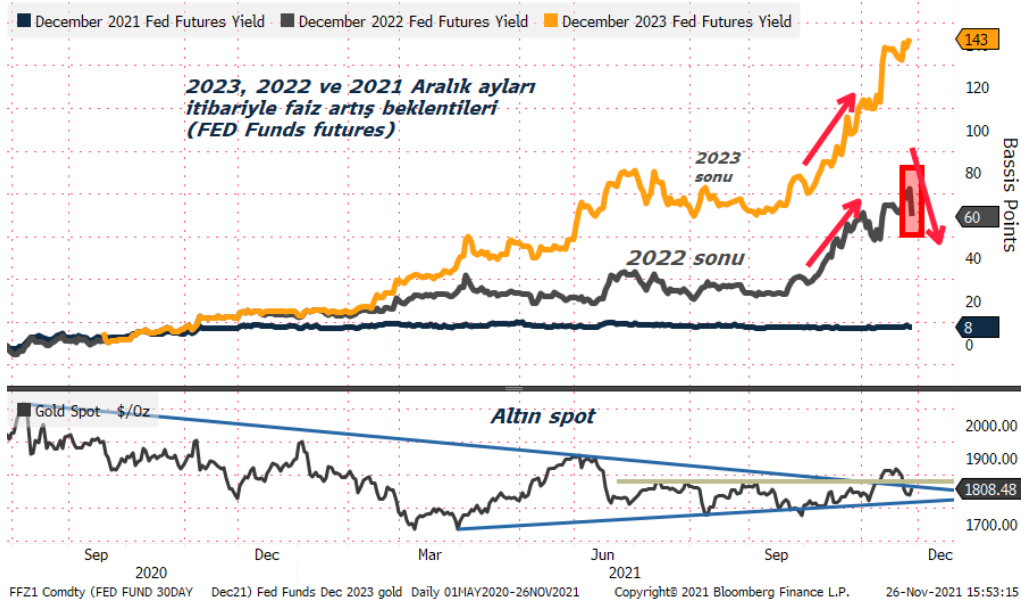


Güney Afrika kaynaklı yeni Covid19 varyantı B.1.1.529'un hızlı şekilde Güney Afrika'da yayılması ve Hong Kong gibi bölgelerde sınırlı da olsa görülmeye başlaması risk iştahında çok hızlı daralmaya neden oldu. Her ne kadar bir çok varyant olsa da, bu varyantın **spike proteininde mutasyonlarının çok olması**, B.1.1.529'un aşılara ve koronavirüse karşı geliştirilen bağışıklığa direncinin yüksek olacağı kaygılarını doğurdu. Bu varyantın bir HIV virüsü ile etkileşiminde mutasyona uğradığı gibi fikirler ortaya atılırken, özellikle Güney Afrika'da bir anda varyantın yeni vakalar arasında %90 gibi bir orana ulaşarak yayılımı domine etmesi kaygı verici.

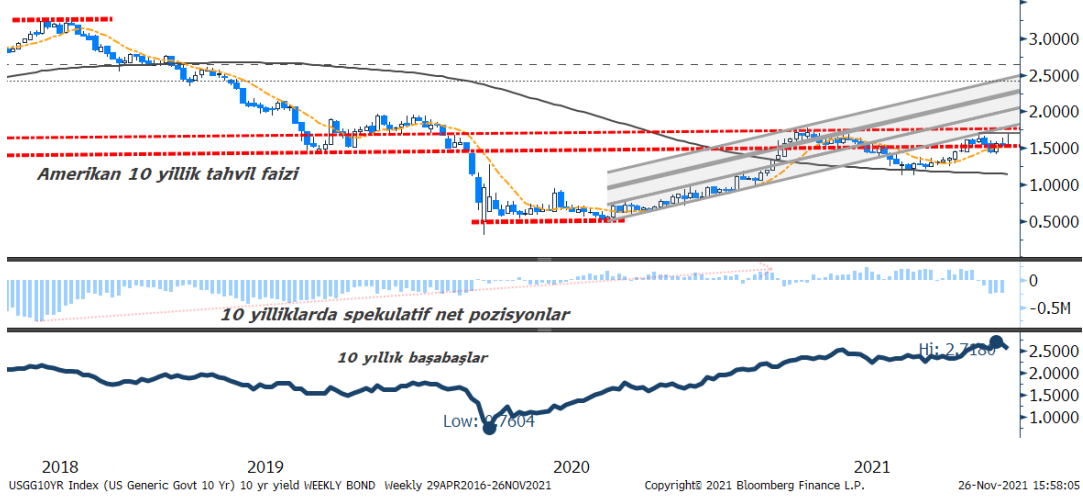
Bu noktada piyasalarda belirsizlik bir süre daha devam edebilir. Nitekim Biontech'in yaptığı açıklamada yeni varyantın yapısının incelendiği ve iki hafta içerisinde iyi bir fikre sahip olunacağı yolunda. Amerika'da kısa bir tatil seansı dolayısıyla **likiditenin çok düşük olduğu bir dönemde bu haberlerin ön plana gelmesi ve belirsizliğin hızla artması volatilitenin yüksek olmasına neden olacaktır.** Yatırımcılar önce ellerindeki riskli varlıkları çıkarıp sonrasında soru sorma eğilimine gireceklerinden, bugün satış baskısının devam ettiğini ve haftasonu öncesinde riskli pozisyonların azaltıldığını görebiliriz.

