

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Son dönemde, Draghi'nin beklenenden daha güvercinvari, Yellen'in ise beklenenden daha şahin bir tavır takınması, Aralık ayına girerken dünyanın iki ana merkez bankası arasındaki ayrışma temasının güçlü bir sinyali. Beklentilerin ne düzeyde karşılanacağını, 3 Aralık'taki ECB toplantısı ve 4 Aralık'taki ABD tarım dışı istihdam verisi ile birlikte daha net görebileceğiz. Gecelik faiz farklarının giderek açılacak olması, temel açıdan ucuzlamış olsa da, Euro'nun dolar karşısında orta – uzun vadede daha fazla gerileme riskine işaret ediyor.

Fed'in daha sıkı durduğu bir dönemde küresel parasal koşulların gevşek kalması için, ECB ve BOJ'nin gevşek duruşlarını korumaları gerekecek. Fed'den faiz artışı beklentisi büyük ölçüde fiyatlara girdiği için, ECB'nin Euro Bölgesi'nin Japonya'laşma riskini savuşturma çabası dâhilinde euro'yu daha da çok zayıflatmak için ilave adımlar atması kaçınılmaz görünüyor. Öte yandan, finansal sistem ve risk iştahı için dolar likiditesi euro likiditesinden daha önemli olduğundan, gelişen piyasalar, ECB hamlelerinden Fed'in gevşediği dönemlerdeki benzer bir olumlu etki hissetmeyebilirler.

Fed'den faiz artışı beklentisi, son haftalarda küresel olarak doların güçlenmesine, emtianın düşmesine, borsaların kâr satışlarıyla yüzleşmesine ve gelişen piyasa varlıklarının baskı altında kalmasına neden oluyor. Dolar Endeksi (DXY), Mart ayında Fed'i rahatsız eden 100 sınırına tekrar dayandı. Ancak bu durum, Çin kaynaklı Ağustos ayındakine benzer bir dalgalanma yaşanmadıkça, piyasa da hazır hale gelmişken, Fed'in faiz artışı yapmasını engellemeyebilir.

İçeride, Rusya ile yaşanan gerginlik, yeni Bakanlar Kurulu'nun reform çabalarının ve ileride Merkez Bankası politikalarının yeterince piyasa dostu olup olmayacağına dair oluşan kaygılar, asgari ücrete yapılacak zam ve dövizdeki artışların enflasyon üzerinde yaratabileceği yukarı yönlü riskler gibi kaygılar, Türk finansal varlıklarının ekstra baskı altında kalmasına neden oluyor. Rusya krizinin yatışmasını ve piyasa etkisinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Türk finansal varlıklarındaki savrulma sonucunda, özellikle BIST-100'de hisse değerlemelerinin cazip hale geldiğini düşünüyoruz.

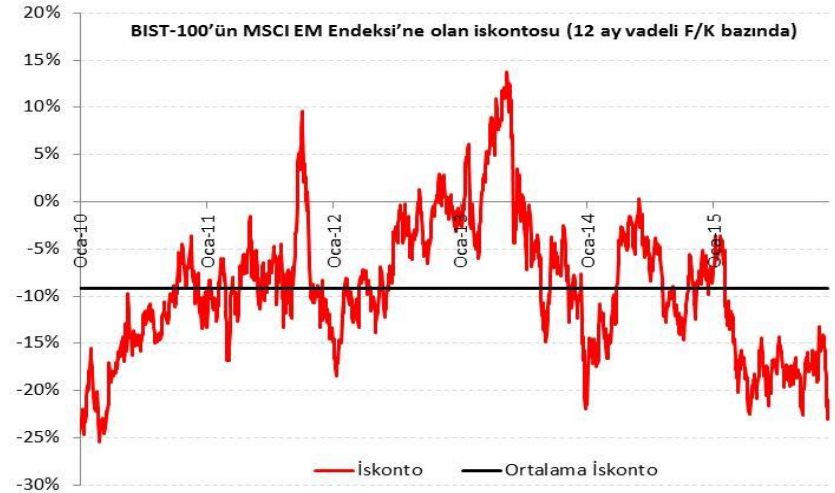
Döviz: Kısa vadede 1,04 – 1,09 bandında hareket etmesini beklediğimiz EUR/USD'de dalgalı bir seyirle de olsa orta – uzun vadede aşağı yönlü hareketin devam edeceğini, yükselişlerin satış fırsatı sunabileceğini düşünüyoruz. Dolar/TL kurunun ise 2,85-2,97 bandında seyretilmesi beklentimizi koruyoruz.

Faiz: ABD 10 yıllıklarının yılsonuna kadar %2,09 - %2,38 bandında kalmasını bekliyor, önümüzdeki günlerde bu bandın alt ucuna doğru geri çekilme görebileceğimizi düşünüyoruz. İçeride, TL cinsi 10 yıllıklar yakın vadede %10,00 - 10,50 merkezli, 2 yıllık gösterge faiz de %10,50 - %11,00 merkezli seyredebilir. Düşen ithalat fiyatlarına karşın döviz kuru geçişkenliği ve asgari ücretteki artış gibi faktörlerin enflasyon üzerinde yaratabileceği riskler, bu bantların altına salındıkça, TÜFE'ye endeksli (özellikle kısa vadeli) tahvilleri nominal muadillerine göre daha çekici kılabilir.

Borsa: Kâr verimliği bazında tahvillere göre ederinde görünen BIST, Bloomberg'deki 12 ay ileriye dönük analist tahminleri ortalamasından hesaplanan F/K oranlarına göre ise MSCI EM Endeksi'ne göre %23 iskontoda. Bu rakam, Mart 2010'dan bu yana görülen en yüksek iskonto oranı. Bizim 9,8 seviyesinde olduğunu öngördüğümüz BIST'ın 12 ay vadeli F/K oranı da, tarihi ortalama F/K oranı olan 11,0'ın %11 altında yer alıyor. Kısa vadeli kantitatif hedef değer modellerimiz, endeksin bugünkü faiz, CDS ve kur seviyelerinde 80 bin civarında işlem görmesinin makul olduğuna işaret ediyor.

Altın: Dolar kurundaki artış, gram altını tekrar 100 TL seviyesinin üzerine attı. Yakın vadede 98 – 103 TL bandında hareket etmesini beklediğimiz gram altın, daha kısa vadede de 100 – 102 TL bandında konsolide olabilir. Orta vadede ise, ABD'de reel faizlerin artmasına paralel, ons altında daha düşük seviyeler görebiliriz. Buna paralel, içeride dolar/TL kurunda yaşanabilecek bir gerileme ile gram altın tekrar 97,50 – 98,00 TL bölgesindeki desteğini test edebilir.

