

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

Aya 110 bin seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi dolar talebinin kıvrılmasına bağlı olarak azalan risk iştahıyla özellikle bankacılık endeksinde gelen sert satışlarla Eylül ayında sert negatif ayrışarak ay içinde 101 bin seviyesine kadar düştükten sonra ayı %6.5 düşüşle 102908 seviyesinden kapattı. Endekste sanayi sektörü pozitif yönde ayrışmaya devam etti. Düşüşteki en önemli faktörler, K.İrak'taki referandumun jeopolitik riskleri artırması, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına işaret etmesi ve son olarak finansal kurumların kurumlar vergisinin %20'den %22 seviyesine yükseltilmesi olarak sayılabilir. Bist 100 Eylül ayında MSCI endeksleri içinde en kötü performans gösteren borsalardan biri oldu. Bist 100 Eylül ayını %6.5 düşüşle kapattı. Bu dönemde MSCI World %2.3 değer kazanırken; gelişmekte olan ülkeler endeksi %1.44 düşüş kaydetmiş MSCI Turkey endeksi ise gelişmekte olan ülkelere göre %6 civarında negatif ayrışarak %7.53 düşüşle kapatmıştır. Fed , Eylül ayında faizleri 9 üyenin oy birliği ile %1.00-%1.25 aralığında sabit bıraktı. Fed ABD'deki kasırgaların ekonomiye etkisinin kısa vadeli olacağını söylerken, Aralık ayında bir faiz artışı beklentisini koruduğunu ve Ekim ayında 10 milyar dolar ile bilanço küçültmeye başlayacağını duyurdu. Piyasalar son dönemde Aralık ayında Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğini beklediği için karar piyasalar tarafında şahin tonda ve biraz da sürpriz olarak algılandı. Fed'den gelen şahin tondaki mesajlar sonrası Aralık ayı için %50'lerde olan Fed faiz artırım olasılığı üyelerin açıklamalarının etkisiyle %70 üzerine çıktı. Eylül ayında yeni orta vadeli plan (OVP) açıklanırken, OVP ile birlikte piyasalar için sürpriz olan yeni vergi tedbirleri açıklandı. OVP'de yüksek büyüme ve yüksek istihdam ana hedefler olarak göze çarptı. Yeni vergi düzenlemelerine ilişkin piyasaların tepkisi negatif olurken, özellikle BIST'te banka hisselerinde sert satışlar yaşandı. Alınan vergi kararları mali disiplin anlamında orta vade için pozitif olsa da BIST'te bankalar üzerinde kısa vadede negatif baskı unsuru olmaya devam edebilir. TCMB'de Eylül ayında beklentilere paralel faiz oranlarını sabit tuttu. TCMB bankalara verdiği likiditeyi ağırlıklı olarak geç likidite penceresinden (GLP) kullandırarak ağırlık ortalama fonlama maliyetini %12,00 seviyelerinde tutmaya devam etti

Ekim ayında Trump'ın yeni vergi reformuna ilişkin gelişmeler ve reformun kabul edilip edilmeyeceği yakından izlenecek konuların başında geliyor. Fed üyelerinden gelecek açıklamalar ve AMB faiz kararı yakından takip edilecek. Kasırgaların etkisinin geçmesi sonrası başta enflasyon göstergeleri olmak üzere ABD verileri izlenmeye devam edilecek. Jeopolitik riskler global piyasalar için risk unsuru olmaya devam edecek. Kuzey Irak'taki referandum sonrası gerginliğin artması durumunda bölgedeki jeopolitik riskleri yükseltecektir. Bu tür bir olay global tarafta petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskıyı artırabilir. Ekim ayında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının düşmeye devam etmesi ve EM piyasalarının negatif ayrışması beklenmektedir. TL varlıkların ise EM içinde negatif ayrışmadan en fazla etkilenen grupta yer alması beklenmektedir. ABD ve diğer gelişmiş ülkelere gelen ekonomik verilerin global büyüme için pozitif sinyaller vermesi, büyük merkez bankalarının politika değişikliklerinin yavaş ve kademeli olacağını işaret etmesi ve Ekim ayında jeopolitik risklerde önemli bir yükseliş olmaması durumunda ise EM'lere yönelik risk alma iştahının devam etmesi beklenir. Yurtiçinde ana gündem Kuzey Irak'taki referandum süreci sonrası bölgeye yönelik gelişmeler ve jeopolitik riskler olacak. OVP ile birlikte açıklanan yeni vergi düzenlemelerinin ne şekilde netleşerek yasallaşacağı izlenecek.

Dolar/TL kuru ay içinde azami 3.5959 seviyelerini test etti. Ay içinde 3.39 – 3.60 bandında sepet bazında yükseliş eğiliminde diğer gelişmekte olan kurlara göre negatiftir seyir izledi. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.55 - % 11.12 bileşik faiz bandında yükselen döviz kuruna paralel satış eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşiklikleri de % 11,56 - %11.92 bandında band içinde yatay satış ağırlıklı bir seyir izledi. Altının ons fiyatı azalan jeopolitik riskler ve yükselen dolar faizine paralel 1268-1359 dolar seviyelerinde aşağı bir trend izlerken; ay için %3.1 civarında değer kaybetti.

Yerel piyasalarda yükseliş eğiliminde olan dolar faizleri ve azalan risk iştahına ve yanı başımızda artan jeopolitik risklere paralel değerlendirme olarak potansiyel sunsa da Bist 100 tarafında Ekim ayında temkinli duruş sergiliyoruz. BIST 100 çerçevesinde; dolar bazında 3.08 cent olan 109 bin seviyelerine kadar yükseliş mümkün gözüküyor aşağıda 100 bin seviyeleri önemli psikolojik destek olarak görünebilir... ABD doları /TL tarafında vergi yasaının geçme ihtimali ve Fed tarafından şahinçe yaklaşım ağır basması ile 3.65 bandında kadar bir yükseliş mümkün gözükülebilir. İşlem bandı 3.52-3.65 olarak düşünülebilir. 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
Eylül 2017	0.82% 0.86%	0.86% 0.94%	0.29% 0.29%	-0.14% 0.80%	-5.93% -5.72%	0.46% 0.58%
Yılıbaşından Beri	7.95% 8.27%	7.66% 8.93%	7.07% 8.40%	15.43% 7.59%	28.32% 29.39%	9.56% 11.75%

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.