



TEB
BNP PARIBAS JOINT VENTURE

Aylık Yatırım Stratejisi Raporu

Şubat 2016





İÇERİK

I. Piyasalara Bakış

II. Varlık Dağılım Önerileri

- Az Riskli
- Orta Riskli
- Orta-Yüksek Riskli

III. Yatırım Önerileri

- Hisse Senedi
- Sabit Getirili Menkul Kıymet
- Döviz
- Emtia
- Küresel Piyasalar

IV. Öneri Matrisi

- Türkiye
- Küresel

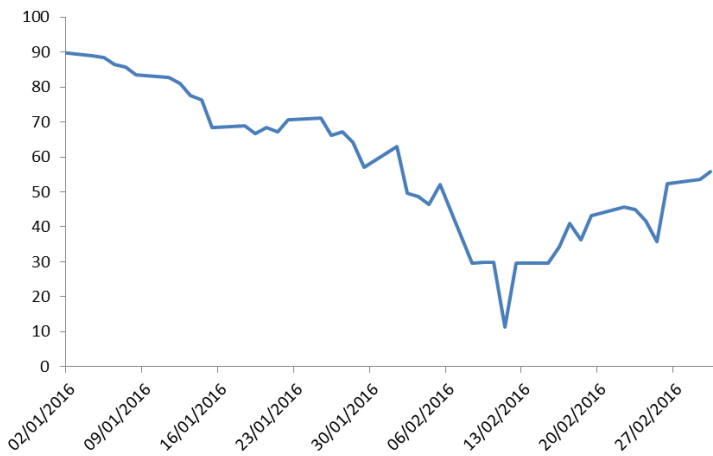


PİYASALARA BAKIŞ

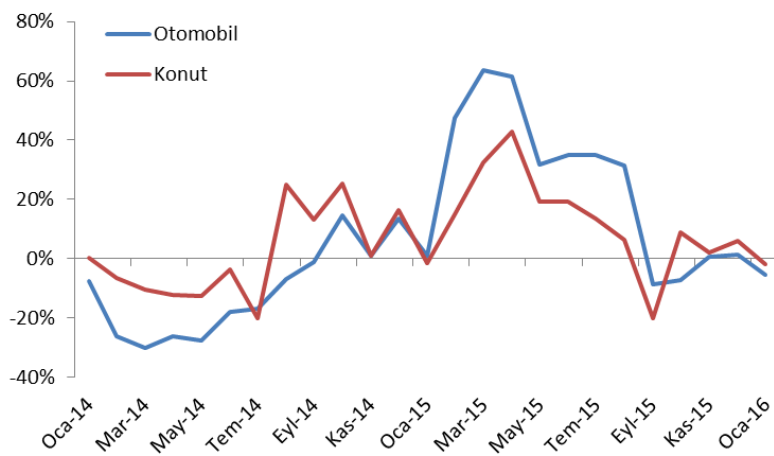
Piyasa Görünümü

- **Fed çıkmazda.** ABD'de işsizlik oranı %5'in altına geldi ve azalmaya devam ediyor. Reel ücretler ve özel tüketim de yılın ilk çeyreğinde artmaya devam edecek gibi duruyor. 2015 yılı son çeyrek büyümesi ve Ocak ayı enflasyonunun yukarı yönde sürpriz yapması Fed faiz artışlarını yeniden gündeme getirdi. Piyasalar Fed'in sene sonuna kadar en az bir kere daha faiz artırma olasılığını %55 civarında görmeye başlamış olsalar da Mart ayı için faiz artırımı olasılığı %10 civarında fiyatlanıyor.
- **Bnp Paribas ABD ekonomistleri 2016 ve 2017 yılı içerisinde Fed'in faiz artırımına gitmeyeceğini öngörüyor.** Fed bir hata yapacaksa faiz artırımında gecikip enflasyonda yükseliş riskini, faiz artırmanın aktivite üzerindeki olumsuz etkilerine tercih edecektir görüşündeyiz. Eğer ABD ekonomisinde yavaşlama riski belirirse Fed'in faiz artırma riskini göze almayacağını düşünüyoruz.
- **Yine de Fed'in eli tetikte olacaktır.** Piyasa koşulları elverdiği takdirde Fed faiz artırma eğilimini sürdürecektir. Bu diğer taraftan piyasaların gelecek ABD verilerine karşı hassas olmasını da beraberinde getirecektir. Sonuç olarak Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitmeyeceğini, Haziran ayında faiz artırımı olasılığının da %30 civarında olduğunu düşünüyoruz. Piyasalardaki dalgalanmaların devamının geleceği görüşündeyiz. Çin kaynaklı riskler dönem kendini global piyasalarda hissettirecektir.
- **Avrupa Merkez Bankası (AMB) faizleri Mart ayında daha da negatife getirecek.** AMB'nin faizleri 20 bp daha kesip -%0.5 seviyesini getireceğini, bununla sınırlı kalmayarak miktarsal genişleme programında aylık tahvil alımlarını daha da büyüteceğini ve bankalara ek likidite imkanları da sağlayacağını düşünüyoruz.