	Beklenti	Önceki
Gösterge faiz (%)	%10,50-11,00	%9,85-10,65
USD/TL	2,85-2,97	2,85-2,97
EUR/TL	2,99-3,14	3,10-3,30
EUR/USD	1,04-1,09	1,09-1,13
BIST-100	75.000-81.000	76.750-81.000
Altın USD/ons	1.054-1.095	1.158-1.192
Petrol (Brent)	42-48	42-48
S&P 500	2.055-2.125	2.025-2.080



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

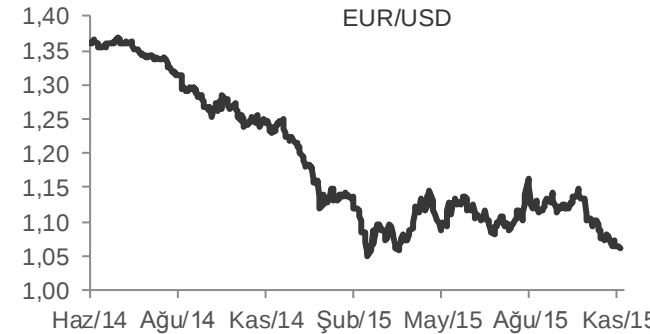
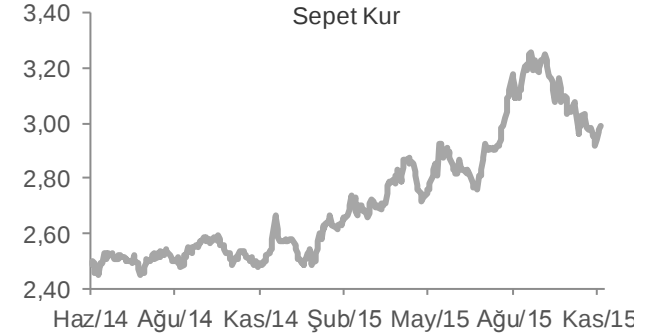
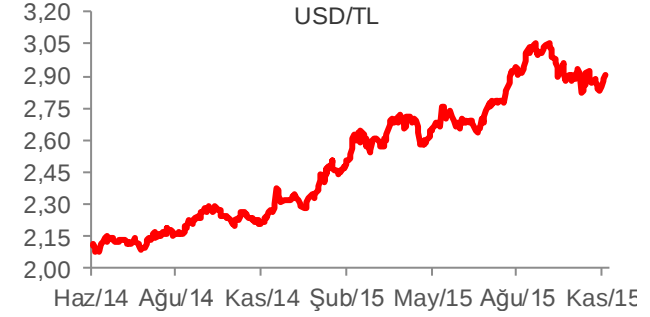
Kritik Aralık ayı yaklaşırken Fed ve ECB aksiyona kararlı görünüyor... ABD’de işgücü verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, Fed’den 16 Aralık’taki toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı gelmesi beklentisini artırmış durumda. Beklentilerden iyi gelen veriler nedeniyle değerlenen dolar ise Fed’in faiz artırımları karşındaki büyük engel olarak karşımıza çıkıyor. Ancak Fed üyeleri tarafından yapılan açıklamaların ve Fed toplantı tutanaklarının içeriğinde, faiz artırımı konusunda kararlılık izleri görüyoruz. Piyasaların sakinliğini koruduğunu da göz önüne alırsak, bir seneyi aşkın zamandır savunduğumuz Fed’in 2016’dan önce faiz artışı yapmayacağı beklentimize karşın, Banka’nın 9 sene sonra, sembolik de olsa ilk faiz artışını 2015’in sonuna sıkıştırdığını görebileceğiz. Buna benzer bir durum, aynanın diğer tarafında bulunan ECB’de de yaşanıyor.

Enflasyon üretmeye dair euro’nun değer kaybetmesinden medet uman ECB’nin, Mart 2015 – Eylül 2016 dönemi için açıkladığı toplam 1,1 trilyon euro’luk tahvil alım programının toplam büyüklüğünü %30-50 kadar artırması bekleniyor. 3 Aralık’taki ECB toplantısında, bunun ne kadarının program süresinin uzatılması, ne kadarının aylık alım miktarlarının artırılması, ne kadarının yeni tahvil türlerinin alımına başlanması yoluyla yapılabileceğine dair fikir sahibi olabileceğiz. Aylık alım miktarlarının 60 milyar euro’dan en azından 80 milyar euro veya üzerine artırılmasının (önden yüklemeli olacağından) daha yüksek piyasa etkisine sahip olacağını düşünüyoruz. Ayrıca geçen Cuma günü ECB Başkanı Draghi’den gelen “enflasyonu hedefe ulaştırmak için ne gerekiyorsa yapılacağı” yönündeki açıklama, mevcut durumda -%0,20 seviyesinde bulunan borçlanma faiz oranının daha da aşağıya çekilebileceğini gösteriyor. Piyasa beklentileri, 10 baz puanın üzerinde 20 baz puana daha yakın bir indirim ihtimaline işaret ediyor. Euro’nun diğer para birimleri karşındaki değeri, ECB’nin mevduat faizinde yapacağı indirimin yanı sıra, satın aldığı tahviller için mevduat faizi tabanını kaldırıp kaldırmayacağı ve bankacılık sisteminin yükünü hafifletmek için bankalar içinde farklı seviyelerde gecelik negatif faiz uygulayıp bazı muafiyetler getirip getirmeyeceği gibi soru işaretlerinden de etkilenecek.

Fed’in politika faizini artırdığı bir senaryoda, Avrupa’da faiz indirimine gidilmesi geçmişte fazla örneği olmayan bir durum. En son 1994 yılı Mayıs ayında, Almanya Merkez Bankası’nın faiz indirimiyle beraber Fed’in faiz artırımı görülmüştü. Buna karşın, ECB’nin Çin ve emtia fiyatları kaynaklı olarak daha da ciddileşen deflasyonist baskıları savuşturmak ve büyümeye destek olmak için Fed’den bağımsız olarak bir miktar daha cephane kullanmasını bekliyoruz. EUR/USD paritesi ve piyasaların genel seyri üzerinde, ECB’nin açıklayacağı önlemlerden çok, ileriye dönük yaratacağı beklentiler etkili olacaktır.

Euro’nun gardı düşüyor mu? Son yedi ayın en düşük seviyelerine gerileyen EUR/USD paritesinin kısa vadede 1,04 – 1,09 bandında hareket etmesini bekliyoruz. ABD’de istihdam piyasasından gelen olumlu verilerle beraber ECB’den parasal genişlemeye yönelik ısrarlı demeçler, EUR/USD’nin alt banda doğru hareketini destekler nitelikte. Önümüzdeki dönemde, ECB bilançosunun Fed’e kıyasla genişleyecek olması ve piyasaya arz edilen devlet tahvili miktarının ABD’de artarken Euro Bölgesi’nde azalacak olması, tahvil faiz farklarının da 80’li yıllardan bu yana görülmemiş seviyelere çıkabileceğine işaret ediyor. Bu bağlamda, EUR/USD’de dalgalı bir seyrile de olsa orta – uzun vadede aşağı yönlü hareketin devam edeceğini, yükselişlerin satış fırsatı sunabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, ABD Doları’ndaki artışların iki ileri bir geri şeklinde, kendi kendini düzeltecek bir tempoda gerçekleşmesini bekleriz.

