



TEB
BNP PARIBAS JOINT VENTURE

Aylık Yatırım Stratejisi Raporu

Ocak 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

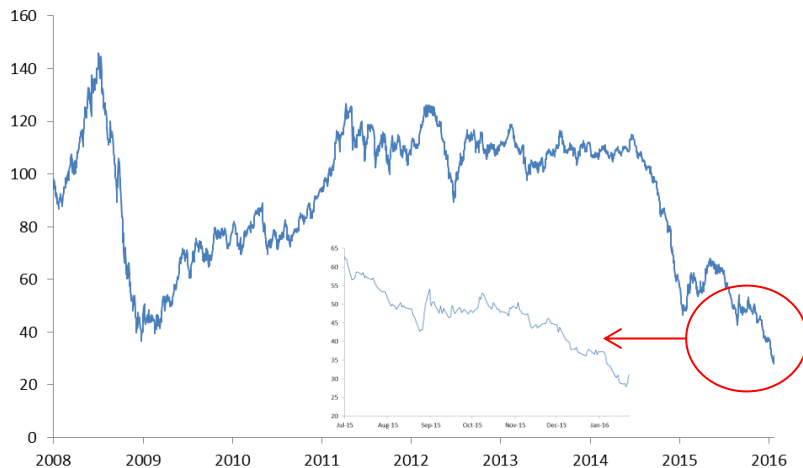


PİYASALARA BAKIŞ

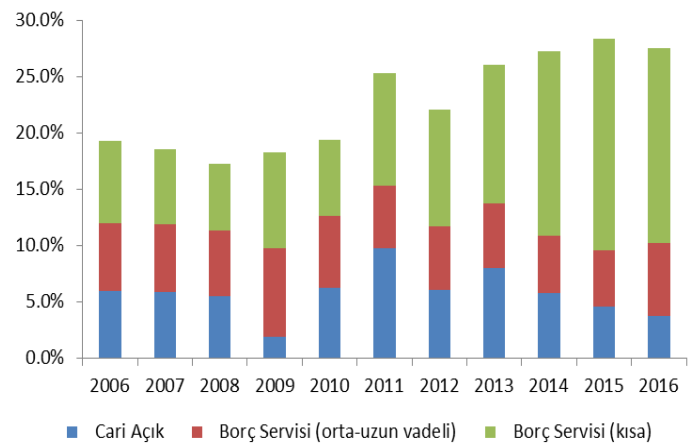
Piyasa Görünümü

- Yıl çalkantılı başladı.** Çin kaynaklı riskler global piyasaları sene başında bir kere daha sarıttı. Yuan'ın dolar karşısında hızlı değer kaybı, global büyüme endişeleri ve arz fazlası nedeniyle petrol fiyatlarındaki çöküşün ivmelenmesi özellikle global hisse senedi piyasalarını ve gelişmekte olan ülke kurlarını olumsuz etkiledi. Türk Lirası cinsinden aktifler bu olumsuz dalga karşısında emtia ihracatçısı ülkelere kıyasla bir parça daha iyi durumda kalmış olsalar da global satış dalgasından olumsuz etkilendiler.
- Ancak Avrupa Merkez Bankası (AMB) kısa dönemde imdada yetişti.** AMB'nin Mart ayında politikalarında yeni bir gevşemeye gidebileceği sinyali vermesi risk iştahındaki olumsuz gidişi kısa dönemde durdurmuş, hatta bir parça tersine döndürmüştü benziyor. Diğer taraftan Ocak ayında Japonya Merkez Bankası'nın (JMB) da ek parasal genişlemeye gitme olasılığı artmış görünüyor. Aynı zamanda Çin'li yetkililerin Yuan'ın değerinin korunacağına ilişkin demeçleri de kısa vadede bu olumlu havayı destekliyor. **Kısa dönemde olumlu bir momentum olabilir ve bu aşamada kısa vadeli yatırım tavsiyelerimiz bu momentumdan istifade etmek yönünde.**
- Olumlu momentumun gücünü Fed belirleyecek.** Dünya'nın geri kalanında çıktı açığı büyürken Fed'in para politikasında sıkılaşmaya gitmesi, özellikle gelişmekte olan ülke kurlarının dolar karşısında değer yitirmesini destekliyor. Piyasalar her ne kadar Fed'in faiz artışının global ekonomi için olumsuz olduğu sinyalini veriyor olsa da Fed global gelişmelerden çok ABD ekonomisindeki gelişmelere tepki veriyor. Diğer taraftan işgücü piyasasına ilişkin veriler güçlü seyretmeye devam ediyor ve 2016 yılının ilk çeyreğinde ekonomik aktivitede bir toparlanma olası gözüküyor. Global risklerin devam ettiği ortamda piyasalarda yaşanan kısa vadeli iyileşmenin kalıcı olmama olasılığına dikkat çekmek istiyoruz. Ancak Fed'den bu hafta güvercin bir sinyal gelirse kısa vadeli dediğimiz olumlu momentumun daha uzun sürme olasılığı artacaktır.

