

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Döviz sepeti tarihi zirvesini tekrar test etti

ABD ve Alman piyasa faizlerindeki artışın gelişen piyasa para birimlerini zayıflatması ve TCMB'nin geçen haftaki enflasyon toplantısında nispeten rahat bir duruş sergilemesi, ½ EUR ve ½ USD'den oluşan döviz sepetinin Ocak 2014'te test ettiği 2,8760 zirvesine bu hafta başında tekrar yaklaşmasına neden oldu.

Bu hafta Cuma günü ABD tarım dışı istihdam verisi, USD/TL'nin seyri için kritik önem taşıyor. Dolar kuru bu hafta 2,68 – 2,74 bandında seyredebilir. 2,65'e doğru geri çekilmelerde dolar alınabilir.

Faizlerin seçimler öncesinde gevşemesi zor

Nisan enflasyonunun beklentilerin üzerinde kalması nedeniyle gösterge faiz %10,46 ile son bir yılın zirvesini gördü; 10 yıllık tahvilin faizi de %9,50'yi aştı.

Yurt içi büyüme göstergelerindeki zayıflık ve yaklaşan seçimler TCMB'yi faiz artırımını konusunda kısıtlarken, TL'de oynaklığın sürmesi de faizlerin gevşemesine engel oluyor. Bununla birlikte, küresel düşük faiz ortamının sürecektir olması nedeniyle, gösterge tahvilde %10,30'un üzerinde, 10 yıllık TL cinsi tahvilde de %9,50 - %9,70 bölgesinde alıcılar görebiliriz. Faizlerde ciddi bir düşüş görebilmemiz için, TL'deki oynaklığın yatışması gerekiyor.

	Beklenti (1)	Önceki	
Gösterge faiz (%)	%9,5-10,5	%9,0-10,0	▲
USD/TL	2,65-2,74	2,65-2,74	◀▶
EUR/TL	2,95-3,05	2,84-2,95	▲
EUR/USD	1,08-1,14	1,03-1,10	▲
BIST-100	81.725-87.275	78.000-85.500	▲
Altın USD/ons	1.170-1.225	1.180-1.245	▼
Petrol (Brent)	62-72	57-66	▲
S&P 500	2.075-2.130	2.050-2.130	◀▶

Beklenti bantlarının geçmiş dönem performansı için [tıklayınız](#)

Borsa İstanbul'da konsolidasyon hareketi

Temettü ödemelerine göre düzeltilmiş olan BIST-100 Toplam Getiri Endeksi, geçtiğimiz hafta tüm zamanların zirvesine %4 kadar yaklaştı. Buna paralel, BIST-100 Endeksi'nin 86.750 direncine doğru olan hareketi, faizler, CDS ve TL'deki temkinli eğilimden fazla ayrışınca, yaklaşık 3 bin puanlık bir düzeltme hareketi gözlemledik.

Dolar bazında BIST-100 Endeksi'nin yılbaşından bu yana MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'ne kıyasla %23 geride kalmış olması ve 2015 kâr tahminlerine göre F/K bazında %19 iskontolu olması, döviz kurlarındaki artışla bir araya gelince, BIST'ı yabancı yatırımcılar için dolar bazında cazip hale getiriyor. Bu hafta 83.000 seviyesi destek, 86.000 seviyesi ise direnç olarak çalışabilir.

Altın, bant hareketinin desteğinde

Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde, altın fiyatlarında önemli bir hareket beklemiyoruz. Fed başkanlarının istihdam verisi açıklanmadan önceki konuşmaları doları destekleyerek altın fiyatlarını dizginleyebilir. Altın fiyatlarının bu hafta 1170 – 1225 dolar aralığında seyretmesini bekliyoruz. Yunanistan'a ilişkin endişelerin de kısmen azalmaya başlaması, güvenli yatırım aracı olan altına olan talebi dizginliyor. Altın fiyatları için destekler 1.168 ve 1.148 dolar/ons, dirençler ise 1.210 ve 1.240 dolar/ons seviyelerinde bulunuyor.

V Yatırımcı TV: Videolar Adobe Acrobat 9 ya da üstü versiyon ile buradan izlenebilir



Piyasalarda haftalık görünüm ve beklentiler

“Dipten dönmeye başlayan küresel faizler ve durgun geçen ilk çeyreğin ardından toparlama emareleri gösteren ABD ekonomisi sebebiyle bonolarda kısa süreli bir patinaj ve yurt içinde TL varlıklarda realizasyonlar görüyoruz.”

Windows Media Player'dan izlemek için [tıklayın](#):



Özel Sektör Tahvillerine nasıl yatırım yapılır?

“Özel sektör tahvillerine yatırım yapılırken, tahvili ihraç eden şirket ile ilgili finansal risklerin kapsamlı bir şekilde değerlendirilmesi önem taşıyor.”

Windows Media Player'dan izlemek için [tıklayın](#):



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Dolar Endeksi 95 seviyesinde destek arıyor

Son 12 yılın zirvesinden gerileyen Dolar Endeksi (DXY), 94,40 seviyesinden tepki vererek tekrar 95'in üzerine yükseldi. ABD'de finansal koşulların göreceli sıkı olması nedeniyle, yakın vadede, uzun vadeli ABD faizleri ile Dolar Endeksi'nin bir arada yükselmesi olasılığını halen düşük görüyoruz. ABD'de ilk çeyrekteki düşük büyüme oranını doğru tahmin eden Atlanta Fed'in ikinci çeyrek için de %0,9 gibi piyasa beklentisinin oldukça altında bir büyüme beklentisine işaret etmesi, doların ABD verilerine olan duyarlılığını artıracak.

