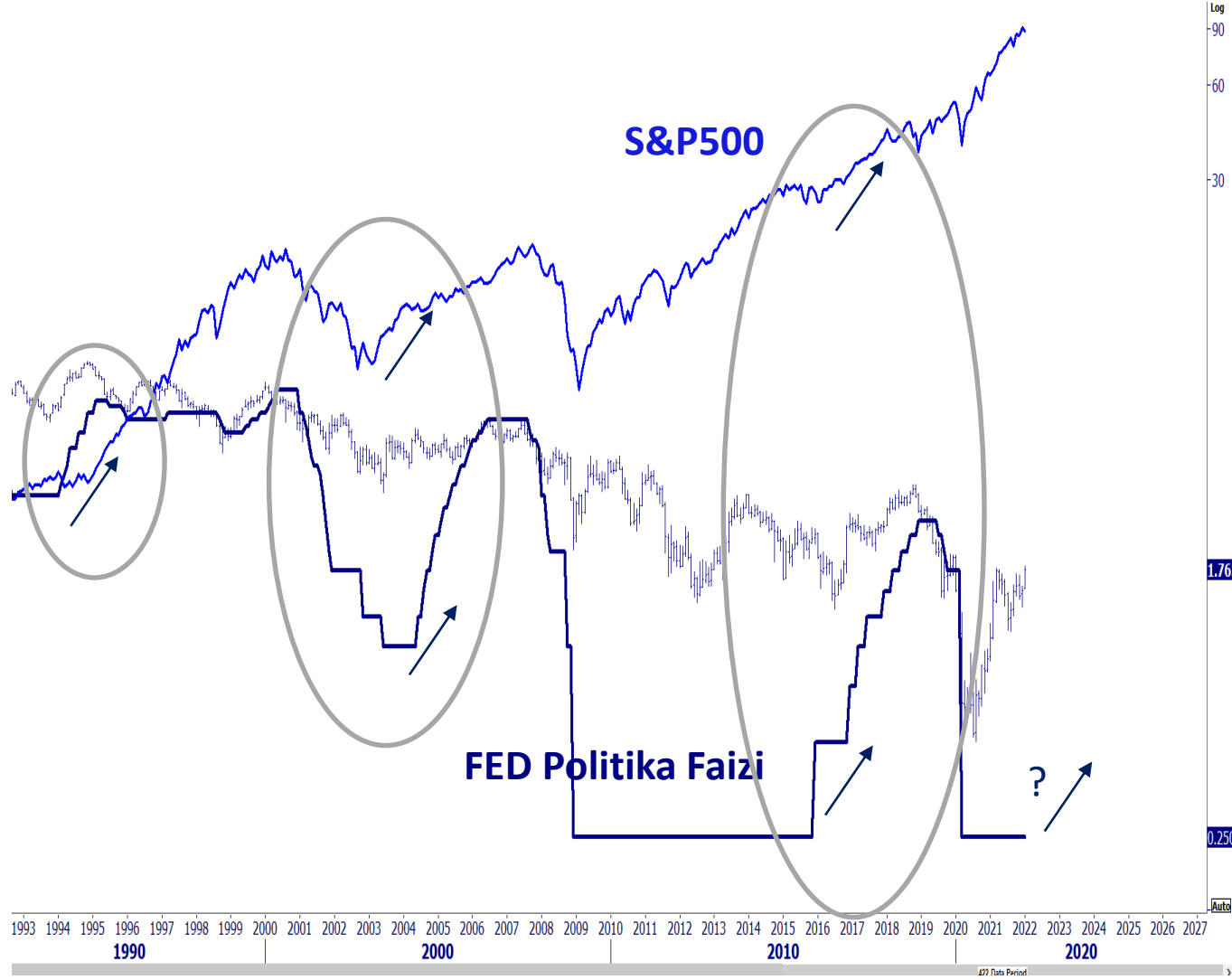


Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Faiz Artırım Süreçleri

2022'nin Global Piyasalar açısından ana teması, FED'in yeni bir faiz artırım sürecine başlama olasılığı ve pandemi sürecinde verilen yoğun parasal teşviklerin nasıl geri çekileceği olacak. Bu noktadaki fiyatlamayı ise büyümenin kalıcı olup olmadığı gösterecek.



