

Endeksler Sınava Geçtiler

Geçen haftaki videomuzda özellikle ABD hisse endekslerinde opsiyon bazlı indikatörlerin yukarı yönlü fiyat hareketine işaret ettiklerini değerlendirmiştik. Gerçekten de hisse endeksleri son derece anlamlı kazanımlarla yükseldi. Ardından barış görüşmelerinin ilk turundan sonuç çıkmayınca ufak bir nefeslenme gördük. Ama anlaşılan o ki haftalardır baskı altında kalan piyasa bu sefer risk alma arzusunda ve bu yüzden de hisseler ciddi oranda para girişi oluyor. Özellikle büyüme hisselerinde yaşanan yükseliş bizi direkt olarak Nasdaq endeksine götürüyor. Nitekim aşağıdaki görsele baktığımızda S&P 500, Nasdaq, Dow Jones ve Russell endekslerinin vadeli kontratlarını görüyoruz.



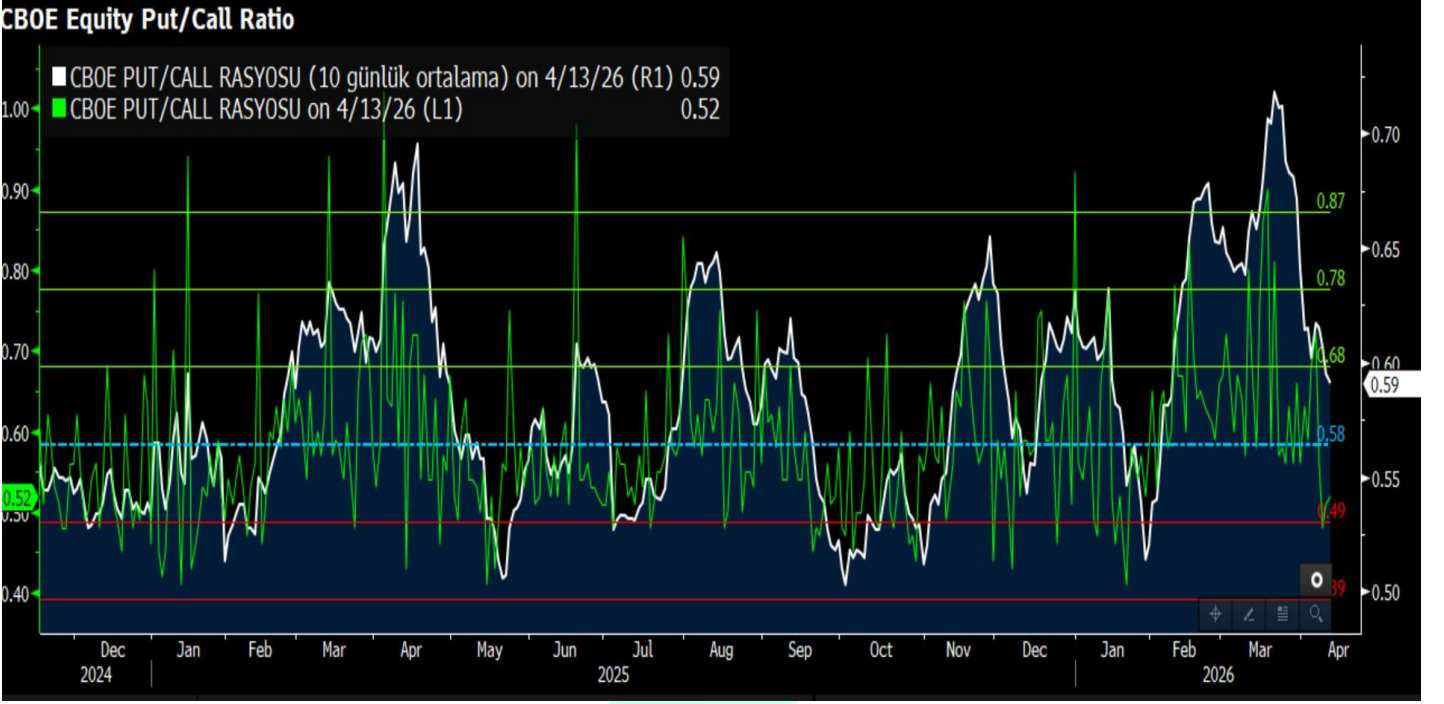
Grafiklerden anlaşılacağı üzere Dow Sanayi endeksi biraz geride kalmış durumda. Diğer 3 endeks de son zamanlardaki yüksek seviyelerine çok yaklaşmışken Dow endeksi henüz zirveye daha uzak ve teknik açıdan da boyalı bölgenin altında kalmış durumda. Bu da geçmiş performansına göre rölative olarak son rallinin nispeten zayıf kaldığını gösteriyor. Bunun arkasındaki neden ise temellerden uzak, tamamen spekülative. Çünkü yatırımcılar risklerin azaldığı ortamlarda büyüme hisselerine hızlıca girerler ve sonuçta oluşan sürü psikolojisi daha çok para çeker ve en sonunda ilgili varlıklarda güçlü bir fiyat hareketi oluşur.