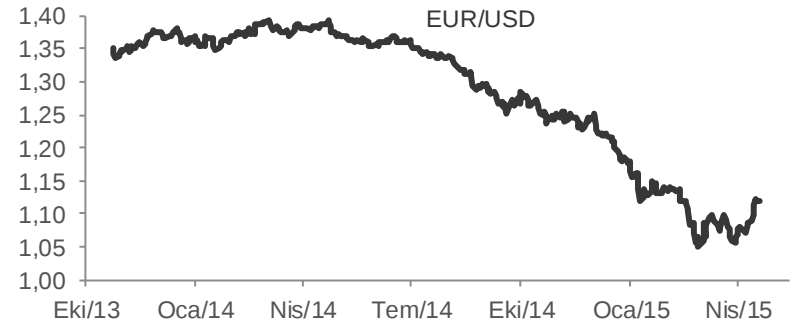
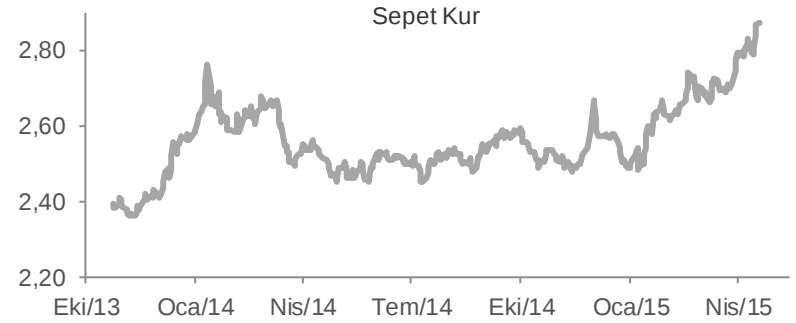
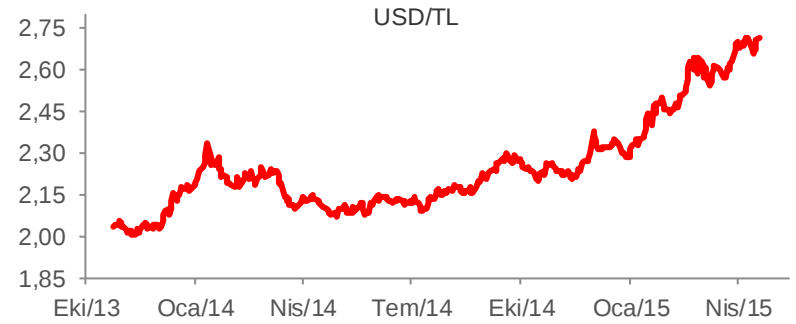
Avrupa'da iyileşmeye devam eden veriler EUR/USD paritesini destekleyen bir görünüm çiziyor. 6 Mayıs'ta, ECB Acil Likidite Yardımı (ELA) programı çerçevesinde Yunan bankalarının teminatlarına uyguladığı kesinti oranını artırmayı görüşecek. Ancak bu hafta bir değişiklik gelmeyebilir. Buradaki kesinti oranı ne kadar artırılacak olursa, bankaların ECB'den likidite bulmak için o kadar daha fazla teminat göstermeleri gerekecek. Bir yanda Brüksel Grubu toplantılarında aşama kaydedilirken, ECB'nin diğer taraftan çok fazla sıkıştırıcı olmasını beklemiyoruz. Ancak nihai bir anlaşma öncesinde Yunanistan'la ilgili tansiyon artacak olursa, periferi faizlerinde artış, Alman faizlerinde ve EUR/USD paritesinde de düşüş gözlemleyebiliriz. Nihayetinde, bir referandum yoluyla Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nde kalmaya devam etmesini ve piyasalarda ara dönemde yaşanabilecek zayıflıkların alım yönünde değerlendirilmesini bekliyoruz.

Gelişen ülke para birimleri içinde TL zayıf halkalar arasında

ABD ve Alman piyasa faizlerindeki artışın gelişen piyasa para birimlerini zayıflatması ve TCMB'nin geçen haftaki enflasyon toplantısında nispeten rahat bir duruş sergilemesi, ½ EUR ve ½ USD'den oluşan döviz sepetinin Ocak 2014'te test ettiği 2,8760 zirvesine bu hafta başında tekrar yaklaşmasına neden oldu.

TCMB'nin kurlardaki hareketlere reaktif bir yaklaşım sergilemesi ve TL'deki zayıflığa da fazla etkinliği olmayan birtakım makro ihtiyati tedbirlerle müdahil olmaya çalışması, seçimler öncesinde döviz kurlarındaki geri çekilmelerin sınırlı kalabileceğini düşündürüyor. USD/TL'de bu hafta 2,68 – 2,74 bandında bir hareket bekliyoruz. 2,65'e doğru geri çekilmelerde tekrar alıcılar belirebilir.

Bu hafta Salı günü açıklanacak olan ABD Hizmet Sektörü ISM verisi ile Çarşamba günkü ADP özel sektör istihdam verisi, Cuma günkü kritik tarım dışı istihdam verisi öncesinde piyasa beklentilerinin şekillenmesinde ve doların bu haftaki seyrinde rol oynayabilir.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Çekirdek ülke faizlerinde artışlar devam etti

