

Robot Yatırımcı: Gelişen Ülke Endeksleri

Hisse Senetleri

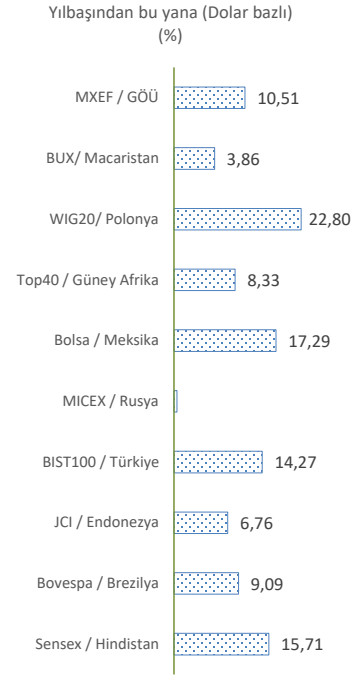
ROBOT ANALİZDE NELER BULUNUYOR?

Gelişmekte olan ülkeler ve Türkiye hisse senedi endekslerini karşılaştırmalı olarak incelediğimiz bu raporda **tamamen sayısal yöntemlere dayanarak** "iskontolu", "nötr" veya "primli" değerlendirmesi yaptık. Kısa vadeli endeks değerlendirmesi için geniş bir veri tabanında yer alan makro veriler kullanılarak ekonometrik metodlar oluşturuldu. Orta-uzun vadeli değerlendirmeler için reel kurlar ve klasik hisse senedi değerlendirme yöntemleri kullanıldı. Üç ayrı kategoride incelenen sonuçlar (Model, Reel Kur ve Değerleme) birleştirilerek ülkeler için notlandırma yapıldı. Ortaya çıkan notlandırmada primli olan ülkelere, teknik olarak zayıflayanlar için satım sinyalleri, iskontolu olanlardan teknik olarak güçlü olanlar için alım sinyalleri oluşturuldu.

SONUÇLAR

- Türkiye/BIST100 iskontolu konumda iken, pozitif trend etkisiyle robot yatırımcı tarafından ilk sinyal 15 Aralık 2016 tarihinde üretilmiştir. Sensex/Hindistan primli görünüm devam etmesine rağmen, halen pozitif trend içinde bulunulması nedeniyle satım sinyali üretilmemiştir.

- MICEX/Rusya satım sinyalini %12,2 getiri ile kapatıyoruz. Nötr/Primli konumda olan MICEX/Rusya'da, negatif trendin de oluşmasıyla 14 Şubat tarihinde satım yönünde sinyal verilmiştir. Ancak son veriler ışığında hem değerlendirme hem de kısa vadeli modeller ucuz konuma geçmiştir.



MEVCUT SİNYALLER	Skor	Trend	Sinyal	KAR/ZARAR
Türkiye/BIST100	N.İskontolu	Pozitif	15 Aralık 16	18,76%

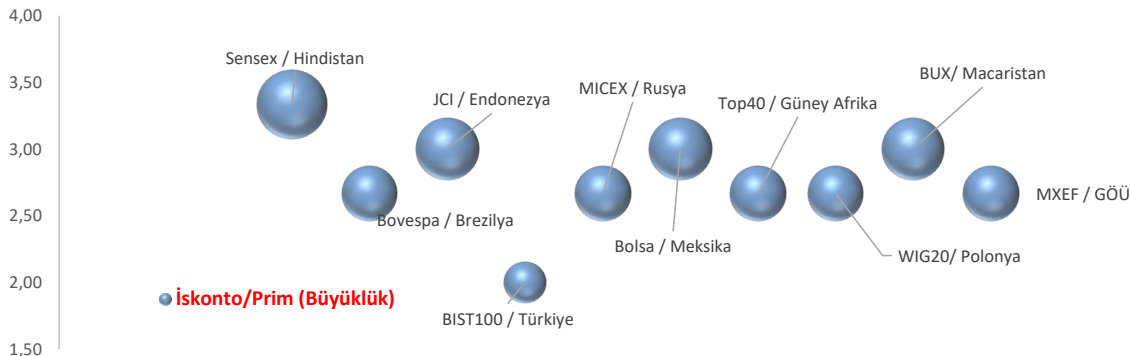
GEÇMİŞ SİNYALLER	Skor	Trend	Sinyal	KAR/ZARAR	Durum
Russia/Micex	N.Primli	Negatif	14 Şubat 17	12,29%	Karla kapatıldı.