Brent petrol fiyatı (USD/varil)



Toplam dış finansman ihtiyacı (GSYH'ye oranla)





PİYASALARA BAKIŞ

Piyasa Görünümü

- Türkiye global dalgaya kendini bırakmış durumda.** TCMB'nin para politikasında normalleşmeye gitmesinin önkoşulunun faiz koridorunun üst bandında da indirim imkan verecek şekilde piyasalardaki volatilitenin azalması olduğunu anlıyoruz. Türk Lirası'nın değer kazanması durumunda faiz indirileceği sinyali ise volatilitenin azalmasının önünde kendi başına bir engel teşkil ediyor. Mevcut ortamda önümüzdeki dönemde Merkez Bankası'nın faiz koridoruna dokunmayacağını düşünüyoruz. Global dalgalanmalar karşısında para ve maliye politikasının duruşunda kolay kolay bir değişiklik olmayacağını anlıyoruz. Bu da TL cinsinden aktifleri global şoklara karşı kırılğan hale getiriyor. Kısa vadede global piyasalardaki olumlu hava TL cinsi aktifleri bir süre daha olumlu etkilese ve bundan şu aşamada istifade etmek gerektiğini düşünsek de TL cinsi aktifler kırılğanlıklarını koruyor.
- Azalan cari açık, zorlaşan finansman koşulları.** Cari açıktaki düşme eğilimi devam ediyor ve emtia fiyatlarının mevcut seviyelerinde bu sene sonunda cari açığın GSYH'ya oranının %4'ün altına gerilemesi oldukça muhtemel. Diğer taraftan cari açığın finansman yapısına baktığımızda TCMB'nin rezerv kullanımı ve net hata ve noksan kaynaklı girişlerin finansmandaki rolünün arttığını görüyoruz. Her ne kadar cari açık azalsa da vadesi gelen dış borçlar ve değer kaybeden TL nedeniyle dış finansman yükü GSYH'ya oranla yüksek seyrini koruyor. Zorlaşan dış finansman koşulları TCMB'nin de ilk fırsatta faiz indirim eğilimleri ile birleştiğinde kurdaki aşağı doğru hareketlerin kalıcı olması yönünde engel teşkil ettiğini düşünüyoruz.
- Enflasyonda yukarı yönlü riskler sürüyor.** Enflasyon beklentilerindeki bozulma Lehman krizinden beri en yüksek seviyeye geldi. Elektrik ve sigara zamları, asgari ücretin fiyatlar üzerindeki etkisiyle birleşince enflasyondaki yukarı yönlü baskının devam edeceği görüşündeyiz. Sene sonu enflasyon beklentimizi %9'a yükselttik. Ocak ayında yıllık enflasyon oranı %9.5 seviyesine kadar çıkabilir. Enflasyon görünümündeki bozulmaya rağmen TCMB'nin koridorun üst faizine dokunmaması, tahvil faizlerinin %11.00-11.30 aralığında kalmasını sağlıyor.
- Bütçe disiplini devam ediyor, sürmesi önemli.** 2015 yılı bütçe açığı GSYH'nın %1.2'si seviyesinde gerçekleşti. Orta Vadeli Program bu sene açığı %1.3 seviyesinde öngörüyor. Ancak asgari ücret yükünün kamu tarafından da paylaşılması, emekli maaşlarına yapılan zamlar, geçen seneki af kaynaklı bir defalık gelirlerin tekrar etmeyecek olması bütçe açığında yukarı yönlü riskler oluşturuyor.
- Kısa vadede momentumdan istifade etmeyi ama orta vadede temkinli duruş tavsiye ediyoruz.** AMB'den gelen olumlu havaya JMB ve Fed'in de eklenmesi kısa vadeli olumlu beklentimizi daha kalıcı kılacaktır. Diğer taraftan TCMB'nin önceki mesajlarının aksine Banka'nın para politikasında haftalık repo oranını artırmaktan imtina etmesi ve zorlaşan dış finansman koşulları bizi daha dikkatli olmaya itiyor. Artan terör olayları jeopolitik risklerin de bizimle bir süre daha kalacağına işaret ediyor. Kısa dönemde olumlu bir momentum görsek de orta vadede temkinli duruş tavsiye ediyoruz.



