

XBANK/XUSIN Rasyosunda Kritik Denge ve Olası Sektör Rotasyonu

XBANK/XUSIN rasyosu, Borsa İstanbul'daki sektör rotasyonunu okumak açısından son dönemde oldukça kritik hale geldi. Rasyo yükseldiğinde bankacılık hisseleri sanayi hisselerine göre daha güçlü performans gösteriyor. Ters durumda yani rasyo geri çekildiğinde ise sanayi tarafı bankalara kıyasla relatif olarak daha güçlü hale geliyor.

Mevcut grafik, ABD-İran savaşının çıkmasının ardından sert bir çekilme yaşandığını gösteriyor. Savaş öncesi 1.26 olan rasyo savaştan ardından sert bir geri çekilme yaşadı ve şu anda 0.96 seviyelerinde kritik bir denge alanında işlem görüyor. Burada asıl dikkat edilmesi gereken nokta, yalnızca geri çekilmenin boyutu değil. Daha önemli olan konu, piyasanın yeni liderlik dengesini hala tam olarak kuramamış olması. Mevcut fiyatlama, banka liderliğinin zayıfladığını gösterirken sanayi tarafında da henüz net ve kalıcı bir dominasyon oluşmadığına işaret ediyor. Bu nedenle rasyo şu an sektör rotasyonunun yönünü anlamak açısından piyasanın en kritik göstergelerinden biri olmaya devam ediyor. Peki, bu gerileme neden yaşandı ve daha da devam edecek mi?



İlk olarak savaşın ardından petrol fiyatlarında sert yükseliş kaydedildi. Petrolde yaşanan bu yükseliş ile cari açığa bozulma beklenir. Bunun sonucu olarak da kur üzerinde baskı artar ve TCMB daha sıkı politikalara gitmek durumunda kalır. Zaten Orta Doğu'da savaşın başlamasının ardından TCMB'nin rezervlerin sert gerilemenin görülmesinin yanında fonlamayı %37 olan bir hafta vadeli repodan değil de %40 olan gecelik repodan gerçekleştirmeye başlaması da aslında 300 bp'lık net bir faiz artırımındır. Sene başında yıl sonu enflasyon ve politika faizi beklentileri de artık yukarı revize edilmeli. Bu durum da bankaların net faiz marjlarını daraltır ve sektör karlılığına yönelik beklentileri aşağı yönde şekillendirir.

Petrol şoku sonrası stagflasyon endişeleri ile küresel borsalarda ilk tepki sert satış olarak gözlemlendi. Nakde geçme çabası içinde olan yatırımcılar hisselerden çıkmaya başlamıştır. Burada en negatif etkilenen ise bankacılık oldu. BIST'te yabancıların en likit alan bulunduğu sektör bankalardır. Yani yabancı risk azaltmak isterse genelde önce banka satar. Azalan karlılık beklentileri ile yabancı satışı da gerçekleşince sektör hisselerinde daha sert gerileme yaşandı.

Rasyodaki gerileme her ne kadar bankacılığın negatif etkilenmesi olarak açıklansa da bu yalnızca bir bacağı... Gerilemenin diğer bacağı ise sanayi endeksinin kendi iç kompozisyonu... XUSIN içinde enerji, petrokimya, savunma sanayi, döviz bazlı gelir üreten ihracatçılar ve emtia bağlantılı şirketler bulunuyor. ABD-İran gerilimi sonrası savunma hisseleri, enerji şirketleri ve döviz geliri olan şirketler doğal hedge olarak algılanmaya başladı. Özellikle petrol fiyat yükselişi bazı rafineri, enerji ve emtia bağlantılı şirketleri görece olarak destekledi. Yani sanayi endeksi homojen yükselmedi ama banka tarafına göre daha dirençli kaldı. Örneğin TUPRS ve ASELS hisselerinin savaş eşliğinde çok yüksek getiriler sağladığını gördük.

Bu sayılan unsurları artık fiyatlamaların içinde görmek makul olur. Dolayısıyla XBANK/XUSIN rasyosu 2024 yılından bu yana çalışan kritik 0,92/91 destek bölgesine oldukça yakın. Orta Doğu gelişmelerine bağlı olarak fiyatlama dinamiklerinin hızla değişme olasılığını göz ardı etmeden homojen olmadan yükü birkaç şirketin sırtladığı sanayi yükselişi yerini bankacılığa bırakabilir. Yani rasyonun geldiği teknik seviyeleri de düşündüğümüzde bankacılık sektörünü yakından izlemeye başlamak mantıklı olacaktır.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.