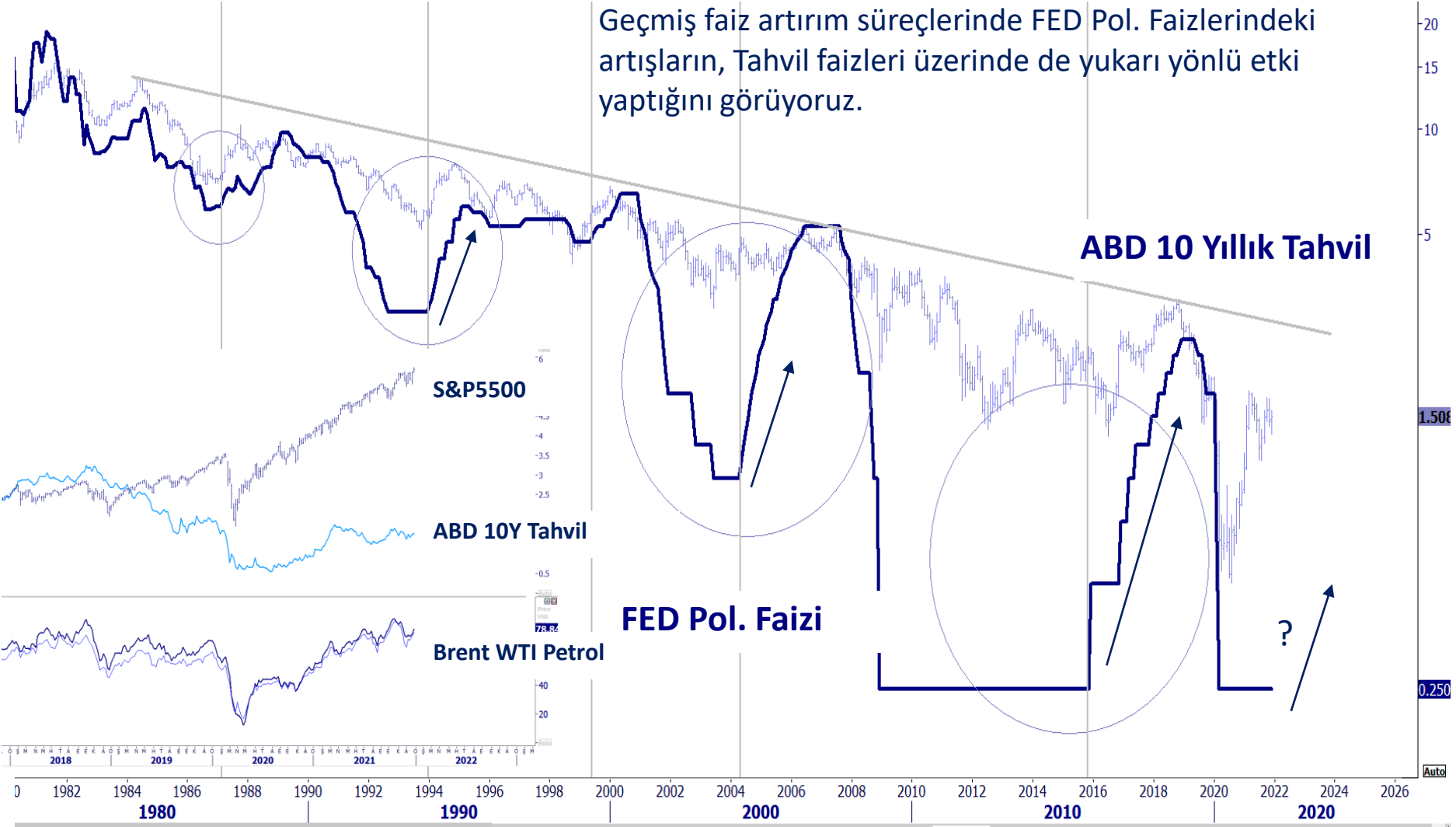
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Faiz Artırım Süreçleri



1994, 2004 ve 2016 faiz artırım süreçlerinde; Artırım öncesindeki 2-3 aylık süreçte önce olumsuz fiyatlamanın yaşandığını, sonrasında ise büyüme temasının satın alınarak, gerek Gelişmiş gerekse de Gelişmekte olan piyasalarda yükseliş eğilimin hakim olduğunu görüyoruz. Dolayısıyla, 2022 ilk çeyrekte yaşanmasını beklediğimiz böyle bir düzeltmenin ardından, büyümenin devam edip etmeyeceği esas olarak kalıcı fiyatlamayı belirleyecektir.

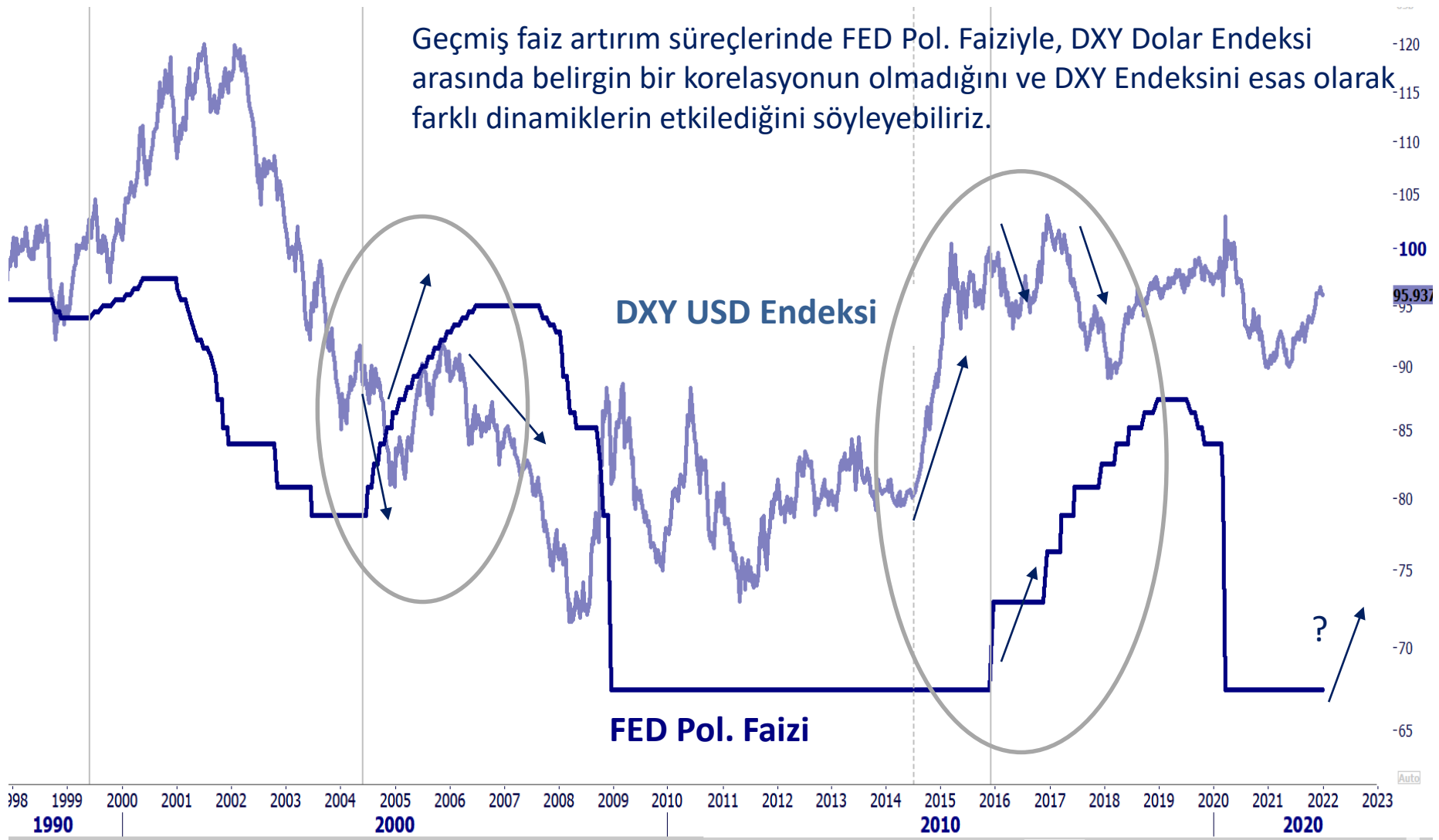
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Faiz Artırım Süreçleri

