

"ABD FAİZ KARARINA DİKKAT" Inveo Portföy Genel Müdürü Halim Çun, Para Dergisi için değerlendirdi.

Inveo Portföy Genel Müdürü Halim Çun'a göre eurobond'ların bu seviyeleri yatırım için uygun. Ülke risk primimizi yansıtan beş yıllık CDS'in halihazırda 574 seviyelerinde bulunduğunu hatırlatan Çun, "Ülke risk primimizin mevcut yatırım ortamındaki riskleri fiyatına yansıttığını düşünüyoruz. Bundan sonraki yatırım ortamının bir miktar daha sakinleşip volatilitenin istikrara kavuşması durumunda bu seviyeler Türk Eurobond'larına yatırım için uygun seviyeler diyebiliriz" diyor.

Eurobond fiyatlamaları içerisinde bir diğer baz alınacak kriterin ABD 10 yıllık faizler olduğunu da hatırlatan Çun, bu konudaki beklentisini ise şöyle özetliyor:

"Yatırım kararının bu kısmında FED'in 2022 yılında kaç faiz artırımını yapacağı Amerikan 10 yıllık faizlerinin tepkisinin nasıl olacağı önemli. FED'in faiz kararlarında şahin yaklaşımı benimsemesi beklentisi olan yatırımcıların bir süre daha bekleyip daha sonra eurobond alması önerilebilir. Burada yatırımın vadesi de çok önemli. Piyasa ortamının bozulacağı beklentisindeki yatırımcıların kısa vade (bir-üç yıl arasında), iyileşme bekleyenlerin ise (beş+) yıl üzerinde vadelerde alım yapmaları önerilebilir. Eurobond getirileri için piyasa koşullarını bilmeden net tahminde

bulunmak zor; ancak bir-üç yıl arası eurobond'lara mevcut durumda yatırım yapanlar, risk seviyesi ile uyumlu olarak yüzde 4-7 arasında getiri elde edebilirler."

Çun, konuşmasında yabancı para cinsinden tasarruf etmeyi tercih eden yatırımcılar için eurobond'ların getirisinin, DTH yani döviz mevduatlarına göre çok daha yüksek olduğunu hatırlatıyor. Bununla birlikte eurobond piyasasında vadelerin çok daha uzun olduğunu ve iftadan önce satılması durumunda vergi hesaplamalarının çok iyi yapılması gerektiği konusunda da uyarıda bulunan Çun, "Yatırımcılar bu enstrümanı tercih edecekleri zaman ihtiyaçları olmayan kısmını yatırıma aktarmalarını tavsiye ederiz. Vadesinden önce satış yapılmak zorunda kalındığında o anki fiyatlara göre doğrudan zarar edilebileceği ya da yüksek bir vergi ile karşılaşılacağı göz önünde bulundurulmalıdır" diyor.

Bu nedenle eurobond satın almak isteyen yatırımcılara eurobond ağırlıklı yatırım fonu almalarını öneren Çun, bunun nedenlerini şöyle sıralıyor: "Bu şekilde hem vade ayarlaması yapmak zorunda kalmayacaklar hem de vergi konusunda ciddi avantajları olacak. Eurobond temalı yatırım fonları ve serbest fonlar, yüzde 10 stopaj haricinde herhangi bir vergilendirme konusuna girmiyorlar. En önemli diğer bir avantajı da likidite etmek istediklerinde kayıp yaşama ihtimalleri daha az olacaktır. Eurobond alabilmek için minimum tutar 200 bin dolardır. Bunun yanında küçük yatırımcıların da işlem yapabilmesi için Hazine'nin çıkardığı bin ve 2 bin dolar minimum alım imkanı tanıyan birkaç tane eurobond var. Inveo Portföy'ün kurucusu olduğu Inveo Portföy Birinci Serbest (Eurobond Döviz) Fonu (GAG) bulunuyor. Bu fona nitelikli yatırımcılar, hem TL hem dolar bazlı yatırım yapabiliyor. Fonun 2021 net getirisi ise yüzde 78,74 olarak gerçekleşti."



Halim Çun