2016 yılı içinde Fed faiz artırım olasılığı (vadeli işlemlerden hesaplanan, %)



Türkiye'de konut ve otomobil satışları (yıllık değişim, %)





PİYASALARA BAKIŞ

Piyasa Görünümü

- **Büyüme hız kesiyor.** Büyüme hızında yavaşlama sinyalleri artmaya başladı. Geçen senenin rekor seviyeye ulaşan ev ve otomobil satışları seneye yıllık bazda gerileyerek başladı. Bunda en önemli etkenlerden biri yüksek seyretmeye devam eden kredi faizleri. Mevduat faizlerinin yüksek seyri kredi faizlerinde de baskıyı beraberinde getiriyor. Diğer taraftan reel kurdaki düşük seviyeye rağmen düşük seyreden petrol fiyatları ve jeo-stratejik gelişmeler ertesinde özellikle Rusya ve Irak'a olan ihracatımız hızla gerilemeye devam ediyor. Toplam ihracatımız Ocak ayında %22 daraldıktan sonra öncü verilere göre Şubat ayında %3 artış gösterdi. Ekonomik güven endeksindeki gerileme ile beraber baktığımızda ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın belirginleşmeye başladığını düşünüyoruz.
- **TCMB'nin faizlerde oynama alanı çok az.** Enflasyon görünümü ve beklentilerindeki bozulma, TL'deki zayıf seyir ile birleşince ekonomideki yavaşlama sinyallerine rağmen TCMB'nin faizlerde aşağı yönlü hareket alanı çok bulunmuyor. Enflasyonda Ocak ayında tepe noktasını gördüğümüzü düşünüyoruz. Bununla beraber enflasyon üzerindeki baskının yıl boyu süreceğini ve sene sonunda enflasyonun %9 seviyesine yakın gerçekleşeceğini düşünmeye devam ediyoruz. Yakın dönemde Merkez Bankası'ndan faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.
- **Azalan cari açığa rağmen Merkez Bankası rezervlerindeki erime devam ediyor.** Merkez Bankası net rezervleri 27 milyar dolar seviyesine kadar geriledi. Azalan net dış varlıklarına rağmen parasal genişlemeyi sürdürmek isteyen TCMB ise net iç varlıklarını büyütme yoluna gidiyor ve repo yoluyla sağladığı fonlamayı rekor seviye olan 110 milyar TL'ye kadar yükseltmiş bulunuyor. Döviz girişlerinde bir rahatlama olmadan TL'deki sıkışıklık ve mevduat faizleri üzerindeki baskının devam edeceğini düşünüyoruz.
- **Diğer taraftan Devlet tahvillerine olan talebi destekleyen unsurlar var.** Aynı zamanda enflasyonda tepe noktasının da görülmüş olması tahvilleri destekleyen diğer bir unsur. Hazine Müsteşarlığı'nın açıkladığı tahvil geri alım programını da tahvil piyasasının likiditesini artıracak olumlu bir adım olarak görüyoruz. AMB'nin beklentilerimize paralel şekilde tahvil alım programını büyütmesi ve faizleri daha da düşürmesi halinde global risk iştahının da Devlet tahvillerini destekleyici bir diğer unsur olacağını düşünüyoruz. Ayrıca, Mart ve Nisan ayında Hazine ihraç programının hafif olması ve buna karşılık başta bireysel emeklilik sistemi olmak üzere banka dışı kesim talebinin devam edecek olması bono piyasasını destekleyecektir. Bu çerçevede tahvil getirilerinin kademeli de olsa düşme eğilimini sürdüreceği görüşündeyiz ve tahvillerdeki ağırlığımızı artırıyoruz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

