

ŞEKER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. YATIRIM FONLARI BÜLTENİ KASIM 2016

Kasım ayına 78500 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi ay boyunca genel olarak satış eğilimi göstererek 73600 seviyelerine kadar düşüş sergiledi. Ay içinde 73500-79000 bandında düşüş baskısı ağır bastı. Kasım ayında piyasalara yeni ABD Başkanı'nın Donald Trump olması ve etkileri damgasını vurdu. Başlıca diğer önemli gelişmeler; Fed faiz artırımı beklentilerinin artması, Avrupa Parlamentosu'nun Türkiye'nin AB'ye üyelik müzakerelerini geçici olarak dondurmaya oylaması, Başkanlık tartışmaları, anayasa değişikliği ile Suriye operasyonu ve OPEC petrol üretimini kısma toplantısı olarak sıralanabilir.

Kasım ayında BIST-100 endeksi MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %3, MSCI dünya endeksinin ise %3.7 altında getiri sağladı. Bu negatif ayrışmanın temel sebepleri Fed'in faiz artırımı beklentilerinin Trump sonrası iyice güçlenmesiyle net yüksek döviz borcuyla kırılgan bir ekonomiye sahip olan Türkiye, bunlara ek olarak başkanlık tartışmaları ve AB ilişkilerinde artan tansiyon ile yükselen siyasi risk primi olarak öne çıkıyor. TCMB Kasım ayında PPK toplantısında sürpriz bir şekilde beklentilerin ötesinde faiz artırımı kararı aldı. TCMB faiz koridorunun üst bandını 25 baz puan artırarak %8.50' ye, politika faizini ise 50 baz artırarak %8 seviyesine yükseltti. PPK özetinde iktisadi faaliyetlerde ivme kaybına dikkat çekildi. Döviz kurunun enflasyon üzerinde risk oluşturduğuna ve yakın dönemdeki küresel belirsizliklerdeki artışa ve yüksek oynaklıklara değindi. Önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyon görünümüne bağlı olacağı vurgulandı ve temkinli duruşun devamı sergilendi. Öte yandan, yurtdışı tarafta Fed tutanakları sonrası Aralık ayı için Fed faiz artış olasılığı %98 seviyesinde neredeyse kesinleşti. ABD'de Başkanlık seçimlerini Trump'un kazanması ile başlayan belirsizlik süreci, varlık fiyatlarında önemli oynaklığa sebep oldu. Özellikle ABD'de faiz artışı beklentisi ve Trump'ın yurtdışındaki kaynakları ülkeye çekme yönündeki söylemleri doların uluslararası piyasadaki değer artışını tetiklerken, gelişmekte olan ülkeler sermaye çıkışları ile karşı karşıya kaldılar. Bu durum gelişmekte olan ülkelerde para birimlerinin ve hisse senetlerinin değer kaybına neden olurken, faizlerde de yukarı yönlü hareketlere neden oldu. Avrupa Parlamentosu (AP), Türkiye'nin Avrupa Birliği (AB) ile sürdürdüğü müzakerelerin geçici süreliğine dondurulmasını tavsiye eden ve hukuki bağlayıcılığı olmayan tasarıyı kabul etti. AP Genel Kurulunda salı günü görüşülen ve bugün oylanacak tasarı 37'ye karşı 479 oyla kabul edildi. Bundan sonraki süreçte Aralık ayı ortasında AB liderleri toplantısında Türkiye ile ilgili karar olayın boyutunu netleştirmek adına daha belirleyici olacak. Düşük ihtimalde olsa; %50'den fazla ticaret ortağımız olan AB ile ekonomik yaptırımların gündeme gelmesi içeride sarsıcı etki yaratabilir. Öte yandan, Suriye'de askeri operasyondan şehit haberleri gelmesi de jeopolitik riskleri yüksek tutmaya devam ediyor. O bölgedeki operasyonun derinleşmesi riskleri artırabilir. Son dönemde %2.4 seviyesinin üstüne çıkarak artan ABD 10 yıllık tahvil faizleri, OPEC üretim azaltma kararı ile artan petrol fiyatları, içeride yükselen siyasi riskler ve tüketici güveninin düşük seyretmesi ile beraber dolar/TL kuru ay içinde yeni bir zirve gerçekleştirerek 3.44 seviyelerini test etti. Kasım ayında sürekli yükselen trend içinde hareket eden Dolar/TL kuru ayı %11 değer kazancıyla kapattı. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.05 - % 11.30 bileşik faiz bandında sert yükseliş trendi içinde ,döviz kuruna paralel eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşiklikleri de % 9.2 - %10.9 bandında satış baskısında geçirdi. Altının ons fiyatı küresel piyasalarda yükselen dolar faizleri sebebiyle %8 değer kaybetti.

Aralık ayında en kritik gündem maddeleri 4 Aralık'ta İtalya'da merkezi hükümetin yetkilerini artırmak için yapılan referandum, Fed toplantısı, AB liderlerinin Türkiye ile müzakerelerin devamı konusunda kararı, Başkanlık sistemine yönelik teklifin TBMM'ye sunulması ve referandum süreci olacak. TCMB'nin Aralık ayı toplantısında faiz artırımı politikasına devam edip etmeyeceği piyasa oyuncuları tarafından yakından takip edilecek.

İstatiksel olarak son yıllarda Noel rallisinden pek de nasibini almayan yerel piyasalarda yılın son ayında riskli varlıklarda temkinli duruşun devam edeceğini düşünüyoruz. BIST 100 çerçevesinde; yeni ayda kırılan önemli 74200 desteğiyle beraber; 70 bin – 75 bin bandında negatif eğilimli bir seyir olacağını öngörüyoruz. ABD doları /TL tarafında küresel anlamda yükselen dolar talebi, siyasi ve jeopolitik risklere paralel olarak yukarı eğilimli 3.45 – 3.60 bandında bir seyir öngörüyoruz. Faizler tarafında yükselen küresel faizler ve içerisinde artan kurun geçişkenlik etkisiyle birlikte yatay bantta ve pozitif eğilimli bir verim eğrisi beklentisi içerisindeyiz.

Şeker Portföy Yönetimi A.Ş., Şekerbank ve Şekeryatırım'ın kurucusu olduğu yatırım fonlarını 21 Aralık 2015 tarihi itibarı ile devralmıştır.

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 değerlendiren 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 değerlendiren 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
Kasım 2016	0.55% 0.62%	0.60% 0.63%	-0.33% -0.93%	-0.28% 0.74%	-4.60% -5.14%	2.35% 2.61%
Yılbaşından Beri	7.42% 8.66%	7.44% 8.94%	8.37% 9.44%	7.26% 9.37%	7.03% 3.70%	26.37% 28.75%

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.