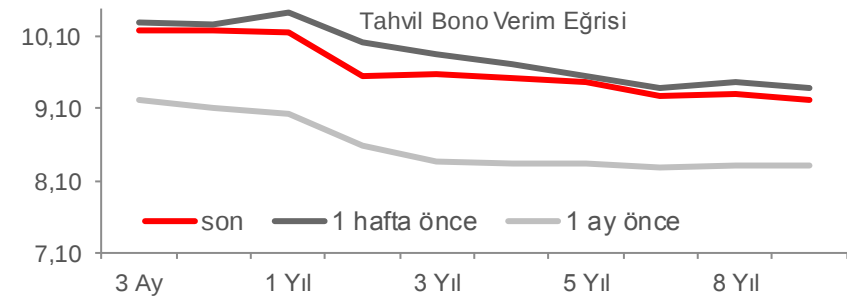
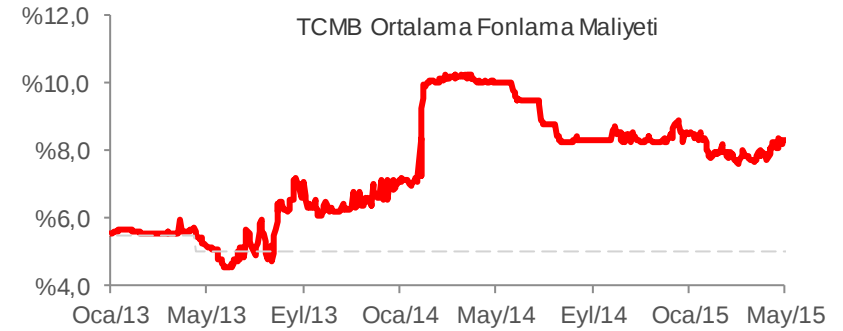
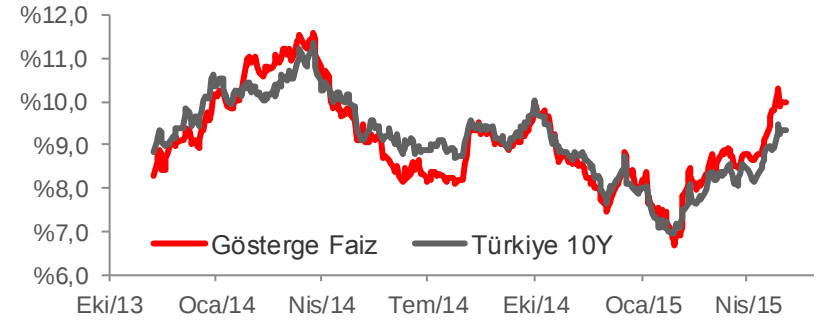
Geçtiğimiz hafta çekirdek ülke faizlerindeki yukarı yönlü hareket sürdü. ABD 10 yıllıkları %2,15'in üzerine, Alman 10 yıllıkları ise %0,45'e kadar yükseldi. Yunanistan'da felaket senaryolarından uzaklaşıldığı algısı, Çin'de daha fazla mali/parasal genişleme olabileceği beklentisi ve emtia fiyatlarındaki artışlar, vade priminin normalleşmesine neden olarak "nicel gevşeme" dayanaklı pozisyonların bir miktar daha çözülmesine neden oldu. ABD'de Mart ayı zayıf tarım dışı istihdam verisinin bir trend başlangıcına işaret ettiğini söylemek için henüz erken. Öte yandan, bu Cuma günkü Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi de göreceli olarak zayıf gelecek olursa, çekirdek ülke faizlerindeki harekette bir geri dönüş görebiliriz. İstihdam verisi güçlü gelse de, ABD 10 yıllıklarının yakın vadede 2015 zirvesi olan %2,26'yı kalıcı olarak kırmamasını henüz beklemiyoruz. Düşük enflasyon, Euro Bölgesi ve Japonya ile olan faiz farklarına karşın güçlü dolar, göreceli zayıf ekonomik büyüme ve düşük verimlilik nedeniyle, Fed'in bu sene içinde faiz artışı yapmakta zorlanabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Gelişen ülke piyasaları arasında Türk tahvilleri negatif ayrıştı

Türk tahvilleri, Şubat ayından bu yana gelişmekte olan ülkeler arasında en fazla negatif ayrışan ülke olmayı sürdürüyor. Göreceli düşük itfa takvimi ve borçlanma ihtiyacına karşın, artan döviz volatilitesi ve yükselen fonlama maliyetleri nedeniyle tahvil faizlerinde kısa vadede hızlı bir gevşeme beklemiyoruz. Mevduat ve (swap'la desteklenen) sentetik mevduat faizlerinin yüksek kalması da tahvil enstrümanlarına olan ilgiyi sınırılıyor. Geçtiğimiz hafta içinde, Türk 10 yıllık Eurobond'unun ABD 10 yıllıkları ile faiz farkı 510 baz puana, TL cinsi 10 yıllık devlet tahvilinin ABD 10 yıllıkları ile faiz farkı ise 754 baz puana kadar yükseldi. Son 5 yıl içinde bu spread'lerin gördükleri en yüksek değerler, sırasıyla 568 baz puan ve 863 baz puan olmuştur.

Nisan enflasyonu beklentilerin üzerinde

TCMB, enflasyon raporunda, %5,5 olan enflasyon hedefini %6,8'e yükseltti. Nisan ayında TÜFE yüksek gıda fiyatları nedeniyle %1,63 artış gösterdi. Yıllık TÜFE %7,91'e yükselirken, çekirdek enflasyon ise %7,0'ye geriledi. Zayıf iç talep, düşük ithalat fiyatları ve yüksek baz etkisi nedeniyle, ikinci çeyreğin geri kalanı ve üçüncü çeyrekte yıllık enflasyonda gerileme bekliyoruz. Merkez Bankası'nın faiz kararında ise seçim sonrasında politik görünüm ile gıda fiyatlarının seyri rol oynayacak. Büyüme göstergelerindeki zayıflık ve yaklaşan genel seçimler TCMB'yi faiz artırımında kısıtlarken, dövizdeki oynaklığa makro ihtiyati tedbirlerle cevap vermesine neden oluyor. Döviz kurlarındaki oynaklığın sürmesi ise faizlerin gevşemesine engel oluyor. Bununla birlikte, küresel düşük faiz ortamının süreceği olması nedeniyle, gösterge tahvilde %10,30'un üzerinde, 10 yıllık TL cinsi tahvilde de %9,50 - %9,70 bölgesinde alıcılar görebiliriz. Faizlerde ciddi bir düşüş olması için ise döviz tarafında da rahatlama olması gerekiyor.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Hisse senetlerini destekleyen küresel makro ortam devam ediyor

ABD borsaları tarihi zirvelerine yakın seyrini koruyor. Avrupa borsaları ise euro'daki güçlenmenin de etkisiyle 3-4 haftadır yüzleştikleri satışların ardından dengelenme çabasında görülüyor. 18 Mart'taki FOMC Toplantısı'nın hemen ardından Dolar Endeksi (DXY) için öngördüğümüz 95-100 işlem bandı, EUR/USD paritesi için de öngördüğümüz 1,05 – 1,15 işlem bandının içine kalınmaya devam ediliyor. Bu beklentilerimize paralel, "carry trade" ile birlikte gelişen piyasa borsalarında da bir buçuk aydır aktardığımız olumlu görünümün sürdüğünü görüyoruz. MSCI Dünya Endeksi'nin toplam piyasa değeri geçtiğimiz hafta 72,2 trilyon dolarla yeni bir rekor kırdıktan sonra, 71,3 trilyon dolara gevşedi.

