

ARACI KURUM

Yapı Kredi Yatırım'dan Özgün Ürünler

Yapı Kredi Yatırım, son beş yıldır sektör liderliğini koruyarak kesintisiz bir şekilde büyüyor. Bunda teknoloji ve insan kaynağına yaptığı yatırımların payı hayli fazla. Borsa İstanbul'da pay piyasalarında her altı işlemden biri, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında ise her 4 işlemden birisi Yapı Kredi Yatırım'ın hizmet verdiği müşterilere ait.

ERSAN TAYLAN

YAPIKREDİYATIRIM Genel Müdürü Yılmaz Arısoy, "Hem küresel hem de yurtiçi piyasaların varlık sınıfları olarak performansına baktığımızda birkaç temanın ön plana çıktığını söyleyebiliriz" diyor. Arısoy, bunları şöyle sıralıyor: "İlki yüksek enflasyon ve bununla ilintili olarak emtia'nın en iyi performans gösteren varlık sınıfı olması. İkincisi gelişmiş ülkelerden ziyade aralarında Türkiye'nin de bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin yatırımcılar tarafından tercih edilebilmesi gerekliliği. Üçüncüsü ise sürekli olarak söylenen, özellikle son dönem için önemli olan doğru hisse senedi seçiminin önemi. Hem piyasanın gündeminde, hem şirket finansallarında ön plana çıkan ve önümüzdeki dönemlerde de gündemde kalmasını beklediğimiz, araştırma ekibimizin hazırladığı raporlarda altını çizdiği yüksek enflasyon, ana tema olmaya devam edecek."

HIZLI TOPARLANMA MÜMKÜN MÜ? Arısoy, enflasyonun, gerek tüketicilerin alım gücü gerekse şirket öz kaynaklarının reel büyümeleri üzerindeki olumsuz yansımalarının gündemden kısa vadede kalkmayacağına dikkat çekiyor. Arısoy, "Burada dikkat edilmesi gereken bir husus da, her zaman



Yapı Kredi Yatırım Genel Müdürü Yılmaz Arısoy, "Gerek sabit TL mevduat gerekse TL bono faizleri hem geçmiş enflasyon hem de beklenen enflasyona bakıldığında negatif olmaya devam ediyor. Bu negatif reel faiz ortamı belirli bir süre daha devam edecek ve borsaya ilgilili canlı tutacak gibi duruyor" diyor.

olduğu gibi, piyasanızın dünya ölçeğinde ne konumda olduğu ve fiyatlandığı. Kendi içsel dinamiklerimiz kadar, yurtdışı piyasalardaki gelişmeler de son derece önemli" diyor.

Borsa İstanbul, uzunca bir zamandır benzerlerinden döviz bazında olumsuz ayrılmıştı ve iskontolu işlem görüyordu. Bu yıl yılbaşından itibaren ise

gelişmiş ülkelere kıyasla daha iyi performans gösteriyor. Arısoy'a göre bu durum önümüzdeki dönem risklerin olmadığı anlamına gelmiyor. Arısoy, "TL'nin yaşadığı dalgalanmalar, yurtdışı tedarik kanalında görece azalsa da yüksek seyreden maliyetler, ülkelerin korumacı tedbirlerle getirdiği sınırlamaların, özellikle gıda fiyatlarının görünümünü daha



da bozması, özellikle maliyet yönlü enflasyon gibi konular yakından izlenmeli. Dünyada faizlerin arttığı bir dönemden geçilirken, yüksek enflasyon nedeniyle reel efektif kurun değerlenmesi, bunun da cari denge üzerindeki yansımaları da bizde daha fazla gündeme gelebilir. Her ne kadar şu an, uluslararası arenada risk primi olarak takip edilen CDS'lerimiz, benzer ülkelerden yüksek olsa da, makro dengelerde görece bir istikrar sağlandığı takdirde, hızlı toparlanabileceğimiz ümidini taşıyoruz" diyor.

HALKA ARZLARDA AKTİF Yapı Kredi Yatırım, müşterilerine yerli ve yabancı hisse senedi işlemlerinden gelişmiş türev işlemleri ve danışmanlık hizmetlerine kadar geniş bir yelpazede çözümler sunuyor. Arısoy, "Yetkin, değişime ve gelişime açık insan kaynağımızın yanı sıra, müşterilerimizin

ihtiyaçlarına göre hizmeti ön planda tuttuğumuz yenilikçi anlayışımızla, teknolojiyen en iyi şekilde yararlanmamız bizi sektörde farklı bir noktaya taşıyor. Gelişmeleri yanında değerlendirip yorumlayan yatırım danışmanlarımızla da sermaye piyasalarında müşterilerimize ayrıcalıklı hizmetler sunuyoruz" diyor.

