

Borsada ilk üç ay sonunda endeks beklentiniz nedir? Detaylandırır mısınız?

Bist-100 de 2023 yılına keyifsiz başladık ve endeks 4601 seviyesine kadar gerileme gösterdi. Ve borsamıza kısmi alternatifler çıkmaya başladı.

Yapılan regülasyonlar sonrası bankaların mevduat faizleri artık daha yüksek seviyelerde. Borsadaki sert gerileme mevduat ve DTH'a katılıma ivme vermiş gibi, Çin'in 0 covid politikasından vazgeçmesi ile arz sıkıntısının ortadan kalkmasına yönelik beklentiler, global faiz artış hızlarının düşük seyredecek olması birlikte emtia fiyatlarındaki yükseliş emtia fonlarına yönelimi hızlandırmış durumda, faiz artış hızının düşmesi ile Altındaki yükselişte dikkat çekici ve tüm bunlar Borsamıza alternatiflerin çeşitlenmesine imkan sağlamış durumda.

Yine de güçlü bir 4Ç22 mali tablo açıklamaları ardından temettü sezonu ile mart ayını tamamlayacağız. Seçim tarihinin de hemen hemen belirlenmiş olması ile birlikte 5.750 – 6.000 bandında Mart ayının kapanmasını beklemekteyiz.

- 4.750 altı ()
4.750-5.000 ()
5.000-5.250 ()
5.250-5.500 ()
5.500-5.750 ()
5.750-6.000 (x)
6.000-6.250 ()
6.250-6.500 ()
6.500 üstü ()

İlk üç ay sonunda dolar/TL tahmininiz nedir? Açıklar mısınız?

Yılın ilk iki haftasında Borsa'da satışların sertleşmesi ve yön konusunda kararsızlık, yatırımcıların DTH'a göreceli yönelmesini sağlamıştır. Ama yine de zayıf dolar endeksi, enflasyondaki gerileme ve mevduat faizlerindeki artışı birlikte değerlendirdiğimizde 18-20 bandında bir hareketle Mart ayını tamamlamasını beklemekteyiz.

- 14.00 altı ()
14.00-16.00 ()
16.00-18.00 ()
18.00-20.00 (x)
20.00-22.00 ()
22.00-24.00 ()
24.00 üstü ()

Gösterge faiz için üç aylık dönem sonunda beklentiniz nedir? TCMB faiz indirimi hamlesini devam ettirir mi?

TCMB Ocak ayı PPK karar metninde geçen ay olan "Kurul, mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunu değerlendirmiştir." ve "gözden geçirme süreci...." cümleleri bu ayki metinde yer almaması ve enflasyonun %35-40 bandına gerileyecek olması ile birlikte değerlendirdiğimiz 100 baz puanlık indirim yapılma ihtimalini yüksek bulmaktayız.

- 8.00 altı ()
8.00m-10.00 (x)
10.00-12.00 ()
12.00-14.00 ()
14.00 üstü ()

Mart ayı sonunda gram altın nerede olur? Altın fiyatında nasıl bir hareket bekliyorsunuz?

Enflasyondaki gerileme ile birlikte FED'in faiz artış hızını yavaşlatacağına ve Şubat ayında 25 baz puanlık faiz artış yapacağına yönelik beklentiler, küresel enflasyonda yavaşlamanın belirginleşeceğine yönelik tahminler birleşince, Ons altın 2022 Nisan ayında sonra ki en yüksek seviyesi 1,942 ons/usd'ye çıkarken , dolar/TL paritesinin de etkisiyle de gram altın fiyatı için yeni rekor seviye 1,174 TL'yi gördük.

Global konjektörde faiz artış hızının kesilecek olması ve enflasyondaki gerileme ons altın fiyatının fiyatında yükselişin devamını sağlayacak gibi durmaktadır. Bu da dolar/tl paritesinin 18/20 bandında salınım beklentimizle birlikte değerlendirdiğimizde gram altında 1200/1250 TL seviyelerini görmemiz sürpriz olmayacaktır.

