

ŞEKER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

AĞUSTOS 2017

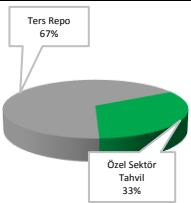
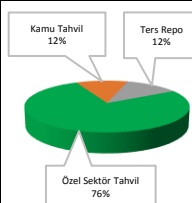
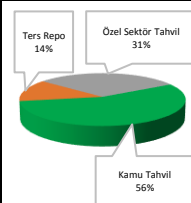
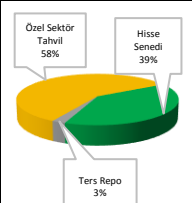
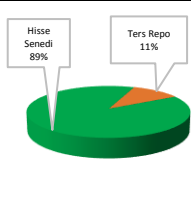
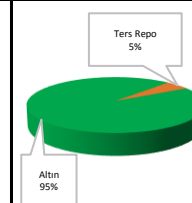
Aya 108 bin seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelere fon akımlarındaki yükselişle birlikte 110530 seviyesiyle TL bazında yeni tarihi zirveyi test etti. Aya %2,3'lük yükselişle 110010 seviyelerinde kapattı. Düşük faiz ortamında global risk iştahının yüksek seyretmesi, Fed ile Avrupa Merkez Bankası'nın sıkı para politikasına geçişte hızlı hareket etmeyeceği mesajları vermesi, Avrupa ve özellikle Çin'den gelen güçlü ekonomik veriler Ağustos ayında borsalardaki yükseliş neden olan ana unsurlar oldu. BIST şirketlerinin hala değerlendirme olarak diğer gelişmekte olan borsalara göre iskontolu olması hem de ikinci çeyrekte olumlu bilanço beklentileriyle MSCI Turkey endeksi MSCI World endeksine %3.66 ve MSCI EM endeksine %0.93 fark attı. Fed faiz artışı beklentilerinin zayıflamasıyla gelişmekte olan ülkelere yönelik devam eden risk alma iştahının yanında yurt içinde güçlü gelen 2.çeyrek bilançoları ve büyüme beklentilerine yönelik pozitif gelişmeler, BIST tarafında pozitif trendi destekleyen ana etkenler oldu. Yurt dışı tarafta Trump'ın politikalarına yönelik endişelerin artması ve sürekli ekip üyelerinin isifa ederek değişmesi, ABD ve K.Kore'nin karşılıklı açıklamaları risk iştahında duraklamaya yol açarken, özellikle bölgeye yakın Asya Pasifik borsalarda satışlara yol açtı. Temmuz ayı Fed toplantı tutanakları üyelerin faiz artırımının zamanlaması konusunda özellikle enflasyon beklentileri nedeniyle görüş ayrılığı içinde olduğunu gösterdi. Fed üyeleri bilançonun normalleştirilmesi için ise yakın bir zamanda küçültmeye başlama konusunda aynı görüşte olduğu görülüyor. Fed tutanakları ve üyelerden gelen açıklamalar sonrası Aralık ayı için Fed faiz artış olasılığı %40'ların atına geriledi. Piyasalar Fed'den bu yıl en az 3 faiz artışı bekliyordu ve mevcut gelişmeler bu sene Fed'in 2 faiz artışıyla kalacağına işaret ediyor. Ağustos ayında TCMB fonlamayı ortalama %11,97 seviyelerinde tutarak sıkı duruşunu devam ettirdi.

Eylül ayında piyasaların ana gündemi Fed bilanço daraltması, faiz toplantısı ve Almanya Başbakanlık seçimleri olacak. Eylül ayında faiz artışına gitmesi beklenmeyen Fed'in bilanço küçültmeye başlayıp başlamayacağı piyasaların odak noktası olacaktır. Fed'in bilanço küçültme adımlarına başlaması piyasalarda kısa süreli bir negatif fiyatlamaya neden olabilir. Ancak, bilanço küçültme adımıyla birlikte bir sonraki faiz artırımının 2018 yılında labileceğine yönelik bir sinyal gelmesi durumunda olası bir bilanço küçültme adımının negatif etkisinin sınırlı kalması ve gelişmekte olan ülkelere (EM) yönelik risk iştahının devam etmesi beklenmektedir. Merkez bankaları tarafında bir diğer önemli karar is AMB faiz kararı ve sonrasında yapılacak açıklamalar olacak. AMB'nın, parasal teşviklerin erken bitirebileceği yönünde şahin bir açıklaması yapmasının negatif etkisi Fed'den daha güçlü olabilir. Siyasi tarafta ise Trump politikaları piyasalar tarafından sorgulanmaya devam edilecek. Trump'ın görevi bırakabileceği spekülasyonlarının gündeme gelmesi piyasalarda kısa süreli bir türbülansa neden olabilir. Trump'ın yaptığı açıklamalar ve izlediği politikalar da bu riski artırıyor.

Yurtiçinde ise Kuzey Irak'ta yapılması planlanan referandum ve Suriye'de yaşanan gelişmeler jeopolitik anlamda Eylül ayındaki önemli risk unsurları olarak karşımıza çıkıyor. Ekonomi tarafında ise kısa vadede Merkez Bankası'nın sıkı duruşunun devamına bağlı olarak TL'nin değer kazanmaya devam etmesi beklenmektedir. Bu bağlamda enflasyon başta olmak üzere makro veriler ve Merkez Bankası'nın faiz kararı piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam edilecektir. Dolar/TL kuru ay içinde azami 3.5591 seviyelerini test etti. Ay içinde 3.42-3.56 bandında sepet bazında yükseliş eğiliminde diğer gelişmekte olan kurlara göre pozitif bir seyir izledi. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.54 - % 10.87 bileşik faiz bandında düşen döviz kuruna paralel hafif alım eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşikleri de %11.53 - %11.80 bandında alım ağırlıklı bir seyir izledi.

Yerel piyasalarda düşük dolar faizleri ve yüksek risk iştahına paralel %45 civarında yıl içinde değer kazanan borsaya rağmen hala emsallerine göre %30 civarında iskontolu görünen Bist 100 tarafında yükseliş eğilimi düşük eğimli de olsa hüküm sürebilir. BIST 100 çerçevesinde; dolar bazında 3.25 cent olan 112 bin seviyelerine kadar yükseliş mümkün gözüküyor. 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 3.4 seviyesinin altı görülebilir. Ay genelinde 3.40 – 3.50 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 getiri 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
Ağustos 2017	1.10% 1.08%	1.03% 1.12%	0.88% 1.03%	-0.69% 1.07%	0.98% 2.05%	1.79% 1.98%
Yılbaşından Beri	7.07% 7.34%	6.75% 7.91%	6.76% 8.09%	15.59% 6.73%	36.42% 37.48%	9.06% 11.11%

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.

Şeker Portföy