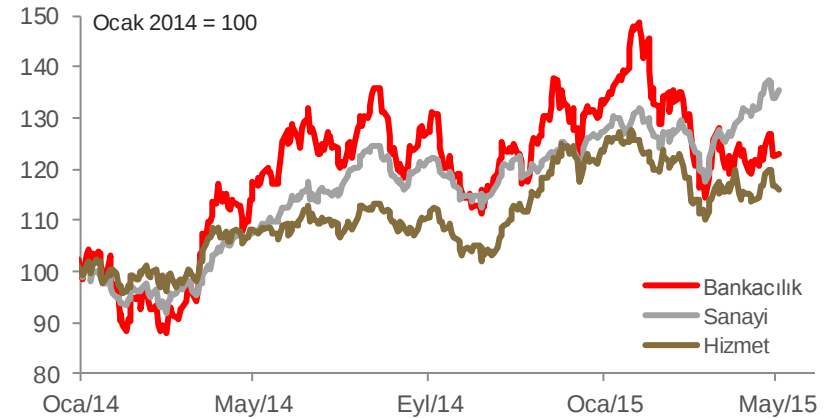
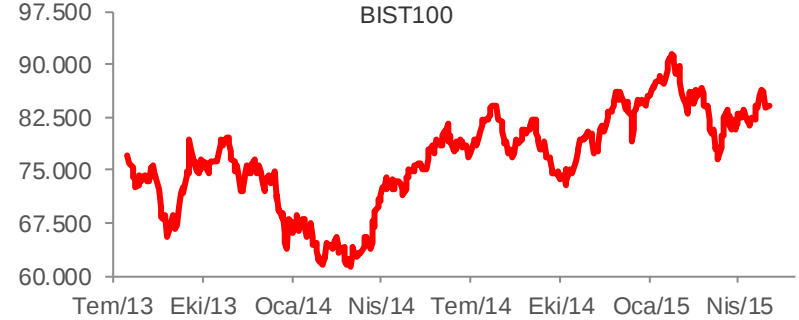
Borsa İstanbul'da beklenen düzeltme hareketi geldi

Gösterge faizin %10'u aştığı, 5 yıllık CDS'in 220-230 bandında kaldığı ve döviz sepetinin rekor seviyelere yakın seyrettiği bir dönemde, BIST-100 Endeksi'nin 86-87 bin direncinde satışlarla karşılaşarak bir düzeltme hareketine girebileceği beklentisindeydik. Temettü ödemelerine göre düzeltilmiş olan BIST-100 Toplam Getiri Endeksi'nin de geçtiğimiz hafta tüm zamanların zirvesine %4 kadar yaklaşmasından sonra bu satışın geldiğini gördük.

Seçimler öncesinde BIST-100'de kalıcı bir yükseliş hareketi görmemiz zor görünüyor. Düşük büyüme ve yüksek enflasyon, borsadaki yükselişleri sınırlamaya devam edebilir. İlk çeyrek kârlarında bankaların sonuçları beklentileri bir miktar aşarken, mali kesim dışındaki şirketlerin kârları karışık gelmekle birlikte, kambiyo zararlarından olumsuz etkilendiklerini gözlemliyoruz.

Öte yandan, küresel faizlerin düşük kalacak olması, Fed'in yavaş hareket edecek olması, Dolar Endeksi'nin bir düzeltme sürecine girmesi, petrol fiyatlarının son yükselişe karşın halen cari açık ve enflasyonumuzu destekleyici seyri, BIST için olumlu beklentiler. Yılbaşından bu yana, Türk şirketlerinin kâr tahmini kesintileri diğer gelişmekte olan piyasalardaki şirketlerin ortalamasına göre daha az miktarda yapılmış olmasına karşın, BIST-100 Endeksi dolar bazında MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'nin %23 gerisinde kaldı. BIST-100, 2015 kâr beklentilerine göre F/K bazında da MSCI Gelişen Piyasalar Endeksi'ne kıyasla %19 daha ucuz durumda. Türk hisse senetlerinde yabancı sahipliğinin son 10 yılın dip seviyesi olan %61'e yaklaşarak %62'lere kadar gerilemesi de, BIST'in cari seviyelerde ilgi görmesine destek oluyor.

BIST-100 Endeksi için dirençler 86.000 ve 87.275 seviyesinde, destekler ise 83.000 ve 81.725'te görülebilir.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Altın son 6 haftanın en düşük seviyesini gördü

Altın geçen haftayı sürpriz bir düşüşle noktalandı. Cuma günü 1.170 dolar/ons seviyesinin altına gerileyen Haziran 2015 vadeli fiyatı haftayı 1.174,50 dolar/ons seviyesinden kapatırken, bugün toparlandı ve yeniden 1.185 dolar/ons seviyesinin üzerinde. Fed'in faiz artırımını ne kadar geciktirebileceğine ilişkin belirsizlik sürerken, geçen haftaki Fed toplantısından gelen sinyallerin, bir önceki toplantıdaki güvercinvari sinyallere kıyasla biraz daha sağlam oluşu, altın fiyatlarını baskılıyor.

İç piyasada altın

Yurtiçinde ise dolardaki düşüşün etkisiyle geçen hafta 102 lira/gram seviyesinin altına düşen fiyatlar, doların yeniden değer kazanmasıyla birlikte 103 lira/gram seviyesinin üzerine çıktı. Dolara sıkı sıkıya bağlı şekilde hareket eden iç piyasa altın fiyatının, doların bu hafta lira karşısında güçlenmesine paralel gücünü koruyacağı öngörülebilir. İç piyasa altın fiyatı, global altın piyasasından kopuk hareket ediyor; iki piyasa arasındaki bağlantı bugünlerde sadece dolar üzerinden gerçekleşiyor.

