

Gedik Yatırım Varlık Dağılımı Raporu

10 Ekim 2024

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz

Varlık Dağılımı Önerileri

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz



- 2024 yılı içinde 29 Nisan ve 8 Ağustos tarihlerinde yayınladığımız Strateji Raporlarımızda hisse senetleri için temkinli duruşumuzu paylaşmıştık. Bu duruşumuzun arkasındaki ana faktörler, mevduat başta olmak üzere diğer para piyasalarındaki yüksek getirilerin bir rekabet unsuru yaratması, şirket karlarının reel düşüş eğilimine girmesi, küresel ekonomideki yavaşlamanın ihracatı sınırlaması ve tüm bunlar bir araya geldiğinde hisse senetlerinin getiri risk oranını yeterli görmememiz idi. Bu bağlamda, piyasada faiz indirimi beklentileri başlayana ve kar daralmalarının ne zaman sona ereceğine ilişkin öngörülebilirlik oluşana kadar BIST-100 endeksinin TL mevduat faizlerinin üzerinde bir getiri sağlayamayabileceği yönündeki görüşümüzü de belirtmiştik.
- Borsa İstanbul'da özellikle Temmuz'un son haftasından bu yana etkili olan satış eğilimi, artan jeopolitik riskler, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesi ve de ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın hizmetler sektöründe çok fazla olmasa da imalat sektöründe çok daha somut şekilde ortaya çıkması gibi faktörlere bağlı olarak son dönemde güç kazandı. 22 Temmuz'dan bu yana bakıldığında BIST-100 endeksindeki kayıp TL bazında %18, \$ bazında da %21'e ulaşmış durumda. Bu dönemde MSCI Türkiye endeksinin MSCI GOÜ endeksine görece performansı da kabaca -%27 oldu.
- Saydığımız bu unsurlar ve de endekse ilişkin teknik göstergeler (örneğin 50 haftalık üssel ortalamanın geçtiği kabaca 9.230 bölgesinin kalıcı olarak aşılamamış olması) endekste ek düşüş potansiyelini canlı tutsa da, önümüzdeki 3-6 aylık perspektifte bakıldığında, BIST-100 endeksinin TL mevduatın üzerinde getiri yaratma potansiyelinin oldukça kuvvetlendiğini düşünüyoruz. Bu açıdan, **portföylerde Borsa-İstanbul ağırlığımızı %20'den %30'a çıkarıyoruz. Bu artışa karşın, mevcut önerimizin karşılaştırma ölçütümüzde Borsa İstanbul için öngörülen %45 ağırlığın altında kalmaya devam ettiğini belirtelim.**
- Faiz indirim beklentilerinin ötelenmesiyle, **risksiz getiri oranlarının cazip seviyelerde bulunmaya devam etmesi nedeniyle, TL mevduat / para piyasası fonlarına portföyümüzde %40 ağırlıkla en fazla yer vermeye devam ediyoruz.**
- Ağustos ve Eylül ayı enflasyonlarında özellikle hizmet enflasyonu tarafında görülen katılık ve bunun ileriye dönük enflasyon beklentilerinde yol açtığı bozulma, TCMB'nin dezenflasyon için TL'de reel değerlenme stratejisini daha agresif bir şekilde sürdürmeye zorlayabilir. Küresel risk iştahında bozulma gibi dışsal bir faktör ya da yurtiçi kaynaklı olarak (örneğin politik gelişmeler) kurlardaki artış eğiliminin hızlanması potansiyeli bulunsa da, TCMB'nin TL'de çok fazla değer kaybına izin vermeyeceğini ve kur artışının bir süre daha TL mevduat getirilerinin altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Döviz rezervlerindeki son dönemdeki artışlar (Mart sonundan bu yana TCMB'nin döviz pozisyonundaki iyileşme 100 milyar \$'a yaklaşmış durumda) TCMB'ye bu konuda önemli bir alan yaratıyor. Bu nedenle, **portföydeki döviz varlık ağırlığımızı da %20'den %10'a indiriyoruz. Portföylerde %10 oranında gram altına yer verilmesi yönündeki görüşümüzü ise (Ons altında hızlı yükselişlerin ardından kısa vadede düzeltme ihtimaline karşın) koruyoruz.**
- Faiz indirim sürecinin yaklaşmasıyla, **DİBS piyasasının özellikle verim eğrisinin uzun tarafında cazip getiri fırsatları sunabileceği yönündeki görüşümüze bağlı olarak, %20'lik DİBS portföy ağırlığımızı da koruyoruz.** Bu kapsamda, halihazırda en fazla önerdiğimiz tahviller ise durasyon ve likidite koşullarını gözeterek TRT081128T15 kodlu 5-yıllık ve TRT051033T12 kodlu 10-yıllık tahviller olarak öne çıkıyor.