Geçmiş faiz artırım süreçlerinde FED Pol. Faizlerindeki artışların, Tahvil faizleri üzerinde de yukarı yönlü etki yaptığını görüyoruz.



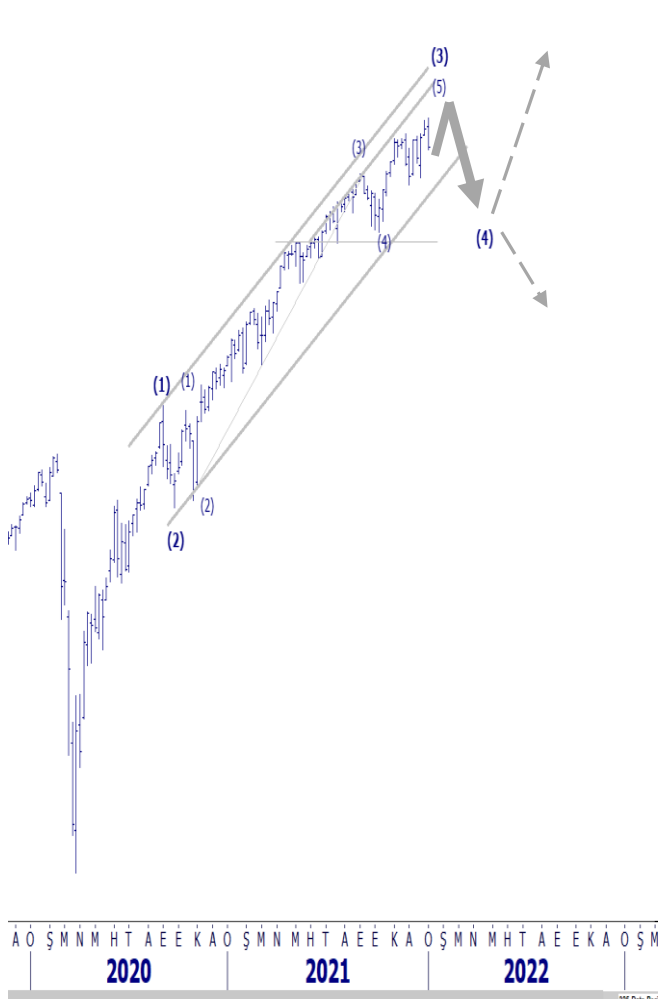
Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar- FED Faiz Artırım Süreçleri

Geçmiş faiz artırım süreçlerinde FED Pol. Faiziyle, DXY Dolar Endeksi arasında belirgin bir korelasyonun olmadığını ve DXY Endeksini esas olarak farklı dinamiklerin etkilediğini söyleyebiliriz.



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD - S&P500

S&P500 Endeksi- (Haftalık)



S&P500 Endeksi- (Aylık)

S&P500 Endeksi'nde, FED faiz artırım süreci öncesinde yaşanmasını beklediğimiz görece sert bir düzeltme hareketinin ardından, ekonomik büyümenin devam etmesi halinde yükseliş trendinin sürmesini bekliyoruz.



2022'nin ana risk faktörü olarak ise mevcut yüksek global enflasyonun yanında büyümede yeterli ivmenin sağlanamamasını ve stagfasyona yönelik fiyatlamaların öne çıkma ihtimalini görüyoruz.

Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD – NASDAQ100

2022 de gelmesi beklenen FED'in faiz artırımını ve bilanço küçültme adımlarının, yüksek kaldıraç kullanan ve oldukça primli seviyelerde işlem gören teknoloji hisselerinden, finansal ve döngüsel hisselerle doğru bir rotasyona neden olabileceğini düşünüyoruz.

NDX- NASDAQ100 – (Aylık)

