

Finansın Kalbi FAİZ DÖNGÜSÜ

Para piyasalarının bu yıl ajandası yoğun. Yurt içinde 31 Mart 2024 tarihinde gerçekleşecek yerel seçimler, yurt dışında ise küresel merkez bankalarının faiz indirimleri odak noktası. Küresel piyasalarda yakın zamanda sıfır faiz politikalarına dönüş pek mümkün görünmese de bu yıl faiz indirimi çok yüksek bir ihtimal olarak görülüyor. En son politika faizini yüzde 45 seviyesine çıkaran TCMB'nin ise yılın dördüncü çeyreğinden önce indirimde başlaması beklenmiyor.

Piyasalardaki son gelişmeleri ve beklentilerini konuşmak üzere bir araya geldiğimiz Yapı Kredi Yatırım Genel Müdürü Yılmaz Arısoy, yurt içi ve yurt dışı dinamiklerden kaynaklanan riskler olsa bile genel olarak olumlu bir bakış perspektifi sunuyor. Küresel ölçekte 2023 yılında enflasyonda iyileşmeler yaşandığına vurgu yapan Arısoy'a göre hem yurt dışı hem de yurt içi piyasalar oldukça hareketli. Faiz indirimlerinin yanı sıra AB ile ilişkiler ve özellikle yeni bir Gümrük Birliği şansı piyasalar tarafından takip edilecek konular arasında olacak.

EMTİA PİYASASINA YARAYACAK

Gelişmekte olan piyasaların faiz oranlarındaki yükselişi başarıyla atlattığını söyleyen Arısoy, sert inişten kaçınıldığı sürece, özellikle değerlemeler göz önüne alındığında, Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara göre daha olumlu ayrışacağını düşünüyor. Konuyu sadece Türkiye özelinden değerlendirdiğinde ise dış finansman ihtiyacı ve faiz hassasiyetinin yüksek olması nedeniyle ülkemizin, 2024 yılında FED'in faiz indirimlerine başlamasından en çok faydalanacak ülkelerden biri olabileceğini savunuyor.

Peki, faiz indirimleri emtia piyasalarını nasıl etkileyecek? Yapı Kredi Yatırım olarak arz tarafı dinamizminin çeşitli emtia grupları arasında farklılık göstereceğini düşündüklerini vurgulayan Yılmaz Arısoy, "Bu nedenle, özellikle yılın ikinci yarısında bakır gibi yapısal dina-

Dezenflasyon sürecine bağlı kalmak, yerli ve yabancı yatırımcıların güvenini iyileştiriyor. Bu da borsayı olumlu etkileyecek.

mikleri olumlu olanlar arasında seçici bir risk alma makul olabilir. Başta altın olmak üzere değerli metalleri, favori varlık sınıflarımızdan biri olarak görmeye devam ediyoruz. FED'in şahin tutumu zirveye ulaşırken, reel faiz oranlarının düşmeye devam etmesi, tarihsel olarak altın için yükselişi işaret ediyor" diyor.

TCMB ŞAHİN TAVRINI SÜRDÜRECEK

Küresel merkez bankalarının faiz indirimlerine ilişkin beklentilerinin ardından konu dönüp dolaşıp Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politikalarına geliyor. Arısoy'a göre, yaşanan son gelişmeler TCMB'nin parasal sıkılaştırma konusunda kararlı olduğunu gösteriyor. Verilerin gerektirmesi halinde ilave faiz artırımlarından çekinilmeyeceği kanaatinde olan Arısoy, Merkez Bankası'nın son 250 baz puanlık faiz artışıyla nihai faiz oranını yüzde 45 seviyesine yükselttiğini hatırlatarak şu öngöründe bulunuyor:

"TCMB; aralık ayındaki PPK toplantısında şahin tavrını sürdürerek, faiz artırımını döngüsü sona ermeden önce, ocak ayında bir faiz artırımını daha yapabileceği sinyalini vermişti. Yapı Kredi Yatırım olarak Merkez Bankası'nın son 250 baz puanlık bir faiz artışıyla nihai faiz oranını yüzde 45 seviyesinde görüyorduk, nitekim öyle de oldu. Bununla birlikte TCMB'nin 2024 yılının dördüncü çey-