Fed açıklamaları ve ABD istihdam verisi

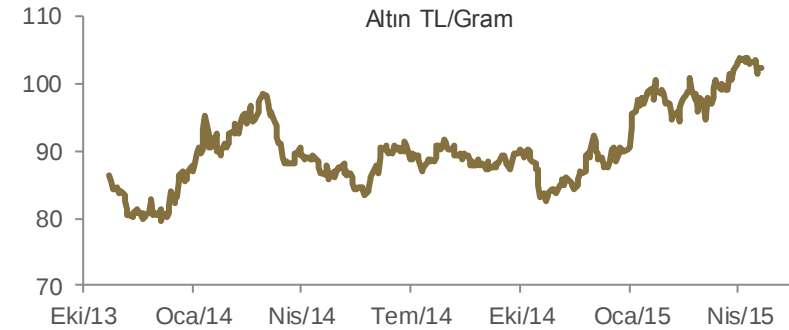
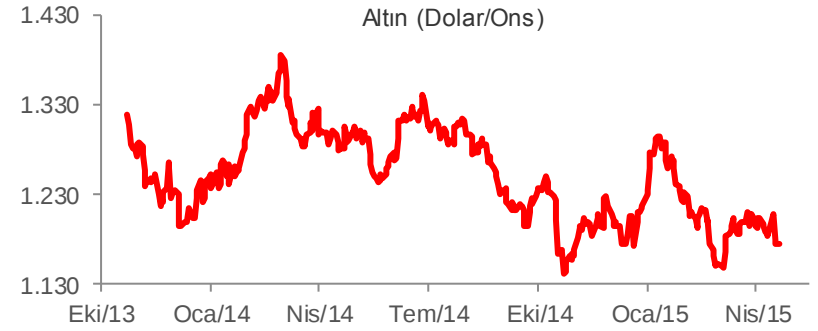
Bu hafta Fed başkanlarının yapacağı konuşmalardan faiz artırımının zamanlamasına ilişkin belirleyici bir sinyal beklenmiyor. Fed'in faiz kararı için ekonomik verilere göre hareket edeceğini biliyoruz. Ancak açıklamaların tonunun ekonomiye ilişkin güveni vurgulayacak şekilde sağlam olması, altın fiyatlarını kısmen baskılayabilir.

Bu hafta Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam verisi de altının seyri için belirleyici olacak. Verinin beklentilere paralel olarak olumlu gelmesi, altın fiyatları üzerindeki baskıyı canlandırabilir.

Beklentiler

Cuma günü açıklanacak olan ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde, altın fiyatlarında önemli bir hareket beklemiyoruz. Fed başkanlarının istihdam verisi açıklanmadan önceki konuşmaları doları destekleyerek altın fiyatlarını dizginleyebilir. Altın fiyatlarının bu hafta 1170 – 1225 dolar aralığında seyretmesini bekliyoruz. Yunanistan'a ilişkin endişelerin de kısmen azalmaya başlaması, güvenli yatırım aracı olan altına olan talebi dizginliyor.

Altın fiyatları için destekler 1.168 ve 1.148 dolar/ons seviyelerinde, dirençler ise 1.210 ve 1.240 dolar/ons seviyelerinde görülebilir.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

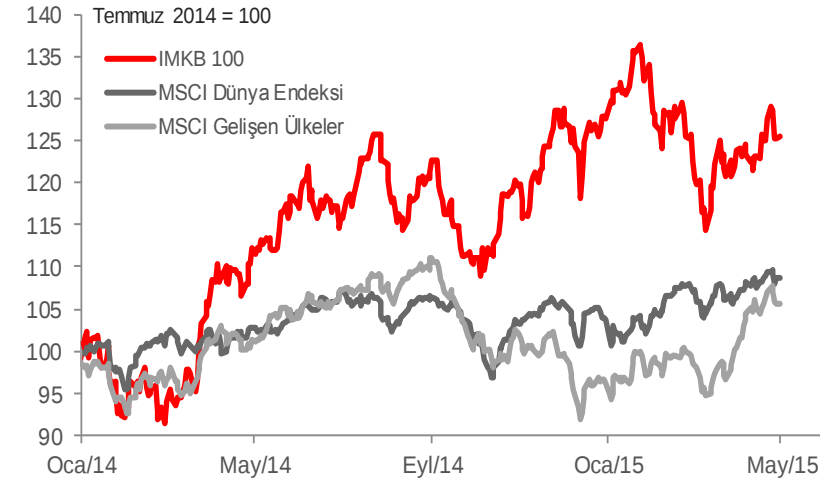
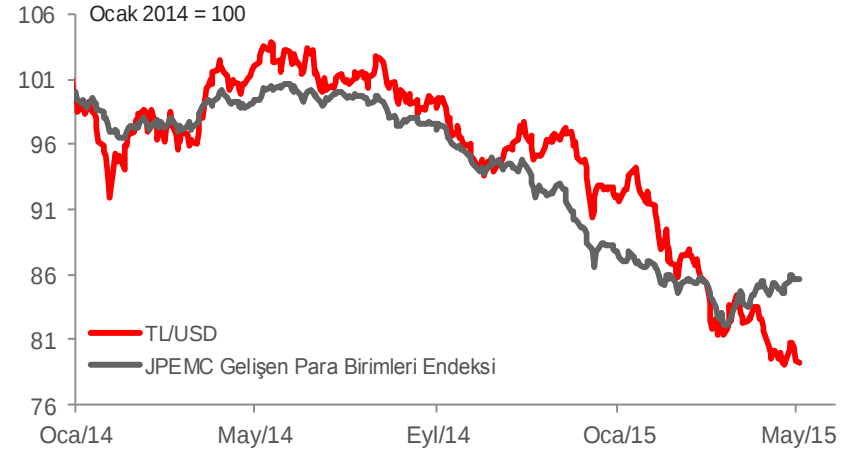
Altın

Veriler

Fonlar

Döviz	Son	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	6 Ay %	1 Yıl %
USD/TL	2,7099	-1,3	-5,1	-9,0	-18,0	-22,5
Euro/TL	3,0310	-3,9	-7,3	-7,7	-8,0	-3,8
Sepet Kur	2,8704	-2,7	-6,3	-8,3	-12,7	-12,6
Dolar Endeksi	95,2	-1,6	-1,4	1,3	9,5	19,8
Gelişen Ülkeler Ort.	75,8	1,4	2,6	0,5	-9,3	-13,5
Faiz						
Türkiye 2 Yıl	10,25	-0,4	18,2	31,1	19,7	12,4
Türkiye 10 Yıl	9,48	0,2	15,6	26,6	7,7	4,3
ABD 10 Yıl	2,10	9,5	14,4	20,1	-9,9	-18,6
Brezilya 10 Yıl	12,80	1,7	-2,9	7,0	5,0	1,5
Hindistan 10 Yıl	7,85	0,5	1,5	1,7	-4,9	-10,9
Rusya 10 Yıl	10,52	-3,2	-10,7	-20,4	6,6	10,4
Hisse Senetleri						
Türkiye - BİST 100	84.037	-1,8	3,5	-5,5	4,3	13,8
ABD - S&P 500	2.108	-0,4	2,0	3,3	4,8	12,1
Almanya - DAX	11.618	-1,6	-3,2	8,6	24,6	21,0
Japonya - Nikkei	19.532	-3,2	0,5	10,5	15,8	35,1
Çin - Shanghai Komp.	4.480	2,0	17,6	39,6	85,1	121,1
Brezilya - Bovespa	56.954	0,6	8,9	21,4	4,3	10,3
Rusya - RTSI	1.029	0,1	13,1	39,6	-5,7	-10,9
Hindistan - SENSEX	27.491	0,2	-2,7	-5,8	-1,3	22,6
Altın - Emtia						
Altın Dolar / ons	1.192,0	-0,8	-1,9	-6,1	2,0	-9,0
Altın TL / gram	103,84	-0,5	-3,3	-3,0	-19,7	-14,8
Brent Petrolü	66,7	2,8	21,3	23,1	-19,5	-38,6
Bakır	6.351	6,3	5,6	15,6	-5,1	-4,0
Buğday	466	-0,9	-13,1	-8,8	-12,2	-34,2

