

ŞEKER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI BÜLTENİ NİSAN 2017

Nisan ayına 89000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi ay içinde 88000-95000 arasında işlem görürken, ayı %6,4 yükselişle ve 95196 seviyesini test ederek TL bazında tarihi zirveyi görerek kapattı. Bankacılık endeksinin %10 düzeyindeki getirisi yükselişi domine etti. Sanayi endeksi yaklaşık %3 getiriyile endeksin altında bir performans izledi. Endeks Nisan ayında MSCI endeksleri içinde hem dolar bazında hem de TL bazında güçlü pozitif ayrışarak en iyi performans gösteren borsalardan biri oldu. ABD’de beklentilerin altında gelen son verilere bağlı düşen dolar faizleri ve Fed’in faiz artırımlarında acele etmeyeceği ihtimalini yükseltmesi Fransa’da referandumda AB yanlısı olan Macron’un ilk tur seçimlerini kazanması özellikle ayın sonuna doğru küresel risk alma iştahını artıran etkenler oldu. Yurt içinde; referandum belirsizliğinin atılması TL cinsi riskli varlıklarda rahatlamaya yol açtı. TCMB Nisan ayı toplantısında piyasanın değişiklik olmayacağı beklentisine karşın geç likidite penceresi (GLP) faiz oranını 50 baz puan artırarak %12.25’e yükseltirken diğer faizleri değiştirmede. PPK özetinde ekonomik faaliyetin kademeli toparlanma sergilediği ifadesi kondu. Enflasyondaki yüksek seyrin fiyatlamaya davranışlarına dair risk oluşturduğu vurgulanırken; enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak için parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar verildi. TCMB’nin faizlerin sabit bırakılması için ortam müsait olmasına karşın GLP faizlerini yükselterek enflasyonla mücadele konusunda kararlı olduğunu gösterirken, kredibilite artırıcı bir hamle yapmış oldu. Fed’in faiz artışı yaptığı Mart ayı toplantı tutanakları bu yıl içinde kademeli faiz artışına devam edebileceğine ilişkin açıklamalar olumlu algılanırken Fed’in 4.5 trilyon dolarlık bilançosunu küçültmeye başlayabileceğinin tartışılması hafif olumsuz algılandı. Dolar/TL kuru ay içinde azami 3.75 seviyelerini test etti. Ay içinde 3.55 – 3.75 bandında özellikle referandum sonrası azalan politik risklerle beraber düşüş yönünde bir eğilim gösterdi. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.34 - % 11.13 bileşik faiz bandında referandum sonrası düşüş trendi içinde, döviz kuruna paralel eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşiklikleri de % 11,15 - %11.50 bandında hafif düşüş eğilimli bir seyir izledi. Altının ons fiyatı artan jeopolitik riskler ve düşük dolar faizlerinin de etkisiyle %1.50 civarında bir getiriyile yükseliş eğilimi gösterdi.

Mayıs ayında yurt dışında en önemli gündem maddesi Fransa başkanlık seçimleri , ekonomik tarafta Fed faiz kararı ve toplantı tutanaklarındaki ifadeler ile Fed üyelerinin ay içinde yapacağı açıklamalar ve vergi reformuna ilişkin ayrıntılar dahil Trump politikalarına ilişkin gelişmeler gündemdeki yerini koruyacaktır. Yurt içinde, ay ortası bitecek bilanço döneminin etkileri, 21 Mayıs’ta yapılması beklenen olağanüstü kurultay öncesinde her ne kadar resmiyet kazanmasa da muhtemel kabine değişikliği ve bozulan AB ilişkilerine yönelik gelişmeler piyasa oyuncuları tarafından yakından takip edilecektir. Ayrıca, hızlı yükselen ve OECD ülkeleri içinde en yüksek enflasyonlardan birine sahip ekonomimizde enflasyonu dizginleyici tedbirler de piyasa tarafından takip edilecektir. Nisan ayı enflasyonu da içeride özellikle tahvil faizleri ve kur yönünde belirleyici olacaktır.

Yerel piyasalarda özellikle referandum sonrası siyasi risklerin azalmasıyla olumlu ayrışan TL varlıklar bilanço döneminin sonuna yani ay ortasına kadar bu olumlu havayı devam ettirebilir. Mayıs ayı ritüeli olan “Sat ve Git” beklentilerinin de etkisiyle ayın ikinci yarısında özellikle borsa tarafında 95 bin – 97 bin seviyelerinden kar satışları görülebilir. Her ne kadar TL bazında borsada tarihi zirveler test edilse de özellikle çarpanlar ve dolar bazında endeksin potansiyelinin hala bulunduğu aşıkardır. BIST 100 çerçevesinde; yeni ayda aşırı alım seviyelerinden 90 bin – 91 bin bandına kadar geri çekilme yaşanabilir... ABD doları /TL tarafında küresel anlamda hayal kırıklığı yaratan Trump politikalarına bağlı olarak azalan dolar talebi ve içeride yükselen enflasyon ve faiz baskısı ama sıkı duran TCMB ile beraber 3.40 seviyelerine kadar geri çekilme yaşanması mümkündür. Ay genelinde 3.50 – 3.65 bandı muhtemeldir. Faizler tarafında ise TCMB sıkılaştırıcı önlemleriyle birlikte hafif negatif eğilimli verim eğrisinin hakim olacağını beklemekteyiz.

FON BİLGİLERİ

Fon Unvanı	Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	Şeker Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Şeker Portföy Borçlanma Araçları Fonu	Şeker Portföy Değişken Fon	Şeker Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Şeker Portföy Altın Fonu
Şemsiye Fon Türü	Para Piyasası	Borçlanma Araçları	Borçlanma Araçları	Değişken	Hisse Senedi	Kıymetli Madenler
Kod	SLF	SKT	SKB	SKA	SKH	SYA
Yatırımcı Profili	Hiç risk almak istemeyen ve günün her saati birikimlerini nakite çevirebilmek isteyen yatırımcılar	Nakit ihtiyacı nedeniyle birikimlerini kısa vadeli değerlendirip aynı zamanda düzenli getiriler hedefleyen yatırımcılar	Düşük risk profiliyle sabit getirili menkul kıymetlerin getirisinden orta ve uzun vadede yararlanmak isteyen yatırımcılar	Birikimlerini birden fazla yatırım aracında aynı anda değerlendirerek hem riskleri azaltmak hem de getirilerini artırmak isteyen yatırımcılar	BİST’e kote şirketlere yatırım yaparak aşırı risk almadan BİST100 endeksinin üzerinde getiri hedefleyen yatırımcılar	Altın ve altına dayalı yatırım araçlarının getirisinden orta ve uzun vadede yararlanmak isteyen yatırımcılar
Günlük Yönetim Ücreti	%0.0027	%0.0054	%0.0041	%0.0048	%0.0054	%0.0049
Fon Dağılımları						
Getiriler	Fon Kıstas	Fon Kıstas	Fon Kıstas	Fon Kıstas	Fon Kıstas	Fon Kıstas
Nisan 2017	0.84% 0.86%	0.82% 0.84%	1.16% 1.78%	2.45% 0.80%	7.29% 5.51%	-0.44% -1.04%
Yılbaşından Beri	3.08% 3.23%	2.93% 3.55%	3.39% 4.31%	6.44% 2.95%	20.71% 19.37%	8.59% 9.74%

Fon portföylerinin geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz. 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 sayfalarda yayınlanan görüş, yorum, haber veya öneriler nedeniyle ortaya çıkacak ticari kazanç veya kayıplardan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.