



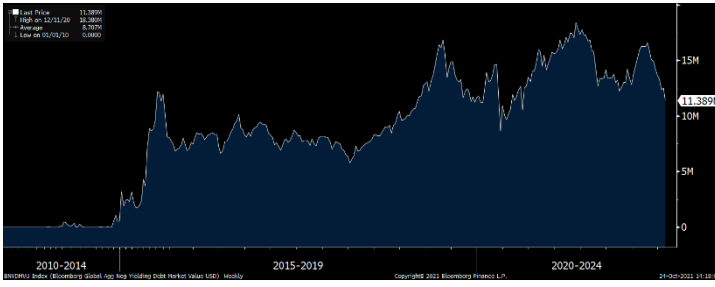
Basitlik



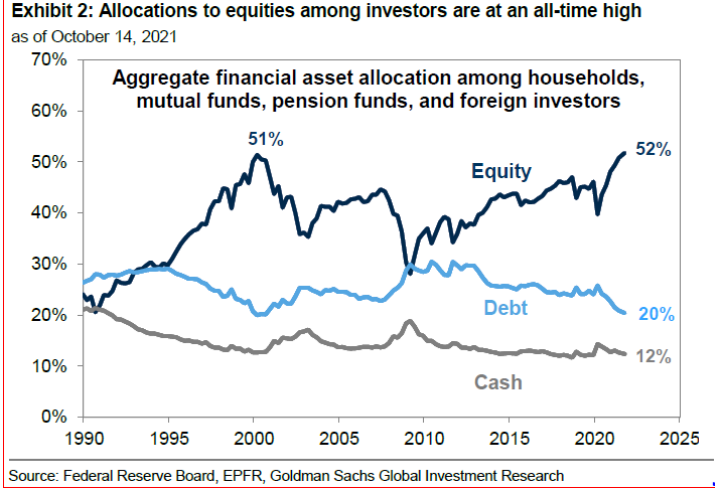
Her sabaha “acaba dün gece ne oldu, ne kaçırdım” hissiyle uyandığımız bu günlerde basit bir yaşamı özlediğimi fark ettim. Ama bir yandan da artık bünyemiz buna alıştı. Kendimi ara ara “Lüksemburg’da yaşasam sıkıntıdan öldürdüm”, “Norveç’te insanlar neye kafa yoruyor yahu” diye düşünürken buluyorum. Sonra merak edip baktığım Lüksemburg gazetelerinde şöyle manşetler görüyorum: “Brüksel treninin yavaşlığı sorgulanıyor”, “işsizlik pandemi öncesi seviyeye düştü”, “bahçe bakımında geri dönüşümlü malzeme kullanımı arttı”. Çok sinir bozucu değil mi? Bu kadar basit, dertsiz bir yaşam da pek sıkıcı sanki...

Hayatımızın basit olmasını arzu ederiz, ama sonra onu karıştırmak için elimizden geleni de yaparız. Benzer eğilim yatırım dünyasında da var kuşkusuz. Yatırımcılar bu basit düşüncüyü teşvik eden, güçlü hikayeleri, net sloganları severler. Örneğin geçen yıl pandeminin en şiddetli dönemlerinde tüm dünyada hakim olan ana hikaye “Fed ile savaşıma” idi. Eh, Fed faizi sıfıra indirmiş bilançosunu hızla büyötmeye başlamışken ABD ekonomisinin yapısal sorunları, Çin’deki emlak balonu, İtalyan bankalarının borç yükü gibi konuları dinlemek bile istemezsiniz.

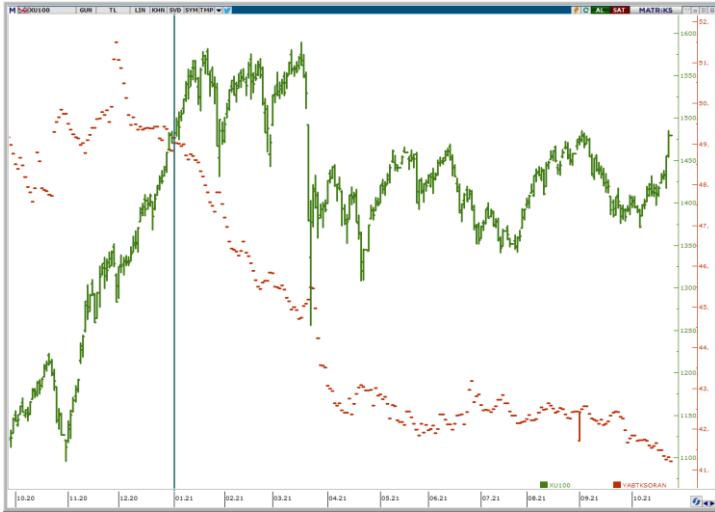
Fakat bazen öyle zamanlar olur ki hayatı basit yaşayalım derken önemli şeyleri gözden kaçıırız. Gelişmiş ülkelerdeki ve bizdeki enflasyonun geçici olacağı savını ele alalım. Ama işte bu da işleri fazla basitleştirmek demek. 3 ay boyunca enflasyonun yükselmesi ile 13 ay boyunca enflasyonun yükselmesi kavram olarak her iki durumda da geçici olabilir, ama buna hangi zaman döneminde, nasıl bir vade ile baktığınıza, insanların yaşamını, ekonomilerin çalışma şeklini nasıl etkilediğine göre o kadar da geçici olmayabilir. Böyle dönemlerde para politikasında uygun stratejiyi belirlemek de güçtür, bu yüzden sözlü yönlendirmelerin en çok işe yaradığı dönemler de bu dönemlerdir.