Şimdilerde yaşadığımız durum da tam olarak bu. Barış görüşmelerinin ilerleme kaydetmesi halinde iyi hava rüzgarları esmeye devam edecektir. Bu da hisse yatırımcılarının yelkenlerini dolduracak ve genel olarak endeksleri yukarı sürmeye devam edecektir.

Dax endeksi de olan bitenden payını alıyor. Ama aynı metriklerle incelediğimizde Dax endeksi boyalı bölgenin oldukça altına kalarak rallide geri kaldığını gösteriyor. Buna ek olarak bütün büyük ABD endeksleri 20-50-100 günlük hareketli ortalamaların üzerine atabilmişken Dax endeksi henüz bu ortalamaların altında. Yani tıpkı Dow endeksi gibi, kendi geçmiş performansına göre zayıf bir ralli yapmış. Diğer endeksler kendi ortalamalarını kırırken Dax zayıf kalmış.

Bu nedenle endeksler genelinde yukarı yönlü beklentimizi – barış süreciyle ilgili olarak – korurken Dax endeksinin daha düşük marjlarla yukarı gidebileceğini ve negatif senaryoda daha kırılgan olabileceğini hatırlatmış olalım.

Endekslerde yön tayini için bir başka yöntem de opsiyon piyasasının anlattığı hikâyeye kulak kabartmaktır. Opsiyon piyasasını dinlemenin, izlemenin birçok yolu var. Bunlardan biri CBOE tarafından hesaplanan put/call rasyosudur. Bu rasyo bir teknik osilatör gibi belirli değerler arasında gidip gelen bir büyüklüktür. Aşırılığa gittiğinde bizim için önemli bir dönüş göstergesi haline gelir. Aşırıktan döndüğünde ise davranışın devamı için de bir işaret olabilir. Aşağıda bu göstergeyi izleyebilirsiniz.



Bu görselde CBOE put/call rasyosu yeşil ile görülüyor. Ancak çok fazla oynayan bir değer olduğu için anlattığı hikayeyi laf kalabalığından rafine etmek gerekir. Bu yüzden rasyoya 10 günlük hareketli ortalamayı eklediğimizde esas verideki sivrilikleri yumuşatmış ve yönel bir hareketi daha kolay yakalayabilir hale getirmiş oluruz. Bunu da beyaz çizgi ile görüyoruz.

