

**Yılın başındaki bu volatilité 2023 yılında piyasalar için bir işaret mi?**

2022 yılını rekor getirilerle tamamlayan Borsa İstanbul (BIST) cephesinde yeni yıl yüksek bir dalgalanmayla başladı. Bu aşamada kur cephesinde henüz görece sakin görünüm korunsun da hisse senetleri piyasasında artan volatilité 2023 yılının 2022'den getiri arayışı anlamında çok daha zorlu bir yıl olabileceğine işaret ediyor.

2022 yılı küresel piyasalarda, pandemiden çıkış sonrası artan tedarik zinciri sorunları, Rusya-Ukrayna özelinde yükselen jeopolitik tansiyon, enerji krizi ve tüm bunların sonucu olarak yükselen enflasyonun merkez bankalarını faiz artırımına yönelttiği ve yükselen faizlerle birlikte hisse senetlerinin değer kaybettiği bir yıl olarak geride kaldı. Yıl boyunca yurtdışı borsalarda dalga boyları sık sık yükselirken görece çok daha az volatil ve yüksek performansı ile Borsa İstanbul benzerlerinden ciddi bir ayrışma gösterdi. TCMB'nin tüm gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının aksine enflasyon pahasına büyümeyi öncelikleyerek faiz indirim sürecine girmesi bu sürece önemli ölçüde destek oldu. Covid salgınının yılın ikinci çeyreğinden itibaren azalan etkisi turizm ve ulaştırma öncülüğünde hareketin ivme kazanmasında etkili olurken, ihracatçı şirketlerin ve yine enerji şirketlerinin katkısı borsayı ayarıştıran önemli etmenlerdendi. Alışılmışın dışındaki ekonomik politika adımları ve makro-ihiyati tedbirler ile kredi faizlerinin düşük tutulması ve hızla yükselen enflasyon baskısına rağmen ortaya konan kur korumalı mevduat ve döviz satışları ile dolardaki artışın baskılanması hisse senedi yatırımcısının dolar bazında da önemli kazanımlar elde etmesini sağladı. Gayrimenkul fiyatlarında artışın yavaşlaması, Dolar-TL'nin yatay bir banda sıkışması, mevduattaki yüksek negatif reel faiz yerli yatırımcı için hisse senedi piyasasını alternatifsiz kıldı.

Yüksek enflasyon karşısında getiri arayışının öne çıktığı bu süreçte, 1 milyon 300 binden fazla yeni yatırımcının katılım gösterdiği BIST-100 endeksi 2022 yılında %197 getiri sağlarken dünya genelinde önemli pay piyasaları arasında en iyi performansı sergileyen borsa oldu. Böylece endeks 1997'den bu yana ilk defa 4 yıl üst üste pozitif getiri sağlamayı başardı. Dolar bazında da yatırımcısına %112 getiri sağlayan endeks %40 civarındaki getirileriyle gram altın ve Dolar-TL'ye göre de önemli bir performans göstermiş oldu. Ortalama net TL mevduat getirisi ise %15 ile hem borsa getirisinin hem de enflasyonun oldukça altında kaldı. Borsa İstanbul cephesinde 2022 yılında yaşanan bu olağanüstü diyebileceğimiz performansın 2023 yılının genelinde görülmesinin çok kolay olmayacağını düşünüyoruz. Yeni yılın ilk haftası itibarıyla artan volatilité ve darbe alan iyimser havanın da bunun bir sinyali olabileceği kanısındayız.

Bununla birlikte 2023 yılı ikinci çeyreği içerisinde yapılacak olan seçime kadar, büyümeyi teşvik edici mevcut ekonomi politikasında önemli bir değişiklik beklediğimiz ve baz etkisiyle yaşanan geri çekilmeye karşın enflasyonun hala ana gündem maddesi olması sebebiyle yılın en azından ilk çeyreğinde borsanın alternatif yatırım araçları içerisinde birinci öncelik olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Yılın devamı içinse farklı alternatiflerin borsaya rakip olabileceğini ve sürecin daha fazla belirsizliklere işaret ettiği düşüncesindeyiz.

Son dönemde Liralaşma stratejisi doğrultusunda arka arakaya açıklanan makro-ihiyati tedbirlerle mevduat yarışına giren bankaların vadeli mevduat faizlerinde %30'a varan oranlar sunuyor olması, yıllık beklenen enflasyonun %40'lar düzeyinde olduğunu düşündüğümüzde hala eksi reel faize işaret ediyor olsa da, artan volatilité anlamında 2022'ye göre borsa karşısında şimdiden bir alternatif olarak karşımıza çıkmaya başladığını söylemek mümkün. Yine Fed'in agresif faiz artırımı sürecinde güçlenen dolar karşısında zayıf kalan altın fiyatlarının faiz artırımlarında sona yaklaşmasıyla birlikte yönünü yukarı çeviriyor olması, dolardaki yükselişi de yansıtmaya avantajıyla gram altını yerli yatırımcı açısından önemli alternatiflerden biri konumuna getirmeye başlamış durumda. Son olarak 2022 yılını satışlarla geçiren küresel hisse senetleri piyasasında, başta ABD olmak üzere önemli fırsatlar oluşmaya başlaması, yatırımcılar açısından bir adres olarak yabancı hisse senetleri fonlarını öne çıkaracaktır.

Özetle, Olağanüstü getirilerin elde edildiği 2022 yılını geride bıraktıktan sonra, girdiğimiz seçim yılında, hem getiri arayışı anlamında alternatiflerin öne çıkıyor olması hem de kısıtlı bir arzın yüksek taleple karşı karşıya kaldığı Borsa İstanbul'da yavaş yavaş satıcıların da arz tarafında daha fazla ve istekli şekilde boy göstermeye başlamış olmaları, volatilitenin kaçınılmaz bir şekilde artacağına işaret ediyor. Yatırımcıların bu süreçte 2022 yılında olduğu gibi şuursuz bir getiri arayışından ziyade risk/getiri dengesini çok daha ön planda tutmaları gerektiğini, portföy çeşitlendirmesinin çok daha büyük önem kazandığını ve hisse senetleri cephesinde de güçlü bilançosu ve hikayesi olan, ihracat gelirlerinin toplam içindeki payı kabul edilebilir düzeydeki, iyi bir iş modeline ve yönetime sahip ve global çapta rekabetçi şirketleri tercih etmeleri gerektiğini düşünüyoruz.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Volkan Dükkancık

Araştırma Direktörü

İhsan Yıldırım

Araştırma Uzman Yrd.