TL, gelişmekte olan ülke kurlarından olumlu yönde ayrıştıktan sonra tekrar zayıflıyor... Fed faiz artırımı beklentisinin fiyatlara büyük ölçüde yansımış olması nedeniyle, özellikle emtia satıcısı olmayan gelişmekte olan ülke kurlarında destek bulma eğilimi gözleniyor. İçeride ise, seçimler sonrasında siyasi istikrarın yeniden tesis edilme umutlarının arttığı bir konjonktürde, dolar/TL kurunda uluslararası etkiler ön plana çıkıyor. Fed faiz artırımı beklentileri ve EUR/USD paritesinde aşağı yönlü hareket, diğer gelişen piyasa kurlarıyla birlikte TL’yi de zayıflatıyor. Üzerine gelen Rusya gerginliği de TL’yi ayrıca baskılıyor. Ek olarak, AKP’nin yeni hükümet programında Merkez Bankası Yasası’nda Banka’nın para politikası ve araç bağımsızlığına ithafen yer alan cümleyi sadece araç bağımsızlığını ima edecek şekilde değiştirmesi, sembolik bir farka işaret etse de, yatırımcılarda ileriye dönük huzursuzluk yaratmış olabilir. Öte yandan, TCMB’nin sıkı duruşu, seçimler sonrasında hükümetin piyasa dengelerini bozmayacak şekilde kurulmuş olması, Rusya ile yaşanan gerginliğin (ileride bir karşıt olay riskine karşın) fazla alevlenmeden geçirilmesi, dışarıda düşen emtia fiyatları ve 100 sınırına dayanan Dolar Endeksi’nin, dolar/TL kurunda yakın bir vadede yeni zirve görülmesi olasılığını azalttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda, dolar/TL’nin 2,85-2,97 bandında seyretmesi beklentimizi koruyoruz.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

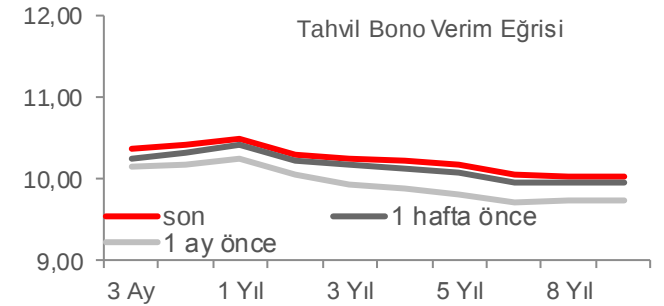
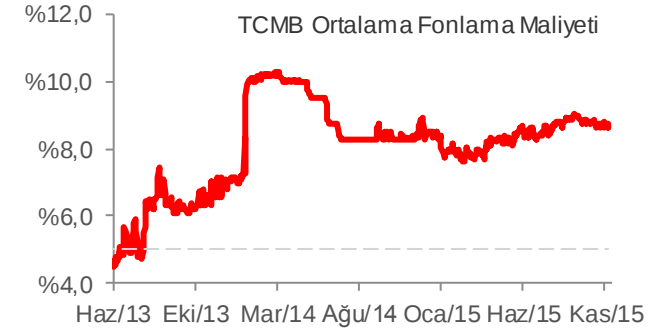
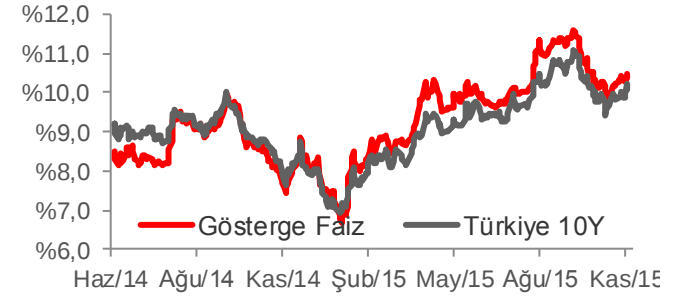
Gelişmiş ülkelerde faizler düşük kalmaya devam edecek... Düşük enerji fiyatları, düşük küresel büyüme ve buna karşın artan borç yükü, gelişmiş ülkelerin eski ekonomik döngülerdeki gibi faiz artırılabilmesinin önündeki en büyük engel. Uzun vadede de düşen küresel yatırım harcamaları ve kredi talebi karşısında artan tasarruf eğilimi, küresel faizlerin düşük kalmasına neden olacak. ECB ve BOJ, düşük büyüme - düşük enflasyon sarmalından kurtulmak için her yolu deniyorlar. Daha önce Fed kararlarını dikkatle bekleyen ECB'nin, faiz artışına geçme niyetini büyük ölçüde belli etmiş olan Fed'e karşın genişleyici para politikasına yönelik cesur açıklamalar yapması, *küresel* ölçekte düşük faiz politikasının devam edeceğinin bir işareti. İstihdam piyasasındaki toparlanmaya rağmen enflasyonist baskıların henüz yeterince güçlendiğini görmediğimiz ABD'de de, Fed faiz artışının yavaş ve kademeli olması bekleniyor.

Gelişen piyasalar volatiliteye yeniden merhaba dedi... ABD'de istihdamda iyileşme ve ücret enflasyonunda artış sinyallerine ilişkin veriler, geçtiğimiz ay gelişmekte olan ülkelerde oluşan primlerin kaybedilmesine neden oldu. Düşük büyüme ve düşük verimlilik ortamında, küresel merkez bankalarının sıfıra yakın/negatif faiz politikalarının orta - uzun vadede devam edeceğini düşünüyoruz. Bu olumlu piyasa beklentisi, kısa vadede Fed faiz artırımı riski ile karşı karşıya kaldığından, risk iştahının trende dönüşümünü sağlayacak bir ortamın halen oluşmadığını ve gelişen piyasalarda oynaklığın yakın vadede devam edeceğini gösteriyor. Özellikle Fed'in faiz artırımının gelişmiş ülke kredi piyasalarındaki yansımaları, gelişen piyasaların faize dayalı (spread) ürünlerinin seyri üzerinde de etkili olacak.

Fed, değerli dolara rağmen faiz artırabilecek mi? Beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi, artan saatlik ücretler ve olumlu işgücü verileri, Fed Funds vadeli kontratlarından hesaplanan Fed'in Aralık ayında faiz artırma olasılığını %74 seviyesine yükseltti. Bu rakamın %70'in üzerinde olması, istatistiksel olarak da o tarihte faiz artırımının yapılma olasılığının yüksek olduğunu gösteriyor. Küresel olarak değerlendirilen dolar ve henüz istenen seviyelere gelmeyen enflasyon ise Fed'in faiz artışı ile vereceği sinyal etkisinin hatalı olabileceği kaygılarını canlı tutuyor. ABD'nin altı ana ticaret ortağının para birimlerine göre doların ağırlıklı ortalama değerini gösteren Dolar Endeksi, Fed'in Mart ayında rahatsız olduğu 100 seviyesini tekrar zorluyor. Bu durum, değerli dolar nedeniyle, ABD'de küresel ölçekte iş yapan şirketlerin gelirlerinin düşmesine, ABD ihracatının zarar görmesine ve enflasyonun baskılanmasına neden oluyor.

ABD'de enflasyonun seyri hayati önemde. ABD'de Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE enflasyon verisi %1,3'te takılmış durumda. Mal ve hizmet enflasyonu yukarı kıpırdamazken, enflasyon beklentileri de aşağı yönde baskılanıyor. Eğer ABD'de denge enflasyon seviyesi sanıldığı gibi %2'de değil de daha altında oluşacak olursa, nominal faizlerdeki artış, reel faizlerin de denge seviye üzerine çıkmasına neden olarak ekonomiyi yeni şoklara gebe kılabilir; hatta denge reel faiz seviyesini yapısal olarak daha da aşağı itebilir. Fed'in nihai politika faizi oranı beklentisi halen piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde kaldığı için, piyasaların ABD makro verilerine olan duyarlılığının Aralık'tan sonra azalmaktansa artacağını sanıyoruz. Özellikle getiri eğrisinin kısa ucunda yaşanacak olan volatilité, faiz oranlarındaki artış yoluyla gelişen piyasa varlıklarında da çalkantı yaratabilir. Sonuç olarak, Fed'in faiz artışı sonrasında, güçlü doların ve finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle, ABD 10 yıllıklarının faizinin fazla yükselemeden tekrar aşağı yönde baskılanma ihtimali yüksek duruyor.

