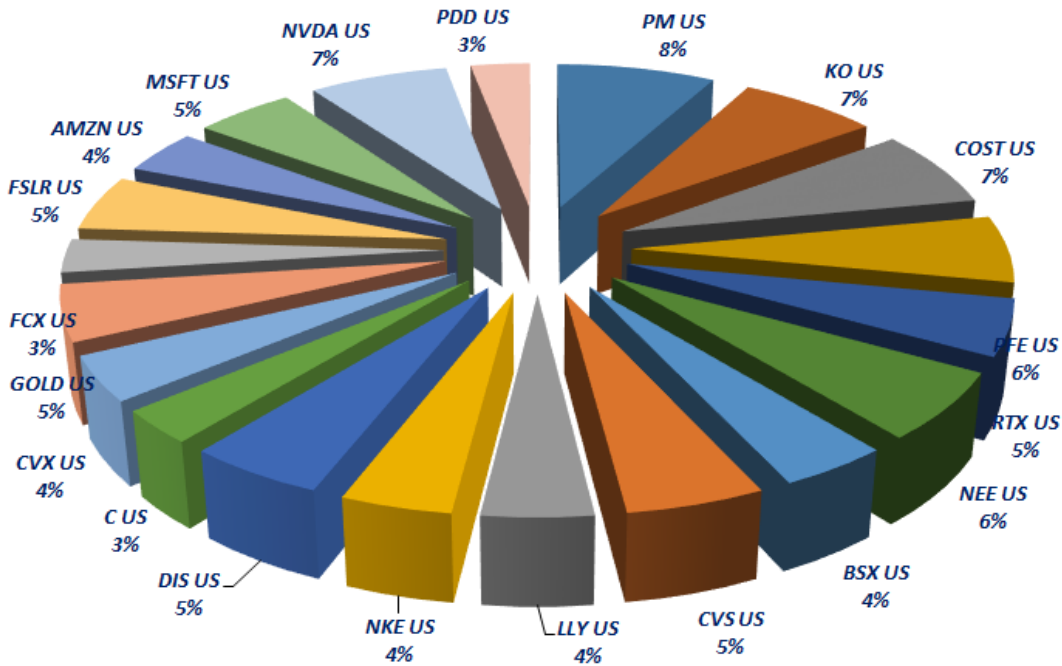


Beğendiğimiz hisse ve sektörler – Ocak 2024:

Geçtiğimiz haftalarda yayınladığımız [“yurt dışı piyasalarda 2024 beklentileri”](#) raporunda, senenin **ilk yarısında hisse senetlerinde satışların** ön plana gelebileceğine, sektörler arasında ayrışan bir performans görebileceğimize ve **yatırımcıların defansif bir duruşla seneye başlamalarının faydalı olacağına** değinmiştik. Senenin ilk yarısı için seçimlerimizde daha konservatif davranmamızın ana nedenleri; finansal koşulların beklenenden daha uzun sıkı kalabileceğine ve bir resesyon riskinin devam ettiğine yönelik görüşümüz, bu sene şirketlerin kar büyümesinin mevcut fiyatlamların yarısı kadar kalabileceği beklentimiz, FED’in para politikasına yönelik belirsizliğin yüksek kalması ve beklentilerin karşılanamaması durumunda değerlendirme çarpanlarında bir daralmanın yaşanacağı riskini ön plana almamız var. Bu paralelde seçtiğimiz hisse senetleri genellikle faaliyet gösterdikleri sektörlerde önemli ayak izine sahip, dışarıdan fonlama ihtiyacı olmayan, güçlü bilançoları olan ve sağlıklı nakit akımı yaratabilen, büyüme profiline ve karlarının öngörülebilirliğine göre makul değerlemelerle işlem gören şirketlerden oluşuyor.

Bu görüşleri yansıtan yatırım temalarını içeren ve ilk çeyrek için avantajlı gördüğümüz sektörlerin ağırlıklı olduğu beğendiğimiz hisseleri aşağıda bulabilirsiniz. Burada, 2023 senesinde ana endekslerin performanslarını sırtlayan ve yapay zekaya yönelik spekülasyon büyüme beklentilerinin yardımı ile değerlemeleri aşırı seviyelere ulaşan teknoloji hisselerinin payını azaltarak, sağlık ve zorunlu tüketim gibi **defansif sektörlere ilk çeyrekte ağırlık** verdik. Bunun yanı sıra, düşen faiz ortamında para piyasası fonlarında biriken önemli miktarda nakdin, yüksek sabit getirili hisselerle kayabileceği görüşü ile temettü odaklı hisseleri de ön plana aldık.

