

Ayın Yatırım Sözü:

“Akıllı yatırımcı dahi, sürüye katılmamak için, çok ciddi irade gücüne muhtaçtır.”— Benjamin Graham

Piyasalarda Dalgalı Dönem

TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın görevden alınması sonrası piyasalarda sert düşüşler yaşandı. Türk Lirası %10 değer kaybederken, 10 yıllık devlet tahvil faizleri %14'ten %18'e yükseldi. Borsa'da, yoğun yabancı çıkışıyla yeni bir düşüş yaşandı ancak halka arz piyasası yerli yatırımcıların ilgisi ile canlı olmaya devam ediyor.

TCMB, 2021 enflasyon tahminini, 280 baz puanı arttırarak, %9,4'den %12,2'ye çıkardı. Yönlendirme olarak, politika faizini, cari ve beklenen enflasyonun üzerinde tutarak reel faizi pozitif tutmaya çalışacak. Yılın ikinci yarısında enflasyonun düşmesine fazla bel bağlandığını ve bu anlamda negatif sürprizlere karşı tedbirli bir duruşun eksik olduğunu görmekteyiz. Nitekim, uzun vadeli devlet tahvili faizleri %18,5'a yakın seyrederek düşme eğilimi gösteriyor.

ABD'de aşılmanın çok hızlı ilerlemesi ile yaz aylarında seyahatlerin açılması ve istihdamın artması bekleniyor. Yani ABD'de enflasyon yükselmeye devam edebilir. Buna rağmen FED faizleri 2022'ye kadar arttırmayacağını altını çiziyor. ABD faizleri kısa dönemli bir risk olmaktan çıksa bile artan petrol ve emtia fiyatları Türkiye ekonomisi açısından risk olmaya devam edecektir. Türkiye olarak turizm sezonunun başını kaçırmamız muhtemel gözüküyor. Yazın ikinci kısmına dair belirsizlik devam ediyor. Cari açık riski ve TCMB politika belirsizliği nedeniyle döviz kurlarında yüksek ve dalgalı seyir devam edebilir.

Yönsüz Piyasada Getirilerde Döviz Belirleyici

Nisan ayında fonlarımız, yönsüz piyasada ufak artı getiriler sağlamayı başardı. Değişken fonlarımız dengeli varlık dağılımı ile ön plana çıktı. Döviz bazlı emtia dahil ettiğimiz [Ata Birinci Değişken Fon \(AED\)](#) %1,3 yükselirken, [Ata Çoklu Varlık Değişken Fon \(AAK\)](#) %1,7 getiri sağladı. Dolar bazlı Türk Eurobond'u içeren nedeniyle [Ata 4. Serbest Fon \(ANZ\)](#) Dolar bazında %3,3 aylık getiri sağladı.

Borsada şirketlerin birinci çeyrek karları iyi gelmekle birlikte bunun hisse performanslarına yansımadağını görmekteyiz. BIST100 Endeksi Nisan'da %0,4 yükselirken, [Ata 2. Hisse Fonu](#) aylık bazda %1; [Ata 1. Hisse Fonu](#) %0,2 getiri sağladı. BIST100 dışı hisselerle de yatırım yapmaya başlayan [Ata Analiz Hisse Fonu](#) ise küçük hisselerde yaşanan dalgalanma nedeniyle aylık bazda %1,25 kayıp yaşadı.

Mayıs ayı için piyasa beklentilerini, tam kapanmanın ekonomide yaratacağı yavaşlama ve takiben turizmin ne derece açılacağı belirleyebilir. Uzun vadeli tahvil faizlerinde düşüş yaşanmadan TL varlıklarda sağlıklı bir getiri beklentisi oluşmasını zor görmekteyiz. Bu nedenle hisse senedi, döviz ve faiz içeren değişken fonların bu dönem için uygun olduğunu düşünüyoruz. CMB'nin 18 Mart'taki %2 faiz artış kararı piyasa beklentisi %1'in ve benim beklentim olan %0,5'in üstünde geldi. Faiz seviyesi %17 ile zaten yüksek iken, politika faizini önden yüklemeli %19'a çekmenin haklı gerekçeleri yok değildi: Türkiye'de enflasyonun yükselmeye devam etmesi ve ABD'de tahvil faizlerinin yükselmesi.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

3 Mayıs 2021													
(% Getiri)													
Fonlar	Yatırım Stratejisi	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	-3.00	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	-2.93	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	-1.48	22.8	17.1									
ATA Birinci Değişken Fon	Hisse, Faiz, ve Döviz	6.34	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	3.12	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	6.88	25.0	35.0	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	5.74	10.9	22.0	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	12.49	27.5	35.2	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	5.60	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	4.29	8.3	20.4	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
Allianz-ATA Dinamik Değ. EYF**	Grup Emeklilik Fonu	4.51	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		-5.34	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)		-3.25	30.9	29.7	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		10.94	24.9	12.5	40.0	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Mevduat		5.35	9.8	19.5	16.8	10.6	9.8	9.5	9.0	7.2	9.0	8.0	
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		-3.81	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)		5.98	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)		1.22	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.