Faizlerimiz Fed faiz artırımı beklentisi ışığında denge arayışında... ABD 10 yıllıklarının yılsonuna kadar %2,09 - %2,38 bandında kalmasını bekliyor, önümüzdeki günlerde bu bandın alt ucuna doğru geri çekilme görebileceğimizi düşünüyoruz. İçeride TL cinsi 10 yıllıklar yakın vadede %10,00 - 10,50 merkezli, 2 yıllık gösterge faiz de %10,50 - %11,00 merkezli seyredebilir. Düşen ithalat fiyatlarına karşın döviz kuru geçişkenliği ve asgari ücretteki artış gibi faktörlerin enflasyon üzerinde yaratabileceği riskler, bu bantların altına salındıkça, TÜFE'ye endeksli (özellikle kısa vadeli) tahvilleri nominal muadillerine göre daha çekici kılabilir.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Mayıs 2013'te Bernanke'nin verdiği gevşek parasal koşullardan çıkış sinyalinden bu yana, Fed halen faiz artırmış değil. Ancak ABD'de reel faiz getirisinin yükselmesi beklentisiyle, 2004-2013 döneminde gelişen piyasaların tahvil ve hisse senedi fonlarına giren paranın yaklaşık yarısı son iki senede geri çıkmış durumda. Küresel fon akımlarını inceleyen EPFR verilerine göre, geçtiğimiz hafta gelişen piyasalardan yaşanan çıkışlar, son 10 haftanın en yüksek seviyesine yükseldi. Çin'in 14 ADR'ının 30 Kasım itibarıyla %50 ağırlıklı MSCI EM Endeksi'ne dahil edilecek olması da, göstere endekse göre dengeleme amaçlı olarak diğer gelişen piyasa ülkelerinde satışlara neden oluyor. Bizim borsamızda da, yabancı payının seçim öncesindeki %65,4 seviyesinden Kasım ayındaki satışlarla birlikte %63,6'ya gerilediğini görüyoruz.

Fed Funds vadeli kontratlarına göre ilk faiz artışının Aralık ayında gelme olasılığının %74'te kalmaya devam etmesi gelişen piyasa varlıklarını baskı altında tutuyor. Fed'in sıkışmaya başlaması ve ABD'de reel faizlerin artmasıyla doların daha fazla güçlenmesi, banka ilerde her ne kadar yavaş hareket ederse de, hisse senetleri gibi riskli varlıklara olan iştahı azaltabilecek bir faktör. Bunun kısmen fiyatlandığına inanıyoruz; ancak Fed'in faiz artırmasıyla birlikte gelişen piyasaların uzunca bir süre rahatlayacağı tezine katılmıyoruz.

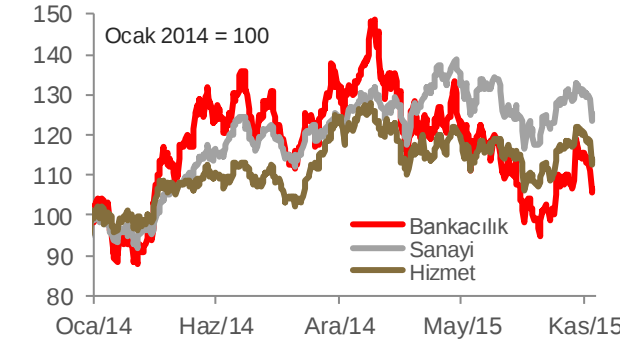
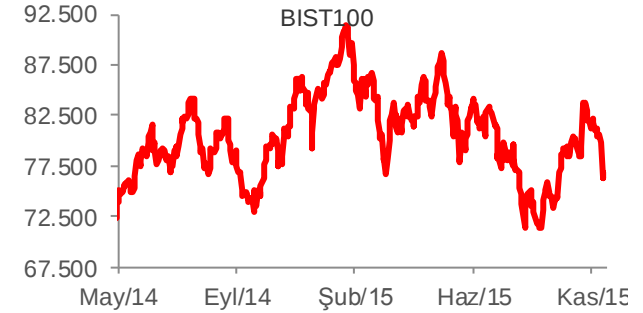
Borsa İstanbul tek parti iktidarının keyfini çıkaramadı... Kasım başındaki seçimlerin ardından, reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksindeki sıçramalar, önümüzdeki sene ekonomik büyümenin piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşebilecek olmasının bir sinyali olabilir. Yeni kurulacak hükümette Ali Babacan'ın yerine Mehmet Şimşek'in geliyor olmasının piyasada bir miktar rahatlatma yaratmış olması, değerlendirilerek gelinen cazip seviyeler ve Türkiye'nin düşük emtia fiyatlarından yüksek fayda sağlıyor olması da olumlu faktörler. Buna karşın, (a) yaklaşan Fed faiz artırımı, (b) asgari ücretteki %30 civarındaki artış ve döviz kuru geçişkenliği gibi etkilere enflasyon ve faizler üzerinde yarattığı baskılar ve (c) seçimlerden çıkan tek parti iktidarına karşın jeopolitik ve politik risk priminin yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi gibi nedenlerle, hisse senedi fiyatlarında geri çekilme yaşadık. Asgari ücretteki artışın, telafi edici önlemlerle desteklenmedikçe şirket kârlılıklarını azaltacağı endişesi de borsa üzerinde baskı yaratıyor. Yatırımcılar ayrıca, Rusya gerginliği, Merkez Bankası bağımsızlığı, Cumhurbaşkanı ile hükümet arasındaki denetleme – denge mekanizması ve reform programı gibi konularda biraz daha önlerini görmek istiyorlar. Bu arada, hisse senetlerinin kâr verimliliği (K/F oranı) %10,22 seviyesinde olup, %10,26 seviyesindeki 10 yıllık tahvil faizine yakın seyrediyor. Bu da, 'Fed Modeli'ne göre hisse senetlerinin tarihi ortalamalara kıyasla tahvillerden daha cazip bir değerlemeye sahip olmadığına işaret ediyor.

BIST F/K bazında ise cazip noktalarda... Özellikle ilk çeyrekteki olumsuz performansının etkisiyle yılbaşından bu yana MSCI EM Endeksi'nin dolar bazında %20 gerisinde kalan BIST, 12 ay ileriye dönük şirket kârları ile hesapladığımız F/K oranlarına göre, MSCI EM Endeksi'ne kıyasla %13 iskontoda bulunuyor. Piyasanın izlediği Bloomberg'deki analist ortalama kâr tahminleri ise bizden daha iyimser olup, BIST'in %23 iskontoda olduğuna işaret ediyor. Bu rakam, Mart 2010'dan bu yana görülen en yüksek iskonto oranı. BIST'in 9,8 seviyesinde olduğunu öngördüğümüz 12 ay vadeli F/K oranı, tarihi ortalama F/K oranı olan 11,0'ın ise yüzde 11 kadar altında yer alıyor.

