



Serbest Kazanç

HALDUN ALPERAT  
DENİZ PORTFÖY GENEL MÜDÜRÜ

## Özel Bankalar Daha Hızlı Büyüyecek



● 19 Mart'tan önce agresif yönetimimiz sayesinde Bankacılık Hisse Senedi Serbest Fonumuz (DDA) fon getirisinde hep bir ve ikinci sıradaydı. Rakiplerimiz yüzde 85 - 90 hisse taşıırken biz yüzde 110 gibi bir oranda hisse taşıyorduk. Çünkü beklentimiz faiz indirimlerinin devam etmesi ve banka hisselerinin hızlı şekilde ayrışacağı yönündeydi. Ancak 19 Mart ve sonrasındaki ilk üç - dört gün borsada çok sert satışlar oldu. İşlem hacmi de düşünce portföyümüzdeki hisseleri istediğimiz tutarlarda satamadık. O gün böyle bir dayak yedik ki... Şu anda getirimizin düşük kalmasının nedeni bu. Ancak 23 Mart'tan itibaren bakarsanız fonumuz hâlâ getiride birinci ama fiyatımızın içinde o üç - dört günlük kayıp var.

● Bugün hisse fonlarımıza baktığımızda ana yoğunluk havayolları, perakende, telekom, bankalar, biraz gıda ve elektrik sektörü diyebiliriz. Bir sürü sektöre ise elimizi sürmüyoruz. Çünkü işler şu anda iyi gitmiyor. Altı aylık

bilançolar iyi gelmeyecek. Muhtemelen dokuz aylıklar da iyi gelmeyecek.

● Yılın kalanı ve önümüzdeki yıl faiz indirim yılı ve bu fiyatlanmaya başlandı. Bu ortam yılın ikinci yarısında hisse senedi piyasası için olumlu olacak. Faizlerin düşmesi ile şirketler daha az finansman masrafı ödeyecek, daha yüksek büyüme oranlarına ulaşacak. Enflasyon düşüktüğü enflasyon muhasebesinin bilançolar üzerindeki olumsuz etkisi de azalacak. Ama faiz düşüşü özellikle bankaların işine çok yarayacak. Önümüzdeki 12 - 18 ay sürecinde Türk bankacılık sektörü çok ciddi kârlar yazacak.

● Özellikle özel bankaların daha da büyüyeceğini ve ayrışacaklarını öngörüyoruz. Biz fonlarımızda devlet bankalarına daha az yer veriyoruz. Rakiplerimiz ise endeksteği ağırlığına göre fona hisse koyuyorlar. Endeks ne kadar yükselirse bu fonlar da genelde o oranda yükseliyor. Biz ise daha yüksek oranlarda yatırım yapıyoruz. Bu nedenle DDA fonumuz geçen yıl yüzde 73,77 getiri elde ederken, bankacılık endeksi yüzde 66,90 kazandırdı.

● Yabancı yatırımcılar Türkiye'nin potansiyeline inanıyor. Ancak regülasyonlardan hâlâ çekiniyorlar. Ağustostan sonra yabancı ilgisinin biraz daha artacağını düşünüyorum. Yeni bir regülasyon olmazsa yılın geri kalanı normalleşme 2026 ise büyüme yılı olacaktır.

● Borsada 585 şirket işlem görüyor. Bunlardan 400'ü manipülasyona açık hisseler. Birkaç kişi bu hisse fiyatı üzerinde belirleyici olabiliyor. Biz ve bizim gibi şirketler bu hisselerde işlem yapmıyor. Bizim kategorimizdeki portföy yönetim şirketleri toplam 50 - 60 tane hissede işlem yapıyor. Biz bir şirketi aldığımızda rahat rahat alıp, satmak isteriz. Likidite olsun isteriz. Dolayısıyla küçük şirketlerde çok pozisyon almıyoruz. Beğendiğimiz küçük şirket hisseleri var ama bunların oranı yüzde 10'u geçmez.

● Bankalar euro, dolar hesaplarına (DTH) yüzde 1,5-2'leri aşmayan faiz uyguluyor. Türkiye'nin en büyük dolar, euro ve TL bazlı fonlarını yönetiyoruz. Bunlar para piyasası fonları ve biz her gün nerede en iyi mevduat oranı varsa orada paramızı değerlendiriyoruz. Bugün 31 günlük vadede yüzde 4 hatta 4,25 faizle dolarımızı satabiliyoruz. Bankada 1,5 faiz alan yatırımcı bu fonlarla yüzde 4'leri aşan getiriler elde edebiliyor. Özellikle son günlerde DAS Fonumuzun mevduat karşılığı getirisi yüzde 4,25 - 4,5'lere kadar çıktı.

● Altın zor bir konu. Son birkaç yıldır Merkez Bankaları düzenli altın alması. Bunlar alıcı olduğu sürece fiyatların aşağı inme şansı yok. Bizim macerayı seven daha trader müşterilerimizin ciddi altın pozisyonları var. Altın fonlarımız var, hatta emeklilik fonlarımızın yarıya altın. Emtia fonumuz var orada da altına güveniyoruz. Biz euro/dolar paritesinde euro'nun anormal yerlere geldiğini düşünüyoruz. Emtia fiyatları ise dolara bağlı. Çeşitli sebeplerden emtiaların düşen enflasyon ortamında işimize iyi etkisi olacağını düşünüyoruz. Altın yatırımcılarımızı emtia fonlarımıza hatta bir kısmını gümüş fonumuza yönlendiriyoruz.