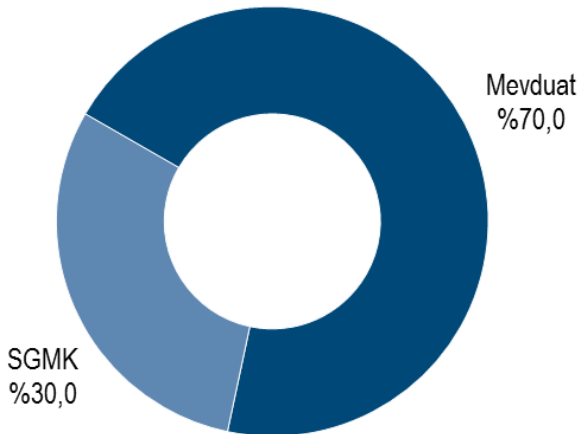
Az Riskli

Yatırımcı Profili

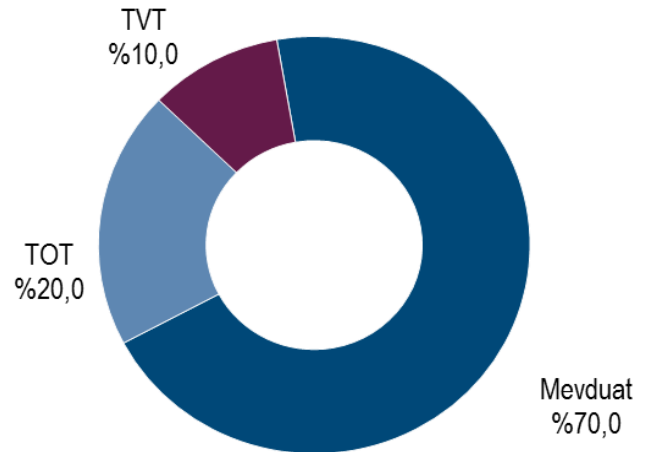
- Amacı anaparayı korumak ve düzenli gelir elde etmektir.
- Hiçbir şekilde risk almak istemez. Enflasyonun biraz üzerinde getiri hedefler.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %13 – %15

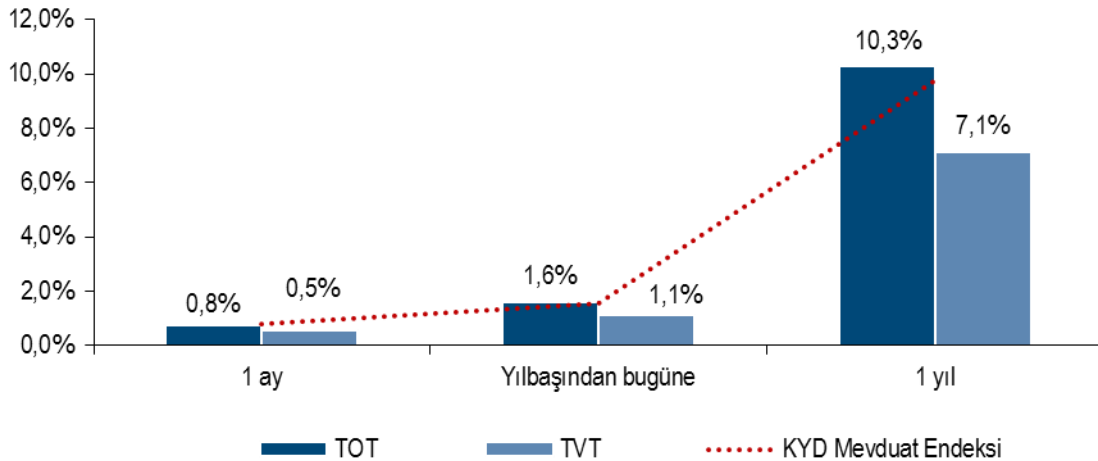
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları**



