

Ekonomide yumuşak geçişle, rasyonel zemine dönüş başladı

28 Mayıs tarihinde gerçekleştirilen 2.tur seçimlerin ardından Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın "Uluslararası itibara sahip finans yönetimi, yatırım ve istihdam odaklı bir üretim ekonomisi tasarlıyoruz." yönündeki açıklamasını, aylardır dile getirdiğimiz ve artık kaçınılmaz gördüğümüz, ekonomi yönetimi ve politikalarındaki olası bir değişiklik yönünde algılayarak Model Portföy'deki BIST Hisse Senetleri ağırlığımız %50 seviyesinden %65 seviyesine yükseltmiş ve ekonomi politikalarında somut değişiklik görmemizin ardından bu oranı daha da yukarı çekebileceğimizin altını çizmiştik.

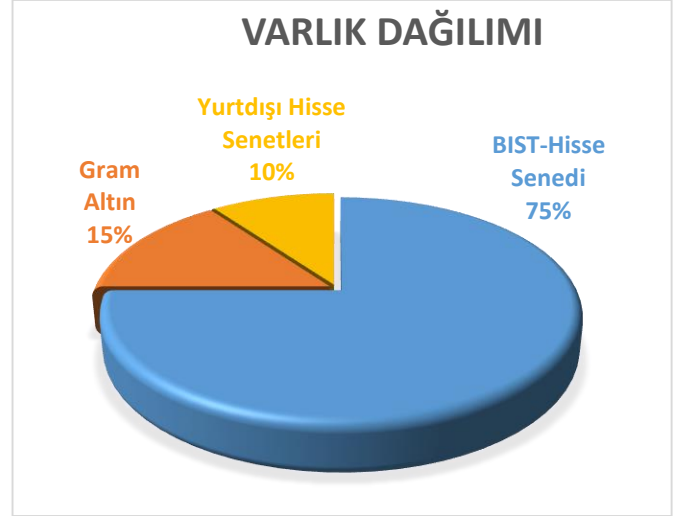
Sonrasın ilk değişim beklendiği gibi ekonomi yönetiminde gerçekleşirken, Mehmet Şimşek ve Cevdet Yılmaz isimlerinin ekonomi yönetimine dahil olması ekonomi politikalarındaki bir değişimin ilk sinyali olurken gelen söylemler de piyasa beklentilerinin değişim yönünde şekillenmesinde etkili oldu.

Başkanın değişmesiyle birlikte ilk adım TCMB'den beklenirken geçen hafta gerçekleşen toplantısıyla birlikte değişimin fitilini TCMB ateşlemiş oldu. Banka politika faizini yüzde 8,5'ten yüzde 15 düzeyine yükseltilmesine karar verdi. Böylece önden güçlü bir faiz artışı yerine "Sıkılaştırma sürecine başlıyoruz" denerek kademeli bir şekilde gidileceği sinyali verdi TCMB. Metin baştan aşağı değişirken gerektiği zamanda gerektiği kadar müdahale gelecek söylemi bu aşamada, beklentilerin altındaki faiz artışını dengeledi demek mümkün. Faiz adımının yanında, mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirileceğinin belirtilmesi de bankalar üzerinde zorlayıcı regülasyonların kademeli olarak azaltılacağına işaret ediyordu ki alınan faiz kararı kadar önemli bir gelişme olarak nitelemiştik bu durumu. Ve haftasonu alınan kararlar birlikte bu cephedeki dönüşümün de başladığını şahit olduk. "Liralaşma" stratejisi doğrultusunda bankalar için uygulanan menkul kıymet tesis oranları düşürüldü ve regülasyonlar yumuşatıldı.

Net net bakıldığında, atılan adımlardan anlaşılacağı üzere politika setinde bir değişim başlamış durumda. Ancak ekonomideki hassas durumu göz önüne alınarak bu süreç kademeli ve bir geçiş şeklinde yapılıyor olacak. Piyasaların, özellikle borsa cephesinin son 10 gündür TCMB belirsizliğini büyük ölçüde fiyatladığını ve bu aşamadan sonra başlayan bu değişim sürecini daha pozitif bir eğilimle fiyatlama aşamasına geçeceği kanısındayız.

Bu paralelde **Varlık Dağılımı Modelimiz'de BIST hisse senedi oranı ağırlığını %65'ten %75'e çıkarıyoruz.**

Varlık Dağılımı'ndaki bu değişikliğe ek olarak, yeni süreci ve olası ekonomi politikalarındaki değişimi dikkate alarak **Model Portföyümüz'de tatbiki anlamda bankacılık sektöründeki ağırlığımızı %20 seviyesine çekerken Akbank'ın aynına Garanti Bankası'nı da (GARAN) ekliyoruz.** Yine güçlü iştirak yapısı ve mevsimsel faktörlerin etkisiyle **Anadolu Grubu Holding'i de (AGHOL) model portföyümüze ekledik.**



Şirket	Kod	Portföye Ekleme Tarihi	Portföye Giriş Fiyatı	Ağırlık
Akbank	AKBNK	30.03.2023	16,70	10%
Andolu Grubu Holding	AGHOL	26.06.2023	107,00	5%
Bizim Tiptan	BIZIM	30.03.2023	25,94	5%
Duran Doğan	DURDO	30.03.2023	50,55	5%
Emlak Konut GYO	EKGYO	26.05.2023	7,04	5%
Garanti Bankası	GARAN	26.06.2023	31,60	10%
Girişim Elektrik	GESAN	30.03.2023	66,60	5%
Karsan Otomotiv	KARSN	30.03.2023	8,22	5%
Koza Altın	KOZAL	26.05.2023	19,69	5%
Oyak Çimento	OYAKC	26.05.2023	37,02	5%
Pegasus	PGSUS	30.03.2023	462,50	10%
Tofaş Türk Otomotiv	TOASO	30.03.2023	188,70	10%
Türk Hava Yolları	THYAO	30.03.2023	76,64	10%
Türk Telekom	TTKOM	30.03.2023	17,42	10%

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Volkan Dükkancık

Yusuf Kılınç

Araştırma Direktörü**Araştırma Uzman Yrd.**