Not: Değerleme sinyalleri otomatik olarak oluşmakta ve hisse senedi stratejisi yerine geçmemektedir.

[Hisse senedi stratejimize buradan ulaşabilirsiniz...](#)

	MODEL (Kısa)	REEL KUR (Uzun)	DEĞERLEME	NOTLANDIRMA	TREND
Sensex / Hindistan	3	4	3	PRİMLİ	POS
Bovespa / Brezilya	3	3	2	NÖTR/PRİMLİ	POS
JCI / Endonezya	4	3	2	NÖTR/PRİMLİ	POS
BIST100 / Türkiye	4	1	1	NÖTR/İSKONTOLU	POS
MICEX / Rusya	2	4	2	NÖTR/PRİMLİ	NÖTR
Bolsa / Meksika	3	3	3	NÖTR/PRİMLİ	POS
Top40 / Güney Afrika	2	4	2	NÖTR/PRİMLİ	POS
WIG20/ Polonya	3	4	1	NÖTR/PRİMLİ	POS
BUX/ Macaristan	3	3	3	NÖTR/PRİMLİ	POS
MXEF / GÖÜ	1	4	3	NÖTR/PRİMLİ	POS

Notlandırma: 1 iskontolu, 2 nötr/primli, 3 for nötr/primli, 4 for primli



Değerleme ve Hisse Senedi Performansları

Hisse senedi değerlemelerine bakıldığında, tarihsel ve karşılaştırmalı olarak yapılan iskontolara ek olarak analistlerin konsensüs HBK (Hisse Başına Kar) büyümesi tahminlerini de çalışmamıza dahil ettik. Değerlemeler Hindistan/Sensex'in görece olarak en primli endeks konumunda olduğuna işaret ederken, BIST100/Türkiye, MICEX/Rusya ve BUX/Macaristan en iskontolu endeksler olarak göze çarpmaktadır.

Dikkat çeken bir diğer gelişme de Brezilya ve Polonya hisse senedi endekslerinin 10 yıllık ortalamalarına göre belirgin şekilde primli işlem görmelerine rağmen, analistlerin konsensüs EPS büyümesine dair olumlu beklentileri nedeniyle "nötr/iskontolu" görünümüne sahip olmalarıdır.

Tarihsel Değerleme

20/04/2017	F/K 12M Beklentisi	Prim/İskonto 3 Yıllık Ort.	Prim/İskonto 10 Yıllık Ort.	EPS Büyüme Bek.	NOTLANDIRMA
Sensex / Hindistan	17,26	1,3%	12,9%	26,4%	NÖTR/PRİMLİ
Bovespa / Brezilya	11,89	-7,1%	18,6%	64,7%	NÖTR/İSKONTOLU
JCI / Endonezya	15,89	-0,1%	4,9%	53,4%	NÖTR/İSKONTOLU
BIST100 / Türkiye	9,12	-8,7%	-11,4%	20,2%	İSKONTOLU
MICEX / Rusya	5,95	-4,1%	-32,3%	17,4%	NÖTR/İSKONTOLU
Borsa / Meksika	18,31	-9,9%	9,0%	32,7%	NÖTR/PRİMLİ
Top40 / Güney Afrika	14,53	-12,0%	8,6%	33,7%	NÖTR/İSKONTOLU
WIG20 / Polonya	12,52	-2,3%	1,9%	75,2%	İSKONTOLU
BUX/ Macaristan	11,49	-5,3%	6,3%	-1,5%	NÖTR/PRİMLİ
MXEF/GÖÜ	12,28	1,6%	4,8%	25,4%	NÖTR/PRİMLİ