* 04.05.2015 saat 16 itibariyle



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Para Piyasası Fonu						
Akbank B Tipi Likit Fon	ALE	Düşük	1.23%	561.4	Fon; yatırımcının nakit yönetimi aracıdır. Portföyünde devamlı olarak, vadesine en fazla 180 gün kalmış likiditesi yüksek sermaye piyasası araçları yer alır. Portföyün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olabilir.	
Akbank B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Ve Bono Fonu	AVT	Düşük	2.10%	838.7	Fon; alternatif bir nakit yönetim aracıdır. Portföyünün en az %51'ini devamlı olarak kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırır, portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi en az 25 en fazla 90 gündür. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakte dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir.	
Akbank B Tipi Premium Tahvil Ve Bono Fonu	APT	Düşük/Orta	1.40%	87.2	Fon; yatırımcısına yaklaşık bir yıl çevresindeki bir vade ile tahvil yatırımı yapma olanağı sunar. Fon, orta vadeli Hazine ve Özel Sektör Borçlanma Enstrümanları'na yatırım yapar ve enflasyonun üzerinde uzun vadeli getiri sağlamayı hedefler. Gelecekte düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılması amacıyla oluşturulmuş bir fondur.	
Akbank B Tipi Özel Sektör Tahvil Ve Bono Fonu	AYR	Orta	2.00%	660.4	Fon, Devlet Tahvillerinin üzerinde bir getiri elde etmeyi hedefleyen yatırımcılara olanak sunar. Ağırlıklı olarak kısa vadeli sabit faizli ve uzun vadeli değişken faizli özel sektör tahvillerine yatırım yapar. Kısa vadeli ve değişken faizli tahvillerin ağırlığı sayesinde fon düşük miktarda faiz riskine sahiptir.	
Akbank B Tipi Uzun Vadeli Tahvil Ve Bono Fonu	AK2	Orta	2.00%	99.8	Fon; yatırımcısına orta ve uzun vadeli bir tahvil yatırım olanağı sunar. Orta-uzun vadeli Hazine ve Özel Sektör Borçlanma Enstrümanları'na yatırım yapar ve enflasyonun üzerinde uzun vadeli getiri sağlamayı hedefler.	
Kira Sertifikaları						
Akbank B Tipi Kira Sertifikaları Fonu	AIS	Orta	2.10%	12.2	Fon; faizsiz sermaye piyasası araçları olan, Hazine veya Özel Sektör şirketleri tarafından ihraç edilen Kira Sertifikalarına yatırım yapar. Enflasyonun üzerinde uzun vadeli getiri sağlayarak düzenli ve sürekli gelir akımlarının yaratılmasını hedefler.	

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Akbank B Tipi Değişken Fon	ADE	Orta	2.00%	54.0	Fon; tahvil ağırlığı ile dengeli bir risk yapısı sunmakla birlikte dönemsel olarak diğer varlık sınıflarındaki fırsatları değerlendirme olanağı sunar. Ağırlıklı olarak orta-uzun vadeli devlet ve özel sektör tahvillerine yatırım yapar. Fon ayrıca, hisse senetleri, altın, döviz cinsi enstrümanlar gibi farklı varlık sınıflarındaki fırsatlarından yararlanmak amacı ile, strateji bant aralıklarının sınırları içerisinde yatırım yapabilir.	
Akbank B Tipi Birebir Bankacılık Değişken Fon	ABU	Orta	2.00%	11.1	Fon, yatırımcısına çok geniş bir yatırım evreni sunar. Ağırlıklı olarak kamu veya özel sektör borçlanma enstrümanlarına yatırım yaparak enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunma sağlamayı hedeflerken, piyasanın uygun olduğu durumlarda hisse senedi, eurobond, kıymetli maden ile bunlara dayalı enstrümanlara yatırım yaparak değer artışı yaratmayı amaçlar.	
Akbank A Tipi Diploma Değişken Fonu	ALD	Orta/Yüksek	2.60%	0.3	Fon, ağırlıklı olarak sabit ve değişken getirili devlet iç borçlanma senetleri ve özel sektör tahvilleri ile hisse senetleri arasında ideal yatırım dengesini sağlayarak getiriyi optimize etmeyi hedefler. İçeriğinde en az %25 oranında hisse senedi taşıyan fon, "aktif yönetim stratejisi" ile piyasadaki trendler, beklentiler doğrultusunda varlık dağılımını değiştirerek yatırım araçlarındaki dönemsel fırsatlardan yararlanmayı sağlar.	
Akbank B Tipi Altın Fonu	AFO	Yüksek	2.10%	103.8	Fon; portföyüne altın dahil etmek isteyen yatırımcılara yönelik bir alternatiftir. Fon, sürekli olarak portföyünde en az %51 oranında altın taşımakla birlikte, bu oran genellikle %90'ın üzerindedir. Fon getirisi altın fiyatlarındaki ve döviz kurlarındaki dalgalanmalardan etkilenir.	
Akbank B Tipi Birleşik Emtia Fon Sepeti Fonu	AES	Yüksek	1.90%	4.9	Fon; portföyünde bir emtia sepetine yer vermek isteyen yatırımcılara imkan sağlar. Ağırlıklı olarak gelişmiş ülke borsalarında işlem gören Borsa Yatırım Fonları'na yatırım yapar. Dünyaca kabul gören Dow Jones UBS Commodity Index'ini takip ederek yatırımcının emtia piyasalarındaki fiyat hareketlerinden yararlanmasını sağlar. Fon, kısa vadeli dalgalanmaları ön planda tutmaksızın, uzun vadede getiri ve büyümeyi amaçlar.	