VARLIK DAĞILIM ÖNERİLERİ

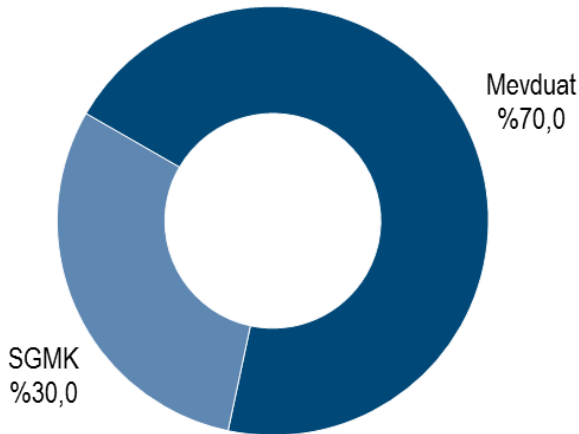
Az Riskli

Yatırımcı Profili

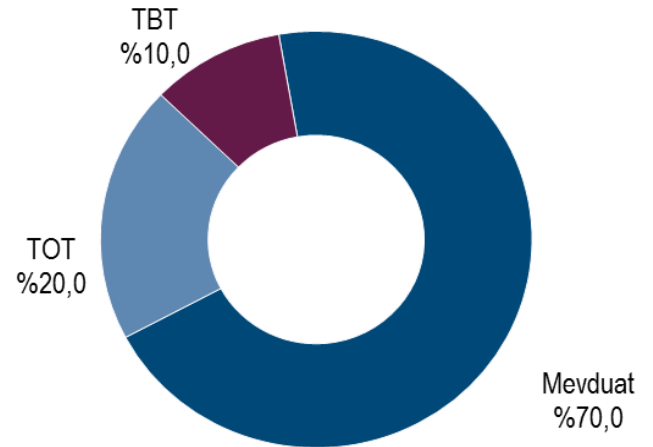
- Amacı anaparayı korumak ve düzenli gelir elde etmektir.
- Hiçbir şekilde risk almak istemez. Enflasyonun biraz üzerinde getiri hedefler.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %12 – %15