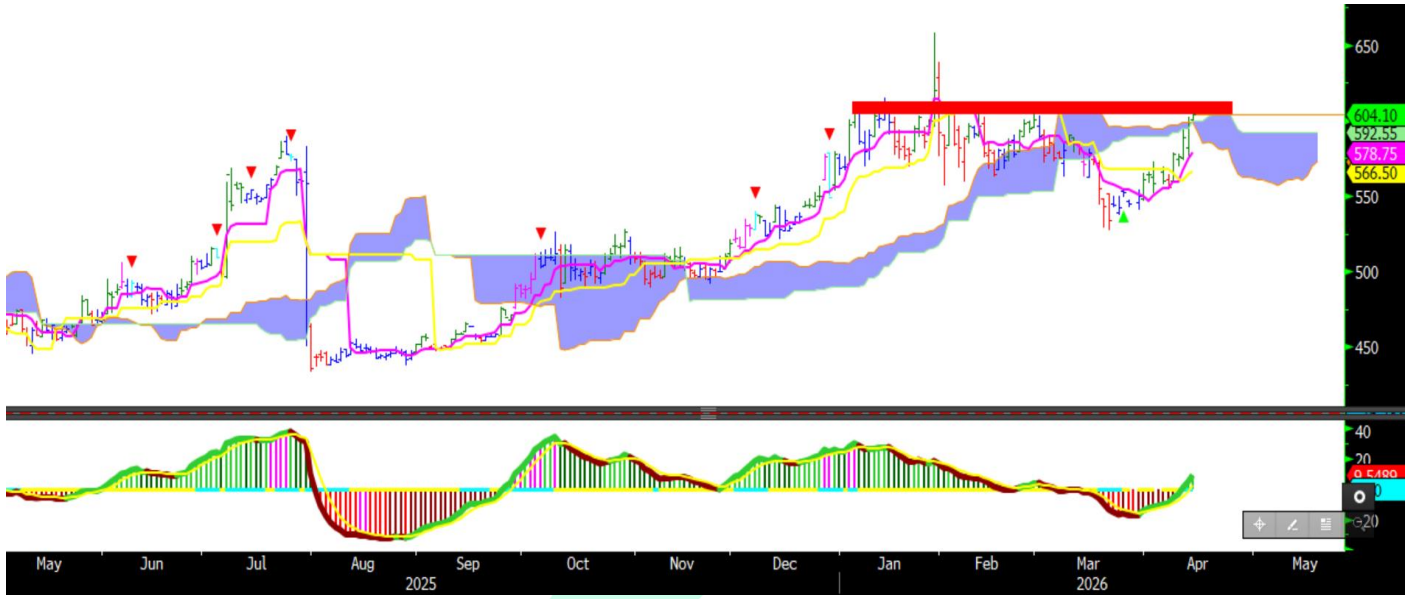
Ancak yukarıda bahsettiğimiz üzere aşırılık bulmalıyız ki bize olası dönüşü haber versin. Bunu yakalayabilmek için ise beyaz çizginin 2024 başından bu yana gelen veri setine göre kaç standart sapma kadar ortalamadan uzaklaştığını görmek yeterli olacaktır. Grafikte görülen yeşil, mavi ve kırmızı yatay çizgiler de bunu gösteriyor. Anlaşılabileceği üzere geçen haftalarda endekste satışla birlikte put/call rasyosu satım opsiyonları lehine 4 standart sapma kadar aşırılık göstermiş. Yani put opsiyonlarına çok abanmışlar. Sıklıkla bu tür durumla piyasada dönüş zamanının yaklaştığını gösterir. Gerçekten de henüz barış yolu açılmamış olmasına rağmen yatırımcılar endeksleri almaya başlamışlardı. Nitekim sonrasında rasyo aşağı gelerek alım opsiyonları lehine normalleşmeye başladı. Ama göreceğiniz üzere henüz mavi çizgiye gelmediği için her şeyin normale döndüğünü söyleyemeyiz. Genellikle bu tür durumlarda piyasa alım tarafından pozisyonlanarak bu rasyonun aşağı gelmesini sağlar.

Geçen haftaki videomuzda VIX bazlı göstergelerle endekslerdeki alış öngörmüştük. Şimdilerde ise opsiyonlardaki görünüm endekslerdeki alış destekler nitelikte. Barış olduğu taktirde ana endekslerin rekor seviyelerine tırmandığını görebiliriz.