Yapı Kredi Yatırım, son dönemde daha yoğun bir şekilde bireysel yatırımcıların ihtiyaç ve beklentilerini karşılayacak projeler üretmeye ve yatırım yapmaya devam ediyor. Bu doğrultuda müşterilerine takas süresini beklemeden hisse senedi satışından gelen bakiyeyi aynı gün nakit olarak kullanabilecekleri "Hisse Satışa Anında

Nakit Kredi" ürününü hizmete sundu. Yapı Kredi Yatırım, aynı zamanda kurumsal finansman, halka arz ve özel sektör tahvil ihraçlarında oldukça aktif. Örneğin, Mayıs ayında eş liderliğini yürüttüğü Yayla Agro Gıda'nın halka arzını tamamladı. Önümüzdeki aylarda da halka arz piyasasının hareketli olacağını belirten Arısoy, "Başarılı şirketlerle aktif olarak halka arz çalışmalarımız sürüyor" diyor. Yapı Kredi Yatırım, tüm bunlarla birlikte müşterilerine daha yakından hizmet sunma anlayışıyla şube ağını genişletiyor. Yeni açılanlarla birlikte şube sayısı 18'e yükseldi.

YENİ ÇALIŞMALAR

Arısoy, "Yapı Kredi Yatırım olarak odağımız müşterilerimiz ve onlara her zaman daha iyi hizmet vermek" diyor. Bu doğrultuda birçok çalışma yapılıyor.

Örneğin, müşterilerine dijital kanallarında online hesap açılış hizmeti sunuyor. Yapı Kredi müşterisi olan yatırımcılar hisse senedi işlemi yapmaya hemen başlamak için Yapı Kredi İnternet Şubesi, Yapı Kredi Mobil ve Yatırım Dünyam'dan şubeye gitmelerine gerek kalmadan

Hisse Senedi Hesabı açabiliyor. Diğer yandan Yapı Kredi müşterisi olmayan yatırımcılar ise yine şubeye gitmeden mobilden görüntülü işlem asistanlarına bağlanarak hesap açılış işlemlerini dijital onayla tamamlıyor.

2018'in sonunda sürdürülebilir finansal okuryazarlığı sağlamak hedefiyle hayata geçirilen "Yatırım Dünyam" platformu pandemi döneminde kullanıcı ve işlem hacminde olağanüstü bir artış gösterdi. Arısoy, "Son dönem artan yatırımcı kitlesinin içinde yeni yatırımcılarımız oldukça fazla. Bu nedenle ilk olarak yatırımcı kitlesinin yapılacak iletişim çalışmalarıyla sürekli bilinçlendirilmesi bizim için çok önemli" diyor. Yatırım Dünyam platformunda, sermaye piyasası ürünleri ve özellikle hisse senedi yatırımcısına sunulan detaylı analiz ve raporların yanı sıra ücretsiz anlık veri de sağlanıyor. Uygulamayı benzerlerinden ayıran en önemli özelliklerinden biri akıllı kural algoritmalarıyla kullanıcıların ilgi ve ihtiyaçları doğrultusunda öne çıkarılan içeriklerle oluşturulan "Size Özel" bölümü. Bu bölümde ilgilendiğiniz veya portföyünüzde bulunan kıymetlere bağlı olarak öneri ve raporlar öncelikli olarak gösteriliyor. Borsa İstanbul'da hem hisse senedi hem de Vadeli İşlemler ve Opsiyon pazarında işlem hacminde sektör lideri olduklarını belirten Arısoy, "Müşterilerimize daha iyi hizmet sağlamak amacıyla

“Yapı Kredi Yatırım, müşterilerine yerli ve yabancı hisse senedi işlemlerinden gelişmiş türev işlemleri ve danışmanlık hizmetlerine kadar geniş bir yelpazede çözümler sunuyor.”

dijital kanallara yönelik altyapı yatırımlarımızı geliştirmeye devam ediyoruz” diyor.

2021’de çok volatil bir piyasa ortamı yaşandığını hatırlatan Arısoy, “Hem faizler hem kurlardaki değişimler yatırımcıların hisse ve VİOP piyasalarına yatırımlarını daha da etkinleştirdi. Borsa İstanbul’da pay piyasalarında yaklaşık her altı işlemden birisi, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında yaklaşık her dört işlemden birisi Yapı Kredi Yatırım’ın hizmet verdiği müşterilere ait. Son beş yıldır sektör liderliğimizi koruyan

bu alanda sektör lideri konumunda bulunuyoruz. Ayrıca yüzde 23 olan VİOP işlem hacmindeki pazar payımızla 2021 yılını da yine sektör lideri olarak tamamladık. 2021’de vergi öncesi karlılığımız da yüzde 78 oranında artırdık” diyor.

