

ŞEKER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YATIRIM FONLARI BÜLTENİ

ŞUBAT 2017

Şubat ayına 86000 seviyelerinden başlayan BIST-100 endeksi ay içinde 86000-89600 arasında işlem görürken, ayı %1,37 yükselişle 87500 seviyesine yakın tamamladı. Bankacılık endeksinin %3.5 seviyesindeki getirisi yükselişi domine etti. Şubat ayında başta ABD borsaları olmak üzere gelişmiş ülke borsaları yükselişini sürdürürken, gelişmekte olan ülke borsalarında da sınırlı yükselişler görüldü. ABD başkanı Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle Fed'in faiz artırımlarında acele etmeyeceği beklentisi risk iştahının bu ay da yüksek kalmasına neden oldu. Fed tutanakları ve bazı Fed üyelerinin şahin tondaki mesajları sonrası Fed faiz artışı beklentilerinin artmasıyla yükseliş ay sonuna doğru ivme kaybetti. Genel olarak aya damgasını vuran gelişmeler Fed tutanakları, TCMB'nin aldığı sıkılaştırıcı önlemler ve Trump politikaları öncesi küresel hisse senedi piyasalarında yaşanan coşku olarak sayılabilir.

Şubat ayında BIST-100 endeksi dolar bazında MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksinin %2.5 üstünde getiri sağladı. Bunda son dönemde benzerlerinden negatif ayrışan TL'nin Şubat ayında %4'e varan değer kazancıyla en fazla değer kazanan para birimlerinden biri olması etkili oldu. TCMB'nin aldığı sıkılaştırıcı önlemler, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk alma iştahının yükselmesi TL'nin değer kazancında etkili oldu. Fitch not düşüşü sonrası en kötünün geride kaldı algısının ağır basması da TL'nin hatta BIST 100'ün de değer kazanmasında etkili oldu. Fed ay içindeki toplantıda beklentilere paralel faizleri 0.5 – 0.75 % bandında oy birliğiyle sabit bıraktı. Enflasyonun son dönemde arttığı ancak halen uzun vadeli hedefi olan %2 seviyesinin altında kaldığı ve faiz oranının bir süre daha uzun vadedeki seviyesinin altında kalmaya devam edeceği belirtildi. Şubat ayı içinde yayınlanan Fed tutanaklarında birçok Fed üyesi ekonomik görünüm değişmezse faiz artışını yakın zamanda yapılabileceği söylenirken, Fed üyelerinin çoğunluğu artırımın yavaş yavaş ve ihtiyatlı gerçekleşeceği yönünde görüş bildirdi. TCMB'nin yakın dönemde aldığı bir dizi önlemin birikimli etkilerine ek olarak, 17 Şubat'ta yapılan açıklamayla 1 Ocak 2017 tarihinden önce kullandırılan ve 31 Mayıs 2017 tarihine kadar vadesi dolacak olan döviz cinsi reeskont kredilerinde, vadesinde ödenmesi kaydıyla, geri ödemelerin Türk lirası olarak ve 3.53 TL (2 Ocak 2017 TCMB Alış Kuru) üzerinden ödenme imkanı tanıdığını açıklaması sonrasında dolar/TL kurunda ay başından itibaren gözlenen düşüş eğilimi hızlandırımsı BIST-100 tarafına da olumlu olarak yansıdı. Fed tarafında 2017 yılında 3 faiz artırımını hala baz senaryo olarak duruyor. Dolar/TL kuru ay içinde azami 3.77 seviyelerini test etti. Ay içinde 3.55 – 3.77 bandında TL lehine bir seyrin hakimiydi. Uzun vadeli tahvil faizleri ay içinde %10.69 - % 11.12 bileşik faiz bandında yatay ve hafif düşüş trendi içinde ,döviz kuruna paralel eğilimini sürdürdü. Gösterge iki yıllık tahvil faiz bileşikleride % 11,01 - %11.45 bandında daha dar bantta ayın ikinci yarısında düşen kura paralel alım ağırlık seyrin izledi. Altının ons fiyatı küresel piyasalarda düşen dolar faizleri sebebiyle %3.2 değer kazandı.

Mart ayında en kritik gündem maddeleri içeride referandum anketleri, TCMB faiz kararı ve aksiyonları, Şubat ayı enflasyonu, yurt dışında Trump'ın ekonomi politikaları ve vergi reformu, Fed kritik Mart toplantısı ve faiz artırım süreci, Suriye ateşkes görüşmeleri, Avrupa'daki kritik seçimler öncesi siyasi aksiyonlar ve Brexit sürecine ilişkin gelişmeler olarak sayılabilir.

Yerel piyasalarda Mart ayında riskli varlıklarda iyimser havanın bilanço dönemi boyunca sürebileceği beklense de; Mart ayının ikinci yarısında Fed ve TCMB faiz toplantısı sonrası risk iştahında düşüş beklenebilir. BIST 100 çerçevesinde; yeni ayda aşırı alım seviyeleri olan 89500 - 91000 bandında satışların ağır basması beklenmekle beraber ay içinde borsanın 85000 – 90000 seviyelerinin içinde kalması beklenebilir. ABD doları /TL tarafında küresel anlamda reflasyonist Trump politikalarına bağlı olarak artan dolar talebi ve içeride yükselen enflasyon ve faiz baskısıyla 3.60 – 3.90 bandında bir seyrin öngörüyoruz. Faizler tarafında ise TCMB sıkılaştırıcı önlemleriyle birlikte referanduma kadar yatay bir verim eğrisi beklentisi içerisindeyiz.

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
Şubat 2017	0.71% 0.80%	0.75% 0.84%	0.76% 0.99%	0.61% 0.67%	1.21% 1.31%	-0.57% -0.37%
Yılbaşından Beri	1.33% 1.49%	1.23% 1.67%	1.43% 2.07%	3.25% 1.38%	9.54% 10.91%	9.16% 9.83%

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.