

Kantitatif Hisse Stratejisi

Matematiksel modelleme ile hisse senedi seçme yöntemi – Bu rapor, kantitatif analiz yöntemleri kullanarak oluşturulan, hisse senedi seçme modellerinin sonuçlarını kısaca özetlemektedir. Tacirler Yatırım olarak, matematiksel modelleme teknikleriyle, risk faktörü ve getiri analizi yaparak, geleneksel hisse senetlerini seçme yöntemlerinin dışına çıkmakta ve hisse senetleri portföylerini kantitatif analiz ile oluşturmaktayız. Bu çalışmanın genel amacını, geleneksel yöntemlerden farklı olarak, sayıca daha fazla hisse senedine belirli parametreler aracılığıyla incelemek, duygusal hataları en asgari seviyeye düşürmek ve bilginin fiyatlanması sürecinde en hızlı tepkiyi verebilmek olarak sıralayabiliriz.

Uzun vadede “Değer Hisseleri” kazandırıyor – Yaptığımız çalışmalar ışığında geçmişe dönük getiri sonuçlarına baktığımızda, Türk hisse senetlerinde “Değer Hisseleri” (düşük çarpanlar, göreceli ucuz hisseler) uzun vadeli getirilerinin, “Büyüme Hisseleri” (yüksek çarpanlar, yüksek büyüme gösteren hisseler) ve “Momentum Hisseleri”ne (belirli bir trend gösteren hisseler) göre göreceli olarak daha yüksek olduğunu gözlemledik. Bu bağlamda, Değer Hisseleri, geçtiğimiz 10 yılda, ortalama yıllık bazda %19 civarında getiriye sahipken, bu oran Büyüme Hisseleri için 17%, Momentum Hisseleri için ise 12% olarak ortaya çıkmıştır. Aynı dönemde, BIST-100 getiri endeksi (temettü dahil) 9% değer kazanmıştır. Ancak, Değer Hisselerinin göreceli güçlü getiri potansiyeli, daha yüksek bir riske sahip olmasını da beraberinde getirmekte ve diğer yöntemlere göre daha oynak yapıyla dikkati çekmektedir.

Aylık portföy önerileri – Yukarıda özet olarak bahsi geçen yöntemlerimizi kullanarak, bu rapor ile başlamak üzere, önümüzdeki dönemde, yatırımcılarımıza aylık bazda hisse senedi önerilerini, içerisinde 10 adet eşit ağırlığa sahip hisse senedinden oluşan Kantitatif Hisse Portföyü’nü sunuyor olacağız. Bu portföyleri değerlendirirken, a) önerililerin göreceli uzun vadeli olarak görülmesini, b) bir sepet mantığıyla önerilerin birlikte alınıp/satılmalarını, c) riski azaltmak adına mevcut korunma yöntemlerinin kullanılması (örneğin vadeli kontratlar kullanılması gibi), d) temel ve teknik analiz yöntemlerinden destek alınmasını, e) olası kayıplar durumunda belirli bir stop-loss stratejisinin de kullanılmasını öneririz.

2016 ikinci yarısı görüşümüz – Tacirler Yatırım olarak, 2016 yılının ikinci yarısında göreceli olarak daha düşük getiriler ve daha yüksek oynaklığın olacağını, ekonomik göstergelerde bir yavaşlama yaşanabileceğini ve belirsizliğin hisse senetleri üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Kantitatif Hisse Portföyü’müzü daha defansif hisselerden ve ağırlıklı olarak büyüme hisselerinden oluşturmaktayız. Bu görüşümüzü aylık gelişmelere bağlı olarak, aylık raporlarda değiştirebileceğimizi belirtmek isteriz.

Değer Faktörleri	Riske Göre Ayarlanmış Getiri	Rölatif Oynaklık	Sharpe Rasyosu
Piyasa Değeri / Defter Değeri	5%	14%	0.17
Temettü Verimi	9%	12%	0.34
Fiyat / Kazanç Oranı	12%	12%	0.44
Piyasa Değeri / FAVÖK	14%	16%	0.46
Fiyat / Satış Oranı	9%	17%	0.31
Nakit Akımları Verimi	7%	16%	0.18
Değer Endeks - Ana	9%	14%	0.30
Değer Endeks - Alternatif 1	14%	18%	0.48
Değer Endeks - Alternatif 2	13%	18%	0.39

Büyüme Faktörleri	Riske Göre Ayarlanmış Getiri	Rölatif Oynaklık	Sharpe Rasyosu
5 yıllık kar büyümesi	14%	14%	0.48
3 yıllık kar büyümesi	8%	15%	0.27
1 yıllık kar büyümesi	15%	17%	0.54
1 yıllık FAVÖK büyümesi	5%	17%	0.18
3 yıllık temettü büyümesi	8%	16%	0.27
Büyüme Endeks - Ana	9%	16%	0.33
Büyüme Endeks - Alternatif 1	10%	15%	0.40
Büyüme Endeks - Alternatif 2	5%	15%	0.17

Momentum Faktörleri	Riske Göre Ayarlanmış Getiri	Rölatif Oynaklık	Sharpe Rasyosu
Dip-Zirve Analizi	-2%	17%	-0.09
Fiyat Momentum - Ağırlıklı	0%	19%	0.02
Fiyat Momentum - Averaaj	2%	17%	-0.01
Oynaklık Değişimi	1%	16%	0.04
Hacim Değişimi	7%	24%	0.21
Momentum Endeks - Ana	1%	17%	0.05
Momentum Endeks - Alt 1	7%	28%	0.22

Kantitatif Hisse Portföyü	Cari		6 aylık Ort. Günlük İşlem Hacmi (milyon TL)
	Piyasa Değeri (milyon TL)	Beta	
ADEL	93	1.0	1.8
AKNS	512	0.7	3.5
AKSA	650	1.0	3.0
AYGAZ	958	0.7	1.8
BIZIM	309	0.8	19.5
EGSER	120	0.8	4.4
INDES	167	0.7	4.8
ISGYO	800	0.8	2.6
TRGYO	370	1.0	4.3
ULKER	3,550	0.8	1.7

Volkan Muhurcuoglu

+90 212 355 2677

volkanm@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Önemli Uyarı:

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.