Bu belirsizlik ve düşük likidite risk iştahının hızla geri çekilmesine neden olurken, güvenli liman varlıklarında (yen, franc, altın, hazine tahvilleri) alımlar ön planda. Büyüme beklentilerinin ve enflasyon beklentilerinin aşağı çekilmesi ve FED'in sıkılaştırma politikalarına geçişinin yavaşlayacağı beklentileri ile tahvil faizlerinde sert düşüşler görüyoruz. Nitekim piyasanın **2022 sonu faiz artış beklentisinde bugün sert bir gerileme var ve beklentinin 2-3 faiz artırımından 2'ye, hatta biraz da altına doğru kaydığını görüyoruz.**

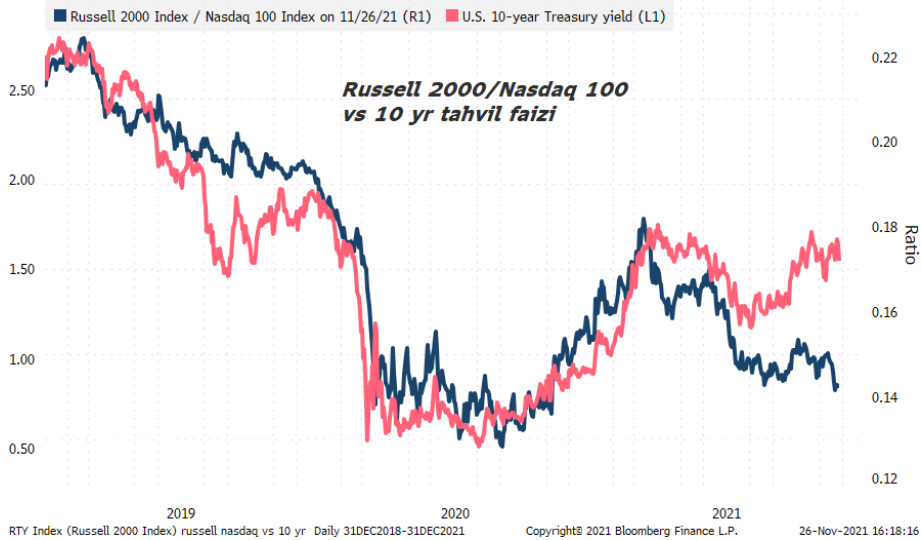


Özellikle son dönemde FED Başkanlarının mesajları, Powell'in tekrar adaylığı ve yüksek gelen enflasyon verileri ile hızla yükselmiş olan **2 yıllıklar gibi kısa vadeli tahvil faizlerinde ve başabaşlarda(enflasyon beklentilerinde) aşağı hareketler** ön planda. Faizlerdeki düşüşler büyüme odaklı hisseleri için, özellikle evlere kapanmanın tekrar ön plana gelmesinde fayda gören teknoloji şirketleri (bulut bilişim şirketleri, oyun şirketleri,

evden çalışma konusunda ön plana gelen software şirketleri,..) için aslında olumlu bir dinamik. Ancak bu faktörler muhtemelen ilk panik satışlarının geçmesi, ETF flowlarından gelen satışların hafiflemesi ve fiyatlamaların oturmaya başlaması ile seans sonu veya önümüzdeki hafta yapılacaktır. İlk etapta margin call'ların da etkisi ile bütün sektör ve hisselerde baskı görmemiz muhtemel.