USD
-20,000
16,429.10
-15,000

-10,000

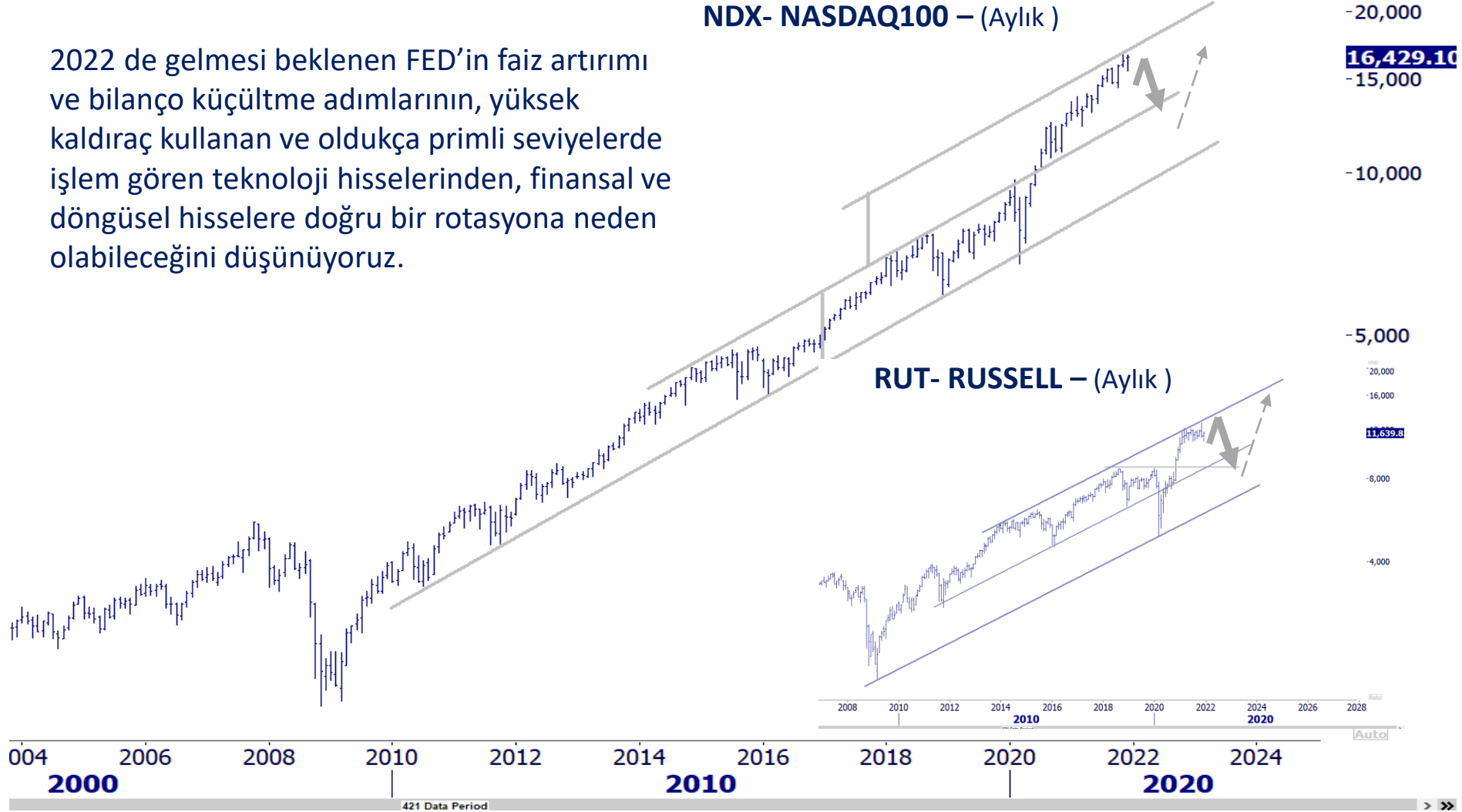
-5,000

RUT- RUSSELL – (Aylık)

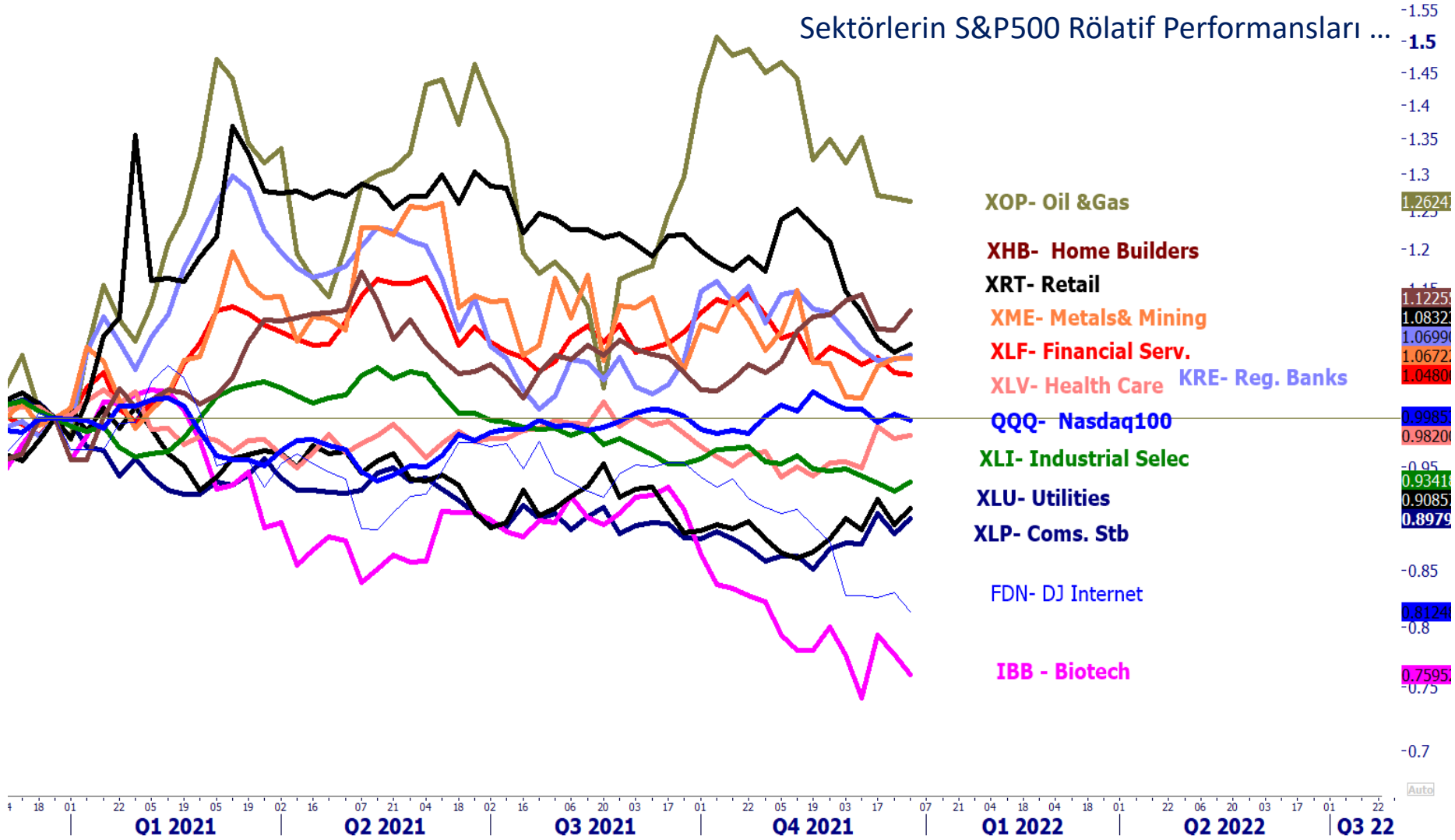
USD
-20,000
11,639.8
-16,000

-8,000

-4,000



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ ABD Piyasaları



Yatırım Stratejileri : Global Piyasalar/ Çin – SSEC Endeksi



Global piyasalar tarafında ABD kadar, gerek Emtia gerekse de Gelişmekte olan piyasalar üzerindeki etkisi nedeniyle Çin'in de yakından izlenmesi gerektiğine inanıyoruz.

