



**TEB ÖZEL**  
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

Yatırım Özeti Ocak 2012



Baz senaryomuza göre 2012 yılında küresel anlamda yumuşak inişin gerçekleşmesini beklesek de Avrupa borç krizine dayalı belirsizliğin süreceğini ve küresel ekonominin yavaşlayarak Avrupa bölgesinin resesyon riskiyle karşı karşıya kalacağını düşünüyoruz. Bu gelişmeler ışığında Türkiye ekonomisinin yavaşlayacağını, enflasyon baskısının ise yılın 2. yarısında hafifleyeceğini düşünüyoruz. Ekonomik görünüme ilişkin düzeltmelerin devam etmesini cari işlemler açığının 60 mlyr USD seviyesinin altına gelmesini bekliyoruz.

### **IMKB 100 endeksi : Nötr**

- IMKB ortalama tarihsel değerlemelerin altında hareket etmektedir
- IMKB 100 olması gerekenden % 30 daha yukarıdadır
- Bu seviye son 2 yıl içerisinde ulaşılan en yüksek gerileme seviyelerinden biridir.

### **Bono piyasası : Nötr**

- 2012 1. Çeyreği itfa programının yoğun olduğu bir dönem, hazine rezervleri düşük, enflasyon yüksek, ekonomik düzelmeden bahsetmek için erken, Avrupa borç krizine bağlı olarak düşük likidite koşulları ve TL'nin değer kaybını önlemek için TCMB'nin olağanüstü sıkı politikalar uygulaması buna bağlı olarak yüksek faiz ortamı
- Ancak 2012'nin ilk yarısında ekonomide düzelmeye sağlanabilirse, kur hafifçe yükselişe geçecek ve TCMB fonlama oranlarını önceki seviyelerine çekmeye başlayacak. Enflasyon 2012 yılını 2011 den daha düşük düzeyde tamamlayacak. Pozisyonlar müşterilerine ilk çeyrekte cazip getiriler sunmaya başlayacak.

### **Döviz kur sepeti : Ağırlığı hafif arttır**

- 2012 1. Çeyreğinde Merkez Bankası yüksek faiz politikası ile TL'nin kontrol dışına çıkmasını önleyecektir.
- TL kendi grubundaki para birimleri ile karşılaştırıldığında zaten tarihsel ortalamalarına göre temelde en düşük seviyelerine ulaştı.
- Ancak Ocak / Şubat ayında dış alı bozulursa TL döviz sepeti karşısında 2.2 seviyelerini tekrardan görebilir.
- Cari İşlemler Açığı 3 Ay inişli çıkışlı seyretse de 2.çeyreğin başlamasıyla düzene oturacaktır.
- 1. Çeyrek 2012'de TL'nin müşterilerine sepet bazında cazip getiriler vereceği ortamın oluşacağına bu sebepten ötürü bu yönde pozisyon alınması gerektiğine inanıyoruz.

\* Kaynak : Varlık Tahsis Komitesi

## Disclaimer

This material issued by Türk Ekonomi Bank A.Ş. is for information purposes only. All rights reserved. No part of this material may be copied or reproduced in any manner without the written consent of Türk Ekonomi Bank A.Ş. These writings and information were compiled for information purposes only. Information, comments and suggestions on investment given hereunder are not within the scope of investment consulting. Writings and information in this material were gathered from accessible sources in good faith and no guarantee or assurance is given with regard to accuracy, validity and efficiency of the same. Furthermore, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. does not in any case guarantee or undertake that these writings and information in this material do not constitute ground or basis for any decision. The investment consulting services are rendered under an investment consulting agreement to be entered into by and between intermediary institutions, portfolio management companies, non-depository banks and the clients. The comments and recommendations herein are based on personal opinions of the experts and recommenders. These opinions may not be consistent with your financial status as well as your risk and return preferences. Therefore, making an investment decision only based on the information provided herein may not bear consequences in parallel with your expectations. The opinions already given might be changed without prior notification. Although Türk Ekonomi Bank A.Ş. gathers the presented material that is current as possible, it does not undertake that all the information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here may not be suitable for all the investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Türk Ekonomi Bank A.Ş. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out of or in connection with the content of this material to third parties. No responsibility for direct and/or indirect tangible and/or intangible losses and damages arising out of or in connection with direct or indirect use of the information herein shall be attributed to Türk Ekonomi Bank A.Ş., its members of board of directors, managers and personnel. If any third party chooses to use the content of this material as reference, he/she accepts and approves to do so entirely at his/her own risk

## Yasal Uyarı

İşbu materyal Türk Ekonomi Bankası A.Ş. tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Bütün hakları saklıdır. Materyalin hiçbir bölümü Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin yazılı muvafakati olmadan herhangi bir şekilde kopyalanamaz, çoğaltılamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu materyalde yer alan yazılar ve bilgiler, ulaşılabilen kaynaklardan iyi niyet çerçevesinde derlenmiş olup, bu yazı ve bilgilerin doğruluğu, geçerliliği, etkinliği hakkında teminat veya garanti verilmemektedir. Bu materyalde yer alan yazı ve bilgilerin herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin hiç bir surette taahhüt ve garantisi bulunmamakta olup, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş., sunulan materyali mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. Türk Ekonomi Bankası A.Ş., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu materyalde yer alan bilgilerin gerek doğrudan, gerekse dolaylı kullanımından kaynaklanan doğrudan ve/veya dolaylı maddi ve/veya manevi velhasıl her türlü zarardan ve kayıplardan dolayı Türk Ekonomi Bankası A.Ş., yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri, çalışanları sorumlu tutulamaz. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih ederse bunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.