Beğendiğimiz Hisseler

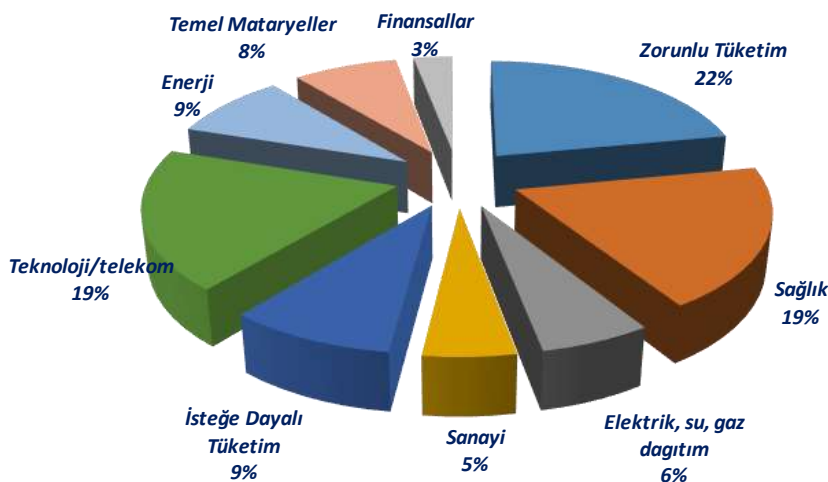


İlk yarıdaki defansif duruşumuzla beraber; sağlık, zorunlu tüketim ve kamu hizmetleri(elektrik,su,gaz) hisselerinin payı %50'ye yaklaşırken, teknoloji %19'luk bir pay aldı. **Teknoloji içerisinde** de mega-cap teknoloji şirketleri arasında büyüme profilini değerlemelerine göre cazip bulduğumuz ve kar beklentisi patikası en öngörülebilir olan, yüksek miktarda nakit yaratan şirketleri tercih ederek burada da konservatif bit bakış açısını seçtik. **Döngüsel hisseler** tarafında, her ne kadar ikinci yarıda bu hisseleri daha avantajlı görsek de, sürdürülebilir rekabet avantajına, tüketici bağlılığına sahip, marka veya platformları etrafında yüksek koruma duvarları olan, ucuzlanmış bazı şirketleri gruba dahil ettik.

Emtia tarafında; petrol fiyatlarının 2024 senesinde seyretmesini beklediğimiz \$70-\$90 bandının alt bölgesine yakın olması ile, güçlü nakit üreten, düşük maliyetli ve verimli sahalara sahip, operasyonlarında esnekliği yüksek ve yatırımcılara nakit döndürmeye odaklanan **petrol üreticilerinde** fırsat görüyoruz. Aynı zamanda her ne kadar sene başında geride kalsalar da, Şubat ayı sonrasında altındaki yukarı yönlü potansiyelin değerli metal üreticilerine olumlu yansıtacağına ve enflasyondaki gerileme ile madencilerin kar marjlarının geçen seneye göre daha sağlıklı kalacağına inanıyoruz. **Bakırın** ikinci yarıda olumlu bir sürpriz yapabileceğini düşündüğümüz için, büyük bakır üreticilerinden bir tanesine(tercihen altın üretimi de olan) portföylerde yer verilmesinin doğru olacağına inanıyoruz. Faizlerdeki artış ile beraber 2023 senesinde gerileyen ve halen düşük faiz ve gevşek para politikası koşullarına ihtiyaç duyan **alternatif enerji hisselerinde** de, seçici olmak kaydı ile fırsatlar olduğuna inanıyoruz.

Senenin ikinci yarısında, özellikle de son çeyrekte ise FED'in para politikası patikasına yönelik görünümün daha belirgin hale gelmesi, ABD'de Başkanlık seçiminin sonuçlanması, enflasyonda düşüşün daha kalıcı hale gelmesi ve uzun süren sıkı maliye ve para politikaları sonrasında finansal koşulların gevşetildiği bir 2025 senesi fiyatlamalarının ön plana gelmesi, hisse senetleri için cazip bir ortam yaratabilir. Dolayısıyla ilk yarıda özellikle teknoloji sektöründe spekülasyon gelecekle beklentileri ile değerlendirilen, kırılmalı ancak ciddi büyüme potansiyeline sahip hisseleri dışarıdan izlemek, ikinci yarıda ise seçici olacak şekilde bu hisseleri portföylere katarak risk profilini yükseltmek mantıklı olabilir.

Sektör Dağılımı



UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerini ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.