BIST-100 için kullandığımız kısa vadeli kantitatif hedef değer modellerimiz, endeksin bugünkü faiz, CDS ve kur seviyelerinde 80 bin civarında işlem görmesinin makul olduğuna işaret ediyor. Faizlerde ve 5 yıllık CDS spread'imizde cari seviyelerin daha üzerlerine doğru bir sıçrama yaşamadığımız takdirde, BIST-100 Endeksi'nin 75 bin desteğinde tutunarak 80 bine doğru bir toparlanma yaşamasını bekleyebiliriz. BIST-100 için analistlerimizin hisse hedef fiyatlarından hesaplanan 12 ay vadeli endeks değeri ise 91.350 seviyesinde olup %22'lik bir yükselme potansiyeli sunuyor.

Yılbaşı rallisi yaşanacak mı? Aralık ayı, 1988'den bu yana BIST-100'ün en yüksek getiri sağladığı ay olarak dikkat çekiyor (Aylık ortalama getiri olarak TL bazında %8,6, dolar bazında %6,8). Fed ve ECB'nin farklı yönlerde gitmesinin beklendiği bu yılın Aralık ayında, BIST getirisinin yine iyi olup olmayacağını göreceğiz.

En çok önerilen hisseler... En çok önerilen hisseler portföyümüzde Akçansa, Emlak GYO, Garanti Bankası, Halk Bankası, İş Bankası (C), Migros, Pegasus, Tekfen Holding, THY, Vakıfbank ve YKB bulunuyor.



Ak Yatırım'ın En Çok Önerilen ve En Az Önerilen Hisse Senedi Portföy önerileri için [tıklayınız](#).

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Fed'in gelecek ay faiz artırımı yapacağı ihtimalinin güçlenmesi altını baskılıyor... Altın fiyatları Rusya ile Türkiye arasında tansiyonun yükselmesinin etkisiyle bir parça toparlanmıştı; ancak dün kazanımların geri verildiğini görüyoruz. Fed'in gelecek ay bir faiz artırımı yapacağı beklentisi yükselişleri sınırlandırıyor. Geçen hafta, Dolar Endeksi'ndeki yükselmenin baskısıyla son 6 yılın en düşük seviyelerine doğru gerileyen ons altının, Aralık ortasındaki Fed toplantısına kadar zayıf kalması beklenebilir. Fed'in Aralık ayında bir faiz artırımı yapmasına Fed Funds vadeli kontratları %74 ihtimal veriyor. Hafta sonunda San Francisco Fed Başkanı Williams da, faiz artırımının güçlü bir ihtimal olduğu yönünde açıklamalarda bulunmuştu. Bu hafta ABD'den gelen haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin bekenilenden düşük çıkması ve Ekim ayı yeni konut satışlarının önceki aya kıyasla %10'luk bir sıçrama kaydetmesi, ABD ekonomisinin güçlendiğine ilişkin olumlu sinyaller vererek, gelecek ay bir faiz artırımı yapılması için Fed'in elini güçlendiriyor.

Fonlar 3 aydan sonra ilk defa net kısa altın pozisyonundalar... Haftalık bazda altın pozisyonlarını %150 azaltan fonların, ayı piyasası görüşlerinin güçlendiği söylenebilir. Yine, dünyanın en büyük altın bazlı fonundaki altın miktarı Eylül 2008'deki seviyelerine indi.

Gram altın bant hareketini sürdürebilir... İçeride altın, dolar/TL kurundaki gevşemenin etkisiyle geçen hafta zayıflamıştı. Dolar kurundaki artış, gram altını da tekrar 100 TL seviyesinin üzerine attı. Yakın vadede 98 – 103 TL bandında hareket etmesini beklediğimiz gram altın, daha kısa vadede de 100 – 102 TL bandında konsolide olabilir. Orta vadede ise, ABD'de reel faizlerin artmasına paralel, ons altında daha düşük seviyeler görebiliriz. Buna paralel, içeride dolar/TL kurunda yaşanabilecek bir gerileme ile gram altın tekrar 97,50 – 98,00 TL bölgesindeki desteğini test edebilir.

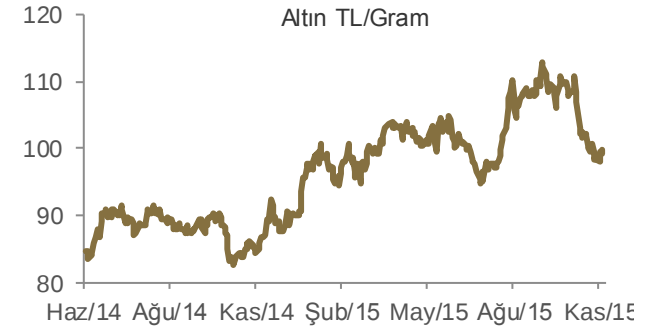
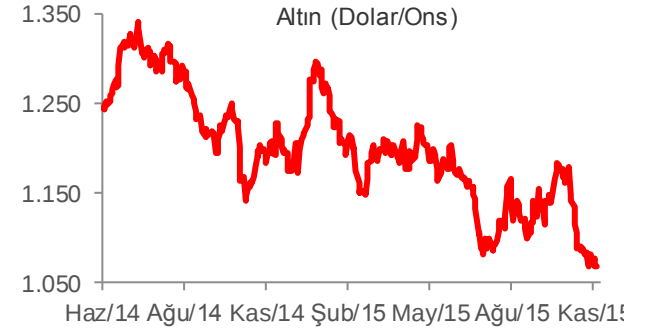
Fiziksel altın talebi zayıflayabilir... Fiziksel altın talebi normalde düşük fiyatlardan olumlu etkileniyor. Ancak bu yıl, Asya'daki alıcıların fiyatların düşeceği beklentisiyle alımlarda acele etmedikleri anlaşıyor. Son çeyrek ile ilk çeyrek arasındaki dönemde fiziksel alımlar tavan yapıyor; bu yıl bu durum gerçekleşmeyebilir.

Hindistan'da tarımsal emtia hasatlarının El Nino'nun yarattığı olumsuz hava koşullarının etkisinde kalması, ülkenin kırsal bölgelerinden gelen fiziksel altın talebini vuruyor. Normalde, Kasım ayındaki festivaller Hindistan'ın fiziksel altın talebinde artışa yol açıyor; ancak bu sene son 6 yılın en kurak muson sezonunu yaşayan Hindistan'da altın alımları zayıf. Zayıf talep ülke içinde fiziksel altın fiyatlarında büyük indirimler yapılmasına yol açarken, altın fiyatlarının uluslararası piyasalarda da zayıf oluşu, durumu daha da kötüleştiriyor. Yine, Hindistan hükümetinin yastık altındaki altınları finansal sisteme çekmek için yeni bir program açıklaması, ülkenin uluslararası piyasalardan yaptığı altın alımlarını olumsuz etkileyebilir. Programa göre, altın mevduatına daha yüksek faiz verilerek yastık altındaki altının sisteme kazandırılması, böylece de altın ithalatının azaltılması hedefleniyor. Gerçi programa yönelik ilk tepkilerin zayıf olduğunu da not etmeliyiz; düşük getiri ve vergiye yönelik endişelerle programa olan ilgi umulduğundan az.