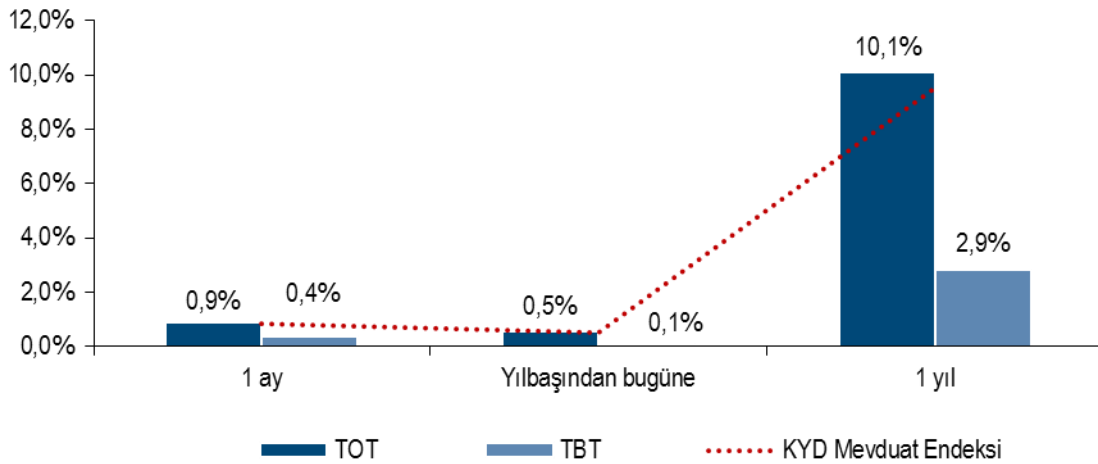
Varlık Dağılımı



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

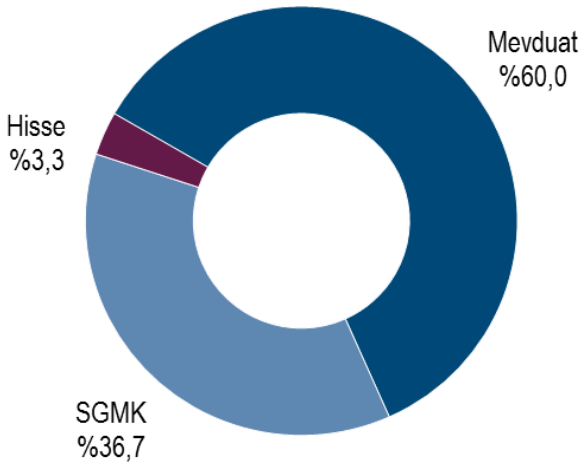
Orta Riskli

Yatırımcı Profili

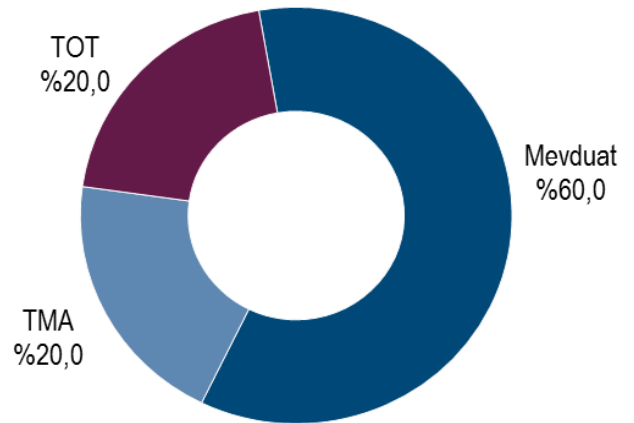
- Amacı düzenli gelir ile büyüme arasında bir denge sağlamaktır.
- Portföyün nispeten dengeli yapısına rağmen bu modeli kullanan yatırımcı anaparadan kayıp konusunda bazı risklere razı olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %8 – %18