Görebildiğimiz teknik yapı ise, 2022'nin ilk bölümlerinde oluşabilecek geçici düzeltme olasılıklarına rağmen, esas olarak uzun vadeli bir sıkışma içindeki endeksin, bu sıkışmayı yukarı yönde kırmaya yönelik denemeler sergileyebileceği yönündedir.

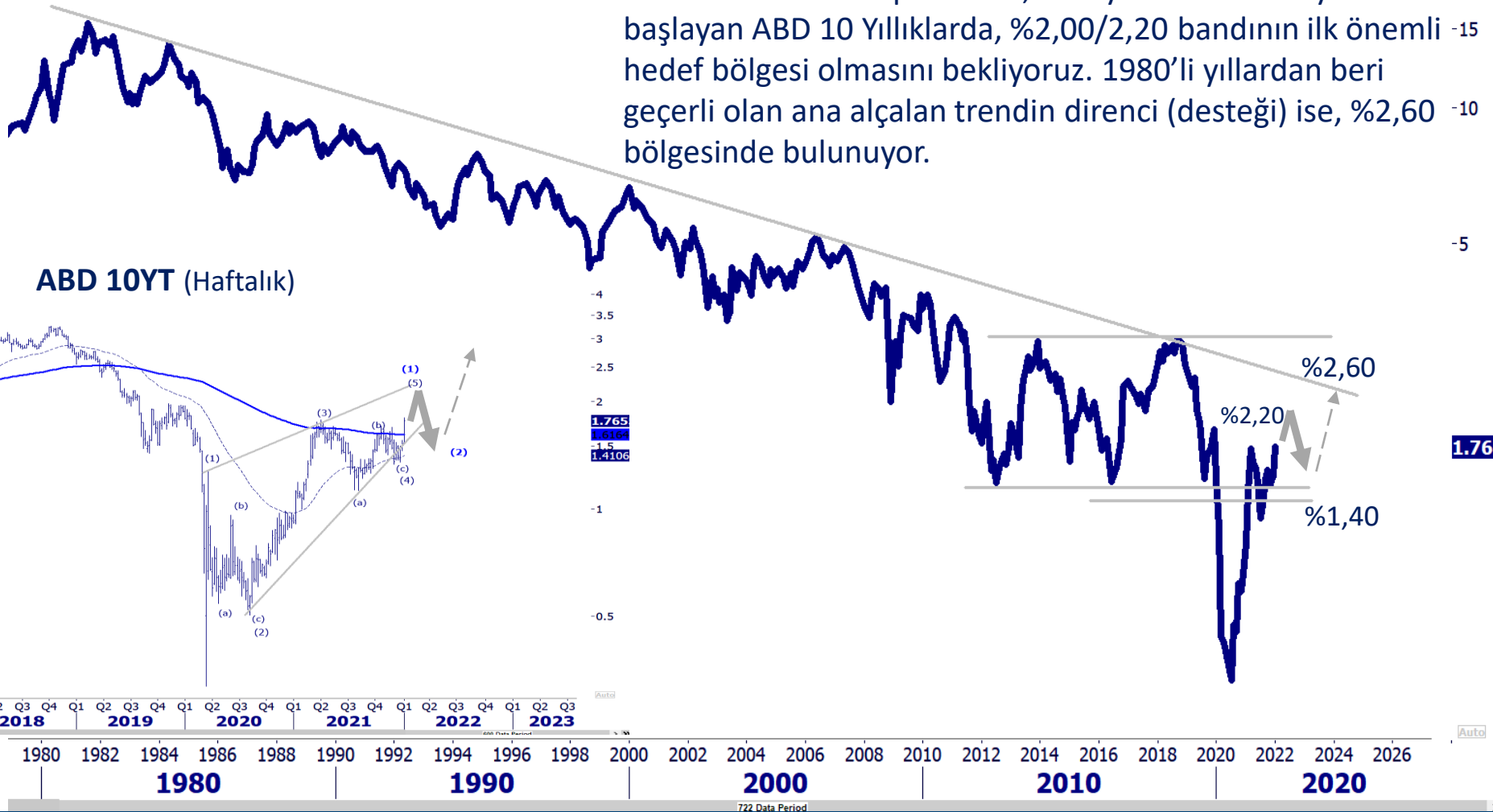
Yatırım Stratejileri : Döviz (FX) – Sabit Getiri

Döviz (FX)- Sabit Getiri



Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ ABD10Y Tahvil

ABD 10 Yıllık Tahvil- (Aylık)



ABD 10YT (Haftalık)