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

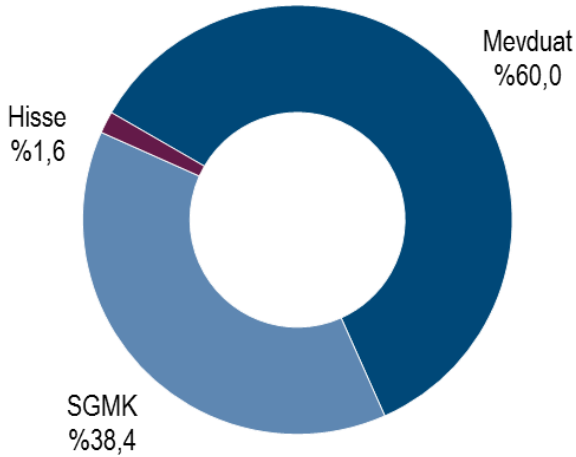
Orta Riskli

Yatırımcı Profili

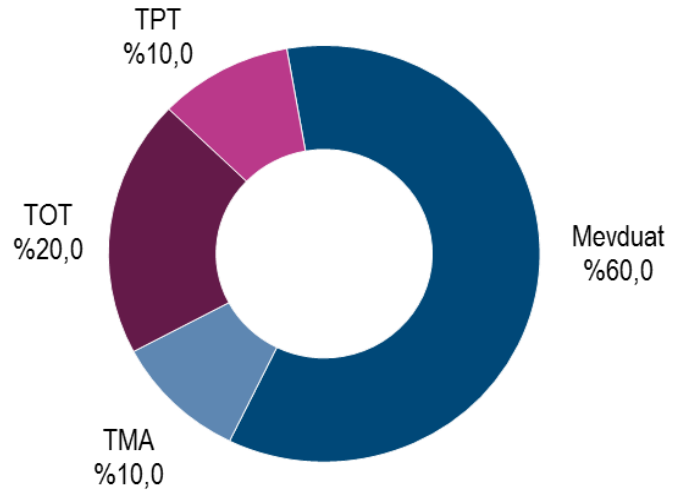
- Amacı düzenli gelir ile büyüme arasında bir denge sağlamaktır.
- Portföyün nispeten dengeli yapısına rağmen bu modeli kullanan yatırımcı anaparadan kayıp konusunda bazı risklere razı olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %10 – %16

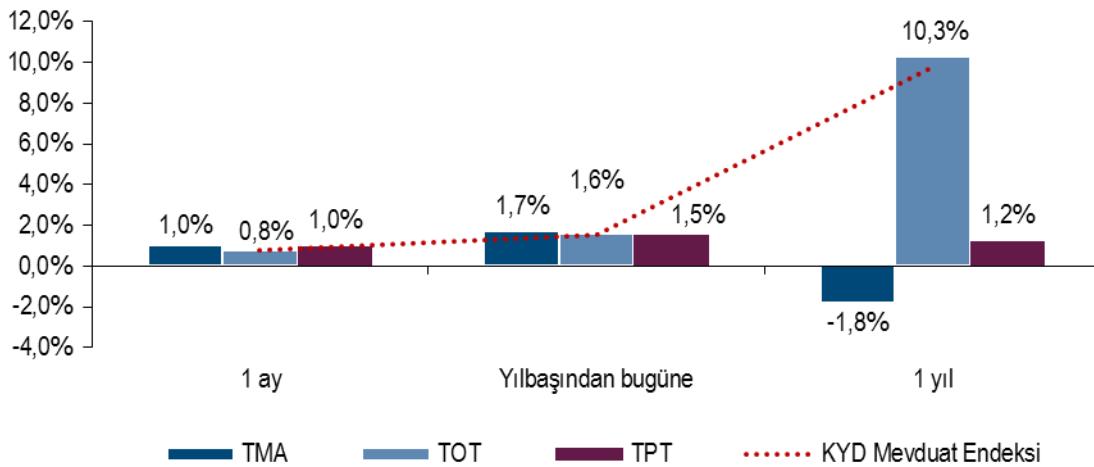
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları**



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

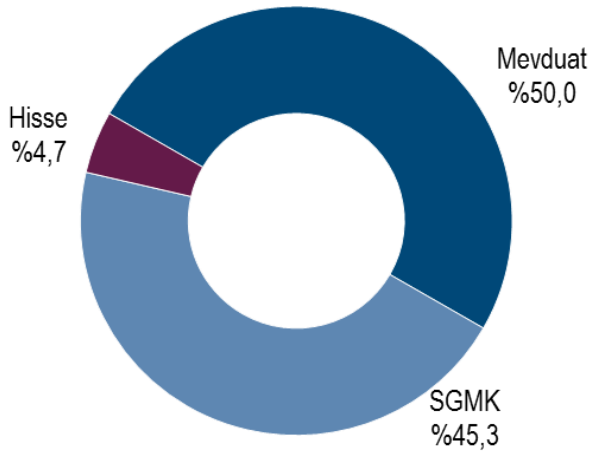
Orta Yüksek Riskli

Yatırımcı Profili

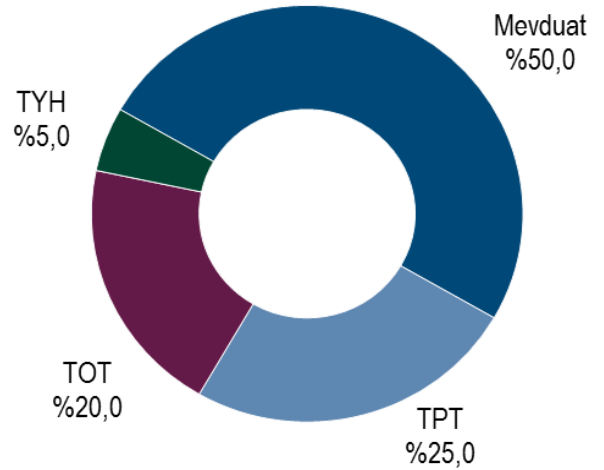
- Amacı zaman içinde ortalamanın üzerinde büyüme sağlamaktır. Düzenli gelirin önemi azdır.
- Bu profildeki yatırımcı, ortalamanın üzerinde getiriye sağlayabilmek için çok daha fazla risk almaya istekli olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %6 – %20

