

Ayın Yatırım Sözü:

“Neye ve niye yatırım yaptığınızı bilin.” – Peter Lynch

İlk Yarıda TL Yatırımlar Enflasyon ve Dövizin Gerisinde Kaldı

Türkiye piyasaları olumsuz geçen Haziran ayı ile birlikte yılın ilk yarısını moralsiz ve beklentisiz kapattı. Haziran’da %4,5 gerileyen BIST-100 Endeksi, yılın ilk yarısını %8,2 kayıpla tamamladı. Dolar/TL kuru Haziran’da %2,1; yılın ilk yarısında ise %17 yükseldi. Yıla %15 ile başlayan (2 yıl vadeli) gösterge tahvil faizleri, yılın ilk yarısını %18’in üzerinde tamamladı.

Borsada Haziran ayında sanayi hisselerinden banka hisselerine doğru bir rotasyonun başlaması olumlu bir işaret. Ancak yeterince yabancı ilgisinin olmaması Borsa’da yükselişi engelliyor. Halka arz sürecinde yerli yatırımcının spekülatif ilgisinin azalmasına rağmen halka arzların seçici olarak devam etmesini olumlu buluyoruz. Yılın ikinci yarısında yabancı yatırımcı ilgisinin kademeli başlaması ile daha büyük halka arzların gündeme gelmesi Borsa İstanbul’u şirketler için daha derin bir sermaye kaynağı yapabilir.

Turizm ve Güven Piyasaların Kilidi

Makro ekonomide yapılan ciddi hataların sonucu olarak Türkiye’de yüksek enflasyon en ciddi problem haline geldi. Diğer yandan pandemi sürecinde aşılamanın hız kazanması ile turizm sezonunun ikinci yarısı döviz kurlarına destek verebilir. Herşeye rağmen cari açık ve bütçe dengeleri görece kontrol altında gidiyor. TCMB faiz politikasında yeni bir hata olmazsa, yılın üçüncü çeyreğinde döviz ve faizde yatay bir gidiş, yılın son çeyreğinde faizlerde düşüşün yolunu açabilir.

Küresel tarafta FED’den gelen mesajları yakından takip ediyoruz. Pandemiye çıkarken enflasyondaki hızlı artışı geçici gören FED üyeleri ölçülü faiz artışlarını 2023’te; veya en erken 2022 sonunda bekliyor. Fed’in varlık alımlarını azaltması ise önceden dikkatle açıklandığı için, piyasaları 2013’te yaşandığı gibi etkilemesini beklemiyoruz. Sonuç olarak, FED riskini 2021’e dair bir risk olarak görmüyoruz.

Ancak bu olumlu beklentilere göre portföyde olumlu bir değişiklik yapmak için bir süre daha beklemeyi uygun buluyoruz. Pandemide delta varyantının Türkiye’de turizm geliri üzerinde ne derece etkili olacağını Temmuz ayında yakından izleyeceğiz.

Varlık dağılımı önerimizde %40 kısa vadeli faiz, %35 hisse senedi ve kalan %25’i döviz bazlı varlık önermekteyiz. Döviz varlık olarak Eurobond fonuna ek olarak, altın, emtia ve yabancı hisse senedi içeren fonlar önermekteyiz. Global bazlı yatırım yapan yatırımcılar için ürün çeşitliliğimizi özellikle “yeni ekonomi” alanında yatırım yapan fon çözümleri ile arttırmaktayız. Gelecek dönemde yönettiğimiz fon ve portföylerde global fon alternatiflerine daha fazla yer vererek Türkiye riskini dengelemeyi planlıyoruz.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

1 Temmuz 2021													
(% Getiri)													
Fonlar	Yatırım Stratejisi	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	-6.90	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	-6.17	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	-0.90	22.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	6.86	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	4.73	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	4.74	25.0	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	9.23	10.9	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	20.35	27.5	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	8.65	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	6.75	8.3	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	5.82	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		-8.15	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)		-5.72	30.9	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		16.99	24.9	12.5	40.0	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Mevduat		8.22	9.8	19.5	16.8	10.6	9.8	9.5	9.0	7.2	9.0	8.0	
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		-0.33	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)		9.28	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)		5.82	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.