1.765
1.610
1.4106

1.765

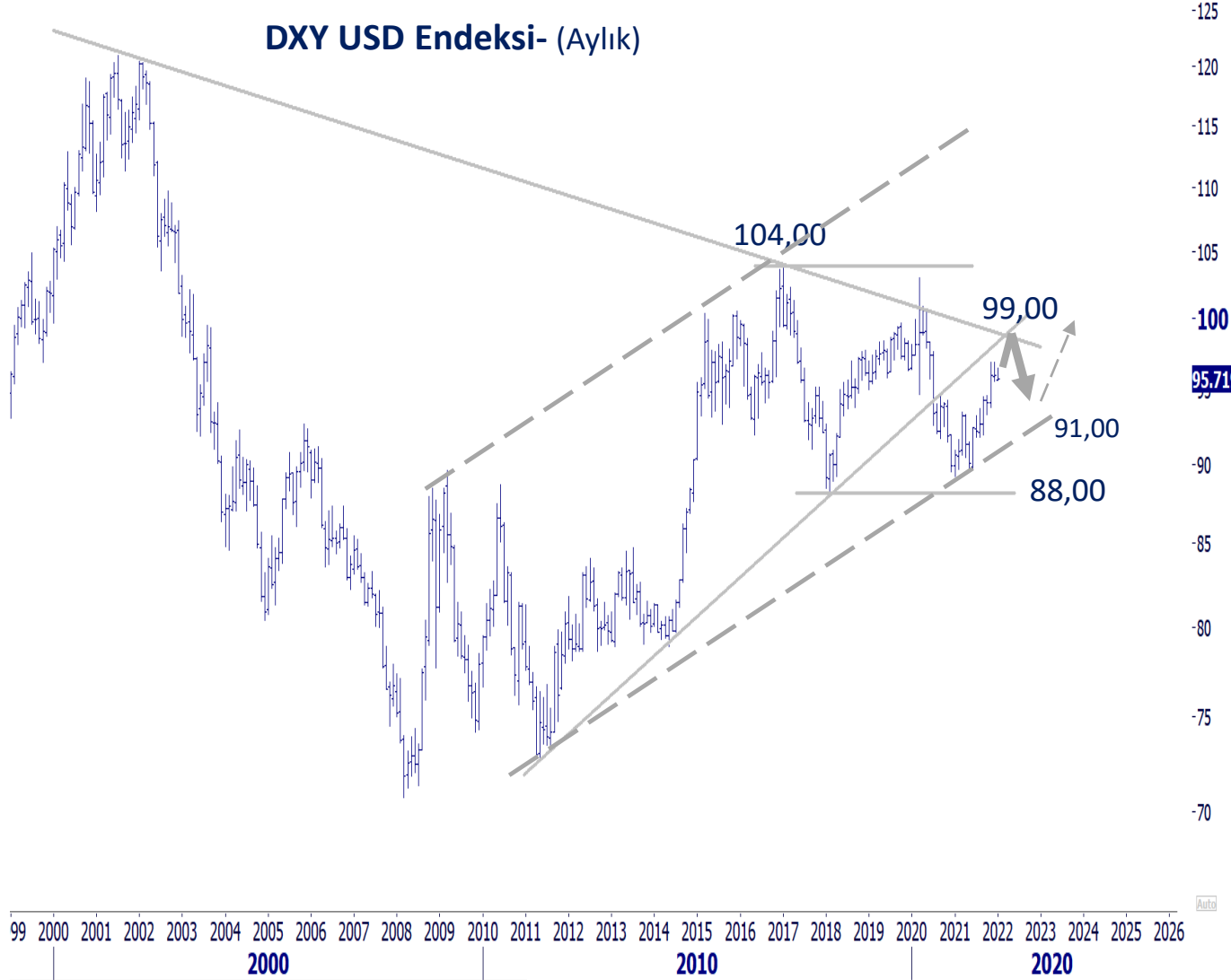
Auto

Auto

722 Data Period

Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ DXY USD Endeksi

DXY USD Endeksi- (Aylık)