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Akbank A Tipi Premium Hisse Senedi Fonu	ADP i	Yüksek ■■■■■■■■	2.50%	10.0	Fon, portföyüne hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara, Ak Portföy uzmanlığıyla seçilen hisse senetlerine yatırım yapma olanağı sunar. Bu yolla hisse senedi piyasasındaki fırsatlardan yararlanarak uzun vadede tasarrufların büyümesi hedeflenir. Fon, minimum %70 oranında hisse senedi yatırımı yaparak kısa vadeli dalgalanmaları ön planda tutmaksızın, uzun vadeli getiri ve büyümeyi amaçlar.	Repo Diğer Bono Hisse
Akbank A Tipi Hisse Senedi Fonu	AK3 i	Yüksek ■■■■■■■■	3.40%	16.9	Fon, portföyüne bir varlık sınıfı olarak hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara, Ak Portföy uzmanlığıyla seçilen hisse senetlerine yatırım yapma olanağı sunar. Ağırlıklı olarak yüksek piyasa değerli şirketlerin hisse senetlerine yatırım yapar. Fon, minimum %70 oranında hisse senedi yatırımı yaparak, kısa vadeli piyasa dalgalanmalarını ön planda tutmaksızın, uzun vadede tasarrufların büyümesi hedefler.	Repo Diğer Hisse
Akbank A Tipi İMKB 30 Endeksi Hisse Senedi Fonu	AKU i	Yüksek ■■■■■■■■	2.12%	37.5	Fon, portföyünün bir kısmını hisse senetlerinde değerlendirmek isteyen ve Ulusal 30 endeksine paralel bir getiriye hedefleyen yatırımcılarımız için oluşturulmuştur. BİST 30 hisse senetlerine, endeksteki payları oranında yatırım yapar. Yatırımcı pek çok hisse senedi ile tek tek ilgilenmek yerine, satın alacağı fon katılım pay belgesi ile söz konusu hisse senetleri getirisinin tümüne ortak olabilecektir.	Repo Hisse
Akbank A Tipi BİST Temettü 25 Endeksi Fonu	ALC i	Yüksek ■■■■■■■■	2.12%	8.0	Fon, orta-uzun vadeli bir bakış açısıyla, portföyüne yüksek kar payı potansiyeli olan hisse senetleri eklemek ve yatırımlarını çeşitlendirerek potansiyel getirisini yükseltmek isteyen yatırımcılara bir alternatif sunar. Temettü verimi yüksek hisse senetlerinden oluşan BİST Temettü 25 endeksine paralel bir getiri sağlamayı hedefleyen fon, sağladığı temettü getirisinin yanı sıra, borsadaki değer artış kazancını da yatırımcılarına yansıtır.	Repo Hisse

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

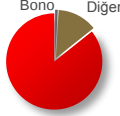
Hisse Senetleri

Altın

Veriler

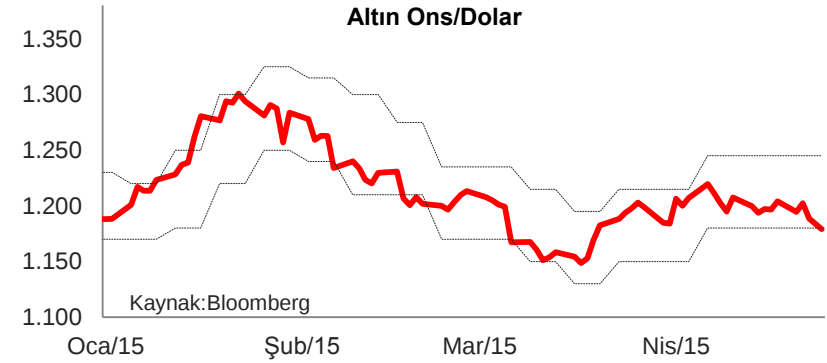
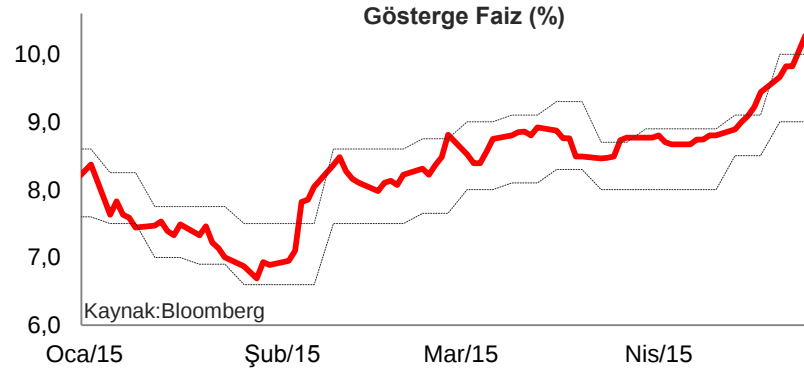
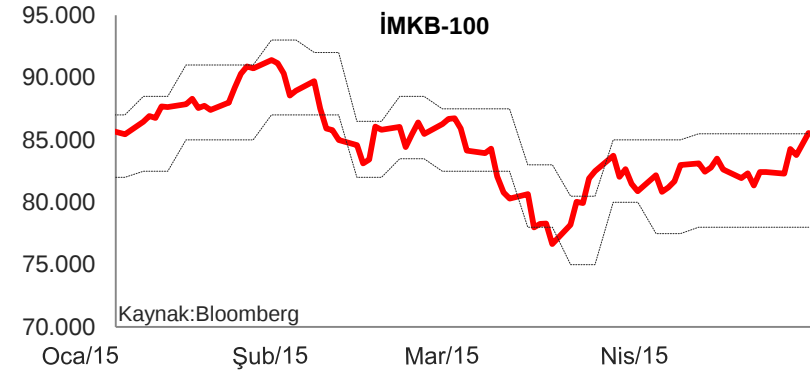
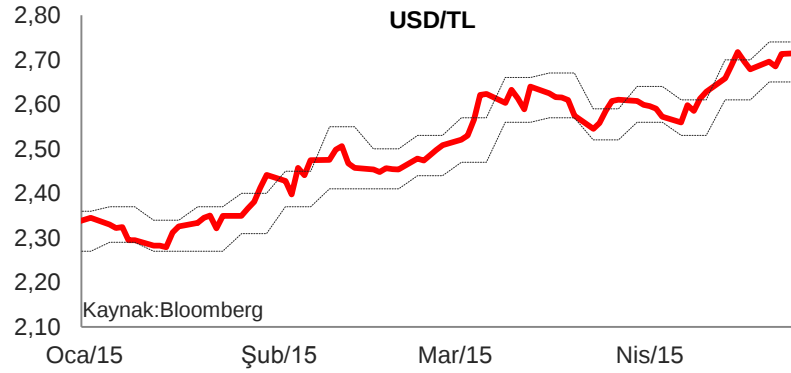
Fonlar

