

Borsada temkinli olma dönemi

Fortis Portföy Genel Müdürü Alp Keler, hisse senedi tarafında seçime kadar olan dönemde biraz temkinli ve muhafazakar olmak gerektiğini belirtiyor. Seçim sonrası hareket ise ortaya çıkacak hükümet modeline ve global piyasalara bağlı olarak değişebilir.

Istanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda hareketlilik son dönemde artmış görünüyor. Özellikle yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin yakından izlendiği IMKB'de, içeride ise yaklaşan seçimlere ve Kürtür Irak kay-naklı



Alp Keler / Fortis Portföy Genel Müdürü

gelişmelere yönelik riskler yakından takip ediliyor. Bu hafta piyasaları Fortis Portföy Genel Müdürü Alp Keler ile birlikte değerlendirdik. Türkiye piyasalarındaki hareketin yurtdışıyla bağlantılı olduğunu altını çizen Keler, global piyasada olumlu havanın süreceğini düşünüyor. Ancak Keler, önümüzdeki dönemde global piyasalarda bir düzeltme hareketi yaşanabileceğine de dikkat çekiyor. Keler, seçime kadar olan dönemde hisse senedi piyasasında biraz temkinli ve muhafazakar olmak gerektiğini belirtiyor.

tekBORSA: Seçim öncesinde olmamıza ve iç risklere rağmen piyasadaki fazla tedirgin bir hava yok. Bunu nasıl değerlendiriyorsunuz?

Alp Keler: Son birkaç yılda hem direkt yatırım hem de portföy yatırımı olarak Türkiye'ye ciddi bir para girişi oldu ve piyasada yabancıların önemli bir ağırlığı oluştu. Dünyadaki olumlu trend devam ettiği sürece bize de para girişi oluyor. İçerideki belirsizliklere rağmen büyük fonlar Türkiye'ye gelmeye devam ediyor. Çünkü gelişmekte olan ülkelerde 5-10 tane yeterli likidite olan pazar var ve Türkiye bunlardan biri. Dolayısıyla o fonlar döviz dolaşımına yatırım yapıyor.

Dünyadaki olumlu trend son dönemde devam ediyor ama açıkçası çok hızlı yükseldi ve biz de bunun endişelerini yaşıyoruz. Türkiye'ye dönersek, biz global tarafta bir olumsuzluk olmadığı müddetçe piyasadan kötü bir etki beklemiyoruz. Önümüzdeki dönemde seçim var, belirsizlikler var ama piyasa bu riskleri fiyatlamıyor. Bunu da çok normal olarak karşılıyoruz. Ama artık global piyasalarda da yavaş yavaş kar realizasyonlarının geleceğini

inanıyoruz. Çok sert bir realizasyon olmaz ama bir düzeltme gelecek. **Seçime kadar nasıl bir seyir olabilir?**

KELER: Hisse senedi için seçime kadar olan dönemde biraz temkinli ve muhafazakar olmak gerekiyor. Çok fazla hisse senedi yatırımı önermiyorum açıkçası. Portföylerde sabit getirili ürünler ağırlıkta olmalı. Faiz tarafında ise, biz TL cinsi varlıklara yatırım yapabileceğimizi düşünüyoruz. Seçime kadar olan dönemde faizde ciddi bir düşüş olmaz. Sadece parayı park etmek ve kısa vadede faiz getirisi elde etmek açısından cazip. Daha aşağıya düşmesi için yapısal olarak çeşitli aşamaların kat edilmesi, hükümet modelinin ortaya çıkması ve enflasyonda yeni düşüş trendlerinin oluşması gerekiyor. Dolar ise kısa vadede belirsizlik için portföylere alınabilir. Ama benim dövizden çok büyük bir beklentim yok.

Ya seçimden sonra?

KELER: Seçimlerden sonraki tabloda, özellikle yabancılar sunuları dikkat edecek; son 4-5 yılda AB ve IMF kriterlerine uyan bir hükümet modeli vardı. Seçimlerden sonra çıkacak tabloda da bu model devam edecek mi etmeyecek mi? Eğer devam edecek bir model olur-

Global piyasalarda da yavaş yavaş kar realizasyonlarının geleceğine inanıyoruz. Çok sert bir realizasyon olmaz ama bir düzeltme gelecek

sa o zaman piyasalarda olumsuzluk yaşanmayacak. Tabii global piyasalarda bir olumsuzluk olmadığı sürece...

Ben en başta global piyasaları konuşuyorum. Şu anda ana belirleyici o, ama bunun yanında içerideki piyasalar biraz seçim sonrası hükümet modeline bağlı. Eğer global piyasalarda bir bozulma olmaz ve seçimden piyasa desteği hükümet çıkarsa, borsada 50 binlerin üzerine görürüz. Faiz tarafında da yıl sonuna kadar olan dönemde 15-16 seviyelerine gerileyebiliriz.