Karşılaştırmalı Analiz (Gelişmekte Olan Ülke Endeksine Göre)

20/04/2017	Prim/İskonto (GÖÜ'ye göre)	Prim/İskonto (GÖÜ'ye göre) 3 Yıllık Ort.	Prim/İskonto (GÖÜ'ye göre) 10 Yıllık Ort.	NOTLANDIRMA
Sensex / Hindistan	0,41	40,7%	36,4%	PRİMLİ
Bovespa / Brezilya	-0,03	4,9%	0,9%	NÖTR/İSKONTOLU
JCI / Endonezya	0,29	31,1%	22,4%	NÖTR/PRİMLİ
BIST100 / Türkiye	-0,26	-17,3%	-16,8%	İSKONTOLU
MICEX / Rusya	-0,52	-49,1%	-41,5%	İSKONTOLU
Borsa / Meksika	0,49	67,6%	44,7%	PRİMLİ
Top40 / Güney Afrika	0,18	36,1%	12,4%	NÖTR/PRİMLİ
WIG20 / Polonya	0,02	6,2%	1,3%	NÖTR/İSKONTOLU
BUX/ Macaristan	-0,06	0,5%	-10,4%	İSKONTOLU

20/04/2017	F/K 12M Beklentisi	F/K	PD/DD	PD/FAVÖK	PD/SATIŞ	ROE 12M Beklentisi	ROE
Sensex / Hindistan	17,26	21,82	2,88	10,18	2,51	13,84	13,67
Bovespa / Brezilya	11,89	19,59	1,61	5,93	1,18	11,74	7,80
JCI / Endonezya	15,89	24,38	2,50	9,69	2,08	17,92	10,50
BIST100 / Türkiye	9,12	10,96	1,30	6,25	1,07	13,25	12,75
MICEX / Rusya	5,95	6,98	0,75	3,08	0,91	9,76	10,74
Borsa / Meksika	18,31	24,30	2,59	6,71	1,54	18,17	11,77
Top40 / Güney Afrika	14,53	19,42	2,03	9,67	1,77	14,36	13,39
WIG20 / Polonya	12,52	21,93	1,36	5,50	1,10	8,20	6,28
BUX/ Macaristan	11,49	11,32	1,49	4,85	1,22	9,55	14,58
MXEF/GÖÜ	12,28	15,40	1,64	6,97	1,29	9,64	11,03

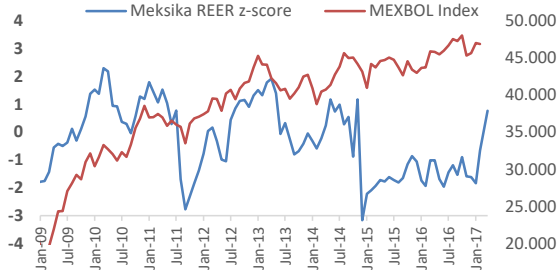
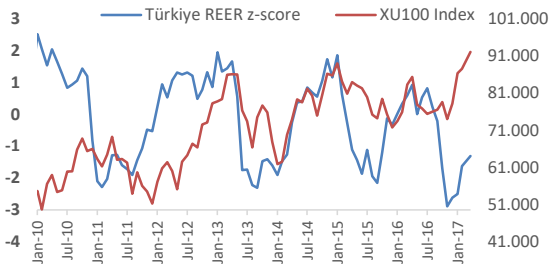
Kaynak: Ak Yatırım, Bloomberg

Reel Kurlar ve Hisse senedi Piyasaları

İSKONTOLU/UZUN VADELİ YÜKSEK POTANSİYELE SAHİP OLANLAR (TÜRKİYE VE MEKSİKA)