Diğer büyük altın alıcısı Çin'de ise, ülkenin serbest kur rejimine geçmesiyle uzun vadede yatırım amaçlı altın talebi düşebilir. Çin'in yatırım amaçlı altın talebi, global talebin beşte birine denk gelmekte. Yeni 5 yıllık kalkınma planında daha liberal politikaların olması, halihazırda yabancı varlıklara yatırım yapamayan Çinli yatırımcıların uluslararası piyasalara erişmesini sağlayarak, altın yerine diğer yatırım araçlarına yönelmesine yol açabilecek. Yatırım araçlarındaki çeşitliliğin artması, uzun vadede Çin'in altın talebi açısından olumsuz olabilir.

En fazla fiziksel altın alımını gerçekleştiren Rusya ve Çin'in Merkez Bankaları da fiziksel alımlarını yavaşlattı. Ekim ayında 18,4 ton altın alan Rusya Merkez Bankası için bu miktar, Eylül ayındaki alım miktarının oldukça altında kaldı. Çin Merkez Bankası ise Ekim ayında 14 ton altın aldı.

Teknik seviyeler... Ons altında destekler 1.065 ve 1.054 dolar seviyelerinde bulunurken, dirençler 1.075 ve 1.095 dolar seviyelerinde yer alıyor. Gram altında ise kısa vadeli destekler 100,15 ve 99,50 lira seviyelerinde, dirençler ise 101,35 – 101,60 bölgesi ve 102,75 lira seviyesinde bulunuyor.



Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

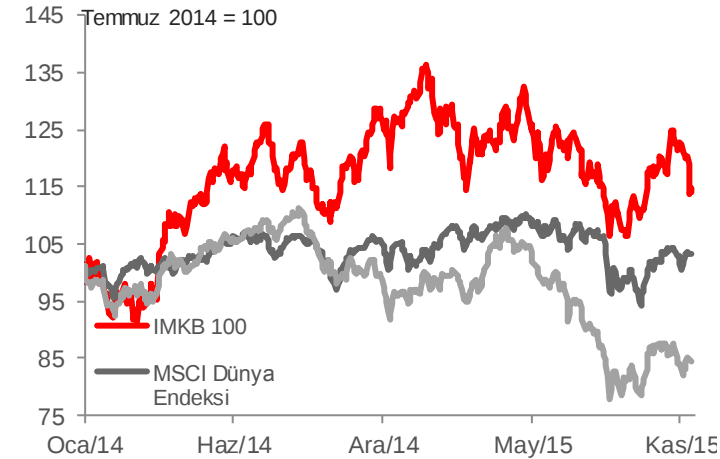
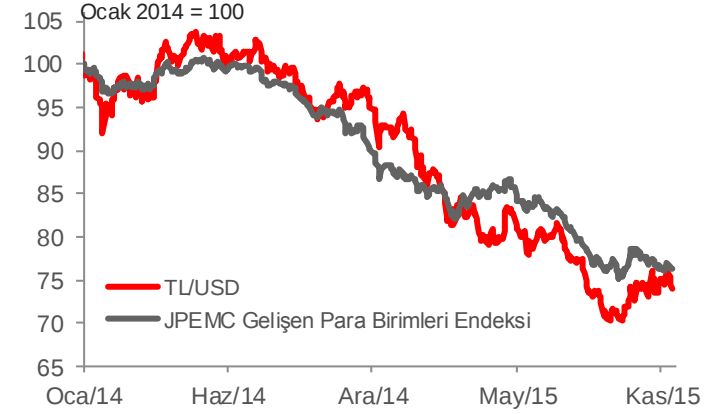
Altın

Veriler

Fonlar

Döviz	Son	Haf. %	1 Ay %	3 Ay %	6 Ay %	1 Yıl %
USD/TL	2,9029	-2,1	-0,4	1,0	-9,0	-23,9
Euro/TL	3,0841	-1,0	3,6	7,6	-6,8	-10,4
Sepet Kur	2,9932	-1,5	1,7	4,4	-7,9	-16,9
Dolar Endeksi	99,9	0,9	3,1	5,0	2,6	14,0
Gelişen Ülkeler Ort.	67,6	0,1	-1,8	-1,2	-11,0	-17,6
Faiz						
Türkiye 2 Yıl	10,57	2,4	4,3	-4,3	6,1	37,5
Türkiye 10 Yıl	10,18	2,9	4,1	-0,6	9,3	27,7
ABD 10 Yıl	2,23	-0,6	8,6	2,7	4,4	-0,5
Brezilya 10 Yıl	15,47	0,3	-2,9	8,9	26,1	28,7
Hindistan 10 Yıl	7,72	0,2	1,4	-1,0	0,5	-5,3
Rusya 10 Yıl	9,59	3,1	-4,3	-18,1	-7,9	-7,1
Hisse Senetleri						
Türkiye - BİST 100	76.354	-5,1	-3,7	3,7	-8,7	-9,4
ABD - S&P 500	2.089	0,3	0,9	7,6	-0,7	0,8
Almanya - DAX	11.240	1,4	4,1	12,4	-3,3	13,4
Japonya - Nikkei	19.944	1,5	5,3	8,5	-2,4	14,7
Çin - Shanghai Komp.	3.636	0,5	6,0	24,2	-26,0	39,6
Brezilya - Bovespa	46.867	-0,8	-0,7	1,8	-12,6	-14,9
Rusya - RTSI	881	-0,3	2,7	16,7	-14,1	-14,3
Hindistan - SENSEX	25.969	1,9	-5,5	-0,2	-6,1	-8,4
Altın - Emtia						
Altın Dolar / ons	1.071,2	-1,0	-7,9	-4,8	-9,8	-10,6
Altın TL / gram	99,99	-1,1	8,1	6,1	0,9	-14,9
Brent Petrolü	45,8	3,6	-3,8	6,1	-28,2	-41,2
Bakır	4.625	-1,4	-12,0	-10,4	-25,9	-31,3
Buğday	479	-0,8	-2,3	-3,2	-7,0	-13,1