Varlık Dağılımı Önerileri

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz



Bu görüşlerimiz ışığında yatırımcılarımıza önerdiğimiz son varlık dağılımı aşağıdaki gibidir:

<u>Varlık Sınıfı</u>	<u>Muadil Finansal Ürün</u>	<u>Son Ağırlık</u>	<u>Eski Ağırlık</u>	<u>Para Cinsi</u>
Mevduat / Para Piyasası Fonu	Inveo Portföy Para Piyasası (TL) Fonu - IRY	%40	%40	TL
Borsa İstanbul	Gedik Yatırım Araştırma Model Portföy	%30	%20	TL
DİBS - Uzun Vade	Inveo Portföy Borçlanma Araçları (TL) Fonu - GYK	%20	%20	TL
Gram Altın	Inveo Portföy Altın Fon - GGK	%10	%10	Döviz
ÖST Eurobond	Inveo Portföy Birinci Serbest (Döviz) Fon - GAG	%0	%10	Döviz

Benchmark (Karşılaştırma Ölçütü) Ağırlıkları:

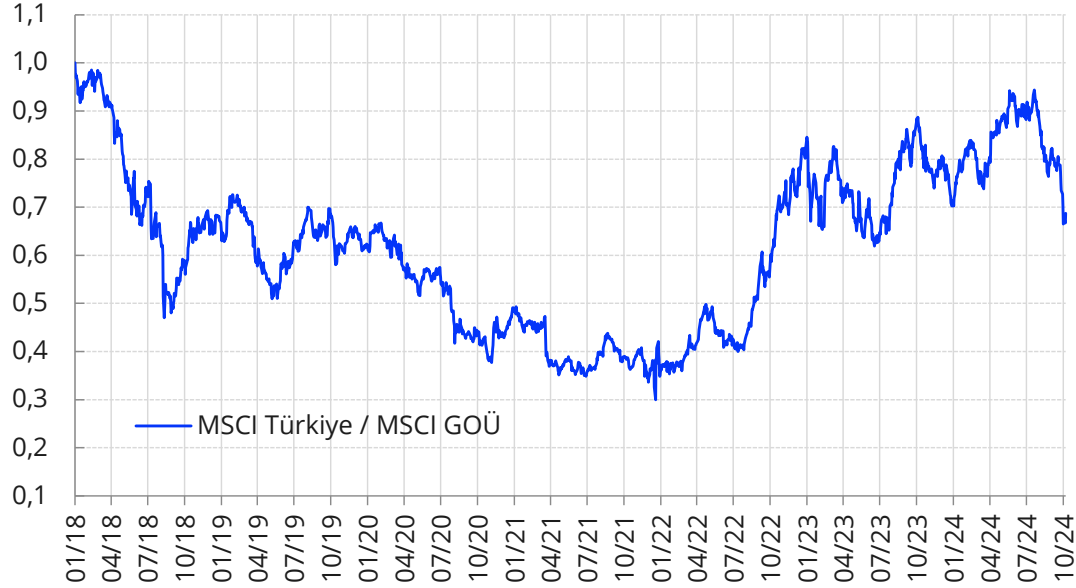
<u>Varlık Sınıfı</u>	<u>Benchmark</u>	<u>Ağırlık</u>	<u>Döviz Cinsi</u>
TL Mevduat	KYD-Mevduat	%20	TL Varlıklar: %75
Borsa İstanbul	BIST-100	%45	
SGMK	KYD DİBS Tüm	%10	
Gram Altın	KYD-Altın	%7,5	Döviz Varlıklar: %25
Kamu Eurobond	KYD Eurobond Index (5-15 yıl vade)	%7,5	
Döviz Sepeti	%50 USD + %50 Euro	%10	

Varlık Dağılımı Önerileri

Hisse senedi ağırlığımızı arttırıyoruz



MSCI Türkiye / MSCI GOÜ



MSCI Endeksleri Performansları (22/07 – 09/10 arası)

	<u>Nominal</u>	<u>Görece</u>
MSCI Türkiye	-22,4%	
MSCI Dünya	3,1%	-24,7%
MSCI GOÜ	6,5%	-27,1%
MACI GOÜ (Çin hariç)	1,9%	-23,8%

Kaynak: Bloomberg, Gedik Yatırım Araştırma

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Perakende, Savunma Sanayii, Giyim, Mobilya	ali.akkoyunlu@gedik.com
Dr. Emre Akyol, CFA	Araştırma Direktörü	Otomotiv, Otomotiv Yan Sanayii, Dayanıklı Tüketim, Cam, Çimento, GYO	emre.akyol@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makroekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Holdingle, Petrol Ürünleri, Taahhüt, Demir-Çelik, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Batuhan Civelek	Uzman	Sabit Getirili Menkul Kıymetler	batuhan.civelek@gedik.com
Yunus Emre Yenikalaycı	Uzman	Havacılık, Kimyevi Maddeler, Enerji (Elektrik), Bilişim, Sağlık	yunus.yenikalayci@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman Yardımcısı	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin



www.gedik.com

[/gedikyatirim](https://www.facebook.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.instagram.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.linkedin.com/company/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.youtube.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.twitter.com/gedikyatirim)



 **TVF** | **GedikYatırım**
Voleybol Milli Takımlar Ana Sponsoru