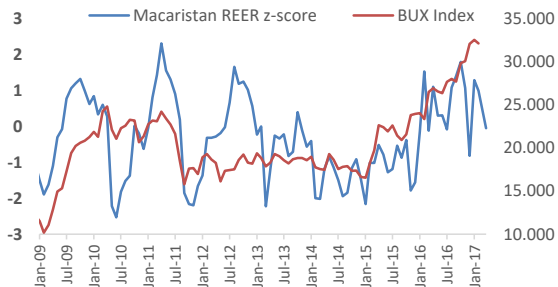
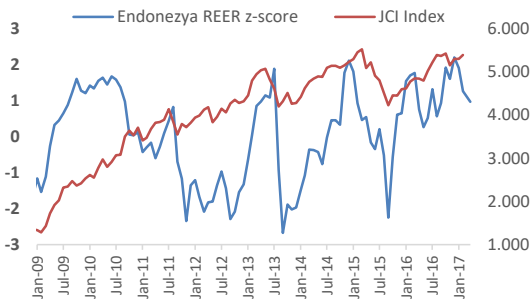
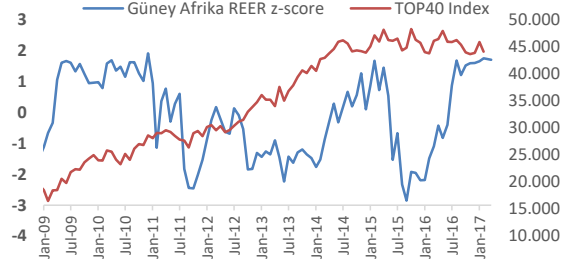
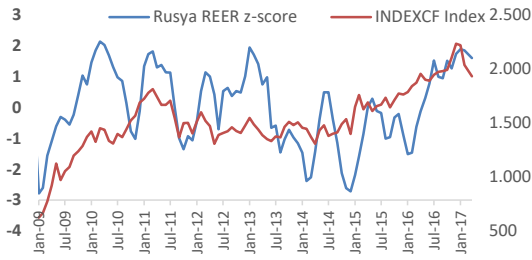
Reel kur bazlı modelimizde ülke reel kurlarının endeksler ile olan uzun vadeli ilişkisine bağlı olarak notlandırma yapılmış ve endekslerin potansiyeli saptanmıştır.

Modelimiz **Türkiye ve Meksika hisse senedi endekslerinin** orta-uzun vadeli yüksek primlenme potansiyeline sahip olduğuna işaret ediyor.



PRİMLİ/ UZUN VADELİ DÜŞÜK POTANSİYELE SAHİP OLANLAR

Rusya, G.Afrika, Endonezya ve Macaristan orta uzun vadeli olarak düşük primlenme potansiyeline sahip görünüyor.

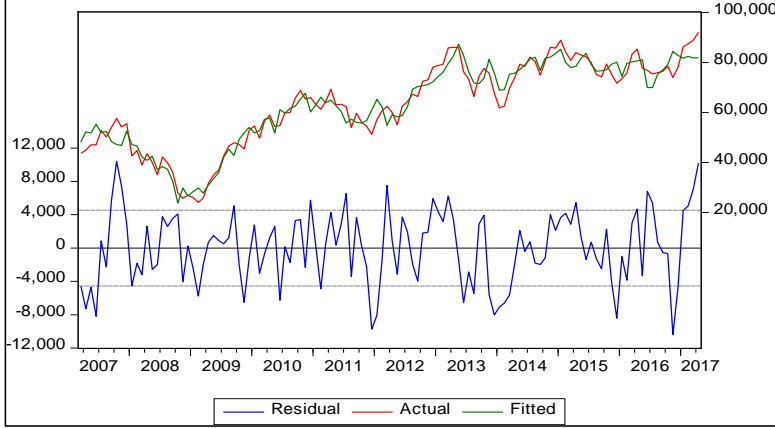


Regresyon Modelleri (Kısa Vadeli Bakış)

