

GESAN RAPOR

Borsa İstanbul'a (BIST) yapılan para girişinin nedenleri:

Makro Değişkenler

Global Piyasalardaki Gelişmeler

1. Amerikan enflasyon oranlarını düşürmek için sıkı para politikası: Amerikan Politika Faiz oran artışı,
2. Rusya- Ukrayna Savaşı ve tedarik zincirlerine verdiği zarardan dolayı oluşan gıda ve enerji krizi,
3. Dolar artışı ve enerji krizine bağlı olarak OPEC ülkelerinin aldığı petrol fiyatı stratejileri ve fiyat artışları,

Global Piyasalardaki Gelişmelerin Yarattığı Sonuçlar

1. Rusya- Ukrayna Savaşı ve tedarik zincirlerine verdiği zararlar ve dolayısıyla da Amerikan merkez bankasının verdiği tepkiler doğrultusunda Türkiye özelinde de Enflasyon artışları ile karşılaşıldı. Özellikle bu artışın birincil kaynağı Amerikan faiz artışları ile artan dolar kuru, tedarik zincirlerindeki bozulmadan kaynaklı arz şoku etkili olmuştur. Bu etkiler ile birlikte dolar ve enflasyon etkisi ile BIST endeksindeki hisse fiyatları da ucuz kalmıştır.

$i_{US} \nearrow r_{US} \nearrow \pi_{US} \searrow \text{Dolar} - \text{Kuru} \nearrow \rightarrow \pi_{TUR} \nearrow \text{BIST Fiyatlar} \searrow$	(1)
--	-----

2. Dolar Kurundaki artışın ikincil en önemli etkisi alternatif yatırım araçlarının ve özellikle de Altının onsunun dolar endeksi ile ters ilişkili olmasından dolayı Altın ve diğer yatırım araçlarının fiyatlarında düşüşler olmuştur. Dolayısıyla da bu etkiler Türk yatırımcılarında alternatif yatırım araçlarından çekilmesine neden olmuştur.

$i_{US} \nearrow r_{US} \nearrow \pi_{US} \searrow \text{Dolar} - \text{Kuru} \nearrow \rightarrow \text{ALTIN} \searrow$	(2)
$i_{US} \nearrow r_{US} \nearrow \pi_{US} \searrow \text{Dolar} - \text{Kuru} \nearrow \rightarrow \text{Kripto} - \text{Para} \searrow$	(3)

