

Borç tavanı görüşmeleri ön planda

Küresel piyasalarda resesyon endişeleri, merkez bankaları politikaları ve bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ocak ayında yaşanan diplerden tepki yükselişleri ile hedef direnç bölgelerini test eden ve baskı altında kalan piyasalarda; ABD borç tavanı görüşmeleri, bankacılık sektörüne yönelik belirsizlikler ve küresel büyümeye yönelik endişeleri güçlendiren makro veriler öne çıkıyor.

Küresel merkez bankaları, Mayıs ayı toplantılarında faiz artışlarında duraklama sinyalleri verirken makro verilerde resesyon sinyalleri aramaya devam ediyoruz. Hatırlanacağı üzere Mayıs ayı toplantılarında, FED her ne kadar faiz artışlarında duraklamayı işaret etse de özellikle Powell'ın sıkı kredi koşullarına yönelik vurgusunun soru işaretlerine neden olduğunu, Avrupa Merkez Bankası ECB'nin ise sıkılaşmada son aşamaya girdiğine dair sinyaller verdiği görmüştük.

FED, 3 Mayıs'ta beklendiği gibi 25 baz puan faiz artırımına giderken, önümüzdeki döneme yönelik olarak faiz artırımlarında duraklama sinyali verdi. Mart ayında yapılan açıklamada yer alan *"Ek politika sıkılaştırmasının uygun olabileceği değerlendirilmektedir."* ifadesi metinden çıkarıldı. Bu ifade yerine metne *"FOMC ilave politika sıkılaştırmasının ne ölçüde uygun olabileceğini belirlerken çeşitli faktörleri dikkate alacak."* ifadesi eklendi. FED Başkanı Powell'ın basın toplantısındaki açıklamalarında ise faiz indirimi beklentilerini öteleyici yöndeki şahin mesajları ön plandaydı. Powell basın toplantısında, FED'in baz senaryosunun enflasyonun kısmen yapışkan kalması olduğuna ve piyasanın 2023'te faiz indirimi beklememesi gerektiğine işaret etti. Kısacası FED'in şahin duruşunu korurken verilere bağlı yaklaşıma geçiş yaptığını söyleyebiliriz.

Bu doğrultuda makro verilere baktığımızda bazı öncü verilerde zayıf yönde sinyaller görsek de belirgin anlamda bir soğuma işareti henüz gözüküyor. Örneğin, son açıklanan tarım dışı istihdam verisi, geneli itibarıyla FED'e faiz indirimi için alan sağlayacak seviyede zayıf sinyaller üretmedi ancak burada öncü göstergelerin ve sıkılaşan finansal koşulların önümüzdeki döneme yönelik olarak aşağı yönlü riskleri desteklediğini hatırlatmak isteriz. Diğer taraftan geçen hafta açıklanan ABD enflasyon verilerinde yukarı yönlü bir sürpriz olmaması faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesine neden oldu. Manşet ve çekirdek TÜFE, aylık bazda ortalama beklentiye paralel yönde gelirken yıllık bazda manşet TÜFE, beklenenin altında kalarak yüzde 5'ten yüzde 4.9'a geriledi. Çekirdek TÜFE ise beklentiye paralel yönde yüzde 5.6'dan yüzde 5.5'e geriledi. TÜFE verisi ardından yıl sonuna kadar FED'den 80 baz puan civarı faiz indirimi beklentileri öne çıktı. Ancak bu hafta FED FOMC üyelerinden gelen açıklamalara baktığımızda daha şahine kaçacak mesajların öne çıktığını ve faiz indirimi beklentilerinin törpülendiğini gördük. Örneğin Mester, FED'in yeterince kısıtlayıcı olmadığı yönünde mesajlar verdi. New York FED Başkanı John Williams ise atılan faiz adımlarının etkisinin değerlendirilmesi gerektiğini belirterek "bekle-gör" yaklaşımına daha yakın olduğu sinyalini verdi.

Önümüzdeki dönemde likidite ve resesyon endişeleri öncülüğünde risk algısındaki eğilim, piyasalar açısından belirleyici olacak. Bu doğrultuda da bankacılık sektörüne yönelik haber akışı başta olmak üzere Haziran ayındaki FED toplantısına kadar açıklanacak makro verilerden gelecek sinyallerin riskli varlıklar açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Çok güçlü verilerin veya resesyon endişelerine destek olabilecek nitelikteki zayıf verilerin riskli varlıklar üzerinde olumsuz etkisi olabileceğini düşünüyoruz. Biz hisse senetlerinde ayı piyasasının sonlanmadığını, parasal sıkılaşmanın gecikmeli etkileri belirginleştikçe resesyon fiyatlaması oluşmasını ve bankacılık sektöründe son yaşanan kargaşanın daha görünür hale gelmesinin önemli bir risk oluşturduğunu düşünüyoruz. Nitekim küresel piyasaların, riskleri fiyatlamaya başladığını da düşünüyoruz. Geçtiğimiz haftalarda da görüldüğü üzere ABD'de bölgesel bankacılık sektörü önemli bir stres ile karşı karşıya.

Piyasa yapısına baktığımızda, hisselerin tepe görünümü sinyalleri ürettiğini, dolar endeksinde dip oluşum sinyallerinin öne çıktığını, uzun vadeli tepe sinyalleri üreten tahvil faizlerinde ana destek bölgeleri üzerindeki yatay trendin korunduğunu, zirve test eden altının ise aşağı yönlü baskı altında kaldığını görüyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz ve tepe görünümü çizen S&P500 endeksinde yukarı yönlü potansiyelin sınırlı olduğunu düşünüyoruz. S&P500 endeksinde yukarıda 4170 ve 4200 direnç bölgesi, olası geri çekilmelerde ise 4070-4050 destek bandının korunup korunmayacağı önemli olacak. Bu seviyenin altında 4030 ve devamında 3960 desteklerinin önemli olacağını düşünüyoruz.

Strateji raporlarımızda sıklıkla vurguladığımız gibi küresel piyasalarda önümüzdeki dönemde riskten kaçış fiyatlaması bekliyoruz. Bu beklediğimiz büyük düşüşün yaz aylarında veya sonbaharda bir dip ile son bulacağını inanıyoruz. Riskten kaçış fiyatlamasıyla birlikte hisse senedi, gelişmekte olan ülke bonoları ve emtia gibi riskli varlıkların değer kaybetmesini, S&P500 endeksinde yeni diplerin görülebileceğini ve ABD Doları ile ABD bono fiyatlarının yükselmesini bekliyoruz. Bu düşüşle birlikte FED'in para politikasında dönüşü geçeceğini bekliyoruz. Piyasalarda beklediğimiz dip ve FED'in politika dönüşü ardından ise ABD Dolarından riskli

varlıklara, özellikle gelişmekte olan ülke varlıklarına, emtiaya (özellikle bakır), değerli metallere, ve yüksek getirili bonolara geçme zamanının geleceğini düşünüyoruz.

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 kullanımını 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.