Global piyasalarda en büyük riskler neler?

KELER: ABD belirleyici olabilir. Orada ekonominin nasıl bir performans göstereceği biraz havada kalmış durumda. Dataalar karışık geliyor. İyisi de var,

Korumalı fonlar geliyor

Fortis Portföy, iki adet korumalı fon çıkarmak için SPK'ya başvurdu. Bu fonların haziran sonu veya temmuz başı gibi yatırımcılarla buluşması hedefleniyor. Fortis Portföy Genel Müdürü Keler, yatırımcılara yeni bir alternatif yaratacak olan ve düşen piyasalarda zarar etmemeyi, yükselen piyasalarda ise kar etmeyi sağlayacak olan söz konusu fonlarla ilgili merak edilenleri anlattı:

"Korumalı fonları, belirli bir dönem içerisinde ve belirli bir vade sonunda, başlangıç yatırımını veya başlangıç yatırımının üzerinde bir tutarı korumayı sağlayan fonlar olarak tanımlayabiliriz. Yatırım yaptığınız ürünün korumayı sağlayan bir bölümü var, bir de ekstra bölümü var. Bu ekstra bölüm de size yukarı doğru potansiyeli sağlıyor. Yani siz kötü piyasada ana paranızı koruyorsunuz, yükseliş durumunda ise yüksek getiri imkanından yararlanabiliyorsunuz..."

Bizim sunacağımız fonlarda belirli bir sabit kısım var ve bununla sabit getirili menkul kıymetlere yatırım yapıyor. Hazine bonusu olabilir, repo olabilir... Bu bölüm, korumayı sağlayan kısmı. Bir de portföyün içerisinde bir opsiyon sözleşmesi alıyoruz. Bu opsiyon sözleşmesiyle, hangi piyasaya bağımlı ise, bu yurtdışında de olabilir yurtdışında bir borsa da olabilir, ona yatırım yapıyor. Piyasa yükselirse, opsiyon olduğu için yükseliş imkanından yararlanıyor, düşerse de yatırımcı parasını koruyor. Burada şöyle bir mantık var: Yatırımcı risk almadan yükseliş piyasalarındaki imkanlarından yararlanabiliyor. Düşüş olduğu zaman da parasını koruyor. Biz korumalı fonların Türkiye'de çok tutacağını ve geleceğin ürünleri olacağını düşünüyoruz. Çünkü Türkiye'de yatırımcılar, son dönemlerdeki koşulları da göz önüne alarak, pek risk almamayı sevmiyorlar. Genelde tasarruf sahipleri " param değer kaybetmesin, fazla risk almayayım " anlayışında. O yüzden bu ürünlerin Türk yatırımcısına çok uygun olduğunu düşünüyoruz.

Korumalı fonların 2-3 yıllık dönemde Türk fon pazarında 2 milyar dolara varan bir büyüklüğe ulaşacağını düşünüyoruz. Bizim hedefimiz de bu rakamın yüzde 15-20'sine ulaşmak. Burada şöyle bir avantajımız var: Ana ortağımız olan Fortis Investments, Avrupa'da bu konuda en büyük kurumlardan bir tanesi ve dünyada birçok ülkede, sadece anapara korumalı fonlarda 20 milyar euro tutarında varlık yönetiyor. İlk fonlarımız çıktıktan sonra yeni ürünler de getireceğiz. Bu ürünler farklı vadelerde olabilir, farklı korumalar sağlayabilir. Çünkü bu fonlar çok yaratıcı ürünler haline dönüştürülebilir. Arkasında dövizde dayalı, faize dayalı veya hisse senedine dayalı bir ürün yapabilirsiniz. Ama nihai mantık aynı: Yatırımcının belirli getirilerinin korunması, ama alternatif piyasalardaki yükselişlerden de yararlanmak..."

ama genelde kötümserlere yakın. Diğer yandan dünyanın dengesi de değişiyor. Özellikle Uzakdoğu'nun, Çin ve Hindistan'ın kastediyoruz, piyasalarda çok ağırlığı yokken, ekonomilerin hızlı büyümesi sonucu piyasalardaki etkisi de arttı. Genelde böyle olumlu trendlerin arkasından hafif bir realizasyon ve durgunluk gelir. Ama ben ABD'yi daha yakından izliyorum. Oradaki hareketin

tüm dünya piyasalarını etkileyeceğini ve trend değişikliğinin işaretinin ABD'den geleceğini düşünüyoruz.

Önümüzdeki dönem için önerilebileceğiniz sektörler var mı?

KELER: Bizim beğendiğimiz sektörler, önümüzdeki dönemdeki elektrik dağıtım ihalelerini de göz önüne alırsak enerji sektörü ve ayrıca sigorta sektörü.