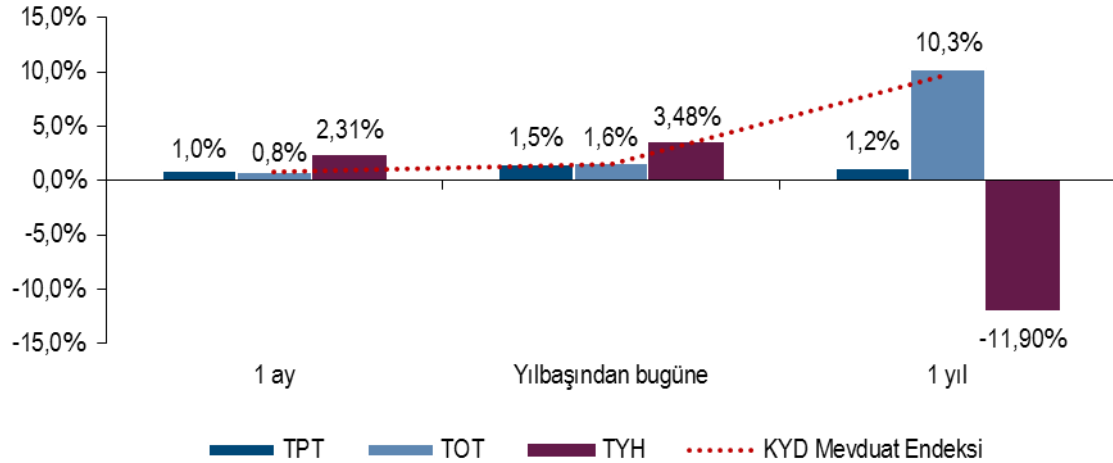
Varlık Dağılımı



Fon Sepeti



Önerilen Fonların Geçmiş Performansları**



* Belirtilen getiri aralığı Portföy Yönetim şirketi tarafından Varlık Tahsis Komitesi toplantısı sonucu karara varılan faiz ve BIST-100 endeks seviyelerine göre fonların duyarlılığını hesaba katarak hesaplanmıştır. Getiriler hesaplanırken fon yönetim ücretleri ve vergiler dikkate alınmıştır. Bu raporda belirtilen getiri aralıkları hiçbir garanti ya da taahhüt içermez.

** Fonların geçmiş performansları günlük olarak açıklanan net fiyatlarına dayandırılarak hesaplanmaktadır.

-Fonlar ile ilgili detaylı bilgiler için sayfa 13'te bulunan «ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR» kısmına başvurabilirsiniz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Hisse Senedi & Küresel Piyasalar

