

AIMYY ÖZETLEDİ

"Trend ucuzdan başlar: Teknik ve Temelin Buluşması" başlığıyla, hisse senedi yatırımında teknik analiz ve temel analiz yöntemlerinin nasıl birleştiği tartışılıyor.

TSPB: Teknik ve Temelin Buluşması semineri

17.02.2025

Dr. Elyase İskender

DETAYLI ÖZET

Ana Konu:

"Trend ucuzdan başlar: Teknik ve Temelin Buluşması" başlığıyla, hisse senedi yatırımında **teknik analiz ve temel analiz** yöntemlerinin nasıl birleştiği tartışılıyor.

Amaç:

Yatırımcıların **finansal okuryazarlığını artırmak** ve **hisse senedi analizinde temel ve teknik yaklaşımı** anlamalarını sağlamak.

Hedef Kitle:

- Sermaye piyasalarına ilgi duyan yatırımcılar
 - Finansal analiz konusunda bilgi edinmek isteyenler
 - Teknik ve temel analiz yöntemleri hakkında detaylı bilgi almak isteyen profesyoneller ve akademisyenler
-

Ana Argümanlar:

1. Temel Analiz ve Teknik Analiz Bütünleşmesi:

- Hisse senedi analizinde teknik ve temel analiz birlikte kullanılmalı.
- Teknik analiz kısa vadeli fiyat hareketlerini incelerken, temel analiz şirketin finansal durumu ve geleceğini tahmin etmeye odaklanır.

2. İndirgenmiş Nakit Akışı (DCF) Yöntemi:

- Şirketlerin finansal değerini belirlemek için **indirgenmiş nakit akışı modeli** kullanılır.
- Gelecekteki **serbest nakit akışları bugüne indirgenerek** şirketin gerçek değeri hesaplanır.

3. Piyasa Çarpanları:

- **FD/FAVÖK (Firma Değeri / Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr)**
- **F/K (Fiyat/Kazanç Oranı)**
- Bu çarpanlar, bir hissenin pahalı mı, ucuz mu olduğunu belirlemek için kullanılır.

4. Sermaye Maliyeti ve Borçlanma Maliyeti:

- Şirketler faaliyetlerini **öz sermaye ve borçlanma** yoluyla finanse ederler.
 - **Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)** hesaplanarak yatırımcıların getiri beklentileri belirlenir.
-

Örnekler:

- **Migros & Aselsan Karşılaştırması:**
 - **Migros** düşük işletme sermayesi ile çalışırken **Aselsan** yüksek işletme sermayesi gerektiriyor.
 - Migros'un işletme sermayesi **-24 milyar TL**, Aselsan'ın **+26.9 milyar TL**.
 - Migros, nakit akışını **hızlı tahsilat ve uzun vadeli ödemelerle** yönetirken, Aselsan **uzun vadeli alacaklarla** çalışıyor.
 - **Serbest Nakit Akışı Tahminleri:**
 - Migros için **2025 yılı serbest nakit akışı tahmini 5.8 milyar TL**.
 - **2033 yılı tahmini 10.5 milyar TL**, ancak bugünkü değeri hesaplanarak analiz ediliyor.
 - **Borçlanma Faizi ve Etkin Faiz:**
 - Şirketler borçlarını vergiden düşebilir, bu yüzden borçlanma maliyeti **vergiden arındırılmış** olarak hesaplanır.
-

Alıntılar:

1. *"Net kar bir gösterge, nakit ise gerçekliktir."*
 - Net karın tek başına yeterli olmadığını, nakit akışının daha önemli olduğunu vurguluyor.
 2. *"Piyasa değeri, piyasada oluşmuş değeri olduğu için şirketin fiyatlanması da hesaba katan bir metrik."*
 - Hisse senedi analizinde piyasa değerinin önemini anlatıyor.
 3. *"Migros bir bakkal gibi çalışır, ürününü satar ve hemen tahsilat yapar. Aselsan ise savunma sanayisi olduğu için uzun vadeli alacaklarla çalışır."*
 - Şirketler arası nakit akış farklarını açıklıyor.
-

