

Beklentilerin Hızlı Değiştiği Bir Dönem Yaşıyoruz

ABD’de PMI ve tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin altında kalması piyasalarda resesyon beklentilerini artırdı. Hisse fiyatlarında düşüşler, ABD tahvil faizlerinde gerilemeler (fiyatlarında artış) ve volatilité endekslerinde sert yükselişler gördük. Japon Yen’inin ABD doları karşısında değerlenmesi de piyasalarda dalgalanmalara sebep oldu. 5 Ağustos 2024 sabahı itibariyle piyasalarda risk iştahı oldukça düşmüş seviyelerde ve Fed’den eylül ayında 25 bps faiz indirimi beklenirken 50 bps faiz indirimi gerçekleşme ihtimali %79’a yükseldi (1 hafta önce %11 idi).

Birkaç gün içerisinde resesyon beklentilerinin ortaya çıktığı ve fiyatlamaları sert bir şekilde etkilediği bu dönemde yatırımcıların genel davranışsal kararlarını da irdelemeliyiz. Yatırımcılar olumsuz haberlere daha sert tepki verebiliyor. Kayıptan kaçınma isteği piyasalarda sert satışlara sebep olabiliyor. Bazen de gereğinden fazla satışların oluşmasına sebep olabiliyor.

Hem bunu değerlendirerek hem de mevcut durumdaki genel yatırım tavsiyelerimizde yabancı hisse oranı yüksek seviyelerde olmadığı için bu aşamada yabancı hisse pozisyonlarında sert pozisyon azaltmayı önermiyoruz. Önerimize baz olan birkaç husus daha var:

- ABD’de resesyon beklentileri çok hızlı bir şekilde gelişti. Faizler, volatilité gibi birçok piyasa fiyatlaması resesyon işareti sunuyor. Ancak, istihdam verisi beklentilerin altında kalsa da istihdamın hala arttığını görüyoruz. Ayrıca, işsizlik oranının artışıdaki bir faktör de göçmenlerin istihdam piyasasına girmesi. Ekonominin yavaşladığı öncü göstergeler tarafından görülebiliyor. Yine de bir resesyon oluşacağını söylemek şu an için o kadar da kolay değil (Goldman Sachs gelecek 12 ayda resesyon olma ihtimalini %15’ten %25’e çıkardı).
- Faizlerin düşecek olması resesyon beklentileri dışlandığında hisselerle destek verebilir.
- Yapay zeka yatırımları güçlü seyretmeye devam edecek. Veri merkezleri ve yapay zeka çalışacak ürünler için çipler gerekecek. Orta ve uzun vade için bu tip yatırımlara ürün/hizmet sunan şirketler portföylerde yer almaya devam etmeli.
- Piyasa düşüşleri sonrasında sert düzelişler yaşanabiliyor. Satış sonrasında tüm pozisyonları satmak bir bakıma aşağıdan satıp daha sonra yukarıdan almaya sebep olabiliyor.

ABD’deki bir diğer konu da seçim belirsizliği. Trump’ın anketlerdeki güçlü seyri Harris’in aday olması ile geriledi. Yine de Trump, Harris’in önünde. Trump’ın başkan olduğu senaryo içeriye dönük üretimin desteklenmesi ve vergi indirimleri gibi beklentilerle hisse piyasaları için daha olumlu tarafta.

Türkiye tarafında PMI verileri yavaşlamanın genele yayıldığını işaret ediyor. Ücret zamlarının ortalamada enflasyonun altında yapılmış olması hanehalkının harcanabilir gelirin gerilemesine ve perakende harcamalarının da zayıflamasına yol açabileceğini

Fon Dağılım Önerileri – Ağustos 2024

tahmin ediyoruz. Yavaşlama ile fiyat artışlarında gerileme ve işsizlik oranında kısmi artışlar olabileceğini tahmin ediyoruz.

Manşet enflasyonun hane haklı beklentilerinde etkili olduğunu değerlendirdiğimiz için enflasyon beklentilerinde ekim ayı ve sonrasında daha net iyileşmeler olmasını bekliyoruz. Kur tarafında enflasyonun üzerinde güçlü bir artış beklentimiz bulunmuyor.

Türk lirasının güçlü kalması ihracat yapan şirketleri zor durumda bırakıyor. İthal ürünler güçlü TL sebebiyle makul fiyatlar ile Türkiye'ye gelebiliyor. İçeride üretilen ürünler ise artan TL cinsi maliyetler sebebiyle ithal ürünler ile fiyat rekabeti yaşıyor ve kar marjlarında azalışlar yaşanıyor.

