



Küresel Piyasalara “Tematik” Yaklaşım

Küresel piyasalar yeni yıla hızlı başladı. Geçtiğimiz yılı %22 yükselişle tamamlayan dünya borsaları, yılın ilk iki ayında da %6 değer kazanarak tarihi zirve seviyelerini zorlamaya devam ediyor. Bölgesel performans kırılımına baktığımızda ise farklılaşmalar dikkat çekici. ABD borsaları önderliğinde gelişmiş ülke borsalarında görülen yükselişe karşın, gelişmekte olan ülke borsalarında yatay bir seyir hakim diyebiliriz.

ABD borsalarında izlenen hızlı yükseliş sonrası piyasa oyuncuları yukarı yönlü potansiyel bulmakta zorlanıyor. Bölgesel bankalar tarafında yaşanan kriz, emlak sektöründeki zayıflık, yapay zeka hisse senetlerindeki sert yükselişin Dot-com krizini hatırlatması ve farklı coğrafyalarda devam eden savaşlar piyasaları tedirgin eden konular olarak öne çıkıyor. Fed'in faiz indirimlerine gideceği beklentisi ise iyimser beklentilere de zemin oluşturuyor.

Değerleme olarak baktığımızda ABD Borsaları'nın piyasa değeri, 53 trilyon ABD Doları ile pandemi öncesine göre %47 yüksek seyrediyor. 2024 yılı için beklenen %8 net kar büyümesine göre F/K çarpanı 21x ile tarihsel ortalamasına göre %13 primli seviyelerde. Piyasa oyuncularının yukarı yönlü potansiyel bulmakta zorlanmasının temel nedeni de aslında bu

primli görünüm. Ancak şu anda ABD borsalarının yaklaşık %30'unu oluşturan ve yılbaşından bu yana %10 yükseliş gösteren “Muhteşem Yedili” olarak adlandırılan teknoloji devlerini dışarıda bıraktığımızda, çarpan seviyesinin tarihsel ortalamaya göre %5 iskontolu olduğunu hesaplıyoruz. Bu da endekslerin genelinde bir yükseliş potansiyelinden ziyade daha tematik gelişmelerle sektörel farklılaşmaların ön planda olabileceği bir döneme girdiğimizi düşündürüyor. Bu noktada oluşan beklentiler de aslında piyasa oyuncuları için daha zorlu bir döneme girdiğimizin habercisi niteliğinde.

Değerlemelerin pahalı, jeopolitik ve finansal risklerin ise ön planda olduğu bu konjonktürde yakın vadede küresel piyasalarda 3 temanın belirleyici olabileceği görüşünderiz.

Birinci tamamımız; bu hafta gerçekleşen strateji toplansında da vurgulandığı üzere Çin'de bu yıl %5.0'lik ekonomik büyüme hedefi için parasal ve mali genişleme adımlarının artacağı bir döneme odaklanıyor. Çin'deki ekonomik büyümenin güçlenmesi ile hem Asya Pasifik bölgesinde faaliyet gösteren şirketlerin operasyonlarında hem de baz metal emtialarında yukarı yönlü ivmenin güç kazanma ihtimalini yüksek buluyoruz.

İkinci temamız ise jeopolitik risklerin artması ile öne çıkıyor. Jeopolitik risklerin yüksek olduğu bu ortamda, hükümetlerin savunma bütçelerini artırdığı bir dönemden geçiyoruz. Yeni teknolojik gelişmeler ile ülkelerin savunma ürünlerinde birbirlerinden ayrışma yarışı ile savunma sanayi hisse senetlerinde yukarı yönlü eğilimin devam edebileceği görüşündeyiz. Ek olarak hem jeopolitik riskler hem de Fed tarafından beklenen faiz indirimleri ile özellikle değerlendirme olarak iskontolu altın madeni işleten şirketlerin hisse senetlerinde de pozitif görüşümüzü koruyoruz.

Son temamız ise değerlemelerin pahalı olmasından ötürü görece iskontolu kalmış ve yüksek temettü ödemeleri ile öne çıkan değer hisse senetlerinin geçtiğimiz yılki görece zayıf performanslarının ardından bu yıl daha iyi bir getiri sunabilecek olması üzerine yoğunlaşıyor.

Sonuç olarak, yüksek enflasyona karşı reel getiri arayışıyla sermaye piyasalarına küresel ölçekte artan ilgi pandemi öncesine göre yüksek kalmaya devam edecektir. Ancak, pandemi sonrası riskli varlıkların genelinde izlenen yukarı yönlü yükselişin aksine, belirli varlık sınıfları ve sektörler arası ayrışmaların daha belirginleşmesini bekliyoruz. Bu nedenle, portföylerin daha aktif bir şekilde yönetilmesi ve risklerin dengeli bir şekilde dağıtılmasının daha doğru bir yaklaşım olabileceği kanaatindeyiz.



*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan QNB Finansinvest sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, QNB Finansinvest tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan QNB Finansinvest sorumlu değildir.