Arkaplan Bilgisi:

- **İndirimli Nakit Akışı (DCF) Modeli:**
 - Yatırım kararları için en çok kullanılan değerlendirme yöntemlerinden biridir.
 - Şirketin gelecekte yaratacağı nakit akışları, bugüne indirgenerek hesaplanır.
- **Piyasa Çarpanları:**
 - **F/K oranı** = Hisse fiyatının, hisse başına düşen kara oranı.
 - **FD/FAVÖK oranı** = Firma değerinin, şirketin işletme kârına oranı.
- **Beta Katsayısı:**
 - Hissenin piyasa ile ne kadar uyumlu hareket ettiğini gösterir.

Sonuçlar:

- Hisse değerlemede **tek bir yöntem güvenmek yerine** temel ve teknik analiz birlikte kullanılmalıdır.
- **Düşük F/K ve FD/FAVÖK oranları** olan hisseler genellikle daha cazip yatırım fırsatları sunar.
- **Nakit akışı en önemli finansal gösterge olup, yatırımcı kararlarını etkileyen en kritik faktördür.**

Pratik Uygulamalar:

- **Yatırımcılar**, bir hissenin ucuz olup olmadığını belirlemek için **FD/FAVÖK ve F/K oranlarını** karşılaştırabilir.
- **Temel analizle şirketin finansal sağlığı** ve **teknik analizle fiyat hareketleri** incelenerek daha sağlıklı yatırım kararları alınabilir.
- **İndirimli Nakit Akışı Modeli** ile bir şirketin gerçek değeri hesaplanarak, piyasa fiyatından daha ucuz olup olmadığı belirlenebilir.

VARLIK ANALİZİ

Kişiler:

- **Ömer Çamlı** - QNB Invest Araştırma Analisti
 - **Temel analiz hakkında detaylı bilgi sunuyor.**
- **İrem Dışpınar** - QNB Invest Teknik Analist
 - **Teknik analiz kısmını anlatıyor.** (Tam transkriptte yer almıyor, ancak videoda olduğu belirtilmiş.)

Kuruluşlar:

- **Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)**
 - **Etkinliğin düzenleyicisi.**
- **QNB Invest**
 - **Yatırım araştırmaları yapan kurum.**

Konumlar:

- **Türkiye Finans Piyasaları**
 - **Borsa İstanbul (BIST) özelinde konuşmalar geçiyor.**

Olaylar:

- **29. TSPB Yatırımcı Buluşması**
 - **Finans piyasaları hakkında yatırımcıları bilgilendirme amaçlı etkinlik.**

Ürünler:

- **Borsa İstanbul Hisse Senetleri**
 - **Migros, Aselsan gibi şirketlerin hisseleri inceleniyor.**

Kavramlar:

- **İndirgenmiş Nakit Akışı (DCF)**
- **Piyasa Çarpanları (F/K, FD/FAVÖK)**
- **Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)**
- **Borçlanma Faizi**
- **Beta Katsayısı**

Zaman Bilgisi:

- **Etkinlik tarihi belirtilmemiş ancak 2025 yılı tahminleri yapıldığı için yakın zamanda gerçekleştirildiği tahmin ediliyor.**



Sayısal Veriler:

- Migros'un 2025 yılı için serbest nakit akışı tahmini: 5.8 milyar TL.
- Migros'un 2026 yılı için serbest nakit akışı tahmini: 9.7 milyar TL.
- Migros'un hedef hisse fiyatı: 60 TL (örnek model hesaplaması).

Sonuç:

Bu analiz, yatırımcılar için **şirket değerlendirme yöntemlerini, hisse fiyat analizi metriklerini ve finansal okuryazarlığı artıracak kavramları** derinlemesine açıklıyor. **Ömer Çamlı'nın temel analiz yaklaşımı**, yatırım kararlarında **hangi metriklerin kritik olduğunu** net bir şekilde ortaya koyuyor.

İn AI We Trust. 