500'den fazla makro ve finansal değişkene sahip veritabanından ekonometrik metodlar ile seçilen değişkenler vasıtasıyla her bir endeks için model kurulmuştur. Bu vesileyle endeks değerlerinin model değerden sapması (residual) değerlendirilerek endeksler için "iskontolu" veya "primli" değerlendirilmesi yapılmaktadır. Aşağıdaki grafiklerde yer alan mavi seriler bu açıdan değerlendirilmesi, mavi serinin zirvelerde olması, o endeks için düzeltme vaktinin yaklaştığına işaret etmektedir. Mavi seride dip noktalara ulaşılması ise endeksin "iskontolu" görünümüne sahip olduğuna işaret etmektedir.

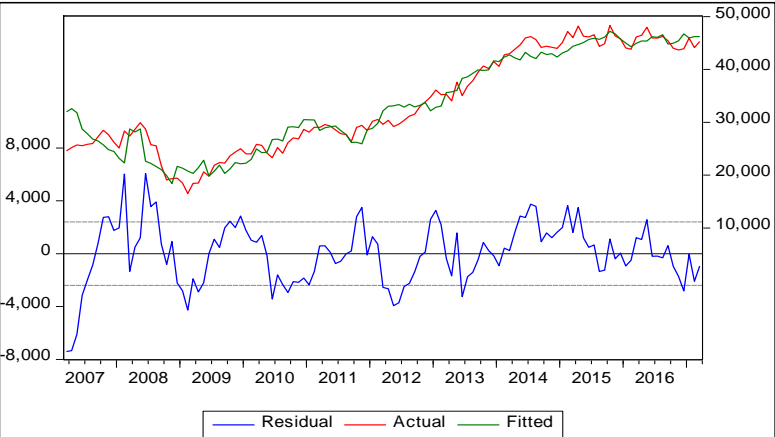
Güncel sonuçlara bakıldığında, kısa vadeli regresyon modelleri BIST100, JCI/Endonezya ve Borsa/Meksika için kısa vadeli düzeltme riskinin arttığına işaret ederken, Güney Afrika endeksi için kısa vadeli primlenme potansiyelinin arttığını göstermektedir.

20/04/2017	R-Sq	ALT BANT	ORTA	ÜST BANT	SON	NOTLANDIRMA
Sensex / Hindistan	93%	-1500	250	2000	910	NÖTR/PRİMLİ
Bovespa / Brezilya	75%	-5000	1000	7000	2358	NÖTR/PRİMLİ
JCI / Endonezya	94%	-400	0	400	622	PRİMLİ
BIST100 / Türkiye	93%	-5000	500	6000	10180	PRİMLİ
MICEX / Rusya	73%	-200	-25	150	-35	NÖTR/İSKONTOLU
Borsa / Meksika	95%	-2900	0	2900	2770	NÖTR/PRİMLİ
Top40 / Güney Afri	93%	-2500	500	3500	-778	NÖTR/İSKONTOLU
WIG20/ Polonya	86%	-240	0	240	3	NÖTR/PRİMLİ
BUX/ Macaristan	92%	-2000	0	2000	962	NÖTR/PRİMLİ
MXEF/GÖÜ	67%	85	-8	-100	4	İSKONTOLU



BIST100 endeksi kısa vadeli düzeltme riski ile karşı karşıya görünüyor.