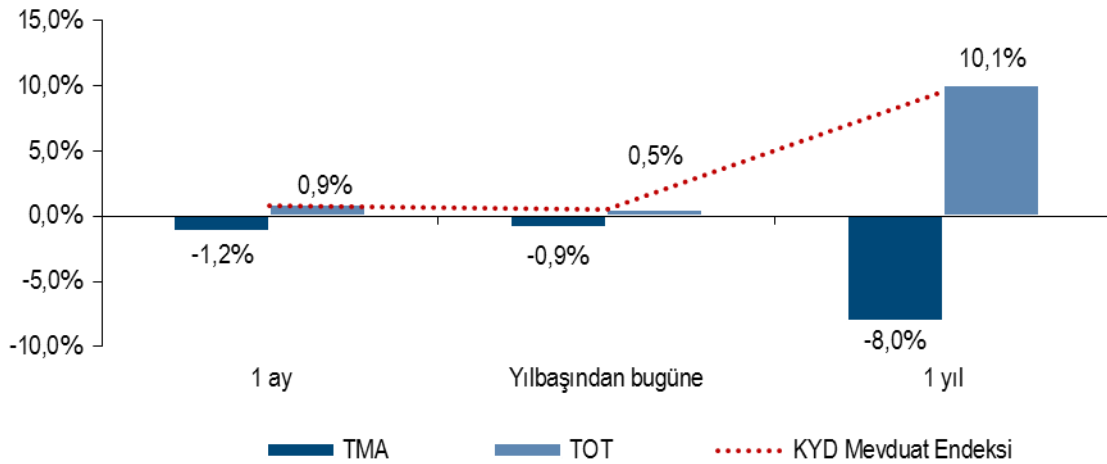
Varlık Dağılımı



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

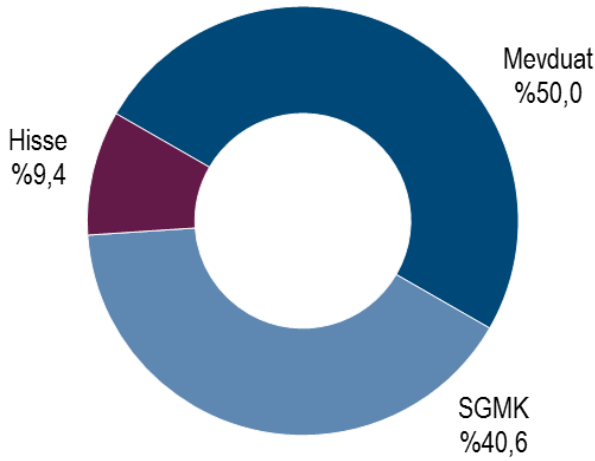
Orta Yüksek Riskli

Yatırımcı Profili

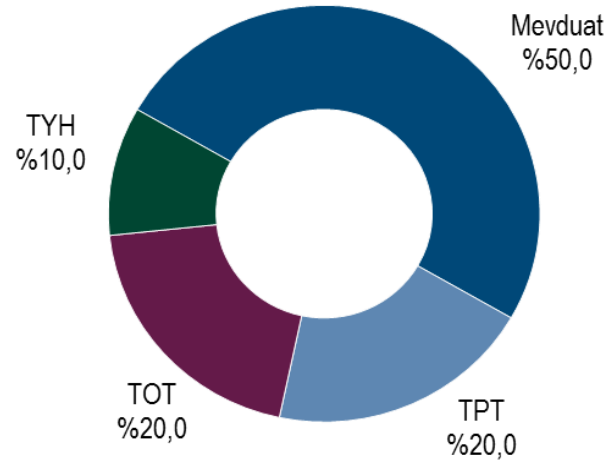
- Amacı zaman içinde ortalamanın üzerinde büyüme sağlamaktır. Düzenli gelirin önemi azdır.
- Bu profildeki yatırımcı, ortalamanın üzerinde getiriye sağlayabilmek için çok daha fazla risk almaya istekli olmaktadır.