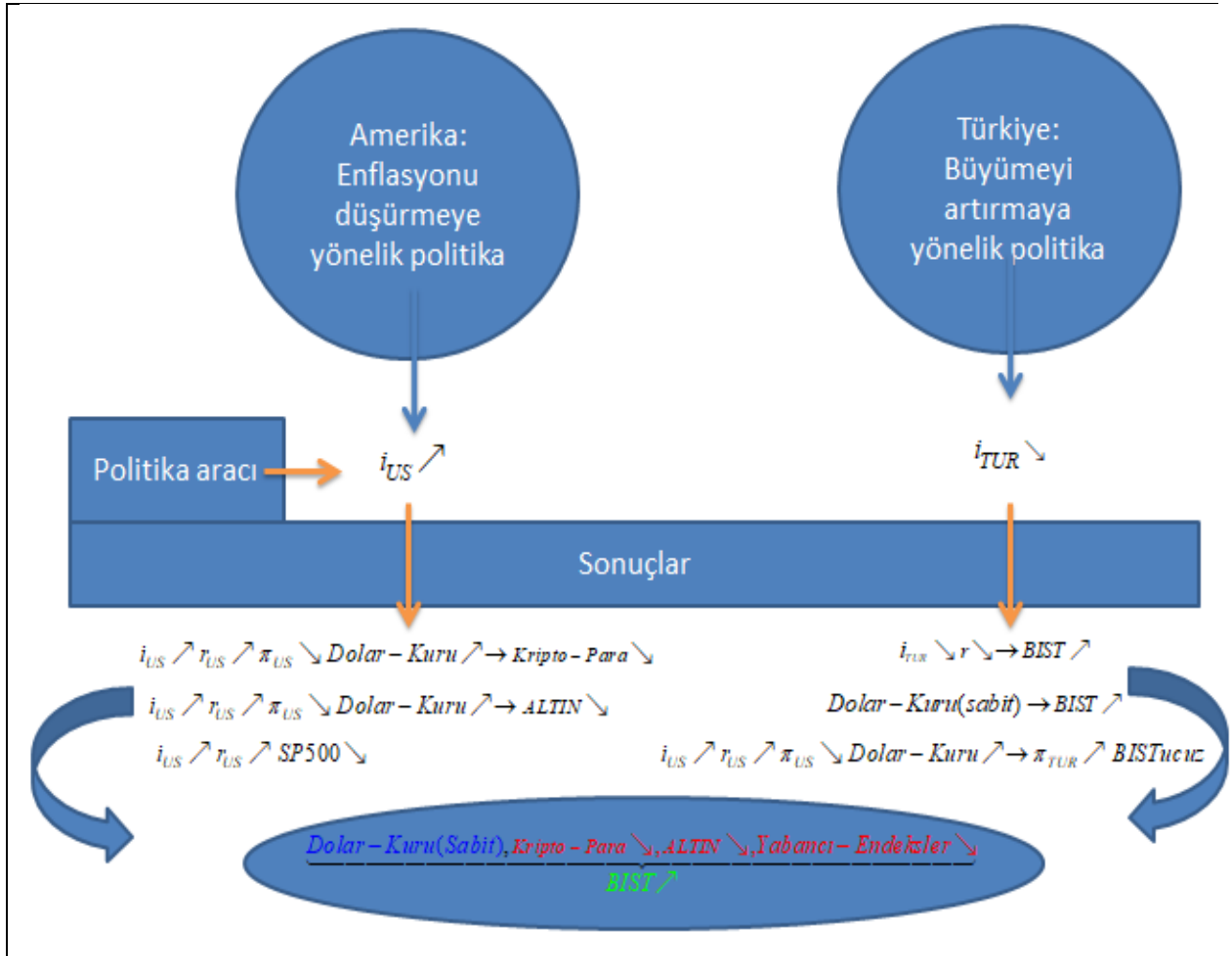
Türkiye Piyasalarındaki Gelişmeler

1. Türkiye Merkez Bankası ve Hazinesinin birlikte hareketle ortaya çıkardıkları kur korumalı mevduat hesabı (KKM) Türkiye de hızla artan dövizle dayalı enflasyon artışını baskılamak için kullanıldı. Yeni geliştirilen bu enstrümanın haricinde döviz kuru üzerinde para politikası araçları kullanılarak döviz kuru sabitlendi.