- Küresel riskli varlıklara olan algının pozitif döndüğü Şubat ayını geride bıraktık.
- Küresel Merkez bankalarından atılan kritik adımların (Japonya Merkez Bankası'ndan tarihinde ilk kez negatif faiz uygulaması – Çin Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık indirimi) ve ABD Merkez Bankası'nın kötüleşen küresel büyüme görünümü karşısında faiz artırımı sürecini erteleyeceği fiyatlamasının bu iyileşmede ana etkenler olduğuna inanmaktayız. BNP Paribas Amerika ekonomistleri, ABD Merkez Bankası'nın 2016 ya da 2017'de faiz artırmayacağı bir ortam olduğuna dair görüş belirtmektedirler.
- Risk iştahının yükseldiği dönemlerde, özellikle küresel Merkez bankalarının parasal genişlemeye gittiği ve gelişmiş ülke faizlerinin düştüğü dönemlerde, BIST hisse senetleri kurumsal yatırımcıların alım tarafına geçtikleri varlık sınıfı olmaya devam ediyor.
- Bu bağlamda, Türk hisse senetlerine ilginin artmasının arkasında yatan iki temel veriye dikkatinizi çekmek isteriz – 21 Ocak kapanışında, %2.03 işlem gören 10 yıllık ABD tahvil faizi Şubat ayını %1.73 kapatırken, 10 yıllık Alman tahvili ("bund") 21 Ocak'tan Şubat sonuna %0.45 faizden %0.11'e satın alındı.
- Borsa İstanbul (BIST) hisse senetleri, 21 Ocak kapanışından Şubat sonuna, 27 işlem gününde, TL bazında %10.5, USD bazında %13.0 getiri sağladılar.
- 21 Ocak – 29 Şubat döneminde, Gelişmekte olan ülke (GOÜ) hisse senetlerinin %7.5, Gelişmiş ülkeler hisse senetlerinin %3.3 getiriye sahip olduğunu göz önüne alırsak, %13.0 getiriye sahip Türk hisse senetlerinin ne kadar önemli bir pozitif ayrışma yaşadıklarını da anlamış oluruz.
- Peki jeopolitik risklerin yükseldiği bir ortamda Türk hisse senetleri bu pozitif ayrışmayı neden yaşadı? Burada 26 Ocak tarihli raporumuza dönmeyi doğru buluyoruz:
- ".... geldiğimiz noktada, Türk hisse senetlerinin çarpan iskontosu dikkatimizi çekmektedir. Neden? Çünkü, 2016 Fiyat/Kazanç beklentileri bazında, MSCI Türkiye endeksi 7.6x ile MSCI Gelişmekte olan ülkeler endeksine %25 iskonto ile işlem görmektedir. Bu iskonto oranı, 17-25 Aralık 2013 sürecini takip eden dip seviye %32 Fiyat/Kazanç iskontodan beri, MSCI GOÜ rölâtif bazda en yüksek iskontodur. "
- Yukarıdaki paragrafın teması hala geçerlidir --- Şubat ayı kapanışında, MSCI Türkiye'nin MSCI GOÜ rölâtif Fiyat/Kazanç (F/K) iskontosu %25 devam etmektedir.
- 10 Mart 2016 Avrupa Merkez Bankası (AMB) toplantısından çıkabilecek ek parasal genişleme adımlarının, Türk hisse senetlerinin pozitif ayrışmasında önemli bir rol oynadığına inanıyoruz. Onun için kısa vadede, BIST hisse senetleri fiyatlaması üzerinde, yerel faktörlerden çok küresel faktörlerin etkili olacağı bir dönemin devamını bekliyoruz. 10 Mart'ta AMB toplantısında herhangi bir parasal genişleme adımı atılmazsa ve sadece sözlü yönlendirme yoluna gidilirse, Türk hisse senetlerinin negatif ayrışacağı bir döneme gireceğimize inanıyoruz.
- BIST hisse senetleri tavsiyemizi **NÖTR** devam ettirirken, betası yüksek Bankacılık sektörünü **AĞIRLIK ARTIR**'dan **NÖTR**'e çekiyoruz.
- 10 Mart'ta Başkan Draghi ve AMB yönetiminin beklentilerin en pozitif noktasını oluşturacak bir hareketle, Avrupa bankacılık sisteminin sermaye yeterlilik rasyolarına yardım edici bir karar açıklaması durumunda ise, BIST'in yüksek betalı Bankacılık sektörü liderliğinde, 2016'daki gelişmekte olan ülke hisse senetlerine karşı %11.7 pozitif ayrışmasını devam ettireceğini düşünüyoruz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Sabit Getirili Menkul Kıymet

- Global risk iştahındaki zayıflamanın etkisi ile gelişen piyasalarda tahvil faizleri Ocak ayının ikinci yarısında tepe yaptıktan sonra, hem gelinen fiyat seviyelerinin cazibesi, hem de gelişmiş ũlke merkez bankalarından artan parasal destek beklentileri ile faizlerde dūřuř yaşandı.
- Bu doğrultuda, uzun sũre sonra ilk defa yabancı yatırımcıların tahvil portfŕoylerinde artışa gittikleri izleniyor. Repo işlemleri ve yurtiçi bankaların yurtdışı Őubeleri ile fon hareketleri hariç bakıldığında, 19 Şubat ile biten haftada yabancı yatırımcıların portfŕoylerini 0.6 milyar dolar arttırdıkları, bunun da Haziran 2015'ten beri bir haftada yaşanan en yũksek fon girişine işaret ettiği gŕrũlũyor. Toplam fon girişinin dışında, yabancı yatırımcıların daha uzun vadeli tahvillere yŕnelerek, vade risklerini de arttırdıkları izleniyor. Bizim hesaplamalarımıza gŕre, 2020-2026 arasında vadesi dolacak olan bonolar iğerisindeki yabancı payı, son 3 hafta içerisinde 0.9 puan artarak 19.7% olmuştur. Bu eğilimin devam etmesi için, ŕnũmũzdeki dŕnemde açıklanacak ABD verilerinin, piyasanın bu sene içerisinde faiz artırımını olmaması yŕnũndeki beklentilerini desteklemesi ŕnemli olacaktır. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası'ndan da beklentiler doğrultusunda 10 Mart tarihli toplantısında gũçlũ bir parasal genişleme adımı gelmesi gerekiyor.
- Yurtięine yŕnelik riskler ise devam ediyor. Baz etkisi ile ŕnũmũzdeki aylarda enflasyonda sınırlı bir dūřuř ŕngŕrsek de yılsonu ięin % 9 olan enflasyon tahminimizi koruyoruz. Ayrıca bũtęenin hedeflenen % 1.3'luk ağığın ũzerinde ağık vermesi yŕnũndeki beklentimiz de, hem kredi riski ağısından, hem de Hazine'nin boręlanma ihtiyacı ağısından risk yaratmaya devam etmektedir. Buna karşın, Temmuz ayına kadar Hazine'nin boręlanma ihtiyacının dũřũk olması, ihrağ baskısını sınırlayacaktır. Uzun vadeli tahviller ağısından bir diğer risk ise Nisan ayında Merkez Bankası Başkanı'nın sũresinin dolacak olması ve yeni atamanın ardından faizlere yŕnelik daha genişlemeci bir politika duruşu sergilenmesidir.
- Merkez Bankası'nın gecelik boręlanma faizi olan % 11.3 bileşik faiz seviyesi civarından son dŕnemde tahvil talebinin geldiğini ve bu seviyenin aşılmadığını izlemekteyiz. Bu doğrultuda, 2 yıl – 5 yıl arası tahvil faizlerinin % 11 seviyesinin ũzerine ęıktıđı yerlerden alım yapılabileceğini dũřũnũyoruz. Daha uzun vadeli tahvilleri ise, yurtiğine yŕnelik riskler sebebiyle tavsiye etmiyoruz. Buna karşın, mevcut koşullar altında, % 10.5 seviyesinin altında faizlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Döviz