- 1.000 TL altı ()
- 1.000-1.050 TL ()
- 1.050-1.100 TL ()
- 1.100-1.150 TL ()
- 1.150-1.200 TL ()
- 1.200- 1.250 TL (x)**
- 1.250 TL üstü ()

İlk üç ayda portföy dağılımı nasıl olmalı? Yatırımcıya ne tavsiye ediyorsunuz?

- Hisse (...%55)
- Öst, fonu (...%20)
- Altın (...%25)

Yeni yılla birlikte BIST tarafındaki satışlar, mevduat faizlerindeki yükseliş, global faiz artış hızındaki yavaşlama ve Çin'in sıfır covid politikasını terk etmesiyle birlikte emtialardaki yükseliş doğal olarak portföy çeşitlendirmesinin önünü açmıştır. Biz bu dönemde sadece dağılım oranlarını değiştirmeyi tercih ettik.

BIST'in yine göreceli TL enstüranlar içerisinde alternatifsiz kalması, güçlü bilanço dönemi ardından temettü dönemi, güçlü halk arz katılımları ile hisse ağırlığımız %55'de tutuyoruz.

Global faiz artış temposunun yavaşlaması, enflasyondaki gerileme ile birlikte altın oranımızı %25'e yükseltiyoruz.

Çin'in sıfır covid politikası ile arz sıkıntısının aşılmasının beklenmesi, resesyon beklentilerin yavaşlaması , emtia fonlarına yönelimin artmasını beklemekteyiz. Faizlerdeki gerileme ile işletmelerin ÖST'lerinin cazip kalmasını beklememizden neden olduğundan fon tarafında da %20'lik bir oranı uygun bulmaktayız.

2023'nin ilk çeyreğinde Euro/dolar paritesi nerede olur? Euro'daki ve paritedeki son yükselişi nasıl değerlendiriyorsunuz?

Avrupa Merkez Bankası, art arda dördüncü faiz artışında bu kez faizleri 50 baz puan artırdı ve yüksek borçlanma maliyetlerinin sonunda enflasyonun kontrolden çıkmasını durduracağını umarak Mart ayından itibaren şişkin bilançosunu küçültme planlarını açıkladı.

ECB'nin makroekonomik tahminlerinde enflasyon beklentisini %5,5'den %6,3'e çıkarırken, büyüme tahmini %0,9'dan %0,5 indirmesi, faiz artırımı sürecinin güçlü şekilde devam edeceğinin göstergeleri, her ne kadar son dönemde hem EA hem de Almanya'da enflasyon zirve seviyelerinden gerileme devam ediyor olsa da her bizim tahminimizde ECB'nin 2023'ün ilk yarısında iki kez 50 baz puanlık faiz artırımı yapmasını ve bunu iki kez 25'er baz puanlık faiz artırımlarının takip etmesi yönünde.

Bu da parite beklentimizin 1,05 – 1,08 aralığında olması gerektiğini göstermekte.

- 0.90 ve altı ()
0.90-1.00 ()
1.00-1.03 ()
1.03-1.05 ()
1.05-1.08 (x)
1.08 ve üstü ()

2023'te piyasaları ve BİST'i etkileyecek en önemli yurtiçi ve yurtdışı faktörler neler olacak? Riskleri ve fırsatları nasıl görüyorsunuz?

Global piyasalardaki sıkıntılara bakalım.

Enflasyonun nedenleri ; Enerji ve Gıda, kısa vadede pek çözüm görünmüyor. Enerji özellikle petrol'de Rus petrolüne uygulanan kısıtlamalarla birlikte, Çin'in açılıp kapanması oynaklığı artırmaktadır. Çin, 2023 yılında sermaye çekmek ve ekonomiyi canlandırmak istiyorsa, sıfır covid politikasından vazgeçmesi gerekecektir ve son dönemdeki adımlarını bu yönde değerlendirmek lazım,

Hem ABD hem İngiltere de sıkı iş gücü piyasası var, daha fazla ya da uzun süreli faiz artışı gerekiyor. ECB'de benzer sorunla uğraşmak üzere , Bu da durgunluk büyümede yavaşlama anlamına geliyor. Halen ABD'de tasarruf oranı yüksekliğinden dolayı (pandemi dönemi yardımları, enerji yardımları) tüketici verileri güçlü gelmeye devam ediyor.