2. İhracatçının kur avantajından bir nebze yararlanması sağlanırken diğer yandan ithalatçının da zarar görmemesi sağlanmaya çalışıldı. İhracatçının üretiminin artırılması için politika faiz oranı düşürüldü ve ucuz krediye destek verildi.

Türkiye Piyasalarındaki Gelişmeler Yarattığı Sonuçlar

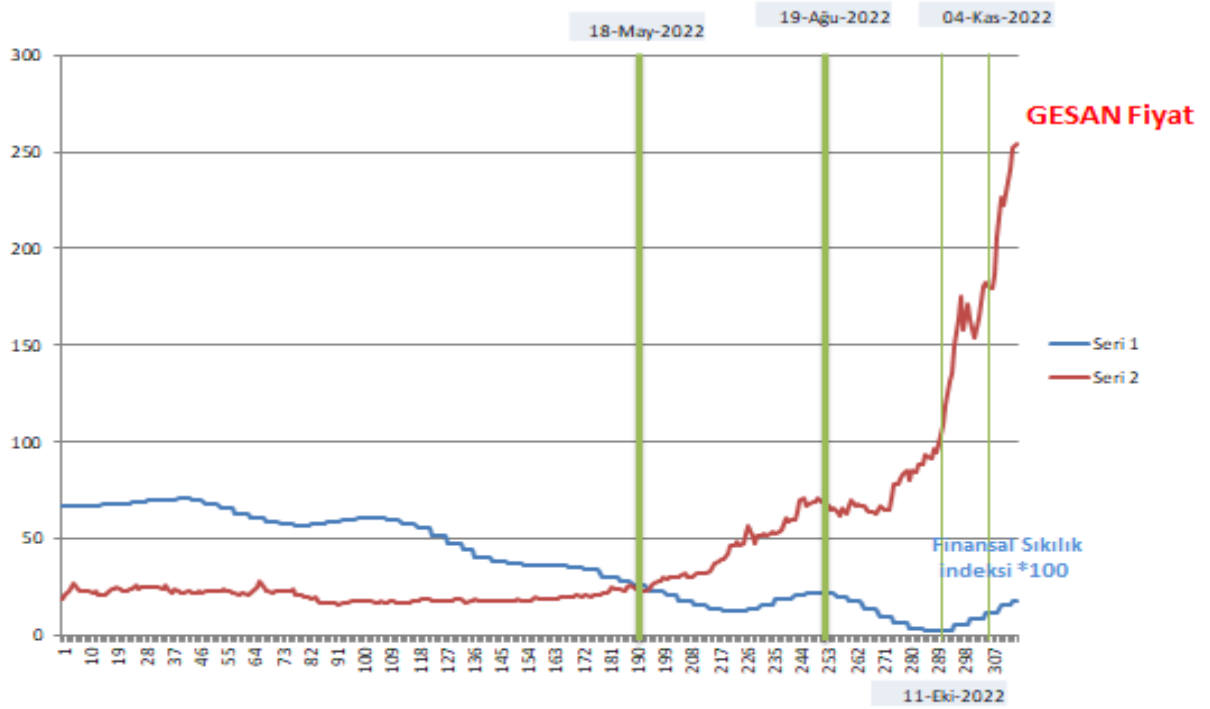
1. Döviz kurunun sabitlenmesi ve Politika faiz oranlarının düşürülmesi Türk yatırımcıların alternatif yatırım araçlarına yönelmesine sebep oldu. Bu yüzden BIST endeksine girişler hızlandı.