Bakır Destek Buluyor

Diğerlerinden farklı performans gösteren kıymetlerden birisi bakır oldu. Daha önceki haftalık analizlerimizde bakırın elektrifikasyon, data merkezleri, yapay zeka gibi nedenlerden dolayı yüksek taleple karşılaşacağını ve bakır madenlerinin, beklenen bakır talebini karşılamakta yeterli olmayacağını paylaşmıştık. Ancak savaş nedeniyle büyüme beklentilerinin biraz ötelenmesi, ABD’de istihdam piyasasının soğuması nedeniyle öne çıkan ekonomik durgunluk teması bakır talebini ertelemişti. Şimdi barış yolunun açılması baskılanmış bakır talebini serbest bırakmış gibi duruyor.

Aşağıdaki görselden anlaşılacağı üzere Comex bakır fiyatı son derece kritik bir yere geldi. Burası hem indikatördeki boyalı bölgenin direnç olabileceği, hem de son 3 ayda defalarca denenen ama kırılmayan bir teknik direncin olduğu fiyat bölgesi. Daha önce Şubat ayında bir kez bu bölgeyi ihlal etmişti ama büyük spekülâtörler bu hareketi sadece pozisyon satmak için kullanmışlardı. O nedenle bir çok riski barındıran kritik bir yerdeyiz.



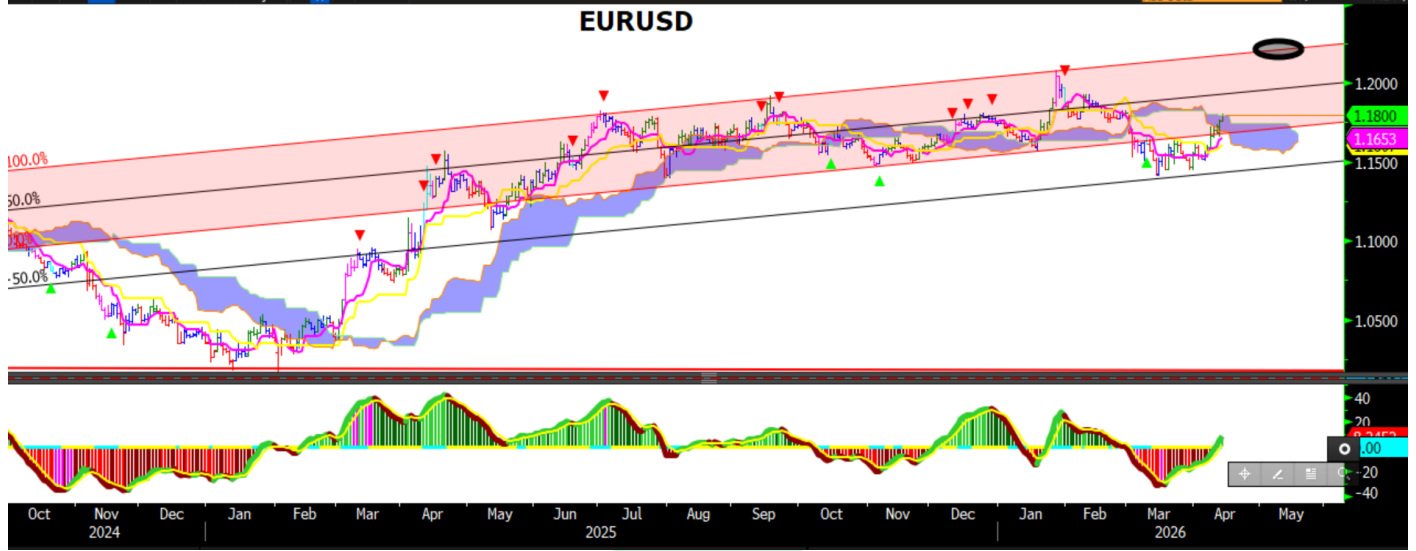
Piyasadaki iyimserlik devam ettiği sürece bizim düşüncemiz bakır fiyatının yukarı devam edebileceği yönünde. Ancak riski iyi değerlendirmek lazım; eğer dirençler çalışırsa şu anda 604 cent’ten geçen bakır fiyatı 570 cent bölgesine kadar inebilir.