- Son dönemde global risk iştahındaki güçlenme, bir taraftan da petrol ve hammadde fiyatlarında toparlanma beklentilerini desteklemektedir. Bu doğrultuda, bizim hesaplamamıza göre TL, Şubat ortasından beri hammadde ihraççısı gelişen ülke kurlarının ortalamasına göre %2 daha zayıf performans göstermiştir.
- Önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin, gelişmiş ülke merkez bankalarının daha destekleyici parasal duruş sergilemesini desteklemesi ve bunun da gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu eğilimi desteklemesi durumunda, bu eğilimin devam etmesi yüksek ihtimal olarak durmaktadır. Böylesi bir ortamda, büyüme beklentilerinin iyileşmesi ile hammadde ve enerji fiyatlarının yükselmesi, yakın dönemde daha belirgin satış baskısı altında kalan hammadde ihracatçısı ülkeleri daha olumlu etkilemesi beklenir. Bu durumda, zaten yüksek enflasyon sebebiyle reel kur seviyeleri daha yüksek seviyede bulunan, Merkez Bankası'nın net döviz rezervleri düşük seviyede bulunan ve Merkez Bankası başkan değişikliği ile ilgili riskler bulunan TL'nin daha zayıf performans göstermesi olası gözükmektedir. Buna karşın, Fed'in faiz artışı ihtimalini artıracak verilerin gelmesi durumunda ise, önceki dönemlerde de olduğu gibi, TL'nin hammadde ihracatçısı ülkelere göre daha az değer kaybetmesini bekleriz. Bu doğrultuda, USDTL kurunun kısa vadede belirli bir aralıkta kalacağını, 2.98'in üzerine çıktığı dönemlerin satış, 2.93'ün altına düştüğü dönemlerin de kısa vadeli alım için uygun olduğunu düşünüyoruz.

Emtia

- Üç ana grup olarak enerji, metaller (endüstriyel + değerli) ve tarımsal emtiadan oluşan Thomson Reuters Emtia endeksi 6 haftalık kısa vadeli yukarı hareketini devam ettiriyor. 20 Ocak'ta 13 senenin en düşük seviyesinde kapanış yapan Thomson Reuters Emtia endeksi, bu seviyeden %8.8 satın alınıyor.
- Emtia endeksinde yukarı hareketi yaratan ana unsurun enerji emtiası olduğunu görmekteyiz. Thomson Reuters enerji emtia endeksi 20 Ocak kapanışından %21.8 değer kazanıyor. Aynı dönemde, Brent petrol spot piyasada %31.7 değer kazanmaktadır.
- Enerji emtiasındaki bu kritik yukarı hareketi, küresel Merkez bankalarının resesyon riskine karşı önlemler almaya başlamalarına ve petrol üretimini artırmama kararının OPEC ve OPEC dışı ülkeler tarafından alınmasına bağlıyoruz. Ancak, petrol arzı konusunda İran şu anda fiyatlayamadığımız yeni bir oluşum yaratmaktadır. İran enerji bakanının Şubat ayı söylemlerinin hepsinde, İran'ın 2016 senesinde üretimini artırarak devam edeceği yer almaktadır.
- 20 Ocak kapanışından baktığımızda, Thomson Reuters değerli metaller endeksi %10.5, Thomson Reuters endüstriyel metaller endeksi %8.8 değer kazanmaktadır.
- Emtia endeksinin kısa vade yukarı hareket içinde bulunduğu zamanda dikkatimizi çeken ana konulardan biri tarımsal emtia endeksinin bu süreçte de satılmaya devam edilmesi oldu. Thomson Reuters tarımsal emtia endeksi 20 Ocak kapanışından %3.1 satılıyor ve ana emtia endeksinden %11.9 negatif ayrışıyor. Bu seviye tarımsal emtia endeksi için Mart 2009'dan beri gördüğümüz en düşük seviyedir.
- Tarımsal emtia içinde önemli yer tutan buğday sene başından beri %6.6 satılıyor.