2023 ortasında bu oranlar normalleşecek bu da harcamaların azalması anlamına geliyor ki , zaten FED'de ECB'de BoE'de bu haftaki toplantılarında 2023 için enflasyon ve işsizlik beklentilerini yukarı rezive ederek sıkıntının boyutunun yüksekliğine işaret ettiler.

Rusya ve Çin ilişkiler ve kısıtlama tarifelerinin etkileyeceği başta otomotiv ve teknoloji şirketleri karlılık düşüşü, Talepteki daralma ile yurtdışı satışlardaki yavaşlama, hisse başı kar beklentilerini aşağı çekecektir.

ABD tahvil faizlerinin seyri borçlanma maliyetlerini belirlerken, ECB'nin politika sıkılaştırmasındaki bir sonraki adımı, ekonomik aktiviteyi canlandırmaya çalışırken satın aldığı 5 trilyon euroluk tahvil stokunu azaltmak olacak ve bu da firmaların ve hükümetlerin borçlanmasını daha pahalı hale getirecektir.

Yurtiçi gündem ise Seçim, seçim sonucu Ortodoks mu yoksa heteredoks politika mı uygulanacak? TCMB hangisine göre davranacak ? KKM devam edecek mi, BDDK regülasyonlarında düzenleme olacak mı mevcut durum devam edecek mi ? olacaktır.

2021 ve 2022 halka arzlarda rekor yıl oldu. 2023, halka arzlar açısından nasıl bir yıl olabilir? Şirketlerin borsaya açılma iştahı ve yatırımcıların yeni halka arzlara ilgisi devam eder mi?

3 aylık bir durgunluk yaşadıkten sonra halka arz temposunun korunduğunu görmekteyiz. Şirketler açısından ucuz finansman kaynağı, yatırımcılar içinse güçlü şirketlere ortak olma fırsatı.

2021'deki 52 arzdan sonra , talep toplam sürecindekilerle birlikte 2022'de 34 şirket halka arz edildi. Ve talepler hep çok güçlüdü bu yüzden de dağıtım şekilleri dikkat çekerek duruma geldi. Eşit mi Oransal mı?

Yüksek enflasyon ve TL ensütüman getirilerinde Borsanın alternatifsiz kalması (kur zaten son 4 aydır yatay bantta) Borsa İstanbul'daki bakiyeli yatırımcı sayısının 3,5 milyonu geçmesini sağladı.

Genelde arz edilen hisse senetlerinin parlak performansı yatırımcının halk arza katılımını daha da arttırdı. Döngü yeni yatırımcıların artması ile yeni halka arzların devreye girmesi şeklinde devam etti ve 2023'de de devam edecektir. Zaten son verilerle spk onayı beklenen 30'a yakın şirket bulunmaktadır.

2022'nin genelinde yabancı yatırımcılar satıştaydı ve yabancı takas payı tarihinin en düşük seviyelerini gördü. Sizce 2023'te bu ivme tersine döner mi? Yabancı yatırımcıların kalıcı şekilde alım tarafına geçmeleri için nasıl piyasa koşulları gerekiyor?

Uygulanan Ekonomi Politikası ve Regülasyonların yabancı nezdinde belirsizlik yaratması 2022 yılında yabancıların hisse senedinden çıkış yapmasının temel nedeni olarak gözükmekte. Benzer etki zaten DİBS piyasasında da hakim.

