

Ayın Yatırım Sözü:

“Zaaflarımızı kabul etmek, iyi karar almak için atılan ilk önemli adımdır.” – Dan Ariely (Duke Üniv.)

Piyasalarda Fırsat Penceresi

Suriye operasyonu ile düşen Türkiye piyasaları TCMB ve FED'in faiz indirimleri sonrası Kasım'da tekrar canlanmaya çalışacak. TCMB'nin politika faizini %16,5'tan %14,0'e indirmesi sonrası mevduat faizleri %12,5'a kadar geriledi. Gelecek aylarda kredi faizlerinin gerilemesi ile ekonomide nispi canlanma başlayabilir. Bunun finans piyasaları için de olumlu olmasını bekliyoruz. Nitekim Ata Yatırım Araştırma tahminleri 2019'da sadece %1 artan şirket karlarının 2020'de %32 artacağını tahmin ediyor. Buna paralel BIST-100 Endeksi için 2020'de 135.000 hedef değer ile %40 artış potansiyeli görüyor.

2019 sonu enflasyon tahminini %12'ye düşüren TCMB, 2020 tahminini %8,2'de sabit tuttu. Beklentinin üstünde faiz indirimine rağmen döviz kurlarının yatay kalabilmesi, hem FED'in faiz indirmesi hem de Türkiye'de cari dengeninin artıya geçmesinin olumlu bir sonucudur. Döviz kurunun geçen yıllara göre daha istikrarlı gitmesi enflasyon hedefine güveni arttıracaktır. Böylece son yıllarda fasit daireye giren döviz-enflasyon ilişkisi tekrar olumlu bir raya girebilir. Suriye operasyonunun sona ermesi bunun için bir fırsat sunuyor.

Piyasada uzun vadede performansı ise kurumsal yatırımcı güveninin yeniden oluşması belirleyecek. Son yıllarda çok düşen ülke kredi notumuzun yükselmesi için güven yaratacak yapısal reformlara ihtiyaç var. Kredi notunun canlı bir yansıması olan CDS oranı Türkiye için 340 iken, Güney Afrika için 190, Brezilya için 120 civarında bulunuyor. Ülkeleri araba gibi düşünürsek bu oranları kasko sigorta primleri olarak görebiliriz. 10 milyon Dolar'lık Türkiye Eurobond'unu sigorta ettirmek 340.000 Dolar'a mal olurken, aynı prim Güney Afrika için 190.000 Dolar, Brezilya için ise 120.000 Dolar. Küresel piyasaların Türkiye'yi neden bu kadar riskli gördüğünü objektif bir bakış açısıyla anlamak, doğru yapısal reformlar için gösterge olacaktır.

Fon Performansımız Düşen Piyasaya Direndi

Ekim'de düşen piyasalara direnen fonlarımız yıl başından beri olumlu performansını sürdürdü: Ata 1. Hisse Fon (AYA) yıl başından beri %20,9 artarak, aynı dönemde %7,9 artan BIST-100 Endeksinin %13 puan önünde gidiyor.

Hisse-faiz-Eurobond varlık çeşitlemesi yapan Ata Birinci Değişken (AED) %22,1; Ata Çoklu Varlık Değişken (AAK) ise %19,4 getiri sağladı. Kurala dayalı varlık dağılımı ve özenli menkul seçimi ile Ata Birinci Değişken bir yılda Mevduat +%5; Ata Çoklu Varlık ise Mevduat + %3 üzeri getiri hedefi ile yönetilmektedir.

Koruma stratejisi ile yönetilen Ata 1. Serbest Fon (AAS) hisse senedi riskini kurala dayalı “hedge” ederek yılbaşından beri %25,5 getiri sağladı. Faizlerin düşmesi ile borsaya düşük risk olarak girmek isteyen nitelikli birey ve kurumsal yatırımcılara yönelik bu fonumuzu sadece Ata Yatırım üzerinden satılmaktadır.

Dolar bazında yatırım yapmak mümkün olan ve buna göre vergi avantajı olan Eurobond fonumuz yıl başından beri Dolar bazında %16 getiri sağladı. Eurobond fonumuz Serbest Fon formatında olduğu için TEFAS üzerinden değil sadece Ata Yatırım’da hesap açarak alınabilmektedir. Diğer fonlarımızı ise TEFAS sayesinde tüm banka, aracı kurum ve portföy şirketlerinden almak mümkündür.