Mavi seride kısa vadede üst bandın üzerinde bir seyir gözlemliyoruz



Top40/ Güney Afrika endeksi kısa vadeli yukarı yön potansiyeli taşıyor

Mavi seride kısa vadede alt bant civarında bir seyir gözlemliyoruz

Makro Göstergeler

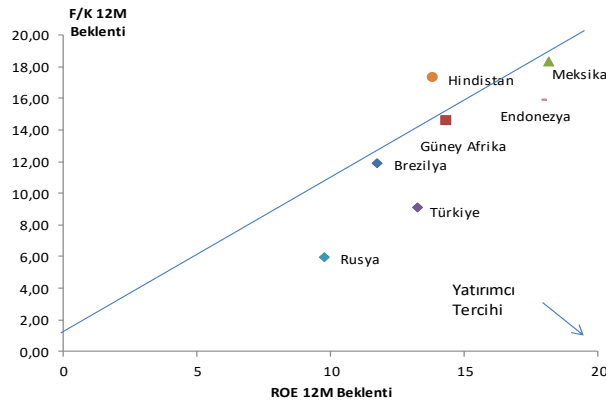
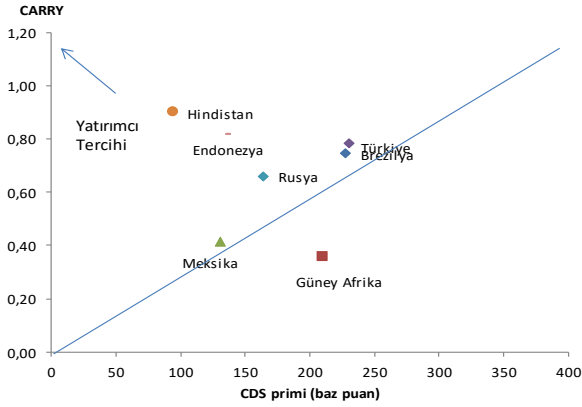
Tahvil, Döviz ve CDS'ler

20/04/2017	CARRY*	CDS (baz puan)	Kur VOL (1M imp %)	1M LIBOR (%)	Getiri Eğrisi Eğimi	Swap Eğrisi Eğimi
Hindistan	0,90	95	6,0	6,4	POZİTİF	POZİTİF
Brezilya	0,75	227	13,7	11,2	POZİTİF	POZİTİF
Endonezya	0,82	135	5,9	5,8	POZİTİF	POZİTİF
Türkiye	0,78	231	14,1	12,0	NEGATİF	NEGATİF
Rusya	0,66	164	13,4	9,9	NEGATİF	NEGATİF
Meksika	0,41	131	13,3	6,5	POZİTİF	POZİTİF
Güney Afrika	0,36	210	17,1	7,1	POZİTİF	POZİTİF
Polonya	0,05	68	13,3	1,7	POZİTİF	POZİTİF
Macaristan	-0,06	117	13,4	0,1	POZİTİF	POZİTİF

* Carry: 1 aylık ülke libor faizinin kur volatilitelerinden arındırılmış görünümü...

Makro ve Finansal Değişkenler

20/04/2017	GSYİH yıl (%)	TÜFE yıl (%)	İşsizlik yıl (%)	CA/GSYİH (%)	Bütçe/GSYİH (%)	2 Yıl Vadeli Tahvil	10 Yıl Vadeli Tahvil	Reel Faiz - 2 Yıl (%)
Hindistan	5,30	2,62	7,10	-0,54	-3,69	6,52	6,88	1,87
Brezilya	-2,46	4,57	8,20	-1,29	-9,03	9,52	10,18	5,17
Endonezya	4,94	3,61	7,30	-1,73	-1,93	6,60	7,10	2,20
Türkiye	3,09	11,29	13,00	-3,81	-1,23	11,27	10,48	2,40
Rusya	0,30	4,30	5,40	1,72	-3,93	8,12	7,81	3,77
Meksika	2,39	5,35	3,37	-3,33	-2,58	6,72	7,15	2,25
Güney Afrika	0,70	6,10	26,50	-1,70	-4,14	8,68	7,48	3,03
Polonya	2,70	2,00	8,50	-0,30	-2,60	2,01	3,37	-0,04
Macaristan	1,60	2,70	4,40	2,22	-1,60	0,65	3,36	-1,95



YASAL UYARI: 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank T.A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.