2022 başından bu yana BİST'te toplam 3,47 milyar dolar satış yapan yabancı yatırımcılar, DİBS tarafında da 2,21 milyar dolar çıkış gerçekleştirdiler. Böylece yılbaşından buyana toplam yabancı satışı 5,68 milyar dolara ulaştı. Hisse senedi piyasasında yabancıların %42,9 olan payı, geçen yıl 40,6'ye şimdi son veriyle % 29,6 'ye geriledi.

2023'de bu ivmenin terse dönmesi için ilk koşul uyguladığımız politikalara ve bunun makro ekonomik verilere etkisine yabancıların ikna olması.

Bu durum zaten çok net bir şekilde kredi derecelendirme kuruluşları tarafından verilen ülke notlarımızın seviyesinde de anlaşılmakta.

Yatırımcılar, bu dalgalı piyasada portföy oluştururken nelere dikkat etmeli? Risk alınmalı mı yoksa defansif mi olunmalı?

Yatırımcı öncelikle risk profilini belirlemeli. Sabit getiri peşinde olan yatırımcının yeri borsa değil. Onların yeri sabit getirili enstümanlar mevduat gibi.

Borsa tarafında da kurumların model portföy ve haftalık önerilerinden mi gideceksin yoksa günlük işlem mi yapacaklar, sosyal medya ve sosyal çevrelerinden yararlanıp mı karar verecekler. Bu konulara net karar vermeleri gerekiyor.

Portföy dağılımında kurumlar öngörülerini açıklanan; haber, olay ,durum üzerine, şirket yetkilileri ile bu gelişmelerin veriler üzerindeki etkisi konuşup kendi modellerine yansıtarak oluşturuyorlar.

Yatırımcı sayısının 3,5 üzerine çıktığı, her geçen gün bu sayının arttığı süreçteyiz. Yüksek enflasyon düşmesine rağmen devam edecek, KKM'de devam ediyor, o zaman biraz risk alınmalı diye düşünüyorum. Konjektürden yararlanan sektörler yatırım her zaman kazandırmıştır.

Hisse tarafında hangi sektör ve hisseleri tavsiye ediyorsunuz, model portföyünüz nasıl şekilleniyor?

2022 yılında olduğu gibi özellikle enerji şirketlerinin yükselişine devam edeceğini düşünüyoruz. BIST’de Enerji sektörümüz yok burada hisseler Elektrik ve Hizmetler sektöründe değerlendirilmeye dahil ediliyor.

Yenilenebilir enerji başta olmak üzere, havacılık ve gıda sektörü, Petro kimya sektörünün ön planda kalmasını bunları da otomotiv şirketlerin takip etmesini beklemekteyiz.

2023 için model portföyümüz; AKSEN, ALARK, BIMAS, BIOEN, THYAO, PGSUS, TUPRS, TOASO, MAVI olarak belirlenmiştir.

2023 için birde yakın takip modeli oluşturduk ki bunlarda ; YKBNK, DOAS, DOHOL, PNSUT, TAVHL, TTRAK, SISE, YATAS, KOZAL, NATEN, AYDEM, GWIND den oluşmakta.

2023’ün kazananı bankalar mı yoksa sanayi mi olacak? Potansiyeli nerede görüyorsunuz?

Sadece bankacılık ve sanayi şirketleri değerlendirildiğinde sanayi şirketlerinin potansiyelleri daha fazla görüyoruz.

TCMB Faiz indirim döngüsünün sonlarında olmamız, gösterge ve 10 yıllık tahvillerde regülasyonlara rağmen gerileyecek alanın artık çok çok sınırlı olması, 2022’de yüksek enflasyon nedeniyle yüksek TÜFE ile değerlendirilen tahvillerin 2023’de daha düşük değerinde olması, bankacılık sektörü karlılığını 2023 yılında desteklemeyecektir düşüncesinde olduğumuzdan teşvikler, krediler, büyüme ve sanayi odaklı olduğundan 2023’un mevcut durumda kazananın Sanayi sektörü olması beklemekteyiz ki biz de hem model hem de yakın takip modelimizde sadece 1 banka hissesine yer verdik.