* 26.11.2015 saat 11 itibariyle



Bir Bakışta	Döviz	Faiz	Hisse Senetleri	Altın	Veriler	Fonlar
Borçlanma Araçları Fonları						1 2 3 4
Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Para Piyasası Fonu						
Ak Portföy Para Piyasası Fonu	ALE	Düşük	1.15%	476.3	Tercihiniz likit varlıklarınızı değerlendirmek ise... Fon, tasarruflarının her an ihtiyaç duyulabilecek ve her an paraya çevrilebilir kısmını kısa vadede değerlendirmek isteyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Fon toplam değerinin tamamı, profesyonel stratejiler paralelinde likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır.	
Ak Portföy İkinci Para Piyasası Fonu	ANL	Düşük	1.10%	28.6	Tercihiniz likit varlıklarınızı değerlendirmek ise... Tasarruflarının her an ihtiyaç duyulabilecek ve her an paraya çevrilebilir kısmını kısa vadede değerlendirmek isteyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Fon toplam değerinin tamamı, profesyonel stratejiler paralelinde likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılır.	
Ak Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	AVT	Düşük	2.10%	725.2	Borçlanma araçlarında “kısa vade” temasına kolayca yatırım yapın! Tasarruflarını borçlanma araçlarında, görece yüksek likidite ve “kısa vade” teması paralelinde değerlendirmek isteyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Fon toplam değerinin en az %80'i devamlı olarak profesyonel stratejiler paralelinde kamu ve/veya özel sektör borçlanma araçlarına yatırılır. Fon portföyünün aylık ağırlıklı vadesi 25-90 gün aralığındadır. Böylece Fon AK Portföy Orta vadeli Borçlanma Araçları (APT) fonuna göre daha likit varlıklara yatırım yapar.	
Ak Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	APT	Düşük/Orta	1.40%	64.8	2 yıllık gösterge tahvil çevresindeki bir vade yapısına kolayca yatırım yapın! Birikimlerini orta vadeli devlet ve özel sektör borçlanma araçları ile çeşitlendirmek isteyen tasarruf sahipleri için tasarlanmıştır. Fon portföyünün sürekli yüksek oranda yatırımda ve ortalama vadesi 90- 730 arasında olacak şekilde yönetilir. Fonun yatırım yaptığı kıymetlerin vadesi ve risk getiri dengesi AK Portföy'ün detaylı varlık seçimi süreçleri ve piyasa beklentileri paralelinde optimal getirinin sağlanması hedefiyle “orta vade” teması çerçevesinde belirlenir.	
Ak Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	AYR	Orta	2.00%	659.8	Özel sektör tahvillerine Ak Portföy uzmanlığı ile yatırım yapın! Özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak potansiyel getiriyi artırmayı hedefleyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Bu amaçla fon, sabit ve değişken faizli özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapar. Fonun risk/getiri dengesinin AK Portföy'ün kıymet seçiminindeki uzmanlık ve tecrubesi ile optimal şekilde sağlanması hedeflenir. Ayrıca ağırlıklı olarak uzun vadeli değişken ve kısa vadeli sabit kıymetlere yatırım yapılarak piyasa riskini büyük oranda sınırlandırması sağlanır.	
Ak Portföy İkinci Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	ABB	Orta	0.50%	1.3	Özel sektör tahvillerine AK Portföy uzmanlığı ile yatırım yapın! Özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparak potansiyel getiriyi artırmayı hedefleyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Bu amaçla fon, sabit ve değişken faizli özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapar. Fonun risk/getiri dengesinin AK Portföy'ün kıymet seçiminindeki uzmanlık ve tecrubesi ile optimal şekilde sağlanması hedeflenir. Ayrıca ağırlıklı olarak uzun vadeli değişken ve kısa vadeli sabit kıymetlere yatırım yapılarak piyasa riskini büyük oranda sınırlandırması sağlanır.	
Ak Portföy Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	AK2	Orta	2.00%	72.3	Borçlanma araçlarında “Uzun vade” temasına yatırım yapmanın kolay yolu... Varlıklarını uzun vadeli devlet ve özel sektör borçlanma araçları ile çeşitlendirmek isteyen tasarruf sahipleri için tasarlanmıştır. Fon, portföyü sürekli yüksek oranda yatırımda ve ortalama vadesi 730 günden fazla olacak şekilde, AK Portföy'ün piyasa beklentileri paralelinde optimal getirinin sağlanması hedefiyle yönetilir. Böylece fon uzun vadeli kıymetlere yatırım imkanı sağlarken faiz oranlarındaki olası dönemsel hareketlerden de faydalanmayı hedefler.	
Kira Sertifikaları						
Ak Portföy Kira Sertifikaları Katılım Fonu	AIS	Orta	2.10%	17.1	Faizsiz yatırım araçlarını tercih ediyorsanız... Birikimlerini faizsiz sermaye piyasası araçlarında değerlendirmek isteyen tasarruf sahiplerine alternatif sunar. Fon, kamu ve özel sektör kira sertifikalarına yatırım yaparken, ayrıca varlıklarını katılma hesapları, yabancı kira sertifikaları, altın ve diğer kıymetli madenler gibi diğer faize dayalı olmayan para ve sermaye piyasası araçlarına da yönlendirebilir.	

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Değişken Fonlar / Emtia Fonları

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Ak Portföy Değişken Fon	ADE	Orta	2.00%	83.7	Piyasa şartlarına göre değişen yatırım stratejisi ve dengeli bir varlık dağılımı! Yatırımcısına piyasa şartlarına göre farklı varlık sınıflarındaki fırsatlara odaklanan bir strateji önerir. Fon, Varlıklarının en az %60'ı ile sürekli olarak devlet ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparken, geri kalan kısmını aktif yönetim stratejisi ve piyasa şartlarına göre değişen (taktiksel) varlık dağılımı bakış açısı ile piyasa şartlarına göre diğer varlık sınıflarına yönlendirir.	
Ak Portföy Birebir Bankacılık Değişken Özel Fon	ABU	Orta	2.00%	10.1	Piyasa şartlarına göre değişen yatırım stratejisi ve dengeli bir varlık dağılımı! Yatırımcısına piyasa şartlarına göre farklı varlık sınıflarındaki fırsatlara odaklanan bir strateji önerir. Varlıklarının en az %60'ı ile sürekli olarak devlet ve özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yaparken, geri kalan kısmını aktif yönetim stratejisi ve piyasa şartlarına göre değişen (taktiksel) varlık dağılımı bakış açısı ile piyasa şartlarına göre farklı varlık sınıflarına yönlendirir. Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	
Ak Portföy Diploma Değişken Özel Fon	ALD	Orta/Yüksek	2.60%	0.3	Çocuklarınızın geleceği için ideal yatırım stratejisi! 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 amaçlıyor. İçeriğinde en az %25 oranında hisse senedi taşıyan Akbank Diploma Fonu, "aktif yönetim stratejisi" ile piyasalardaki trendler, beklentiler doğrultusunda varlık dağılımını değiştirerek yatırım araçlarındaki dönemsel fırsatlardan yararlanmanızı sağlıyor.	
Ak Portföy Altın Fonu	AFO	Yüksek	2.04%	70.3	Altına yatırım yapmanın kolay yolu! Birikimlerinin bir kısmını altın ile değerlendirmek ve altının TL cinsi seyrine paralel bir getiri sağlamak isteyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Fon, devamlı olarak altın ve altına dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırım yaparken, bu enstrümana yatırım yapan tasarruf sahiplerine piyasa şartları paralelinde ek değer yaratacak stratejiler de kullanır.	
Ak Portföy Emtia Yabancı Byf Fon Sepeti Fonu	AES	Yüksek	1.90%	3.8	Varlıklarınızı dengeli bir emtia sepeti ile çeşitlendirin! Endüstriyel metaller, enerji, değerli madenler ve tarımsal emtiaların dengeli bir dağılımda yer aldığı bir emtia sepetine yatırım imkanı sunar. Fon, yabancı borsalarda işlem gören kıymetlere yatırım yaparak bu stratejiyi gerçekleştirirken uluslararası anlamda genel kabul görmüş Dow Jones UBS Emtia Endeksinin karşılaştırma ölçütü olarak alır.	