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Akbank Özel Bankacılık B Tipi Tahvil Ve Bono (Usd Eurobond) Fonu	AKE 1	Orta/Yüksek ■■■■■	1.00%	88.1	Fon; Türkiye Eurobond'larına yapmak isteyen müşterilere yatırım imkan sağlar. Portföyünün en az %51'i ile USD cinsinden Türk Eurobond'lara; çok belirgin fırsatlarda da Euro cinsi Türk Eurobond'lara yatırım yapar. Fonun stratejisi, belirlenecek vade aralığındaki Eurobond'ların iç verimini fona yansıtmaktır. Ayrıca fon, döviz cinsi menkul kıymet ağırlığı sebebiyle kurlarda yaşanan hareketlerden de etkilenmektedir.	
Akbank Özel Bankacılık B Tipi Dengeli Yabancı Menkul Kıymetler Fonu	AOY 1	Yüksek ■■■■■	2.00%	57.3	Fon; portföyüne global hisse senetleri eklemek isteyen yatırımcılara olanak sunar. Portföyünün en az %51'i ile devamlı olarak yabancı menkul kıymetlere yatırım yapan fon, Amerika, Avrupa ağırlıklı olmak üzere küresel hisse senedi piyasalarındaki fırsatlara odaklanmayı amaçlar. Fon ayrıca, yabancı menkul kıymet ağırlığı sebebiyle döviz kurlarında yaşanan aşağı veya yukarı hareketlerden de etkilenmektedir.	
Akbank - Franklin Templeton B Tipi B.R.I.C. Ülkeleri Yabancı M.K. Fonu	AFT 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	7.3	Fon; portföyüne gelişen ülkelerin öne çıkan hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara yöneliktir. Ağırlıklı olarak BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) ülke borsalarında işlem gören şirketlere yatırım yapar. Hisse senetlerindeki fırsatlardan yararlanılarak uzun vadede tasarrufların büyümesi hedeflenir. Fon kısa vadeli piyasa dalgalanmalarını ön planda tutmaksızın, uzun vadeli getiri ve büyümeyi amaçlar.	
Akbank - Franklin Templeton B Tipi Amerika Yabancı M.K.Fonu	AFA 1	Yüksek ■■■■■	2.25%	53.4	Fon; portföyüne ABD hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara yöneliktir. Amerika Birleşik Devletleri'nde artan büyüme ve karlılığa sahip olan, genel ekonominin üzerinde büyüme potansiyeline sahip olan küçük, orta ve büyük ölçekli sermaye şirketlerine yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler.	
Akbank - Franklin Templeton B Tipi Avrupa Yabancı M.K. Fonu	AFV 1	Yüksek ■■■■■	2.25%	21.4	Fon; portföyüne Avrupa hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara yöneliktir. Avrupa ülkelerinde kurulmuş ve faaliyetlerinin büyük kısmını bu ülkelerde yürüten şirketlerin ihraç ettikleri ve bu ülke borsalarında işlem gören menkul kıymetlere yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler.	
Akbank - Franklin Templeton B Tipi Latin Amerika Yabancı M.K. Fonu	AFY 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	8.8	Fon; portföyüne Latin Amerika ülkelerinin hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara yöneliktir. Fon Latin Amerika bölgesinin kanunlarına göre kurulmuş olan veya gelirlerinin büyük kısmını bu ülkelerden elde eden ve G20, Singapur veya OECD ülkelerinde kurulmuş olan şirketlere yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler.	
Akbank - Franklin Templeton B Tipi Asya Yabancı M.K.Fonu	AFS 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	15.2	Fon Asya bölgesinin kanunlarına göre kurulmuş olan veya gelirlerinin büyük kısmını bu ülkelerden elde eden ve Latin Amerika, G20, Singapur veya OECD ülkelerinde kurulmuş olan şirketlere yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler.	

[Bir Bakışta](#)[Döviz](#)[Faiz](#)[Hisse Senetleri](#)[Altın](#)[Veriler](#)[Fonlar](#)

Beklenti Bantlarının Geçmiş Performansı



[Anasayfaya geri dönmek için tıklayınız](#)

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Ak Yatırım – Araştırma tarafından hazırlanmıştır

arastirma@akyatirim.com.tr**Açıklama ve Dipnotlar:**

Beklenti ⁽¹⁾ :Mevcut koşullar ve fiyatlanan gelişmeler paralelinde kısa vadeli beklentimizi ifade eder. (sayfa1) Değinen yatırım ürünlerine ilişkin bant aralıkları belirlenirken, piyasa görüşü ile birlikte, ilgili ürünlerin son 10 yıllık, (ayrık) aylık standart sapmalarının, güncelden geriye doğru 1/3 katsayılı geometrik dizi ile ağırlıklandırılmış ortalaması referans alınmıştır.

▲◀▶▼ :Yön işaretleri beklentinin bir öncekine oranla hangi yönde değiştiğini belirtir. %2'ye kadar yapılan değişikliklerde yatay yön korunur. (Sayfa:1)

❗ :İlgili konuyla ilgili daha geniş bilgi içeren bir kaynağa link sağlar.

YASAL UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ,Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ, Ak Portföy Yönetimi A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.

Bu döküman önemli internet yönlendirmeleri içerdiğinden internete bağlı bir bilgisayar üzerinden okunmak üzere tasarlanmıştır