4Ç22 de güçlü ve zayıf sektörler ve şirketler kimler olabilir?

Bankacılık sektöründe ay ay tahvil faizlerindeki gerileme yılın son çeyreğinde 3Ç’den daha iyi bir performans göstermelerine imkan sağlamıştır.

Ana etmenlerimiz ise ; Karşılıklardaki düşüş, Ekim ayı enflasyon güncellemesi, TÜFE’ye endeksli tahvillerden artan katkı, Azalan Swap maliyetleri ve Yüksek komisyon gelirleri olmaktadır. ISCTR, HALKB ve VAKBN bu dönem için ön plana çıkardığımız bankacılık hisseleri olmaktadır.

Sanayi tarafında ise; Faizlerdeki gerileme ile finansman giderlerinde azalış, efektif vergi oranlarında düşüş ve tek seferlik gelirler olumlu katkı yaparken, yüksek enflasyon ve artan enerji ve tedarik maliyetleri karlılık ve marjları baskılayacaktır.

Bankacılıktan sonra güçlü karlılık açıklamasını beklediğimiz sektörler ve nedenleri ise;

Havacılık sektöründe ; güçlü talep ve yüksek birim gelirler,

Otomotiv sektöründe; yılın son çeyreğinde güçlü satışlar, yüksek karlılık, Euro/TL’nin olumlu katkısı,

Petrol sektöründe; havacılık sektöründeki gelişmelerin olumlu katkısı, Rafineri marjlarındaki olumlu seyir,

Gıda Perakendesi sektöründe; geçen yıl olan rekabet kurulu cezalarının olmaması, gıda enflasyonunun yüksek seyri , metrekare başına satışlardaki ivmelenme

Holding sektöründe; iştiraklerden gelen güçlü katkılar, enerji, otomotiv, kimyasallar segmentinden gelen güçlü destekler

İlaç sektöründe ; fiyat güncellemeleri ve stok artışları

Yenilenebilir enerji sektöründe; elektrik satışlarının dolar bazlı olması ve bir kısmın karbon kredi satışları

Ön plana çıkardığımız hisseler ise; THYAO, PGSUS, ULKER, TUPRS, AYGAZ, TOASO, DOAS,

ALARK, ENKAI, KCHOL, SAHOL, TKFEN, BIOEN, GWIND, SELEC, YATAS BIMAS, MGROS ve SOKM

Zayıf sezon geçirdiğini düşündüğümüz sektörler ise; Çelik, Petrokimya ve Savunma Sanayi olmaktadır.,

Buradaki ana etmenler; Zayıf talep, Çin’deki kısıtlamalar, resesyon/durgunluk endişeleri, ürün fiyatlarının düşük seyri, 4Ç21’deki güçlü ton başına FAVÖK’lerin normalleşmesi yüksek seyreden enerji fiyatları, ürün fiyatlarındaki düşüşün girdilerden fazla olması, santral bakımları, tesis/fabrika bakımları, 4Ç21’deki yüksek kur farkı gelirlerinin olmamasıdır.

Dolayısıyla burada da ; PETKM, EREGL, KRDM, ASELS ve AKSEN’in zayıf performans göstermesini beklemekteyiz.

Temettü beklentileriniz ne şekilde oluşmuştur?

TUPRS, TTRAK, AYGAZ, DOAS, TOASO, KCHOL, SAHOL, AEFES, AKSA, FROTO, BIMAS, SELEC, TKFEN, BIMAS yüksek temettü açıklamasını beklediğimiz takibimizdeki hisselerdir.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Göksel Tekiner

Araştırma Teknik Analist Müdürü

Duygu Yılmaz

Araştırma Uzmanı

Gamze Nur Coşkunlar

Araştırma Uzman Yardımcısı

Sena Eker

Araştırma Uzman Yardımcısı

Ömer Güngörürler

Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.