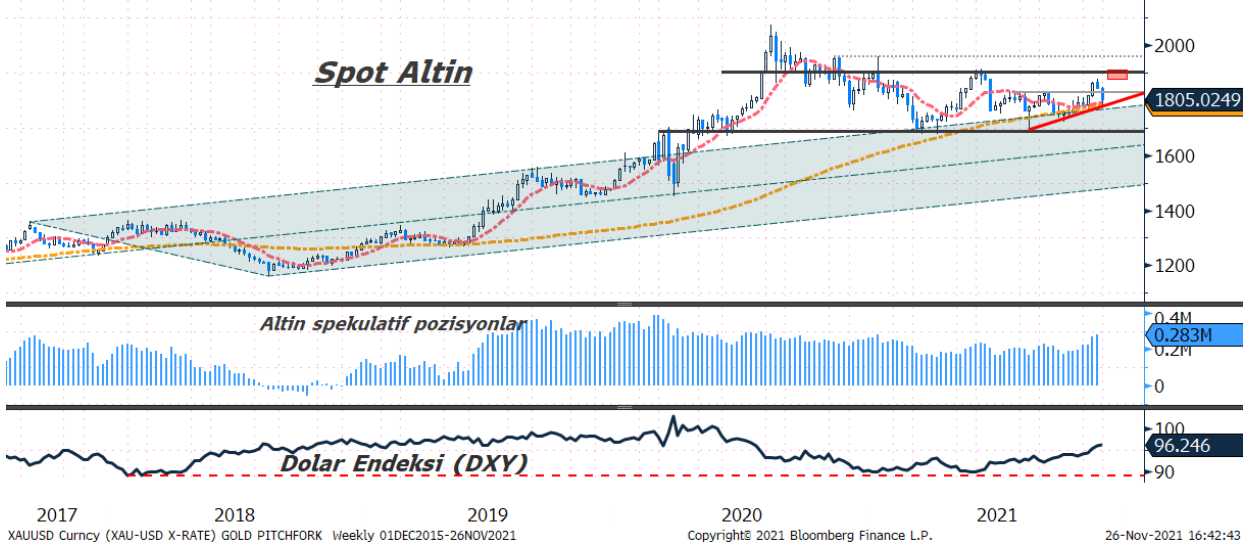


Bu süreçte risk iştahının geri çekilmesi, tekrar kapanmaya yönelik alınacak aksiyonlar, büyümenin yavaşlayacağı beklentisi ile tahvil faizlerinde yaşanacak düşüşler sektörler arasında önemli ayrışmalara yol açacaktır. **İlk etapta Dow Jones Sanayi ve Russell 2000 gibi endeksler, teknoloji şirketlerinin ağırlığının yüksek olduğu S&P500 ve Nasdaq Composite gibi endekslerin gerisinde kalacaklardır.** Aşağıdaki grafikte de 10 yıllık tahvil faizindeki gerilemenin Nasdaq'ın daha güçlü performans göstermesine neden olduğu görülüyor. Burada teknoloji şirketlerinin değerlemelerinde önemli payın uzak gelecekte elde edilecek nakit akımlarının olması ve iskonto oranındaki artışın bu şirketlerin değerlemelerini aşağıya çekmesi, tahvil faizlerinin seviyesini bu hisseler için oldukça kritik hale getiriyor.



Değerli metaller ve özellikle altın için dolardaki ve tahvil faizlerindeki gerileme ve risk iştahındaki sert geri çekilme olumlu bir dinamik. Nitekim tahvil faizlerinde ve dolarda son günlerde izlediğimiz hızlı yükseliş altında sert satışlara ve \$1,780 seviyelerine doğru geri çekilmeye neden olmuştu, sonrasında \$1,800 desteği etrafında

konsolide olan altın fiyatları yeni varyant haberlerine yukarı yönlü tepki verdi. Biz belirsizliğin yüksek olduğu, güvenli liman akımlarının ön plana geldiği ve tahvil faizlerinin gerilediği bir ortamda **altında yukarı yönlü hareketlerin devam ettiğini görebiliriz**. Son günlerde gördüğümüz vadeli piyasalardaki spekülasyonların ve ETF'lere girişlerin artması altında tekrar \$1,835 ve sonrasında \$1,900 seviyelerine doğru bir harekete neden olabilir.



Bu ortamdan kısa vadede fayda görebilecek bazı sektörler/hisseler:

- ✓ Evde kal temalı hisse senetleri (Netflix, Docusign, Zoom, Paleton, Roku, vb)
- ✓ Değerli metallere (Altın, gümüş, vb)
- ✓ Değerli metal üreticileri (Barrick Gold, Newmont Mining, vb)
- ✓ Aşı ve ilaç üreticileri (Pfizer, Biontech, Moderna, Novavax, vb)
- ✓ Evde sağlık hizmeti sağlayan şirketler (Teladoc, GoodRx, Amwel, vb)

İlk panik satış dalgasının atılması sonrasında evde kal temasının ön plana gelmesi ile olumlu performans gösterebilecek sektörler/hisseler:

- ✓ Software şirketleri (Microsoft, Salesforce, Nvidia, vb)
- ✓ Oyun şirketleri (Roblox, Activision, Unity Software, vb)
- ✓ E-ticaret şirketleri (Amazon, Ebay, Etsy, Shopify vb)
- ✓ İnternet harcamalarının artmasında fayda görecek yan sektör hisseleri (Paypal, FedEx, vb)

Bu süreçte belirsizliğin devam etmesi ile satış baskısı altında kalmaya devam edebilecek sektörler:

- ✓ Döngüsel sektör şirketleri (havacılık, sinema, cruise, otel, restoran, seyahat şirketleri, mağaza perakendecileri, vb)

-
- ✓ Ekonomide sıklıkla kullanılan emtia (petrol, bakır ve diğer baz metaller,vb)
 - ✓ Finansallar (gerileyen faizlerden ve ekonomik aktivitenin daralmasından olumsuz etkilenecek bankalar)
 - ✓ Enerji şirketleri (petrol ve gaz üreticileri, rafineriler,vb)

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.