1-aylık yıllıklandırılmış net mevduat karşılığı getiri aralığı*: %2 – %27

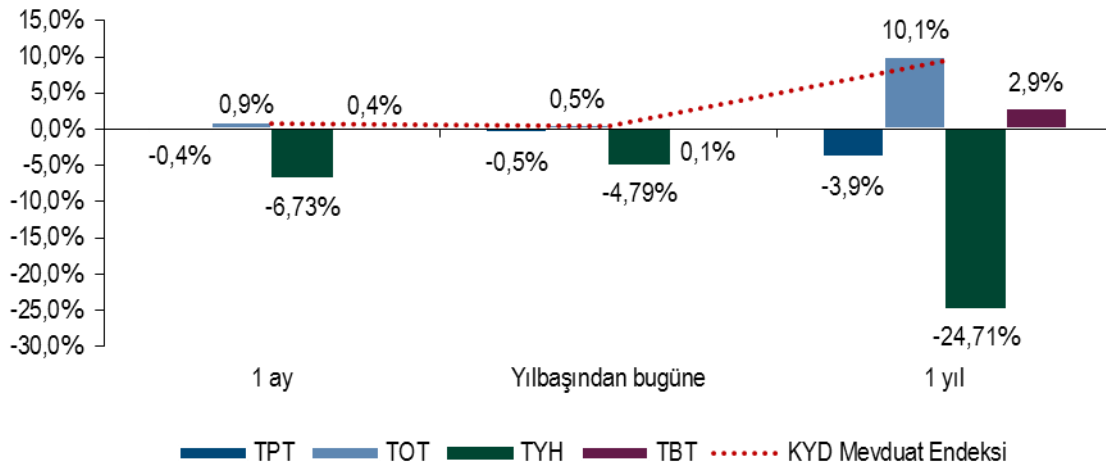
Varlık Dağılımı



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

- Türk hisse senetleri küresel riskten kaçış ortamında, Aralık ayı başından 21 Ocak kapanışına, TL bazında %7,7, dolar bazında %11,5 satıldılar.
- Bu satış baskısının, Türkiye makro temellerinden çok, iki ana nedene dayandığını gördük:
 1. Gelişen ülke piyasalarından sermaye çıkışlarının, Çin büyüme eğrisinin aşağı kırılımı nedeniyle devam etmesi;
 2. Sermaye hareketlerinin yönünün 'güvenli liman' olarak görülen gelişmiş ülke tahvillerine ve özellikle ABD Doları'na kayması
- 1 Aralık-21 Ocak döneminde, içinde bulunduğumuz Gelişmekte olan ülkeler grubundan (Orta Avrupa – Rusya – Afrika – Körfez) %10,7 pozitif ayrıştığımız düşünülürse, enerji emtiasındaki sert satışların, net bir şekilde Türk hisse senetlerini rölatif anlamda desteklediğinden söz edebiliriz. Özellikle ekonomisinin %73'ü metaller üzerine kurulu Güney Afrika ve bu sene negatif reel büyüme gerçekleştirecek Rusya'nın içinde bulunduğumuz bölgenin lider iki ülkesi olduğu unutulmamalıdır.
- Tabii ki, **endeksler arası rölatif getiriyi bir hisse senedi portföy yöneticisi gibi önemsemeyen, mutlak değerde para kazanmak ve en kötü anaparasını korumak için yatırım yapan müşterilerimizin, 7.5 hafta boyunca sadece gelişmekte olan ülkeler hisse senetlerinden değil, küresel hisse senedi piyasalarından önemli sermaye çıkışları olduğunu hatırlaması gerekir.** Aralık ayı başından 21 Ocak kapanışa baktığımızda, küresel lider hisse senedi endeksi kabul ettiğimiz ABD S&P500 %10,3 değer kaybederken, Avrupa kıtasının lider hisse senedi endeksleri EuroStoxx ve Almanya DAX %14,3 ve %14,4 değer kaybettiler.
- Bugün 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 rölatif bazda en yüksek iskontodur.
- 22 Ocak Cuma sabahı, Çin Başkan Yardımcısı Li Yuanchao'nun, hükümetin Yuan'ın değer kaybı istemediği ve para birimini destekleyeceğine ilişkin söylemleri içeren Bloomberg ve Reuters haberleriyle uyandık. Nikkei Asian Review'a göre, Japonya Merkez Bankası gelecek hafta yapacağı toplantısında düşen petrol fiyatlarının yarattığı deflasyonist baskılara karşı yeni adımlar düşünüyor. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin 21 Ocak toplantısındaki "güvercin" tondaki mesajı ile birlikte, bu sabah gördüğümüz haberler kısa vadede likidite koşullarının iyileşebileceğini düşündürüyor.
- **Merkez Bankaları'ndan gelen beklenmedik gevşeme sinyalleri bizi BIST Bankaları konusunda daha olumlu olmaya itmektedir.** Yakın vadede, BIST hisse senetlerini, Bankacılık sektörü öncülüğünde destekleyecek en önemli makro hikayenin küresel likidite koşullarındaki iyileşme olduğuna inancımız 22 Ocak'taki söylemler bazında oluşmuştur.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Sabit Getirili Menkul Kıymet