Türkiye hisse piyasalarında yükseliş potansiyeli kısa vade için güçlü olmayabilir. Gerek aktivitelerdeki yavaşlama, gerek alternatif yatırım aracı olan sabit getirili varlıkların beklenen enflasyon üzerindeki getirileri, gerekse beklenen net karlara göre hisse fiyatlamalarının çok cazip seviyelerde olmaması hisse piyasalarına olan ilgi ve iştahı negatif etkiliyor. Diğer taraftan risklerin azalması ile yabancı yatırımcı ilgisinin bir noktada artmasını beklememiz ve orta vadeli bakış açımız ile kısmi hisse pozisyonları alıyoruz ve genel yatırım tavsiyelerimizde de yayımlıyoruz.

USDTRY kurunda beklenen artışlar sabit getirili varlıkların beklenen getirilerinin altında seyrediyor. Bu sebeple döviz cinsi sabit getirili yatırımlar yerine hala TL cinsi para piyasası fonlarını önermeye devam ediyoruz.

ABD'de faiz indirimlerinin başlayacak olması ve küresel jeopolitik riskler ile ilgili her hafta bir gündemin olması altın yatırımlarını portföylerde tutmamız için bize alan açıyor. Düşük oranlarda da olsa kıymetli madenler taşımaya öneriyoruz.

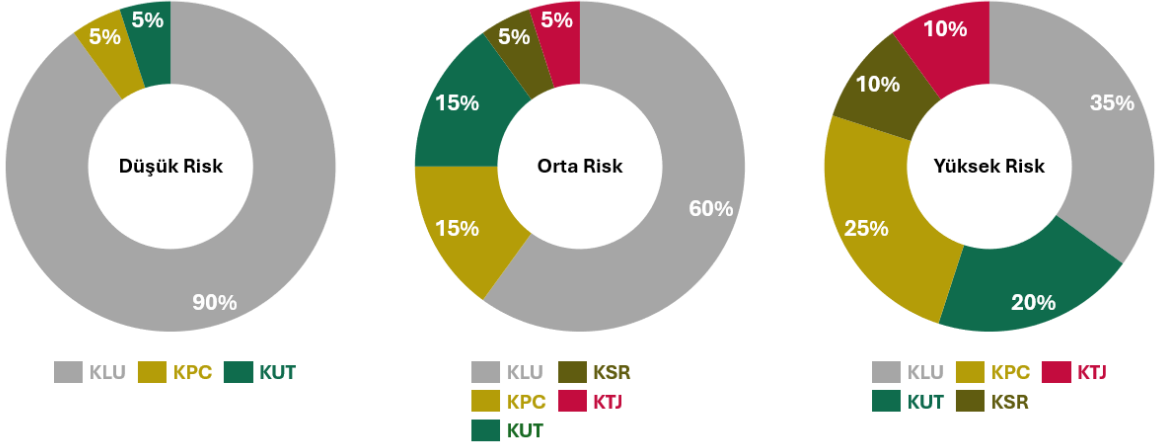
Türkiye'nin CDS primlerinde kısmi artışlar yaşandı. Önümüzdeki dönemde USD sukuk taşıyan fonlarda da pozisyonlar alınabilir. Risklerde ve borçlanma maliyetlerinde azalma ile bu fonlarda getiriler oluşabilir.

Dünyada şirketlerin yapay zeka yatırımlarını artıracakları ve bu alandaki şirketlerin olumlu ayrışacağını düşündüğümüz için bu tip yatırımları içeren KTJ teknoloji katılım fonunu düşük oranla da olsa öneri listemize ekliyoruz. Bu temaya özgü yatırımların orta vadede güçlü getiri potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz. Bu temadaki hisseler resesyon beklentilerinin artması halinde gerileyebilir ancak yükselişe ne zaman geçeceklerini bilmek pek mümkün olmadığı için zamanlama yapmak yerine portföye alım önerisi yapıyoruz.

Sonuç olarak, ABD'de resesyon beklentilerinin oluştuğu, Türkiye'de aktivitelerde zayıflamanın olduğu bir ortamda dengeli ancak TL yoğun portföyler ile ilerlemenin makul olduğunu düşünüyoruz. Yabancı hisse tarafında hali hazırda düşük ağırlıkta olan pozisyonları sert bir şekilde azaltmayı doğru bulmuyoruz. Enerji (KNJ) fonu yerine yapay zeka temasını daha çok dikkate alarak orta vadeli portföyler için teknoloji fonunu ekliyoruz (KTJ fonu). Orta ve yüksek risk grubunda yerli hisse ağırlığını azaltarak para piyasası fonuna (KLU) kaydırıyoruz.

Fon Dağılım Önerileri – Ağustos 2024

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

* Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği" Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.