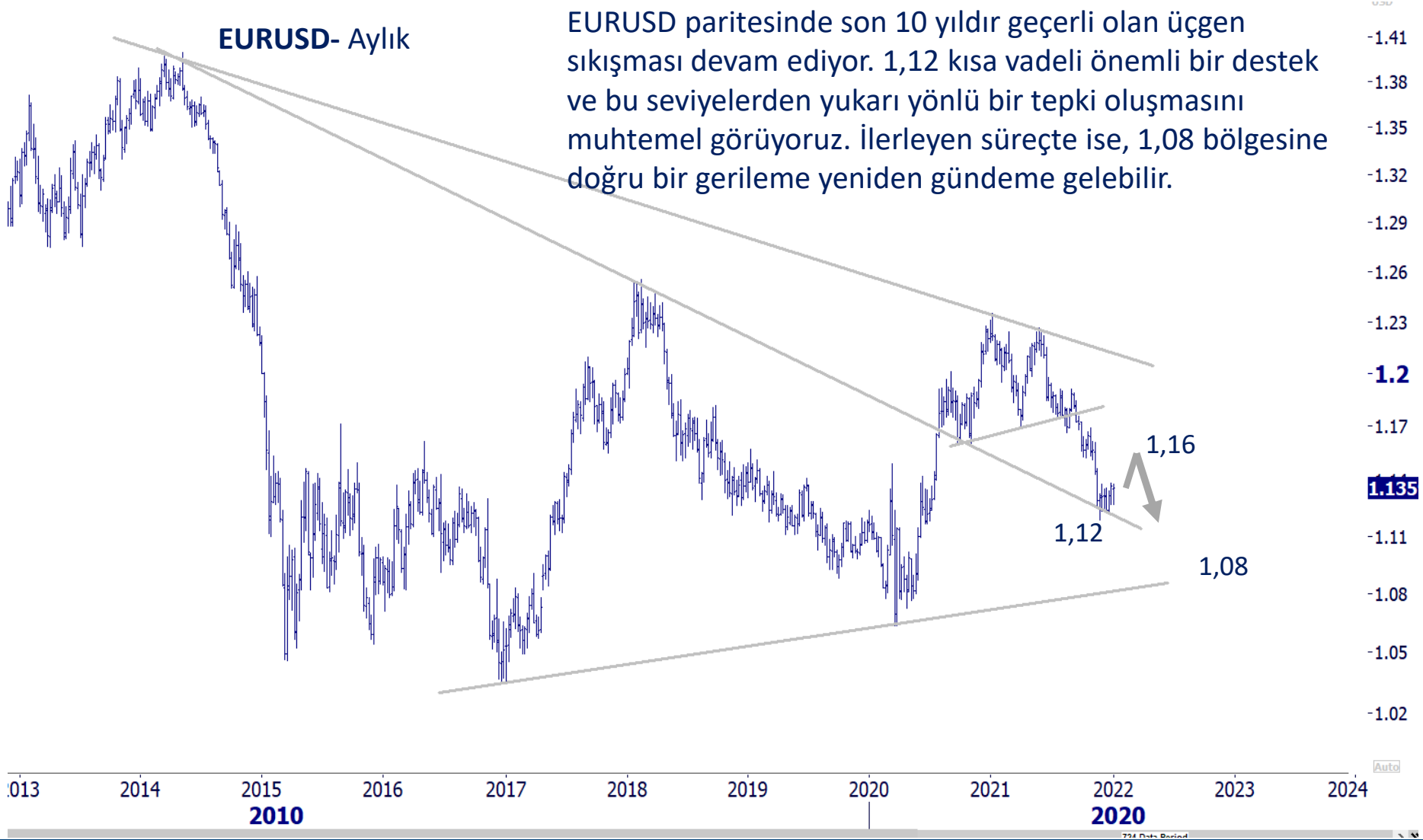


Faiz artırmaları beklenen bir paritede doğal beklentinin yukarı olmasının normal olduğunu söyleyebiliriz.

Ancak özellikle senenin ilk bölümlerinde 98,5-99,00 aralığının önemli bir direnç bölgesini oluşturmasını bekliyoruz.

Sonrasında oluşabilecek bir düzeltmede ise 91,00 bölgesinin önemli bir destek görevi üstlenebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönde ise 2016 sonlarında test edilen 104 bölgesi ana direnç olarak dikkatimizi çekiyor.

Yatırım Stratejileri : FX Sabit Getiri/ EURUSD



Yatırım Stratejileri : Emtia Piyasaları

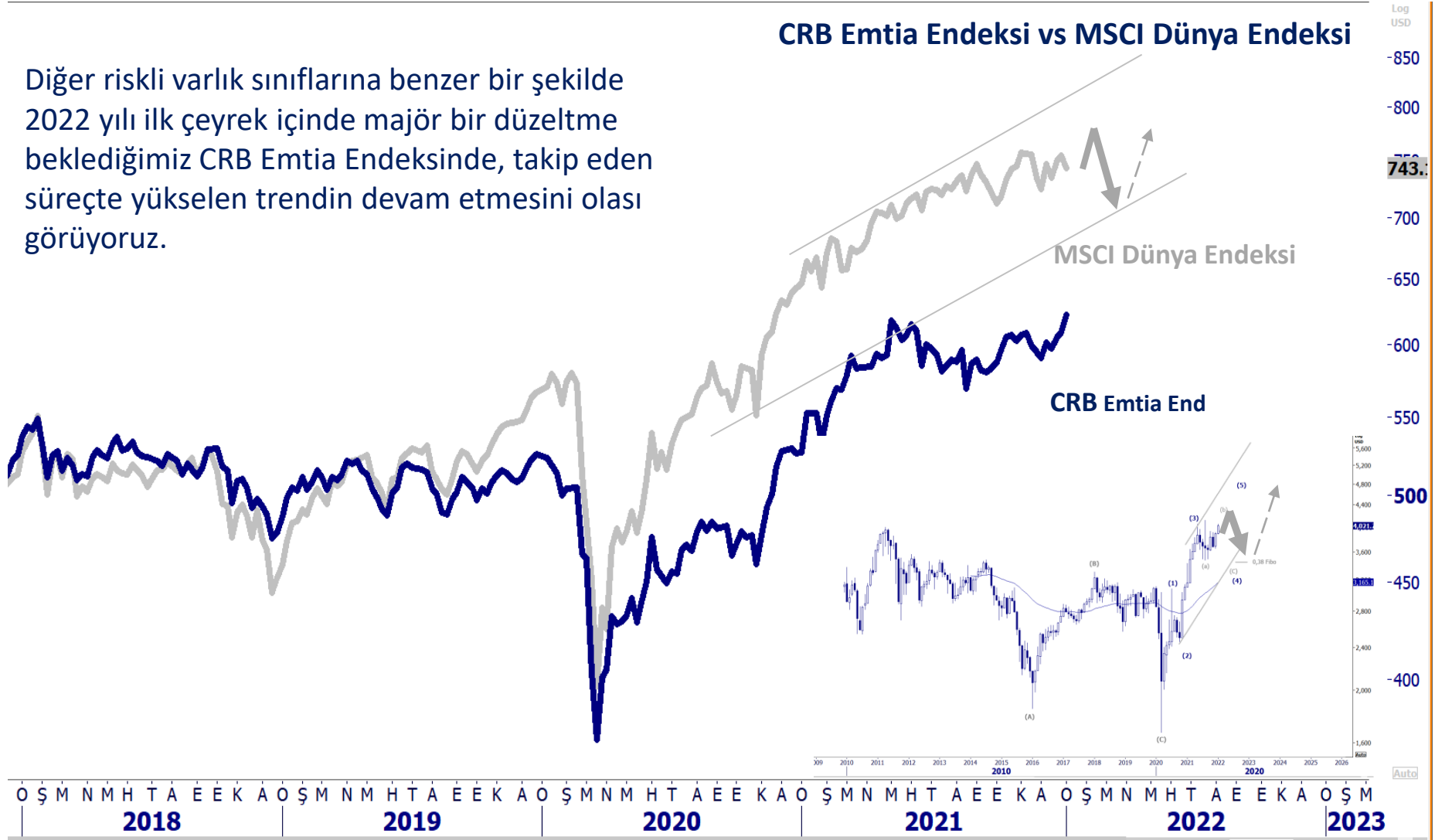
Emtia Piyasaları



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ CRB Emtia Endeksi

Diğer riskli varlık sınıflarına benzer bir şekilde 2022 yılı ilk çeyrek içinde majör bir düzeltme beklediğimiz CRB Emtia Endeksinde, takip eden süreçte yükselen trendin devam etmesini olası görüyoruz.

