

Hisse Senetleri İçin Faktör Bazlı Seçim Modeli

- Yapılan ampirik araştırmalar az sayıda risk faktörünün, hisse senedi getirilerindeki farklılıkların önemli bir kısmını açıklayabildiğini göstermektedir. Ayrıca bu risk faktörlerinin bazıları için istikrarlı bir risk primi bulunmakta ve bu durum da faktör bazlı portföylerin uzun vadede endeksin üzerinde getiri sunmasını sağlamaktadır.
- Faktör bazlı yatırım yaklaşımı son yıllarda global kurumsal yatırımcılar arasında oldukça popüler hale gelmiştir.
- Bu raporla birlikte hisse senetleri için çok faktörlü bir seçim modeli oluşturmaktayız.
- Modelimizde altı temel faktör grubunu (değer, şirket büyüklüğü, momentum, büyüme, analist beklentileri ve kârlılık) dikkate alarak her hisse için kantitatif faktör skoru (Q-Score) oluşturmaktayız.
- Büyüklük ve likiditesine göre seçtiğimiz 72 hisse senedi arasından faktör skoru kullanılarak oluşturulan portföylerin performansını değerlendirmek amacıyla 12,5 yılı kapsayan detaylı bir geriye dönük test gerçekleştirdik.
- Geriye dönük testin sonuçları, kantitatif faktör skorunun, iyi ve kötü performans gösterecek hisseleri ayırıştırma konusunda önemli bir becerisi olduğunu gösteriyor.
- Geriye dönük testte, kantitatif faktör skoruna göre oluşturduğumuz en çok beğendiğimiz hisseler portföyü, BIST100 endeksinin yıllık ortalama %20 üzerinde getiri elde etmiştir. Ancak gerçek hayatta işlemler gerçekleştirilirken kademe kaybı yaşanması mümkündür. Bu nedenle ortaya çıkabilecek ilave kayıplar için %0,40 seviyesinde bir ek maliyet varsaydığımızda ise endeks üzeri yıllık getiri %16,7 seviyesinde gerçekleşmektedir. En çok beğendiğimiz hisseler portföyü için bilgi rasyosu normalde 1,19 iken, %0,40'lık ek maliyet varsayımı altında 1,00 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Geriye dönük testlerin sonuçları, faktör bazlı yatırımların risksiz olmadığını göstermiştir. Yıllık %16,8 takip hatası ve BIST 100'e göre %27,3 oranında tarihi en yüksek göreceli düşüş ile en çok beğendiğimiz hisseler portföyü yüksek aktif risk taşımaktadır.
- Geriye dönük testimiz 12,5 yıllık bir dönemin verilerini içeriyor olsa da, tipik bir yatırımcının yatırım vadesi çok daha kısadır. Bu nedenle, en çok beğendiğimiz hisseler portföyümüzün endeksin üzerinde getiri getirme olasılığını farklı yatırım vadeleri için geçmiş verileri kullanarak hesapladık. Endeksin üzerinde getiri olasılığının daha uzun vadelerde arttığını görmekteyiz. Bu da modelin uzun vadeli yatırım için daha uygun olduğunu ve kısa vadeli alım & satıma yönelik olmadığını göstermektedir.

Ayhan Yüksel

Finansinvest Araştırma

İletişim için: Yatırım Danışmanlığı
+90 212 336 7070

yd@finansinvest.com

- En çok beğendiğimiz hisseler portföyümüz, yaptığımız geriye dönük testte, tüm takvim aylarının %65,1'inde ve 13 yılın 12'sinde endeksin üzerinde performans gösterdi. Kümülatif olarak 12 aylık bir yatırım vadesinde endeksin üzerinde getiri olasılığı %96,1 seviyesinde bulunuyor.
- Model içerisinde şirket büyüklüklerini bir faktör olarak dikkate almamızın da etkisiyle, modelin önerdiği hisse portföyleri genelde daha küçük ölçekli şirketlerden oluşmakta.
- En çok önerdiğimiz hisseler portföyü, portföy değişikliğine gittiğimiz tarihlerde ortalama %50'lik bir işlem hacmi oluşturmaktadır. Bu nedenle, modelin uygulanması, modele yatırılacak yatırım miktarı arttıkça zorlaşabilecektir.
- Modelimize yönelik önerilerimizi her üç haftada bir portföyümüzü yeniden oluşturduğumuzda paylaşacağız. Kantitatif modelimize yönelik mevcut önerilerimiz Şekil-1'de yer alıyor. Ancak bu hisselerin doğrudan kantitatif modelin sonuçlarına göre oluşturulduğunu ve dolayısıyla seçilen hisselerle ilişkin temel görüşlerimizden farklılık gösterebileceğini belirtelim.

Şekil 1 – Kantitatif Model Portföy Önerisi

Şirket	Sembol	Fiyat (TL)	Halka Açık Kısımın Piyasa Değeri (mn TL)	3 Aylık Ortalama Hacim (mn TL)
Adel	ADEL	74.45	164	5.8
Çimsa	CIMSA	15.20	821	2.7
Çelebi	CLEBİ	33.25	178	2.3
Doğuş Oto	DOAS	15.75	901	15.5
Do & Co	DOCO	250.50	1440	2.5
Gübre Fabrikaları	GUBRF	7.06	519	7.8
Soda	SODA	4.43	468	5.5
Tümosan	TMSN	6.76	132	27.2
Torunlar GYO	TRGYO	3.48	365	3.4
Türk Traktör	TTRAK	68.90	883	4.9

Kaynak: Finansinvest

İngilizce rapor için [tıklayınız](#).

Yukarıda yapılan hiçbir yorum ve bilginin bütünlüğü, doğruluğu ve değişmeyeceği garanti edilemez. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde ve surette alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan FINANSYATIRIM (FINANSINVEST) hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmez. FINANSYATIRIM (FINANSINVEST) yorumda adı geçebilecek şirket veya şirketlerin menkul kıymetlerini portföyünde bulundurabilir ve/veya bu şirketlere danışmanlık hizmetleri verebilir. Bu elektronik posta ve onunla iletilen bütün dosyalar sadece göndericisi tarafından alması amaçlanan yetkili gerçek ya da tüzel kişinin kullanımı içindir. Eğer söz konusu yetkili alıcı değilseniz bu elektronik postanın içeriğini açıklamamız, kopyalamamız, yönlendirmemiz ve kullanmanız kesinlikle yasaktır ve bu elektronik postayı derhal silmeniz gerekmektedir. FINANSYATIRIM (FINANSINVEST) bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bu bilgilerin ne şekilde olursa olsun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından ve saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajdaki görüşler yalnızca gönderen kişiye aittir ve FINANSYATIRIM (FINANSINVEST)'in görüşlerini yansıtmayabilir. Bu e-posta bilinen bütün bilgisayar virüslerine karşı taranmıştır.