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Hisse Senedi Fonları

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Ak Portföy Bist Banka Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	ADP i	Yüksek ■■■■■	2.00%	10.2	Tek fonla borsa İstanbul'daki bankacılık sektörü hisse senetlerine yatırım yapın!... Tek bir işlemle borsada işlem gören banka hisse (pay) senetlerine doğrudan yatırım yapma imkanı verir. Ak Portföy uzmanlığıyla İstanbul'daki Bankacılık Sektörü hisse senetlerine yatırım yapar. Ayrıca, portföy yöneticileri dünyada genel kabul görmüş profesyonel yatırım süreçleriyle yatırımcısının getirisini artırmayı hedefler.	Repo Diğer Bono Hisse
Ak Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	AK3 i	Yüksek ■■■■■	3.40%	14.4	Varlıklarınıza yurtiçi hisse (pay) senetlerini ekleyin! Birikimlerini yurtiçi hisse (pay) senetleri ile çeşitlendirmek isteyen tasarruf sahiplerinin uzman portföy yöneticileri tarafından seçilmiş pay senetlerine kolayca yatırım yapmasını sağlar. Profesyonel yatırım süreçleri paralelinde alınan pozisyonlarla yatırımcısına ek değer yaratmayı hedefler.	Repo Diğer Hisse
Ak Portföy Bist 30 Endeksi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	AKU i	Yüksek ■■■■■	2.00%	43.3	BİST-30 Endeksi hisse senetlerine tek fonla yatırım yapın! Birikimlerini Borsa İstanbul'daki en büyük şirketlerin hisse senetleriyle çeşitlendirmeyi hedefleyen yatırımcılara imkan sağlar. Fon BIST-30 Endeksi'ne en az %90 oranında paralel bir getiri sağlayacak biçimde yönetilirken yatırımcısına ek değer yaratacak stratejiler uygulanarak getirinin artırılması hedeflenir.	Repo Hisse
Ak Portföy Bist Temettü 25 Endeksi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	ALC i	Yüksek ■■■■■	2.00%	9.3	Kar payı verimi yüksek hisse senetlerinin avantajından faydalanın! Temettü getirisi yüksek şirketlerin hisse senetlerinden oluşan bir portföye kolayca yatırım imkanı sağlar. Fon, temettü getirisinin yanı sıra, borsadaki değer artış kazancını da yatırımcılarına yansıtır. Fon, BİST Temettü 25 Endeksi'ne paralel bir getiri sağlayacak şekilde konumlanırken, getiriyi artırmayı hedefleyen stratejilerle yönetilir.	Repo Hisse

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Yabancı Menkul Kıymet Fonları

1 2 3 4

Fon Adı	Kodu	Risk Düzeyi	Yönetim Ücreti	AUM (Mio TL)	Yatırım Stratejisi	Portföy Dağılımı
Ak Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu	AKE 1	Orta/Yüksek ■■■■■	1.00%	81.9	Birikimlerine bir miktar dolar cinsi eurobond eklemek ister misiniz? Tasarruflarının bir kısmına dolar cinsi eurobondlar eklemek isteyen yatırımcılara imkan sağlar. Fonun içerisindeki eurobondların getiri dengesinin AK Portföy'ün yatırım süreçlerindeki uzmanlık ve tecrubesi ile optimal şekilde sağlanması hedeflenir. Hisse senetlerinde “dünya karması”... Dünyanın farklı ülkelerindeki hisse (pay) senetleri ile döviz cinsi varlıklara yatırım yapmak isteyen tasarruf sahiplerine imkan sağlar. Fon portföyünün devamlı olarak yabancı hisse senetlerine yatırılması ve yapılan çeşitlendirme ile yatırımcının global hisse senedi piyasalarındaki kazançta iştirak etmesi hedeflenir. Fon bu stratejiyi hayata geçirirken dünyaca kabul görmüş MSCI Global Equity endeksini temel karşılaştırma ölçütü olarak alır.Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	Bono Diğer
Ak Portföy Yabancı Hisse Senedi Fonu	AOY 1	Yüksek ■■■■■	2.00%	74.0	Gelişmekte olan ülke hisse senetlerine tek fonla yatırım yapın!... Gelişen ülkelerin öne çıkan hisse senetlerine kolayca yatırım yapılmasını sağlar. Fon, Franklin Templeton ve Ak Portföy uzmanlığı ile Ağırlıklı olarak BRIC (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin) ülke borsalarında işlem gören büyüme potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapar. Kısa vadeli piyasa dalgalanmalarını ön planda tutmaksızın, uzun vadeli getiri ve büyümeyi amaçlar.	Yabancı Hisse
Akbank B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı B.R.I.C. Ülkeleri Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Beşinci Alt Fon)	AFT 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	5.0	ABD piyasalarında küçük, orta ve büyük ölçekli hisse senetlerine kolayca yatırım yapın! Dünyaca ünlü fon yönetim şirketi Franklin Templeton ve Ak Portföy uzmanlığı ile, ABD hisse senetlerine kolayca yatırım yapılmasını sağlar. Detaylı yatırım süreçleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nde artan büyüme ve karlılığa sahip olan, küçük, orta ve büyük ölçekli şirketlere yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler. Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	Yabancı Hisse
Akbank B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Amerika Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Birinci Alt Fon)	AFA 1	Yüksek ■■■■■	2.25%	70.5	Hisse Senetlerinde “Avrupa karması”... Franklin Templeton ve Ak Portföy uzmanlığı ile portföyüne Avrupa hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara yöneliktir. Fon, detaylı yatırım süreçleri ile, Avrupa ülkelerinde kurulmuş ve faaliyetlerinin büyük kısmını bu ülkelerde yürüten, büyüme potansiyeli yüksek şirketlerin hisse senetlerine yatırım yaparak uzun vadeli getiri ve büyümeyi hedefler. Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	Yabancı Hisse
Akbank B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Avrupa Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (İkinci Alt Fon)	AFV 1	Yüksek ■■■■■	2.25%	20.1	Hisse senetlerinde “Latin Amerika” temasına kolayca yatırım yapın!... Latin Amerika bölgesinin kanunlarına göre kurulmuş olan veya gelirlerinin büyük kısmını bu ülkelere eden şirket hisse senetlerine yatırım yapar. Franklin Templeton ve Ak Portföy uzmanlığı ile yönetilen fonun yatırım evreninde Brezilya, Meksika, Şili, Peru, Arjantin gibi Latin Amerika ülkelerindeki büyüme potansiyeli yüksek şirketler yer alır. Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	Yabancı Hisse
Akbank B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Latin Amerika Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Üçüncü Alt Fon)	AFY 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	7.8	Hisse senetlerinde “Asya” temasına kolayca yatırım yapın!... Fon; varlıklarına Asya bölgesinin kanunlarına göre kurulmuş olan veya gelirlerinin büyük kısmını bu ülkelere eden ülke hisse senetlerini dahil etmek isteyen yatırımcılara imkan sunar. Dünyanın önemli fon yönetim şirketlerinden Franklin Templeton ve Ak Portföy uzmanlığı ile yönetilen fon, içeriğinde Çin, Güney Kore, Tayland, Endonezya gibi ülkelere ağırlıklı olarak yer verir.Fonlar yabancı ülke varlıklarına yatırım yapmakla birlikte diğer yatırım fonlarında olduğu gibi sadece %10 stopaj ile vergilendirilir.	Yabancı Hisse
Akbank B Tipi Franklin Templeton Şemsiye Fonu'na Bağlı Asya Yabancı Menkul Kıymetler Alt Fonu (Dördüncü Alt Fon)	AFS 1	Yüksek ■■■■■	2.90%	10.4		Yabancı Hisse

Bir Bakışta

Döviz

Faiz

Hisse Senetleri

Altın

Veriler

Fonlar

Ak Yatırım – Araştırma tarafından hazırlanmıştır

arastirma@akyatirim.com.tr

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.