KÜRESEL BEKLENTİLER
Küresel piyasalarda küresel ölçekte yüksek enflasyon, Rusya-Ukrayna savaşı ve başta FED olmak üzere merkez bankalarıyla ilgili gelişmeler, takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. 2022 yılına yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları

oldu. Hem manşet hem de çekirdek TÜFE’deki geri çekilme enflasyonda tepe beklentilerine destek olabileceksede, FED’in önümüzdeki toplantılarında faiz artışlarına devam edeceğini düşünüyoruz. Devam eden tedarik zinciri sorunları, hizmet fiyatlarının ivme kazanması ve fiyat baskılarının geniş olması, enflasyonda beklenen düşüşün uzun ve yavaş olacağına işaret ediyor olabilir ve FED’in faizleri hızlı artırması gerekebileceği görüşlerini destekliyor. Bunlara ilave olarak hem parasal politikaların sıkılaşması hem de maliye politikalarının pandemi dönemine nazaran daha az gevşek bir duruma doğru geçmesinin ekonomilerde yaratacağı yavaşlamanın piyasaların gündemine gittikçe artan oranda gireceğini düşünüyoruz. Büyüme oranlarının düşmesi, enflasyonun yüksek kalması gittikçe daha fazla oranda stagflasyon kelimesinin telaffuz edilmesine sebep olabilir” diyor.

BORSAYA ARTAN İLGI DEVAM EDECEK Mİ?

Hali hazırda piyasa faizleriyle enflasyon arasındaki makasın, bir negatif ayrışmayı işaret ettiğini belirten Arısoy, sözlerini şöyle sürdürüyor: “Yıl sonuna doğru baz etkisinin devreye girmesiyle birlikte enflasyon bir miktar gerileyeceksede, reel faizlerin ciddi eksi seviyelerde kalacağı beklentisi hakim. Bu durum, bugüne kadar

hisse fiyatlamaları açısından destekleyiciydi. Yatırımcıların, mevcut enflasyonist ortamda, başta tahvil olmak üzere diğer yatırım seçeneklerine göre daha cazip bir seçenek olan borsaya yönelmesi oldukça anlaşılabilir bir durum. Öte yandan, nominal fiyatlamalar açısından destekleyici bu durumun, şirketlerin reel değerlemelerini birebir yansıttığı anlamına da gelmiyor. İÇ22 finansallarında da tecrübe edildiği üzere, şirket cirolarında yüksek nominal büyümeler yakalansa da, reel büyümeler daha sınırlı kalabiliyor. Biz bu ortamda, hisse seçiminde defansif duruşumuzu koruyoruz ve hisse tercihlerimizi de, istikrarlı ve enflasyondan arındırıldığında da reel büyümeler sergileyebilen, fiyatlama becerisine sahip, bilançoları sağlam ve net işletme sermayesi ihtiyacı düşük şirketlerden yana kullanıyoruz ve hem operasyonel hem de finansal olarak fazla döviz kısa pozisyonu olmayanları önceliklendiriyoruz. Elbette bu şartların hepsini birden aynı anda sağlayan şirketleri bulmak kolay değil ancak bu temalara uyum oranı yüksek hisseler portföylerde yer verilmesi bizece daha uygun. Araştırma ekibimizin hazırladığı ve en beğendikleri hisselerle yer verdikleri Model Portföyün bu amaca hizmet ettiği kanaatindeyim. Model Portföyümüzde yer alan hisseler ise; KOZAL, CCOLA, ALARK, TUPRS, FROTO, AKSEN, ARCLK, BIMAS ve AEFES.” ■

“Yapı Kredi Yatırım’ın “Yatırım Dünyam” platformu pandemi döneminde kullanıcı ve işlem hacminde olağanüstü bir artış gösterdi.”

bir kurum olarak iş performansımızı korumak adına teknolojiye ve insan kaynağına devamlı yatırım yapıyoruz. TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından 24 Mayıs’ta gerçekleştirilen 7. TSPB Altın Boğa Ödülleri, ödül töreninde Borsa İstanbul Pay Piyasası İşlem Hacmi Lideri” ve “Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası İşlem Hacmi Lideri” olmak üzere iki Altın Boğa ödülüne layık görülmenin de gururunu yaşadık. Hisse senedinde yüzde 17 olarak gerçekleşen pay piyasası işlem hacmindeki pazar payımız sayesinde,

yükselen faizler ve likidite endişeleri eşliğinde riskli varlıklarda sert satış baskısı ile başlamıştı. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ettiğini vurgulayan Arısoy, “Riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde sıkılaşma endişeleri eşliğinde satış baskısı etkisini sürdürüyor. Ayrıca son açıklanan ve piyasa beklentilerinin üzerinde gelen ABD nisan ayı enflasyon verileri de FED’in agresif tutumunu devam ettireceğine ve dolayısıyla büyüme endişelerine de destek