gelişmiş ülkelerde faiz artışına uzağız, bilançoların küçülmesinden değil, büyüme hızının yavaşlamasından bahsediyoruz. Yani enflasyonun geçici olduğu düşüncesi hala para otoriteleri tarafından yaygın olarak kabul edilen görüş.



TCMB'nin beklentileri aşan indirimi TL'de ve tahvil piyasasında sert tepkilere yol açmış olsa da Borsa İstanbul'da bunun aksi yönde bir seyir var. Bundan sonraki süreçte de büyük olasılıkla bu zıtlaşmanın sürdüğünü göreceğiz. Peki neden? Burada basit düşünersek TL'nin değer kaybının sürmesi, faizin yükselmesi şirketlerin değerlemesini olumsuz etkileyip, döviz borcu olan şirketleri sıkıntıya sokup, yatırımcıların nakde geçme eğilimini hızlandırıp borsa açısından olumsuz olmalı. Ama işte bu basit yorum aynı zamanda da ezbere bir yorum. Borsalarda dinamikler artık çok daha farklı.



açıklayacak ve benzerlerine göre aşırı ucuz seviyede kalmış bankacılık sektöründe de, 2020'nin aksine, çok daha iyi bir seyir görebiliriz. Yani burada işler hem çok basit, hem de görüldüğünden fena halde karmaşık.

Stephen Hawking Ocak 2000'de "gelecek yüzyıl karmaşıklık yüzyılı olacak" demişti. Yüzyılın daha ilk 20 yılında her şey birbirine girmiş durumda. Umalım da piyasalar bundan sonraki yıllarda daha sakin ve öngörülebilir gitsin.

Güzel bir hafta dileklerimizle,

Önümüzdeki dönemde dünyada enflasyondaki yükseliş sürecektir, bu da tahvil faizlerinde baskının devamı demektir. Yandaki grafikte dünyada eksi faizle işlem gören tahvil stokunu görüyorsunuz. 2020 sonunda \$18.4 ile rekor seviyeye yükselen bu rakam bugün itibarı ile \$11.4 trn seviyesinde. Aradaki \$7 trilyonluk düşüş enflasyon kaygılarının artmasından kaynaklanıyor. Fakat işin düşündürücü tarafı, hala

Bu ortam, şirketlerin bilançolarında kar marjlarının daralmasına yol açacak, ama bu borsalar açısından hemen o kadar kötü bir şey olarak fiyatlanmayacak. Zira bol likidite ve düşük faiz ortamı hala geçerli. Ama elbette bu piyasalarda her şey her gün prim yapacak anlamına gelmiyor. Öyle bir dönemdeyiz ki her düşüşü açıklayamıyoruz, her yükselişin de sebebini bilemiyoruz. Yatırımcılar yarın, bugün inandıkları basit açıklamanın artık o kadar da basit olmadığına inanabilirler ve biz buna hiç şaşırmayız. Fakat bu olana dek dünyada hisse piyasasına olan ilgi sürecektir. Yandan gördüğünüz grafik ABD'de hisse senedi sahipliği oranını gösteriyor.

Yurtiçinde de aslında benzer bir görüntü hakim.

Borsa İstanbul'da uzun süredir yabancı yatırımcıların ağırlığı azalma eğiliminde (yandaki kırmızı çizgi). Fakat gördüğünüz üzere yabancı çıkarken bunu yerli karşılıyor ve endeks uzunca bir süredir aynı seviyelerde seyrediyor. Kısa vadede olaylar yabancı kurumsal yatırımcının geri dönmeyeceğini söylüyor, hatta belki kısa vadede daha çok oynaklık da göreceğiz. Ancak dünyada borsalarda yine güçlü bir ralli varken, tüm benzerlerine göre aşırı ucuz kalmış Borsa İstanbul'da satışlar da artık sınırlı kalıyor. Bu görünümün üzerine TCMB faiz indirim sürecini ekleyerek bakalım şimdi: 2020 yılında faizler hızla indirildiğinde gayrimenkul, otomotiv, beyaz eşya gibi sektörlerde ciddi hareketler görmüştük. Bu kez de kuvvetle muhtemel benzer etkiler göreceğiz. Hatta oldukça iyi 3Ç bilançoları

Uyarı Notu

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Bu maili artık almak istemiyorsanız lütfen Konu kısmına "Üyelikten Çıkmak İstiyorum" yazarak bize geri gönderin.