

Kısa Vadeli Görünüm:

Hafta sonu yaşanan ABD – İran geriliminin ardından piyasalarda artan jeopolitik risk algısı, hafta boyunca satış baskısının devam etmesine neden oldu. Bu gelişmelerin etkisiyle endeks genelinde kâr realizasyonlarının hız kazandığını ve haftalık bazda yaklaşık %7 civarında bir değer kaybının oluştuğunu görmekteyiz. Teknik görünüm açısından değerlendirdiğimizde, son dönemde yakından takip ettiğimiz Omuz – Baş – Omuz (OBO) formasyonunun aşağı yönlü kırılması dikkat çekmektedir. Bu kırılımın ardından formasyonun boyun çizgisi olarak öne çıkan 13.400 seviyesi kısa vadede kritik bir direnç noktası haline gelmiş durumda. Bu nedenle söz konusu seviyenin üzerinde kalıcı bir hareket gerçekleşene kadar piyasaya karşı temkinli bir yaklaşım sergilemenin daha sağlıklı olacağı kanaatindeyiz. Kısa vadede zaman zaman tepki alımlarının gündeme gelmesi beklenebilir. Ancak bu yükselişlerin 13.400 seviyesinin altında kalması durumunda, teknik anlamda bu hareketleri daha çok onay (pullback) hareketi olarak değerlendireceğiz. Mevcut formasyonun teknik hedefi ise 12.350 – 12.400 bandına işaret etmektedir. Bu bölgeyi güçlü bir destek alanı olarak takip ediyor ve olası geri çekilmelerde orta vadeli yatırımcılar açısından kademeli alım fırsatı sunabilecek önemli bir bölge olarak değerlendiriyoruz. Teknik göstergeler tarafında ise kısa vadeli indikatörlerde momentum kaybının sürdüğü görülmektedir. Özellikle hacim göstergesinde gözlenen kademeli gerileme, piyasadaki risk iştahının zayıfladığına ve yatırımcıların daha temkinli bir pozisyon aldığına işaret etmektedir. Bu durum, yükselişlerin şimdilik sınırlı kalabileceğine dair teknik görünümü destekleyen unsurlar arasında yer almaktadır. Önümüzdeki dönemde fiyatlamalar açısından iki ana başlık ön plana çıkmaktadır. Bunlardan ilki, küresel piyasalarda risk algısını doğrudan etkileyebilecek jeopolitik gelişmelerin seyri olacaktır. İkinci önemli başlık ise önümüzdeki hafta açıklanacak olan TCMB faiz kararıdır. Para politikasına ilişkin verilecek mesajlar, özellikle bankacılık ve genel piyasa algısı üzerinde belirleyici olabilir. Bununla birlikte, 11 Mart tarihinde 4Ç25 bilanço döneminin sona erecek olması şirket bazlı fiyatlamaların önemini artırmaktadır. Operasyonel performansında iyileşme kaydeden, güçlü finansallar açıklayan ve mevcut fiyat seviyeleri itibarıyla cazip çarpanlarla işlem gören şirketlerin, endeksteki geri çekilmeler sırasında görece daha dirençli bir performans sergileyebileceğini düşünüyoruz. Mevcut piyasa koşulları, kısa vadeli yatırımcılar açısından gün içi al-sat (trade) fırsatlarının daha sık ortaya çıkabileceği bir döneme işaret etmektedir. Bu süreçte endeks yönünden ziyade hisse bazlı hareketlerin ön plana çıkması beklenebilir. Dolayısıyla yatırım stratejisinde doğru hisse seçimi, risk yönetimi ve kademeli işlem yaklaşımı her zamankinden daha fazla önem taşımaktadır.