CRB Emtia Endeksi vs MSCI Dünya Endeksi

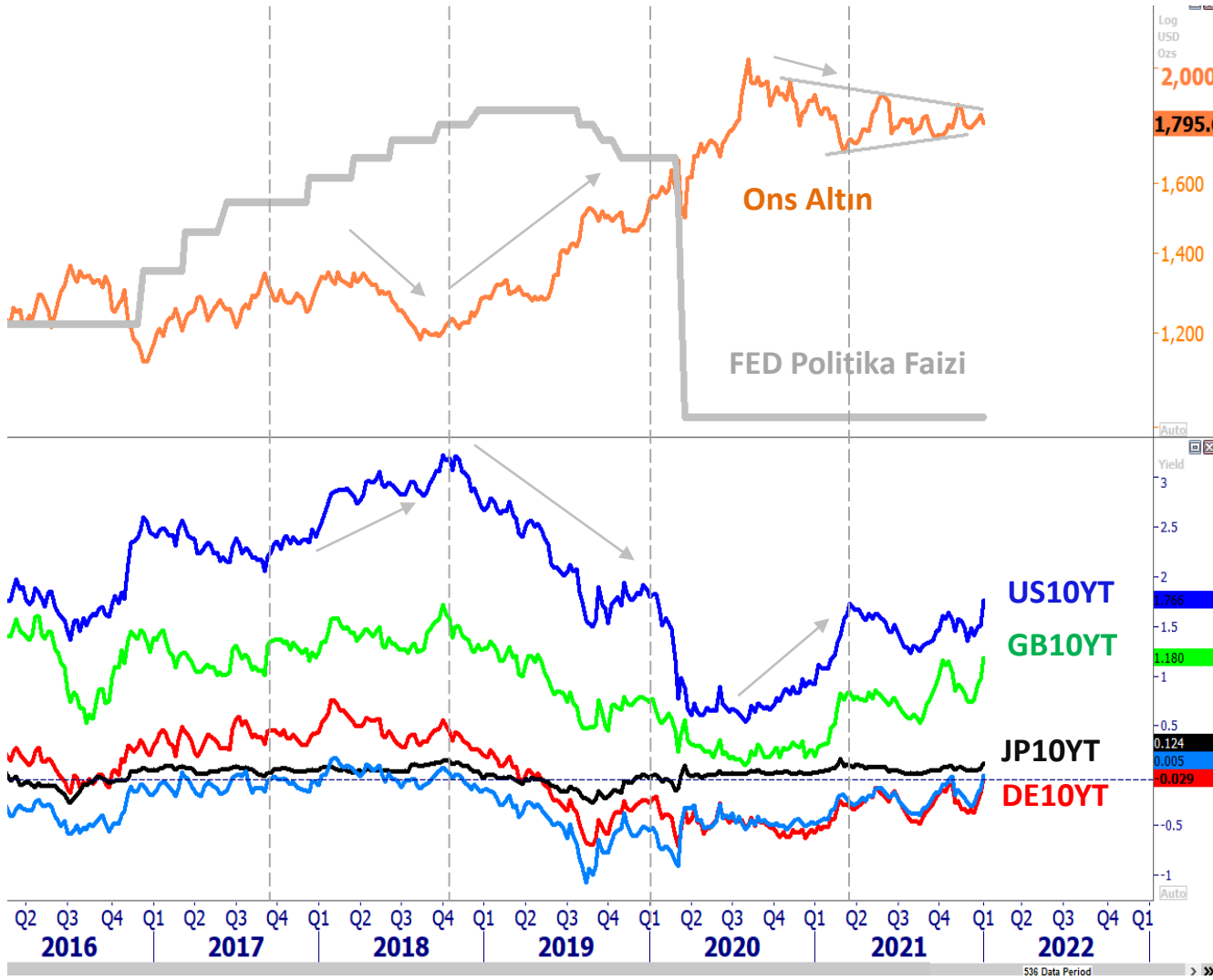


Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Petrol

WTI Petrol- Aylık



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Ons Altın



Global faizlerle, Altın fiyatları arasındaki negatif korelasyon, mevcut negatif reel faiz düzeyine rağmen belirgin bir şekilde görülmektedir. Bu paralelde, Q1 sonrasında gelmesi muhtemel FED faiz artırımlarının, Altın fiyatları için önemli bir meydan okumaya sebep olması beklenebilir. Altın fiyatlarında daha belirgin yükselişler için, FED'in beklenen faiz artırım döngüsünü devam ettirememesi ve/veya mevcut enflasyonist ortama rağmen düşük büyüme kaygıları edeniyle faiz artırımlarının sınırlı kalması gerekebilir.

Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Ons Altın

Ons Altın - Haftalık

Ons Altın fiyatlarında çok çeşitli olasılıkları içinde barındıran bir teknik yapı bulunduğunu düşünüyoruz.

Dolayısıyla olası yön tayininde, son 1 senedir geçerli olan üçgen formunun kırılma yönünün önemli bir sinyal olacağını söyleyebiliriz.



Yatırım Stratejileri : EMTIA/ Gümüş

Gümüş fiyatlarında kısa vadede aşağı yönlü bir savrulma olasılığı bulunsa da, uzun vadeli teknik yapıda Altın fiyatlarıyla arasında belirgin fark olduğunu düşünüyoruz. Şöyleki; GÜMÜŞ'te yükseliş trendinin ilk fazlarının, ALTIN'da ise, son fazlarının yaşanmakta olduğuna inanıyoruz.



Yatırım Stratejileri : EMTİA/ Bakır

Global büyümenin önemli bir göstergesi olarak takip ettiğimiz Bakır fiyatlarında ise son dönemde MSCI Dünya Endeksindeki zirveyle negatif bir uyumsuzluk yaşanması dikkatimizi çekiyor. Beklentimiz diğer riskli varlık sınıflarına paralel bir şekilde ilk çeyrekte Bakır fiyatlarında da bir düzeltme yaşanabileceği şeklinde.



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 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.