



# Sermaye Piyasaları Cumhuriyet'in 100.Yılı'nı Rekorlarla Kutluyor

Pandemi sonrası merkez bankalarının parasal genişleme politikalarıyla küresel piyasalar yakın tarihin en güçlü rallisini sergilemişti. 2022 yıl sonuna yaklaşırken ise enflasyonist baskıların şirket karlılıkları üzerinde olumsuz etkilerinin ön plana çıktığı bir dönem yaşadık. Enflasyon ile mücadele için major merkez bankalarının faiz artırımlarına başlayacağına ilişkin beklentiler de piyasaları olumsuz etkilemiş, Rusya-Ukrayna krizinin de ortaya çıkmasıyla beraber rekor yükseliş eğilimi içinde olan küresel piyasalarda 2022 yılının genelinde satış baskılarının hissedildiği, risk iştahının ise sınırlı seyrettiği bir dönem yaşadık. Artan resesyon endişelerine karşın, Fed'in parasal sıkılaştırma adımlarının sonuna yaklaşıyor olması beklentileri ile 2023 yılının ilk yarısı risk iştahının görece güçlü olduğu bir dönem oldu. Ancak yüksek finansman maliyetlerine ek olarak enflasyonda hala hedeflenen seviyelere yakın olmadığımızı göz önünde bulundurarak yıl sonuna kadar küresel risk iştahının düşük seyrettiği bir dönem geçirebileceğimizi düşünüyoruz. Çin dışında küresel ekonomilere ilişkin Ağustos ayı ve sonrasında açıklanan verilerde temel olarak bu görüşü destekler nitelikte görülüyor. Artan jeopolitik riskler ve ekonomik görünümdeki bozulmaya karşın merkez bankalarının sıkı duruşlarının piyasalarda ağırlığını hissettireceği bir döneme girdiğimizi düşünüyoruz.

Yurtiçinde ise pandemi sonrası küresel piyasalardan ayrışmaların arttığı ve kendi iç dinamiklerimize dayalı fiyatlamaların ön planda olduğu döneme devam ediyoruz. Yüksek enflasyon, kur atakları ve cari açığın finansmanına dayalı endişelerin etkileri ile pandemi sonrası küresel piyasalardaki ralliden negatif ayrılan BIST, 2022 yılında yurtdışındaki zayıf risk iştahına karşın ABD Doları bazında %110 yükselişe

dünyanın en iyi performans gösteren borsalarının başında yer aldı. Bu güçlü performansta ABD Doları bazında %88 kar büyümesi gösteren BIST şirketlerinin karlılık dinamiklerindeki güçlü toparlanmanın etkili olduğunu söyleyebiliriz. Ancak yüksek enflasyon-düşük faiz ortamında reel getiri arayışında olan bireysel yatırımcı ilgisinin bu güçlü performansın ana nedeni olduğunu düşünüyoruz. 2023 yılı Şubat ayında yaşadığımız Kahramanmaraş depremi, ardından genel seçim ajandası ile momentum kaybı yaşayan BIST, seçim sonrası dönemde tekrar ivme kazanmayı başardı ve ABD Doları bazında %34 yükseliş gösterdi. Yeni ekonomi takımı ve rasyonel para politikalarına geri dönüşle beraber oluşan güven ortamının ilerleyen dönemlerde tekrar yabancı yatırımcı ilgisinin Türkiye'ye yönelmesinde etkili olabileceğini tahmin ediyoruz. Zaman zaman finansal piyasaların doğası gereği görülebilecek kar realizasyonlarına karşın finansal istikrar için atılan adımların piyasalara vereceği güven ortamının Türkiye Sermaye Piyasaları'nın geleceği için kritik önem taşıdığına inanıyoruz.

Piyasalar kendi iç dinamikleri ve küresel trendlere paralel yüksek volatilitéyle hareket etmeye devam edecektir. Ancak pandemi sonrası süreçte Türkiye Sermaye Piyasaları için en önemli gelişmenin artan finansal okuryazarlık ve kazanılan derinlikle beraber bireysel yatırımcı ilgisi olduğunu değerlendirmekteyiz. 2023 birinci çeyreği itibarıyla Türkiye hane halkının toplam finansal varlıkları içindeki hisse senedi payı %12 seviyelerine kadar yükseldi. Bu oran pandemi öncesi dönemde %4 seviyelerinde bulunuyordu. ABD Doları bazında ise toplam hisse senedi varlık değerinin pandemi öncesine oranla dört katından fazla arttığını görüyoruz. Bu ilginin başlamasında yüksek

enflasyon-düşük faiz ortamındaki reel getiri arayışının etkisi çok yüksek. Ancak gelişmiş ülke borsalarında da olduğu gibi borsaya yatırım yapma eğilimindeki ivmelenme önümüzdeki dönemde farklı konjonktürlerde de bireysel yatırımcıların portföy dağılımlarında hisse senedi payının görece yüksek seyretmesinde etkili olacak gibi görülüyor.

kurumlarının açıklamalarının da teyit ettiği gibi yeni ekonomi politikalarının oluşturduğu güven ortamında istikrarın sağlanmasının nice rekorları da beraberinde getireceğine inanıyoruz.



Cumhuriyetimizin 100. yılını kutlamaya hazırlandığımız bu günlerde Borsa İstanbul'un toplam piyasa değeri yaklaşık 350 milyar ABD Doları ile tarihi zirve seviyelerine yakın seyrediyor. Bireysel yatırımcı sayısı ise 3 yıl önceki 2 milyon seviyesinin çok üzerinde 8 milyona yaklaşıyor. Artan bireysel yatırımcı ilgisi ile beraber halka arzlar tarafındaki hareketlilikte oldukça dikkat çekici. Son üç yılda toplam halka arz olan şirket sayısı 129'a ulaşırken, bu süre zarfından önceki 10 yılda toplam 122 şirket halka arz edilmişti. Bu 10 yıllık süre zarfında toplam halka arz büyüklüğü 8.9 milyar ABD Doları seviyesindeyken, son 3 yılda bu rakamın 5.9 milyar ABD Doları seviyesinde olduğunu görüyoruz. Yüksek ilgiyle beraber bu rakamın da yılsonu kadar artış eğilimi içinde olacağını düşünüyoruz. Sermaye piyasalarında yakalanılan derinlik ve artan finansal okuryazarlık ile rekorların kırıldığı bu dönemin Cumhuriyet'in 100. Yılına tekabül ediyor olması ise bizi daha fazla heyecanlandırıyor. Küresel finansal otoriteler ve kredi derecelendirme