Orta – Uzun Vadeli Görünüm:

Borsa İstanbul'da yılın ilk aylarında gözlenen güçlü performansın arkasında hem küresel hem de yurtdışı dinamiklerin destekleyici bir rol oynadığı görülmektedir. Özellikle, küresel piyasalarda ABD Merkez Bankası (Fed) kaynaklı veri akışının risk iştahını desteklemesi, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik fon akımlarını artırırken; yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) para politikası adımları ve enflasyon görünümüne ilişkin iyileşme beklentileri yatırımcı güvenini güçlendirmiştir. Bu gelişmelerin etkisiyle yabancı yatırımcı ilgisinin yılın ilk iki ayında belirgin şekilde arttığını gözlemledik. Artan fon girişleri ve güçlenen piyasa algısının katkısıyla BIST 100 endeksi yılın ilk bölümünde oldukça güçlü bir performans sergileyerek yaklaşık %25'e varan bir yükseliş kaydetti. Bu süreçte endeks 14.533 seviyesine ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesini test etti. Aynı dönemde işlem hacimleri tarafında da dikkat çekici bir artış yaşandı. Özellikle, Ocak ve Şubat aylarında kaydedilen işlem hacimleri, Borsa İstanbul tarihinde tüm zamanların en yüksek aylık işlem hacimleri arasında yer aldı. Bu durum piyasaya olan ilginin ve likiditenin belirgin şekilde arttığını göstermesi açısından önemli bir gösterge olarak öne çıktı. Bununla birlikte, güçlü yükselişlerin ardından piyasalarda dönemsel olarak kâr realizasyonlarının görülmesi oldukça doğal bir süreçtir. Nitekim son dönemde küresel tarafta artan jeopolitik riskler, özellikle ABD – İran geriliminin yeniden gündeme gelmesiyle birlikte risk iştahında kısa vadeli bir zayıflamaya yol açtı. Bu gelişmelerin etkisiyle endekste 14.500'li seviyelerden başlayarak 13.000'li seviyelere kadar bir geri çekilme yaşandı. Teknik görünüm açısından bakıldığında, bu geri çekilmelerin şu aşamada daha çok düzeltme hareketi niteliğinde olduğunu değerlendiriyoruz. Özellikle, düşüşlerin görece daha düşük hacimle gerçekleşmesi, satışların güçlü bir panik havasından ziyade kâr realizasyonları kaynaklı olabileceğine işaret etmektedir. Ancak, kısa vadeli teknik yapı içerisinde takip ettiğimiz OBO formasyonunun teorik hedefi olan 12.350 – 12.400 bandı teknik açıdan önemli bir destek bölgesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu nedenle mevcut düzeltmenin devam etmesi halinde endeksin söz konusu bölgeye doğru geri çekilme potansiyelini göz ardı etmiyoruz. Belirttiğimiz destek bandına doğru yaşanabilecek olası geri çekilmelerin ise orta ve uzun vadeli yatırımcılar açısından daha sağlıklı maliyetlenme fırsatları oluşabileceğini düşünüyoruz. Bu seviyelere yaklaşılması durumunda, özellikle temel görünümü güçlü şirketlerde kademeli ve daha agresif pozisyonlanmaların gündeme gelebileceğini değerlendiriyoruz. Makroekonomik görünüm tarafında ise enflasyon dinamikleri ve para politikası yönü piyasaların ana belirleyicilerinden biri olmaya devam edecektir. Enflasyonda aşağı yönlü eğilimin sürmesi ve para politikasında faiz indirim döngüsünün kademeli şekilde devam etmesi, Türkiye varlıklarına yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin önümüzdeki dönemde daha da güçlenmesine zemin hazırlayabilir. Bu senaryo gerçekleştiği takdirde, Borsa İstanbul'un küresel gelişmekte olan piyasalara kıyasla görece daha güçlü bir performans sergileme potansiyelinin bulunduğunu düşünüyoruz. Ancak, küresel tarafta jeopolitik risklerin seyri ve uluslararası piyasalardaki risk algısı bu süreçte belirleyici olmaya devam edecektir. Özellikle Orta Doğu kaynaklı gelişmeler, enerji fiyatları ve küresel risk iştahı üzerinde etkili olabileceğinden yatırımcıların bu başlıkları yakından takip etmesinde fayda bulunmaktadır.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
ARAŞTIRMA
DİREKTÖRÜ

Ubeyde Safvan Erbaş
Yönetmen
Teknik Analist

Muhammet Çakmak
KIDEMLİ UZMAN
Havacılık, Sağlık, Bilişim, GYO

Eren Bozdoğan
KIDEMLİ UZMAN
Perakende, Sanayi, Savunma

Ali Osman Okut
UZMAN YARDIMCISI
Çimento

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararla da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.

