

OTOMATİK BES BİLGİLENDİRME NOTU 2017 – 1. ÇEYREK

FON PERFORMANSLARI

Fon Adı	Halka Arz Tarihi	Katılımcı Sayısı	Büyükük (Bin TL)	Halka Arz Tarihinden İtibaren Getiri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
Başlangıç EYF	31/01/17	55.085	9.095	1,49%		1,49%	
Başlangıç Katılım EYF	31/01/17	36.176	5.060	1,38%		1,38%	

Piyasa Verileri	Son Bir Yıla Ait Getiri	Yılbaşından Bugüne Getiri*	Son 3 Aylık Getiri
TÜFE (Enflasyon)	%11,29	%1,83	%4,34
BIST 100	%6,82	%3,07	%13,83
BIST 30	%6,51	%2,99	%14,15
USD	%28,72	-%3,99	%3,32
EURO	%21,07	-%4,21	%4,72
Altın (TL/gr)	%30,75	-%0,71	%11,93
Repo (Brüt)	%9,23	%1,76	%2,49

İlgili tablo, rapor verisi Rasyonet'ten alınmıştır. Getiri hesaplamalarında iki tarih arasındaki fiyat değişimleri kullanılarak basit getiri hesaplanmıştır.

*İlgili tarih aralığına ait getiriler, 31.01.2017 itibarıyla hesaplanmaktadır. Enflasyon verileri 03.04.2017 tarihinde açıklanan verilerdir. EYF: Emeklilik Yatırım Fonu

Planınıza özel fonları incelemek ve fon dağılımı değişikliği yapmak için tıklayınız.

FINANSAL PİYASALARDAKİ GÜNCEL GELİŞMELER

Mart Ayında Piyasalarda Gündemi FED Belirledi

Mart ayında, küresel piyasalarda gündemi yine önceki aylara benzer şekilde, Amerikan Başkanı Trump'ın uygulayacağı ekonomi politikalarının detayları ve buna bağlı olarak Amerikan Merkez Bankası'nın olası para politikası kararları oluşturdu. Bilindiği üzere, Kasım ayında yapılan Amerikan Başkanlık seçimini kazanan Trump'ın büyüme odaklı politikalara ağırlık vereceğini ve bu amaçla kamu harcamalarını artıracığını açıklaması sonrası, Amerika'da enflasyonun yükseleceği buna karşılık Amerikan Merkez Bankası (FED)'nin faizleri piyasa tahminlerinden daha fazla artırabileceği beklentilerinin ani şekilde fiyatlanması, Amerikan borsalarında tarihi zirveler görülmesine ve tahvil faizlerinde çok sert satışlar yaşanmasına neden olmuştur. Ancak, Başkan Trump'ın Mart ayı başında yaptığı konuşmada ekonomi politikaları hakkında çok fazla detay vermemesi, daha somut gelişmeler bekleyen yatırımcılarda hayal kırıklığı yaratırken; önceki aylarda Mart toplantısında FED faiz artış beklentisini sadece %30 olarak fiyatlayan piyasalarda, Mart ayının başlamasıyla beraber gerek FED üyelerinin gerekse Başkan Yellen'in daha şahin yorumlarda bulunması sonucu, Mart ayı faiz artış beklentisi kısa sürede %90 seviyesine yükseldi. Beklentilerdeki bu hızlı değişim sonucunda, Dolar faizlerinde ve DXY Dolar endeksinde yükseliş yaşanırken, gelişmekte olan ülke kurlarında da Dolara karşı bir miktar zayıflık yaşandı. Ay ortasında yapılan toplantıda, FED'in beklentiler dahilinde faizi 25 baz puan yükseltmekle %0.75-%1.00 bandına çıkarmasıyla beraber, piyasalar için daha belirleyici olan ekonomik projeksiyonların Aralık ayına göre değişim göstermemesi ve yılın geri kalanı için 2 faiz artırım beklentisinin korunması sonucu global piyasalarda yaşanan rahatlatma ile birlikte Dolar

faizlerinde tekrar gerileme yaşanırken, Dolar endeksinde de düşüş gerçekleşti.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasalarında ise, ay boyunca gelişmiş ülkelerdeki yüksek büyüme beklentilerine paralel olarak dengeli seyreden emtia fiyatlarının ve kuvvetli gelen PMI datalarının etkisi ile olumlu performans izlenmeye devam edildi. Özellikle FED toplantısı sonrasında açıklanan ekonomik beklentilerin revize edilmemesi ve beklentilerden daha yumuşak bir söylem gelmesi, gelişmekte olan ülkelere para girişlerini hızlandırdı. Sene başından Ocak ortasına kadar diğer GOÜ kurlarından ciddi şekilde ayrıran Türk Lirası ise, Merkez Bankasının ay ortasında geç likidite penceresi faizini artırıp kısa vadeli faizleri bir kademe daha yükseltmesiyle, değer kazanarak negatif ayrışmasının bir kısmını geri almayı başarmıştır.