- Son dönemde gelişen piyasalarda yaşanan satış baskısına karşın ilk önemli politika tepkisi Avrupa Merkez Bankası'ndan, daha fazla parasal genişleme yapmaya hazır oldukları yönündeki açıklamalarla geldi.
- Aralık ayı enflasyonundan gelen olumsuz sürprizin yanında, açıklanan reform programı, planlanan asgari ücret artışı ve kamu fiyatlarında seçim döneminde ertelenen zamların gerçekleşmesi riski, enflasyon beklentilerinin yükselmesine yol açmaktadır. Merkez Bankası anketinde, 2 yıl sonrasının enflasyon beklentisi %7.12 ile 2008'den beri en yüksek seviyesine çıktı. Ancak Ocak ayında enflasyonun % 9.5 civarına çıkacak olmasını da dikkate alırsak, burada kısa vadede bir iyileşme ihtimali oldukça düşük duruyor. Enflasyona endeksli tahvil faizinden hesapladığımız 5 yıllık enflasyon telafisi de son dönemde %8.3'e kadar çıkmıştır. Yurtdışı görünüm düzelse bile, yurtiçi kaynaklı enflasyonist riskler, faizlerde düşüş alanının sınırlı olacağını düşündürmektedir.
- Buna karşılık eurobond'ların, özellikle de kısa vadede daha iyi getiri potansiyeli olduğunu düşünüyoruz. 2019 vadeli eurobond'un %3.85 seviyesindeki getirisi, ABD tahviline göre 275 baz puan yüksek seyretmektedir ve bu faiz farkı, Eylül ayından beri en yüksek seviyededir. Burada daralma olması beklentimizle kısa vadeli eurobond'larda alım öneriyoruz.
- Global risk iştahındaki toparlanmanın devam etmesi durumunda, enflasyon telafisinde %8'e doğru, kredi risk priminde de %2.6'a doğru bir gerileme olabilir. Bu da 5 yıllık faiz için 10.8% gibi bir hedef faiz seviyesi oluşturmaktadır ki bu seviyelere de oldukça yakın bulunmaktayız. Ancak önümüzdeki dönemde 5 yıllık tahvil faizi %11.5 civarına çıkması durumunda alım önermeyi düşünüyoruz.
- Merkez Bankası'nın kısa vadede para politikasını normalleştirme sürecinden vazgeçmiş olması, kısa vadeli tahvillerin cazibesini azaltmaktadır. Bu doğrultuda, 2 yıllık tahvillerde al tavsiyemizi NÖTR'e çekiyoruz. Bu tahviller için %10.98 seviyesinden açtığımız alım önerisinin koruyoruz, ancak zarar-kes seviyesini %11.25'e indiriyoruz.