KÜRESEL PİYASALAR BU YIL FAİZ İNDİRİMLERİNE KİLİTLENMİŞ DURUMDA. TCMB'NİN DE SON ÇEYREKTEN ÖNCE İNDİRİME BAŞLAMAYACAĞINI ÖNGÖREN YAPI KREDİ YATIRIM GENEL MÜDÜRÜ ARISOY'A GÖRE, DÜŞÜK ENFLASYON SÜRECİNDE NOT ARTIRIMI DA UFUKTA GÖRÜNÜYOR.

Ayfer Arslan

reğinden önce gevşemeye geçmesini beklemiyoruz.”

YABANCI İLGİSİ ARTACAK

Yılmaz Arısoy'un piyasalara ilişkin bir diğer önemli beklentisi ise yabancı ilgisinin artması. Bu kapsamda, 2024 yılı için yatırımcı kompozisyonundaki yerli yatırımcı ağırlıklı dağılımın değişeceğini öngörüyor. Bu değişimin, son iki yıla kıyasla daha belirgin olacağını düşünen Arısoy, şöyle devam ediyor: “Dezenflasyon sürecine bağlı kalmak, yerli ve yabancı yatırımcıların güvenini iyileştiriyor. Ayrıca not artırımını vad ediyor. Bu da sonuç olarak daha düşük risk primleri sunması yönüyle hisse fiyatlarını destekleyecek. Mayıs ayında gerçekleşen Türkiye genel seçimler sonrası hissede 3,1 milyar dolar, bonoda ise 2,3 milyar dolar yabancı girişi oldu. Yerel seçimler sonrasında da bu girişlerin devam etmesini bekliyoruz.”

FİNANSAL OKURYAZARLIĞI TEŞVİK

Arısoy, sermaye piyasalarına yerli yatırımcı ilgisinin arttığı bir ortamda, finansal okuryazarlığın yükselmesini de çok önemsiyor. Bunun sermaye piyasalarının gelişimine katkı sağlayacağını belirten Arısoy, şirket olarak bu konuda yaptıkları çalışmaları ise şöyle aktarıyor: “Yatırım Dünyam” platformumuz üzerinden araştırma ekibimizin hazırladığı hisseler ve piyasalar hakkında bilinmesi gereken detay ve gelişmelerin yer aldığı raporları paylaşıyoruz. Ayrıca araştırma ekibimiz ulaşılabilir dijital kanallar aracılığıyla



BORSAYA İLİŞKİN BEKLENTİLER

Arısoy ile borsanın geleceğini de konuşuyoruz. 2023 yılının, borsa açısından oldukça hareketli bir yıl olduğunu hatırlatan Arısoy, şu değerlendirmede bulunuyor: “2024 yılında da yabancı ilgisini daha fazla çekeceği için likiditesi yüksek büyük sermayeli şirketleri tercih ediyoruz. Temelde, iyi donanımlı ve yüksek faiz ortamında nakit akışını koruyabilen hisse senetlerine öncelik veriyoruz. Azalan risk primleri ve Türkiye için potansiyel olarak daha yüksek risk iştahı ile iyileşen fiyatlama dinamiklerinin, hisse senedi performansında daha belirleyici olmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, daha fazla yabancı ilgiyi çeken hisseler öncelik verme eğilimindeyiz.”

hazırladıkları, video, rapor ve podcast içeriklerini yatırımcı ve yatırımcı adaylarıyla buluşturuyor. Ayrıca bu platformumuzda yatırımcılarımızın daha kolay işlem yapmaları adına ürün çeşitliliğimizi artırdık. Piyasayla ilgili ihtiyaç duyulan her türlü bilgi ve verileri tek bir uygulamada sunuyoruz. Müşterilerimizin aynı zamanda alım satım işlemlerini de hızlıca yapmalarına olanak sağladık. Tüm müşterilerimiz yararlanabiliyor. Müşterimiz olmayan kullanıcılar ise demo hesabı oluşturarak uygulamayı deneyimleyebilir.”