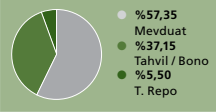
BIST 100 Endeksi 87.478 seviyesinden başladığı Mart ayı boyunca, kur tarafında yaşanan olumlu performansın da etkisiyle, global borsalardaki yükseliş hareketine paralel bir seyir izleyip, ay içinde 91.500 seviyesini test ettikten sonra gelen bir miktar kar satışları ile Mart ayını 88.947 seviyesinden kapattı. Mart ayına 3.6460 seviyesinden başlayan Dolar/TL kuru ise, ay boyunca Merkez Bankasının sıkı para politikasına devam etmesi ve yurtdışında yaşanan olumlu havaya paralel, düşüşle 3.59 seviyesinin altına test ettikten sonra Mart ayını 3.6330 seviyesinde tamamladı. Diğer taraftan, faiz cephesinde de ay boyunca dalgalı bir seyir izlendi. 10 yıllık faiz, ay başında %10.87 seviyesindeyken, yüksek gelen Şubat ayı enflasyonu sonrası ve yoğun ihale programının etkisiyle, %11.40 seviyesine kadar yükseldikten sonra kurdaki sakinleşme ve global piyasalardaki yumuşamanın etkisiyle tekrar gelen alışı sonucunda, Mart ayını %10.93 seviyesinden kapadı.

Gelinen seviyeler değerlendirildiğinde, 2017 yılı başında özellikle kur tarafında diğer gelişmekte olan ülke piyasalarına nazaran yaşanan ciddi negatif ayrışmanın bir kısmının, Merkez Bankası önlemleri sonucunda Şubat ayından bu yana geri alındığı, öte yandan borsa ve kısmen faiz tarafında da olumlu performansın devam ettiği gözlemlendi. Merkez Bankasının kurdaki yükselişi durdurmak ve terse çevirmek amacıyla faizleri artırmasıyla beraber, kısa vadeli fonlama faizini de yüksek tutmaya devam etmesi sonucu diğer gelişmekte olan ülke varlıklarına göre oldukça cazip seviyelere ulaşılan Türk varlıklarına bir miktar yabancı yatırımcı ilgisi de görüldü.

2015 yılından bu yana TL'nin Dolara karşı yaşadığı ciddi değer kaybı düşünüldüğünde, Merkez Bankasının uzun süre sonra faiz artışı yapabildiği olmasının da etkisiyle, yılın geri kalanı boyunca TL'nin dövizle karşı daha istikrarlı kalması tahmin edilmektedir. Tahvil faizlerimizin de Amerika kaynaklı tahvil faizlerinden son dönemde yaşanan yükselişe rağmen, küresel piyasalara göre göreceli olarak yüksek getiri sunduğu aşikardır. Ancak unutulmamalıdır ki, Türkiye benzerlerinden zaman zaman zaman ayrışsa da, orta vadede global piyasalarla birlikte hareket etmeyi sürdürecektir; dolayısıyla başta FED olmak üzere diğer Gelişmiş Ülke Merkez Bankalarının aldıkları kararlar belirleyici konumda olacaktır.

Özetle, 2016 yılının özellikle 2. yarısında piyasalarda yaşanan belirsizlik ve dalgalanmaların, 2017 yılı genelinde bir miktar azalabileceği ve göreceli olarak daha dengeli bir dönem yaşanabileceği görüşündeyiz. Öte yandan yerli yatırımcıların hali hazırdaki oldukça korumacı ve temkinli portföy yapısı düşünüldüğünde, içinde bulunduğumuz uzun vadeli fırsatı da yinelemek isteriz.

FON BİLGİLERİ

Fon Adı	Fonlara İlişkin Genel Bilgiler	Yatırım Riski	Portföy Dağılımı
Başlangıç EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen ve yatırımlarında enflasyon üzerinde reel kazanç elde etmeyi hedefleyen, ağırlıklı mevduat olmak üzere, sabit getirili menkul kıymet ürünlerine yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizli yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon olarak tasarlanmıştır.	Fon getirisi ağırlıklı olarak mevduat faizleriyle paralel olup, fon fiyatları genel olarak istikrarlıdır, dolayısıyla (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez. Reel getiriyi korumaya yönelik bir fondur.	
Başlangıç Katılım EYF	Otomatik Katılım Sistemi (OKS) kapsamında sisteme dahil olan, riski sevmeyen, faizsiz yatırım tercih eden ve ağırlıklı katılma hesapları olmak üzere, kira sertifikalarına ve benzeri faizsiz enstrümanlara yatırım yapmak isteyen katılımcılar tarafından tercih edilmektedir. Fon aynı zamanda, OKS sisteminde faizsiz yatırım tercih etmiş olan katılımcıların, cayma süresi boyunca yatırımlarını değerlendireceği bir fon olarak tasarlanmıştır.	Fon fiyatları genel olarak istikrarlı olup, (+) ve (-) yönde ani şekilde değişim göstermez.	