

Merhabalar,

Hisse senedi piyasasında ABD seansının yaklaşmasıyla birlikte ABD endeks vadelerinin yanında özellikle Avrupa endekslerinde satışların etkisini artırdığını görüyoruz. Stoxx 600 endeksinde sene başından bu yana 2 kere gerçekleşen geri çekilme hareketinin 3.kez gündeme gelebileceğini görüyoruz. Özellikle geçen hafta dikkatimizi çekmeye başlayan yatırımcı davranışına göre piyasa tercihinde sektörel yayılma döngüsel sektörler olan perakende, madencilik, otomotiv ve bankaları satarak alt yapı/sosyal hizmetler (utility), kişisel bakım gibi zaruri tüketim hisselerine kayıyor. Klasik olarak defansif yapıya dönüşe bir örnek olan bu davranış Covid'in tekrar gündemin başına oturmasıyla birlikte geliyor. Yeni bir aşı haberi çıkana kadar da son haftalardaki dalganın aşağı döngüsünde gözüküyoruz.



Avrupa'daki satışla birlikte ABD endeks vadelerinde de satışların hızlandığını görüyoruz. Aslında ABD'de de Avrupa'dakine benzer bir dönüşüm göze çarpıyor. Aşağıdaki grafikte mavi ile döngüsel – defansif hisseler arasındaki farkı ve pembe ile de S&P 500 endeksini görüyorsunuz. Mavi çizgi neredeyse Mart ayı başındaki seviyelerine geri gelmiş. Yani piyasa halihazırda defansif hisseler geçmeye başlamış durumda. Tarihsel olarak bu davranış piyasanın satış beklediği zamanlarda güçlenen bir eğilim. Bu noktada SPX endeksine baktığımızda henüz bir önceki teknik düzeltme seviyesine gelmediği görülüyor. Bu şartlar altında ana endekslerde satışların devam etmesi ve en azından önceki düzeltmenin dip seviyelerine kadar devam etmesi beklenebilir.



Bu bağlamda spekülative pozisyona girmek isteyenler için 3880 seviyesi S&P 500 Haziran kontratında satış denemek için makul bir seviye gibi gözüküyor. Bu senaryoda 3900 stop, 3800/3780 arası limit olarak düşünülürse risk: getiri rasyosu 1:4 olmuş olur. Risk: getiri oranı kişisel risk algısına göre değişkenlik gösterebilir.

Vadeli kontrattaki volatilitiyi omuzlamak istemeyenler ise 9 Nisan vadeli opsiyonlarda 3865 – 3800 put spreadini 19 puan ödeyerek alabiliyorlar. Bu senaryoda ise pozisyon 9 Nisan'a kadar canlı kalabilir, maksimum zarar başlangıçta ödenen prim olan 19 puan (\$950), maksimum kazanç ise 65 puan (\$3250) olur. Risk: getiri ise 1:3.42 olur.

Özgür Hatipoğlu

Araştırma

Araştırma Müdür - Stratejist

Ak Yatırım Genel Müdürlüğü

Sabancı Center 4. Levent 34330 İstanbul