$Dolar - Kuru(sabit) \rightarrow BIST \nearrow$	(2)
$i_{TUR} \searrow r \searrow \rightarrow BIST \nearrow$	(3)



Genel Sonuç

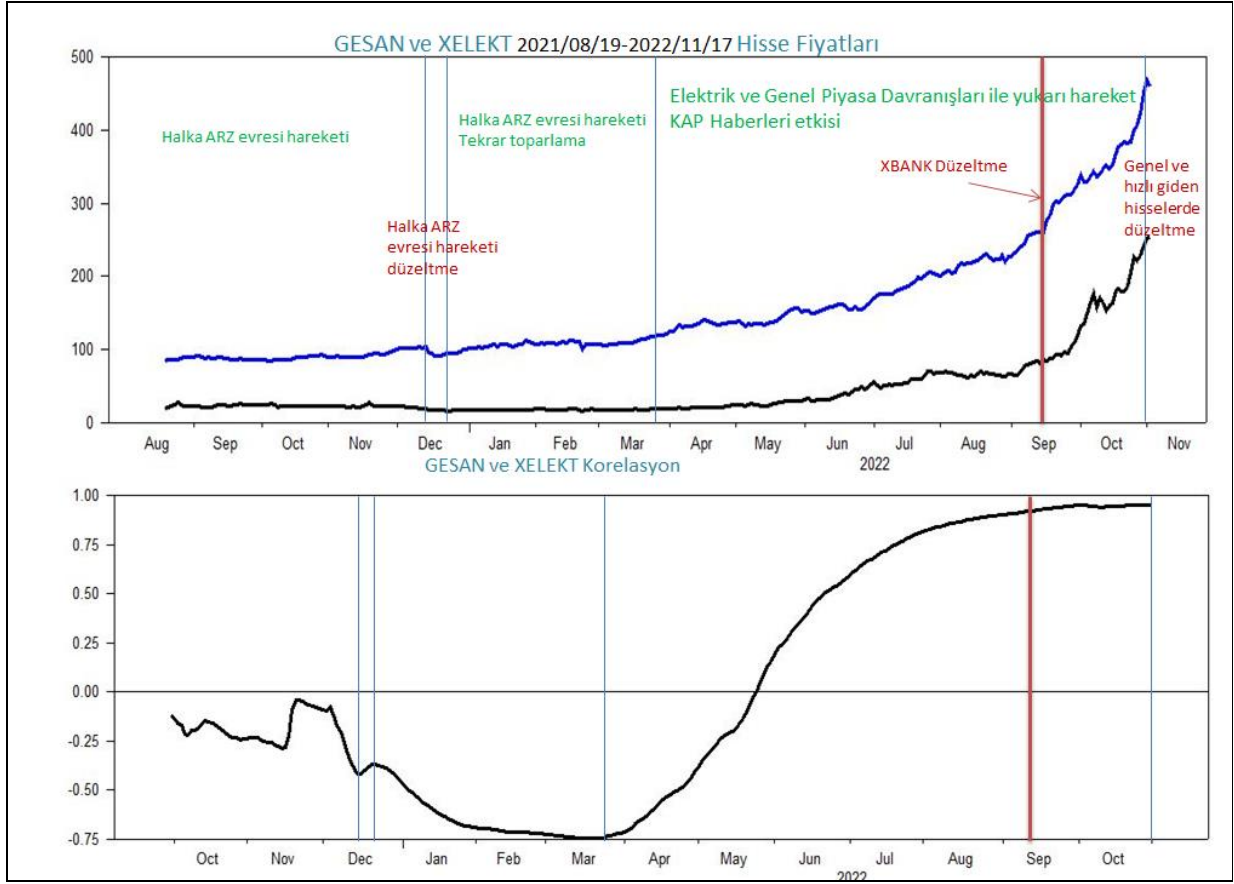
Türkiye ve Global piyasalardaki gelişmeler neticesinde Türk yatırımcı BIST endeksinde yatırımlarını artırdı. Alternatif yatırım araçlarından dövizin KKM tarafından artışının durması ve büyüme yönlü faiz politikası uygulanarak faizin düşürülmesi Türk yatırımcının BIST e yatırımını artırdı. Diğer yandan Amerikan faiz oranlarının artışı Yabancı borsaların, Altının ve Kripto paraların artışını durdurduğu için Türk yatırımcının iç ve dış piyasalarda gideceği yatırım araçları nerdeyse yok denecek kadar azaldı. Öte yandan yüksek enflasyonun neticesinde borçlanması artan ve alternatif gelir kaynağı arayan yatırımcıların kısa vadeli bile olsa maaş ve diğer gelirlerini enflasyona karşı koruma saiki BIST'e girişleri daha da hızlandırdı. Kripto paraya azalan güven ve KKM'nin yeterince verimli getiri getirmemesi bu girişleri hızlandırdı. En son açıklanan Amerikan enflasyon verisinin beklenen enflasyon %7.3 den az çıkması (%7.1) ile bu oluşan havanın terse döneceği düşünülse bile FED başkanı Powel'in şahin faiz açıklaması yani faiz artışının düşüş hızının beklenildiği gibi çok hızlı olmayacağı BIST yönlü çalışan para girişi mekanizmasını bozmamıştır. Kısaca Amerika'nın enflasyonu hedefleyen faiz politikası ve Türkiye'nin büyümeyi hedefleyen faiz politikası Borsa İstanbul'un bir süre daha en iyi getiri getiren endeks olacağını gösteriyor. Bunun yanı sıra yılsonu muhasebesi, Ocak ayı etkisi gibi borsa dinamikleri bu süreci biraz daha hem yabancı hem de Türk yatırımcı açısından cazibesini artıracak gibi görünmektedir. Yabancı yatırımcının Borsaya girmekteki çekincesi olan döviz kuru artışının bir süre daha bu olumlu havadan yararlanacağı düşüncesi ve getirisinin dolar bazında en yüksek olması nedeniyle ve geleneksel her sene temettü ve diğer getirilerden faydalanmak isteyen yabancıların bu önümüzdeki 3 ayda artacağı düşünülmektedir. Bu anlamda önümüzdeki 3 ay içerisinde BIST endekslerinin hepsinin ciddi şekilde artacağı düşünülmektedir.



ÖZET ÇIKIŞI						
Regresyon İstatistikleri						
Çoklu R	0.382552					
R Kare	0.146346					
Ayarlı R Kare	0.143161					
Standart Hata	59.18618					
Gözlem	315					
ANOVA						
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Anlamlılık F</i>	
Regresyon	1	188568.5	188568.5	53.8305	1.89E-12	
Fark	314	1099943	3503.004			
Toplam	315	1288512				
Katsayılar andart Hata						
	<i>t Stat</i>	<i>P-değeri</i>	<i>Düşük %95</i>	<i>Üksek %95</i>	<i>Düşük 95.0%</i>	<i>Üksek 95.0%</i>
Kesişim	0	#YOK	#YOK	#YOK	#YOK	#YOK
X Değişkeni	-54.8148	7.471089	-7.33693	1.88E-12	-69.5146	-40.1151

Mikro değişkenler ve Sektörel Avantajlar

Yenilenebilir Enerji ve Elektrik alınında faaliyet gösteren şirketlerin sektörel dinamikleri ve hisse senedi fiyat performans değerlendirmesi



Yürüyen Pencere Korelasyon Analizi