Piyasalarda Suriye Sonrası

Ekim ayında Türkiye piyasaları Suriye operasyonu nedeniyle dalgalı bir dönem geçirdi. Operasyona ABD’den gelen sert tepki, ABD’de başlayan başkanlık seçim süreci ile yakından ilgili. Türkiye kendi ulusal güvenliğini sağlamak için sıcak çatışma riskini göze aldığını göstererek, bölgenin uzun vadeli güvenliği için ABD ve Rusya ile mantıklı bir anlaşma çerçevesini oluşturmaya çalışıyor. ABD’nin kesin çekilme kararı, Suriye’de Rusya ve Türkiye’nin anlaşacağı bir çözüme kapı açıyor. Suriye sorunun çözüm yoluna girmesi, Türkiye ekonomisi ve piyasaları açısından önemli bir dönüm noktası olabilir.

Son yıllarda yaşanan ekonomik krizin bir sonucu cari dengenin artıya geçmesi oldu. Türkiye olarak döviz kurunun bir kaç yıl istikrarlı gitmesine çok ihtiyacımız var. Dünyada faizlerin tekrar düştüğü bu dönemde, jeopolitik ve siyasi riskleri azaltmayı başarabilirsek, döviz kuru ve enflasyonda istikrarı yakalama yoluna girebiliriz. Bunun için Türkiye’nin uzun vadeli doğrudan yatırımları tekrar arttıracak ekonomi ve hukuk reformlarına odaklanması gerekiyor.

Son yıllarda değeri aşırı düşen Türk Lirası ve hisse senedi piyasasının yeniden canlanması için piyasalarda güvenin oluşması gerekiyor. TCMB’nin enflasyona karşı mücadelesi yanında bütçe yönetimi ve rekabetçi iş ortamının gelişmesi kritik önem taşıyor. Nitelikli istihdam sağlayan ve sürdürülebilir bir büyüme için sermaye piyasasının ve emeklilik sistemlerinin uzun vadeli bir bakış açısıyla yeniden reforma tabii tutulması gerekmektedir.

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

ATA Fonları Performans Tablosu

Ata Portföy Yönetimi Fonları											
(% Getiri)											
31 Ekim 2019	Yatırım Stratejisi	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ATA Birinci Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	20.9	-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	22.0	-12.3	55.6	18.9	-11.6	40.7	-7.2	13.3		
ATA Analiz Hisse Senedi Fonu	Hisse Senedi	1.8									
ATA Çoklu Varlık Değişken Fon	Faiz, Döviz ve Hisse	19.4	16.5	21.1	11.3	-7.2	26.1	-5.4	34.7	-11.7	13.7
ATA Birinci Serbest Fon	Korumalı Hisse	25.6	13.1	11.4	16.8	7.1	16.1				
ATA Üçüncü Serbest Fon	Kısa Faiz, BPP	19.4	19.4								
ATA Dördüncü Serbest Fon	Türkiye Dolar Eurobond	25.3	24.2	5.6	13.3						
ATA Para Piyasası (Likit Fon)	Para Piyasası	18.0	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	18.1	17.7	11	10	9.6	8.2	4.5			
ATA Birinci Değişken Fon	ÖST, Faiz ve Hisse	22.1	-73.1	3.3	11.9	11.6	11.3	5.7			
Allianz-ATA Dinamik Değişken EYF*	İyimser BES (45 Yaş Altı)	21.2	-4.8	25.5	11.1	-1.8					
Allianz-ATA Dengeli Değişken EYF*	Temkinli BES (45 Yaş Üzeri)	21.5	3.6	13.8	8.4	1.6					
*Emeklilik Yatırım Fonu											
Piyasa Benchmarkları											
BIST-100 Endeksi		7.9	-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)		11.3	-18.1	53.5	11.9	-15.4	31.1	-14.1	62	-22.6	23.7
\$/TL Kuru		8.1	40	7.2	20.6	25.4	9.2	19.5	-5.9	22.8	3.4
KYD Tüm (Tahvil Benchmarkı)		26.4	2.2	7.8	9.4	1	16.9	-0.6	16.5	4.4	11
KYD Brüt Repo (Para Piyasası Benchmarkı)		20.0	18.4	11.9	9.3	10.3	9.6	5.8	7.8	7.3	6.8
BES Endeksi (Emeklilik Fonu Benchmarkı)		19.5	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. İlavce olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.