YATIRIM ÖNERİLERİ

Döviz

- Yeni yılda TL, hammadde ihracçısı gelişen ülke kurlarının ortalamasına göre %1'e yakın daha iyi performans gösterirken, bizim gibi hammadde ithalatçısı ülkelere göre %0.5 daha zayıf performans göstermiştir.
- Bizim hesaplamalarımıza göre reel kur endeksi, 3.13 seviyesine gerileyen sepet kur ile 97 seviyesine yaklaşmıştır. Bu da Aralık ayındaki 98.5'e göre sınırlı bir düşüşe işaret etmektedir ve Kasım ayındaki 99.5 değerine göre belirgin düşük düzeydedir. Bu da, gelişen ülkelere yönelik satış baskısının yumuşaması durumunda %2.5 civarında toparlanma alanı olduğunu düşündürmektedir.
- BNPP kısa vadede, 1.04 hedefi ile EURUSD satış önermektedir. (zarar-kes seviyesi 1.1005) Bu da özellikle EURTRY kurunda düşüş alanının daha fazla olduğuna işaret etmektedir. Bu doğrultuda biz de kurdaki yükseliş dönemlerinin satış için fırsat olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz. Orta vadeye yönelik devam eden riskler sebebiyle 1 yıl vadeli USDTRY call opsiyonumuz tutuyoruz.

Küresel Piyasalar & Emtialar

- Çin büyüme eğrisinin aşağı kırılması emtia fiyatlamasını baskılayan en önemli unsur olarak karşımıza çıkıyor. 3 ana emtia grubu olan enerji, metaller (endüstriyel + değerli) ve tarımdan oluşan Thomson Reuters Emtia endeksi 13 senenin en düşük seviyesinde işlem görmeye devam ediyor. Kasım ayı raporumuzda belirttiğimiz gibi, EUR – JPY – GBP – CAD – SEK – CHF sepetine karşı bakılan, ABD Dolar endeksinin ("DXY") 12.5 senenin en yüksek seviyesinde işlem görmesiyle emtia fiyatlaması arasındaki önemli korelasyon devam etmektedir.
- **2016 senesinde, en çok satış yiyen emtia grubunun enerji olduğunu gözlemliyoruz.**
- 2015'i spot piyasada \$37.28 kapatan Brent petrol 20 Ocak günü \$27.10'a kadar satılmıştı (-27,3%) Küresel merkez bankalarının, 22 Ocak günü söylem değişikliğine gidip, gerektiğinde parasal genişleme programları uygulayabileceklerini, söylemeleriyle, Brent petrol 2016 dip seviyesinden %16,4 prim yaparak \$31.55 seviyesine yükseldi.
- Değerli metaller fiyatlamada kritik gördüğümüz Ons altın / Ons gümüş rasyosunun ("XAUUSD/XAGUSD") bize gösterdiği, Ons altının Ons gümüşe göreceli performansının 2008 Aralık'tan beri en yüksek seviyede olduğudur. Ons altın / ons gümüş rasyosu 2011 dip seviyesinde 33 işlem görürken, Aralık 2008'den beri gördüğümüz en yüksek seviye olan 79'a yükseldi.
- Bu hareketi, 11 Ocak'ta "ONS GÜMÜŞ AL / ONS ALTIN SAT" ikili işlemi 78.7 rasyodan açarak değerlendirmenin doğru olacağına karar verdik. 22 Ocak günü bu ikili işlemi %2,3 kazançla devam ettiriyoruz. Rasyoda hedefimiz 71.3'dür (Son işlem: XAUSUSD/XAGUSD = 76.9)
- Dolar endeksi'nde (DXY) sermaye hareketlerinin şu anda aşağı bir trend'e izin vermediğini gördüğümüzden, uzun vadeli pozisyon açılımını değerli metallerde öneremiyoruz. **DXY'ın düşeceğine inanan ve değerli metallerde uzun pozisyon açma arzusunda olan müşterilerimize, Ons Gümüşü spot piyasada tercih etmelerini öneriyoruz.**



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.
TBT	TEB Portföy Birinci Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	<ul style="list-style-type: none"> Fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak yerli kamu borçlanma araçlarından oluşur. Fon portföyünün aylık ağırlıklı ortalama vadesi 547 gündür. Fon getiri eğrisinin ilgili bölümüne kıyasla daha fazla getiri elde etmeyi hedefler.
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