

Yurtiçi tahvil-bono piyasasında son 2 ayda kısa vadeli faizler, orta ve uzun vadeli tahvil-bono faizlerin üzerine yükseldi. Bu durum, göreceli olarak daha kısa vadeli tahvillere yatırım yapan Akbank B Tipi Premium Tahvil Bono Fonu'nu öne çıkarıyor.

Değişen ekonomik konjonktüre bağlı olarak kısa vadeli faizlerde gözlenen sert yükseliş, bono faizi ile TL mevduat faizi arasındaki getiri farkının bonolar lehine kapanmasını sağladı.

Normal şartlar altında kısa vadeli faiz oranlarının, orta ve uzun vadeli faizlerden daha düşük olması beklenir. Ancak, para politikasında sıkılaştırma beklentilerinin öne çıktığı dönemlerde, mevcut koşullarda olduğu gibi kısa vadeli faizlerin daha hızlı yükseldiği görülür.

Para politikasında normalleşme ve enflasyonun orta vadede gerileyeceği beklentileri söz konusu olduğunda, faizlerdeki bu görünümün orta vadede normale dönmesi beklenir.

Bu koşullar, ortalamada yaklaşık 250 gün vadeli bonolara yatırım yapan Akbank B Tipi Premium fon için avantajlı bir durum yaratabilir.

Buna ek olarak, Premium Fon, portföyünde göreceli olarak daha fazla "özel sektör bonosuna" yer verir. Devlet bonolarının üzerinde getiri sağlayan bu enstrümanların fonun performansına olumlu katkı yaratması beklenir.

	Vade yapısı	Özel sektör tahvili oranı	Devlet tahvili+repo	İç Verim**
Akbank B Tipi Premium TB Fonu	250 Gün	%45	%55	%11,75

Akbank B Tipi Premium Fon, bir yıllık performansı ile Rasyonet tarafından en yüksek seviye olan ★★★★★ ile notlandırılmıştır.

Fon ile ilgili tüm ayrıntıları bulabileceğiniz sirkülere ulaşmak için [tıklayınız](#).

**İç verim oranı 09.01.2012 tarihi itibarıyla fon portföyündeki varlıkların piyasa değerleri üzerinden brüt olarak hesaplanmıştır. Getiri taahhüdü değildir.



Yatırımcı TV:

Yatırım Fikirleri videosu **1**

Fon yöneticisi B Premium Fon'u anlatıyor! **2**



Fon Yöneticisi: Ak Portföy A.Ş.
En İyi Portföy Yönetimi Şirketi

Tahvil-bono piyasasında görünüm

Merkez Bankası ek parasal sıkılaştırma tedbirleri aldı

Hatırlanacağı üzere, Merkez Bankası, 20 Ekim tarihli kararında gecelik borç verme faizini artırmış, ardından yaşanan süreçte ise %5,75 politika faizi ile yapmış olduğu haftalık fonlama tutarında kesintiye gitmişti. **1**

Önceki hafta döviz kurunda tansiyonun yeniden yükselmesi ve sepet kurun 2,20'yi test etmesi üzerine likidite operasyonlarını değiştiren TCMB 2011 yılının son haftasında ek parasal sıkılaştırma yoluna gitti. **1 1**

TCMB'nin yeni likidite duruşunda, fonlamanın büyük bir kısmını geleneksel ihale yöntemi ile yapması ve bu ihalelerde faizin %11'ler seviyelerinde oluşması fonlama maliyetlerinde yükselişe neden oldu.

Tahvil-bono piyasasında sıradışı zamanlar yaşanıyor

Son parasal sıkılaştırma tedbirlerinin ardından, gösterge faiz 100 baz puan artışla Temmuz 2009 düzeylerine yükselirken, verim eğrisinin şeklinin 'ters eğim'e dönüştüğü görülüyor.

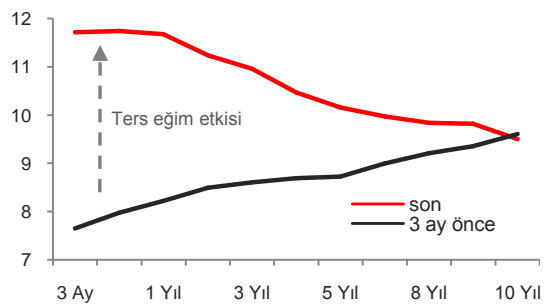
Kısa vadeli faizin (6 ay-1 yıl) uzun vadeli faizlerin (9-10 yıl) üzerine çıkması, üstelik aradaki farkın yaklaşık %2'yi bulması tahvil bono yatırımında kısa vadeyi cazip hale getiriyor.

"Ters eğim" kısa vadeli bonolar için yatırım fırsatı olabilir.

Küresel para arzında beklenen artış ve TL'nin istikrar kazanması durumunda, Merkez Bankası'nın, likidite duruşunda yumuşamaya gidebileceğini, verim eğrisinin normalleşebileceğini düşünüyoruz.

Verim eğrisinin mevcut durumu nedeniyle, kısa vadeli devlet ve özel sektör bonolarının yatırım için ön plana çıktığını gözlemliyoruz.

Tahvil Bono Verim Eğrisi (%vade)



Gösterge Tahvil Faizi (%)



Haftalık strateji raporu; "Piyasa Fikirleri" için [tıklayınız](#).

Önceki Yatırım Fikirleri'ne ulaşmak için [tıklayınız](#).

Bu rapor Ak Portföy Yönetimi tarafından Akbank için hazırlanmıştır.

Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Ali Emrah Ustaci

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Yatırım Danışmanlığı-Müdür

austaci@akportfoy.com.tr



YASAL UYARI: 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 oluşturmadan, 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. 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.

Bu döküman önemli internet yönlendirmeleri (linkleri) içerdiğinden internete bağlı bir bilgisayar üzerinden okunmak üzere tasarlanmıştır.