Zayıf Dolar’a Dönüş mü?

Pariteler cenahında ise savaşın sonlanmaya yüz tutması güvenlik nedeniyle USD’ye kaçan paranın yeniden kendi özüne dönmeye başladığını görüyoruz. Bu çerçevede EURUSD paritesi aslında neredeyse 1 senedir işlem gördüğü fiyat aralığında ama yukarı yönlü hareket ediyor. Henüz bir trendden söz etmek için erken ve değişkenler hala yön üzerinde etkili olabilirler.

Ancak kısa vade için barış ihtimali USD satışını tetikledi. Bu durumda başta EURUSD olmak üzere paritelerde yukarı yönlü hareketler gözlemliyoruz. Paritedeki bu hareketin arkasında sadece savaş yok. ABD verisi, piyasada çok sözü edilse de bir faiz artırımına neden olacak seviyede değil. Hatta aslında sadece büyük resimdeki faiz indirimini öteleyecek nitelikte denilebilir. Oysa Avrupa’ya baktığımızda savaş nedeniyle enflasyonun ciddi oranda artmaya yüz tuttuğunu görüyoruz. Bu nedenle her iki ekonominin merkez bankalarının faizler ile ilgili manevralarında beklenen davranış Fed’in bir süre yatay kalacak olması, AMB’nin ise faiz artıracığı yönünde oluşuyor. Gelişmiş ülke paralarının değerlendirirken bilmemiz gerekiyor ki ana kural kimin faizi daha fazla yükselecekse para o tarafa gider. Mevcut durumda Euro’nun faizinin artacağı fiyatlanıyor. Bu da paritenin yükselmesi anlamına geliyor.

Aşağıdaki grafikte görüleceği üzere parite bir kez daha kırmızı koridora girdi ve bulutun boyalı bölgesinin üzerine atmaya çalışıyor. 1.180 deki bu bölge doğal bir teknik dirençtir. 1.1830 bölgesi ise geçmişte paritenin baskı görüp boyun eğdiği bir başka fiyat bölgesi. Dolayısıyla 1.1800/1830 aralığı kritik bir yer. Eğer kırmızı koridorun ortasındaki siyah diyagonal direnç bir sonraki mücadele bölgesi olacaktır. Ancak paritenin bu itiş-kakışı yenip 1.22 bölgesine kadar yükselebileceğini değerlendiriyoruz.



Paritelerde daha önce aradaki faiz farkı nedeniyle güçlü duracağını değerlendirdiğimiz AUDUSD ikilisini hatırlayacaksınız. Gerçekten de AUD savaş nedeniyle güçlenen USD'ye en az marj veren, ve işler düzeldiğinde de verdiği en hızlı toplayan döviz oldu. Çünkü Avustralya Merkez Bankası diğer bütün merkez bankaları durum değerlendirmesi yaparken 2 tur faiz artırdı. Bu manevra AUD'yi suyun üzerinde tutmaya devam edecektir. Bu nedenle AUDUSD paritesinde piyasanın yukarı yönlü çalışmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Aşağıdaki görselde daha önceki değerlendirmemiz sırasında tayin ettiğimiz teknik dirençleri göreceksiniz. 0.7158'deki ilk direnç etkin çalışmış ve pariteyi aşağı göndermişti. Ancak bu sefer direncin geçit verebileceğini değerlendiriyoruz. Uzun yolun sonunda ise bu ikilinin 0.7550 bölgesine kadar tırmanma ihtimalini aradaki faiz farkı, RBA'in faiz artırmaya devam edebileceğine dair söylemleri ve yakın zaman önce Miran ve Goolsbee'nin enflasyon hedefini tutturacaklarına dair açıklamalarına dayanarak yüksek görüyoruz.



Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com