

Ayın Yatırım Sözü:

“Belirsizlik ve akım halindeki piyasalarda para kazanmak için bariz olanı iskonto edip, bariz olmayana yatırım yapmak gerekir.” – George Soros

Mayıs Ayında TL Piyasalar Döviz Karşı Cılız Kaldı

Mayıs ayında Türkiye piyasaları yatay bir seyir izledi ancak döviz kurunun yükselişi devam etti. Dolar kuru 8,23'ten 8,50'ye kadar %3,3 yükselirken; EUR lehine parite etkisi nedeniyle Euro/TL kuru %4,1 yükseldi. Ay içinde iki yıllık tahvil faizinin de %18,1'den %18,8'e yükselmesi, piyasaların TCMB yeni yönetimine enflasyon konusunda güvenmediği şeklinde yorumlayabiliriz. Geçen ay %35'i aşan üretici enflasyonunun %17 olan tüketici enflasyonuna yansımaları endişesi faizlerin düşmesini engelliyor.

Borsa ise Mayıs ayında %1,6'lık cılız bir yükseliş gösterdi. Kredi büyümesi nedeniyle güçlü gelen ilk çeyrek bilançoları borsada fazla dikkate alınmadı. Borsada halka arzlar devam ediyor ancak daha önce furyaya dönüşen trend Mayıs ayında sona ermiş gözüküyor. Yatırımcıların halka arz edilen şirketlere daha dikkatli bakmaya başlamasını olumlu buluyoruz. Yabancı yatırımcı yokluğunda yerli kurumsal yatırımcılar yeterince seçici davranarak halka arz piyasasının sağlıklı işlemesine yardımcı olmalı.

Mayıs ayında hisse fonlarımız yataya yakın seyrederken, değişken fonlarımız [Ata Çoklu Varlık \(AAK\)](#) ve [Ata 1. Değişken \(AED\)](#) %1,6 getiri sağladılar. Büyük banka ve şirket Eurobond'ları içeren [Ata 4. Serbest \(Döviz\)](#) Fon'umuz (ANZ) Dolar bazında %1,3 getiri sağladı.

Haziran'da Dış İlişkilerde Kritik Görüşmeler

Haziran ayında Türkiye'nin dış politikasında piyasaları etkileyecek değişimler olabilir. ABD ve AB ile bozulan ilişkileri onarmak zaman alacak, ancak bu yönde küçük olumlu adımlar bile piyasaları rahatlatılabilir. Diğer yandan, aşı tedarikinde geç kalırsa da sonunda yeterli aşının sağlanması ile turizm sezonunun ikinci yarısı (Ağustos ve sonrası) kurtarılmaya ümidi doğdu.

Rusya'nın uçuş yasağını 21 Haziran'a erteleme si Korona riski kadar Türkiye'ye jeopolitik konularda baskı yapma niyeti de taşıyor. Soğukkanlı ve akılcı dış politika yaklaşımı sürmek şartı ile orta yolun bulunabilir ama yatırımcıların bu konularda ağı çok yandığı için somut gelişmeleri görmeden beklentileri satın almayacağını düşünüyorum.

Varlık Dağılımında Döviz Bazlı Ürünler Belirleyici

Varlık dağılımı önerimizde %40 kısa vadeli faiz, %35 hisse senedi ve kalan %25'i döviz bazlı varlık önermekteyiz. 31 Mayıs'ta sona eren mevduat ve para piyasası fonlarına dair stopaj avantajının iki ay daha uzatılması döviz kuru açısından olumludur. (Bu konudaki açıklamanın, 31 Mayıs geçtikten sonra basın yolu ile yapılmasını, kamu yönetimi açısından sağlıklı buluyoruz.) Döviz varlık olarak Eurobond fonuna ek olarak, altın, emtia ve yabancı hisse senedi içeren fonlar önermekteyiz. Bu alokasyonu döviz bazlı yatırım yapan yatırımcılar için daha da çeşitlendirmeyi planlıyoruz.

Hisse senedi fonlarımızda yeni halka arzlar içinden dikkatli seçimler yaparak rotasyon yapmaktayız. Sürekli iskonto ile işlem görmekle birlikte "değer tuzağı" olacak hisseleri portföylerimizden çıkartarak özellikle teknoloji, yenilenebilir enerji gibi yeni ekonomiyi temsil eden büyüme odaklı şirketlerin daha iyi getiriler sağlarnasını bekliyoruz.

Mehmet Gerz
Ata Portföy Yönetimi
Genel Müdür / CIO
mgerz@ataportfoy.com.tr

ATA Fonları Performans Tablosu

1 Haziran 2021													
(% Getiri)													
Fonlar	Yatırım Stratejisi	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	-3.10	41.4	45.7	-13.6	53.9	15.9	-13.1	38.9	-7.0	64.4	-12.1	26.8
ATA İkinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	-2.05	44.9	47.4	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu*	Hisse Senedi	-1.46	22.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	8.07	35.9	35.9	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz, ve Hisse	4.71	20.9	27.7	16.5	21.1	11.3	-7.2	26.1	-5.4	34.7	-11.7	13.7
ATA Fon Sepeti Serbest Fon	Korumalı Hisse	4.86	25.0	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	7.55	10.9	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	17.64	27.5	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	7.08	10.0	20.3	17	11.2	8.8	9.4	8.3	5.2	7.6	4.1	3.2
ATA Kısa Vadeli (Tahvil/Bono)	Kısa Vadeli Tahvil	5.62	8.3	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	7.05	35.6	34.4	-4.8	25.5	11.1	-1.8					
Piyasa Benchmarkları		2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
BIST-100 Endeksi		-3.81	29.6	25.4	-20.9	47.6	8.9	-16.3	26.4	-13.3	53.3	-22.3	24.9
BIST-100 Getiri Endeksi (Hisse Piyasası Benchmarkı)		-1.26	30.9	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		14.55	24.9	12.5	40.0	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Mevduat		6.80	9.8	19.5	16.8	10.6	9.8	9.5	9.0	7.2	9.0	8.0	
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		-2.91	8.5	31.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		7.58	11.6	22.7	18.4	11.9	9.3	10.3	9.6	5.8	7.8	7.3	6.8
BES Endeksi (Emeklilik Fonu Benchmarkı)		5.75	23.0	26.2	10.8	15.1	10.8	2.1	14.2	-0.8	16.9	-1.0	9.2

*2019 getirisi, fon portföyünün ilk kuruluş tarihini olan 18/06/2019 baz alınarak hesaplanmıştır.

**2015 getirisi fonların kuruluş tarihi 09/07/2015 baz alınarak hesaplanmıştır.

Yasal Uyarı:

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlemiş olup, yapılan yorumlar sadece Ata Portföy Yönetimi A.Ş. ("ATA")'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ata Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisab edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.