ÖNERİ MATRİSİ (TÜRKİYE)

VARLIK SINIFI	MEVCUT	ÖNCEKİ	DEĞİŞİM
I. Hisse Senedi			
II. Sabit Getirili Menkul Kıymet			
• <=1Y			
• 2Y			
• 5Y			
• 10Y			
• TÜFE Endekli			
III. Döviz*			
• Sepet/ TL			
• Dolar/ TL			
• Euro/ TL			

*Gösterimler, dövizin TL karşısındaki durumunu belirtir.



ÖNERİ MATRİSİ (KÜRESEL)

VARLIK SINIFI	MEVCUT	ÖNCEKİ	DEĞİŞİM
I. Hisse Senedi*			
• Amerika			
• Avrupa			
• Japonya			
• Gelişmekte Olan Ülkeler (GOÜ)			
II. Sabit Getirili Menkul Kıymet*			
• Özel Sektör Tahvili («Yatırım Yapılabilir» notuna sahip)			
• Özel Sektör Tahvili (Yüksek Getirili)			
• GOÜ Devlet Tahvilleri (USD)			
III. Döviz*			
• Euro/ Dolar			
• Pound/ Dolar			
• GOÜ Para Birimleri			
IV. Emtia			
• Altın			
• Gümüş			

*Kaynak: Bnp Paribas Investment Partners



ÖNERİLEN FONLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

FON KODU	FON ADI	STRATEJİ
TOT	TEB Portföy Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli özel sektör borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyü yönetilirken, özel sektör borçlanma araçlarının ihraççıları, vade yapısı ve getiri oranı dikkate alınarak, kamu borçlanma araçları getirilerinin üzerinde bir getiri sağlanması hedeflenir.
TVT	TEB A.Ş. B Tipi Varlık Yönetimi Hizmeti Tahvil ve Bono Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Fon, paylar, kamu ve özel sektör borçlanma araçları, repo – ters repo, altın ve benzeri kıymetli madenlere ve diğer para ve sermaye piyasası araçları ve bu araçlara ve finansal endekslere dayalı, yurt içi ve yurt dışı türev araçlara (swap, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri) yatırım yaparak, bu varlık sınıfları arasındaki getiri farklarından faydalanma amacını taşır. Bu amaca ulaşabilmek için, fon portföyündeki varlıkların dağılımını aktif olarak değiştirir. Fon portföyündeki ortaklık paylarına ilişkin yatırımlar yapılırken, her zaman piyasa nötr stratejisi uygulanacaktır. Bu strateji uyarınca, fon portföyündeki ortaklık payları ile aynı oranda BIST vadeli işlem sözleşmelerinde kısa pozisyon alınacaktır.
TNK	TEB Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşur. Fon aylık ağırlıklı ortalama vadesi 25-90 gün olan Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur. Fon getiri eğrisinin kısa vadeli bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
TMA	TEB Portföy Dördüncü Değişken Fon	<ul style="list-style-type: none"> Fon temel olarak borçlanma araçlarına yatırım yapar. Bunun yanı sıra hisse senedi piyasasında potansiyel gördüğü dönemlerde paylara da yatırım yaparak portföyünü aktif olarak yönetir.
TPT	TEB Portföy Birinci Uzun Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 1000 gündür. Fon getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
TYH	TEB Portföy Hisse Senedi Fonu (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	<ul style="list-style-type: none"> Fon, portföyünün en az %80'i devamlı olarak hisse senedine yatırım yapar.



YASAL UYARI

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. (Banka) tarafından hazırlanan işbu doküman bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. Banka, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. Banka, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve hiçbir şekilde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İşbu dokümanın bütün hakları Bankanın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü Bankanın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz veya üçüncü kişilere dağıtılamaz.

Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.



TEB

BNP PARIBAS JOINT VENTURE

Selim akır

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.

Baş Ekonomist

Pınar Uğuroğlu

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

Araştırma Direktörü

Mete Yüksel

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Genel Müdür Yardımcısı

Işık Ökte

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Stratejist

Erkin Işık

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.

Finansal Piyasalar Strateji Muduru