

**Altında %35 sınırına kadarlık artışa iştirak imkanı, %35 yükseliş sınırının aşılması durumunda ise %12 kupon getirisi...**

**Altının getirisine iştirak sağlayan %100 anapara korumalı fon\* 19-26 Ekim'de halka arz ediliyor...**

%100 anapara koruma amaçlı fon\* yatırım döneminin başı (27 Ekim 2011) ile sonu (7 Kasım 2012) arasındaki 378 günlük vadede, altının (dolar/ons) fiyatında %35 sınırına kadarlık yükselişe iştirak etmenizi sağlıyor. Altının getirisinin vade içinde herhangi bir zaman %35'i aşması halinde %12 kupon getirisini iştirak oranı nispetinde sunuyor. Düşüş durumunda ise anaparanızın %100'ü korunuyor.

Fon gerek vade sonundaki anapara koruması, gerekse belirlenmiş yükseliş sınırının aşılması durumunda kupon ödemesi ile risk konusunda temkinli yatırımcılar için avantaj sağlıyor.

| Örnek Durum Senaryoları                               | Yatırılan Anapara | Örnek İştirak Oranı | Kupon Oranı | Vade Sonu Geri Alınacak Brüt Miktar (TL) | Brüt Getiri (378 Günlük) |
|---|-------------------|---------------------|-------------|--|--------------------------|
| Altın fiyatlarının %30 yükselmesi durumunda           | 1.000 TL          | %90                 | -           | 1.270 TL (%100+%27= %127)                | %27                      |
| Altın fiyatlarının %35'den fazla yükselmesi durumunda | 1.000 TL          | %90                 | %12 kupon   | 1.108 TL (%100+%10,8=%110,8)             | %10,8                    |
| Altın fiyatının %20 düşmesi durumunda                 | 1.000 TL          | %90                 | -           | 1.000 TL (anapara)                       | -                        |

İştirak oranı yatırım döneminin ilk günü açıklanmaktadır. Getiriler %10 stopaj hariç brüt miktarlardır. Anapara koruması vade sonu için geçerlidir. Altın fiyatının belirlenmesinde Bloomberg GOLDLNPM <index> sayfasında ilen edilen Londra'daki ABD doları kapanış seviyeleri kullanılacaktır.

Fon sadece 19-26 Ekim tarihleri arasında satışta olacaktır. Halka arza tüm Akbank şubelerinden 500 TL'den başlayan miktarlarla katılabilirsiniz.

\*Akbank T.A.Ş. Koruma Amaçlı Şemsiye Fonuna Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı 37. Alt Fon.

Anapara koruma amaçlı fonlara daha önce yatırım yapmadıysanız bilgi almak için [tıklayınız](#).

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

## Altında fiyatlarında görünüm...

### Altın fiyatları 11 yıldır yükseliyor...

Altın, 2001'de 250\$'lı seviyelerden başladığı yükseliş trendini sürdürüyor. Bu süreçte altın 11 yıl üst üste yükselerek kırılması zor bir rekora imza attı. Fiyatlar Eylül'de yeni zirve seviyesi olan 1,920\$'lara ulaşmasının ardından 1.600\$'a doğru önemli bir aşağı yönlü düzeltme yaptı.

Eylül başından itibaren doların diğer para birimleri karşısında güçlenmesi, altın fiyatlarında düzeltmenin önemli sebeplerinden biriydi.

Hatırlatmak gerekirse, özellikle 2008 yılından itibaren küresel anlamda faiz oranlarının tarihin en düşük seviyelerine gerilemesi altını destekledi. Bu süreçte uygulanan parasal genişleme politikaları ve para birimlerine yönelik güvenin azaltılması altın talebini artırdı.

Gerek Avrupa borç krizi, gerekse global büyümenin yavaşlayacağı endişeleri güvenli liman talebini artırarak altını yukarı taşıyan önemli bir durum oldu.

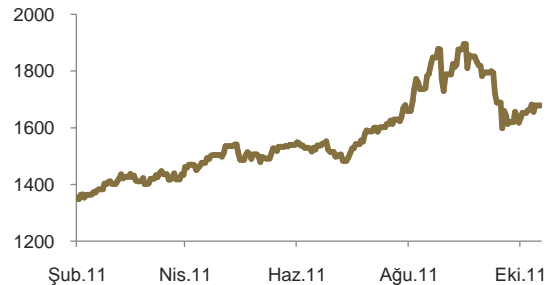
Ayrıca Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da artan jeopolitik riskler, güvenlik endişelerini artırarak değerli madenlere yönelik talebi destekledi. Çin, Rusya gibi dış ticaret fazlası sebebiyle döviz rezervleri giderek artan ülkelerin merkez bankalarının altın rezervlerini artırmakta olduğu görülüyor.

### Önümüzdeki dönemde hangi gelişmeler fiyatlanabilir?

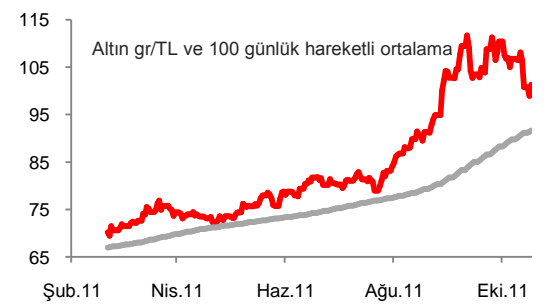
Avrupa ekonomilerindeki aşağı yönlü riskler sebebiyle Avrupa'da parasal genişlemenin süreceği beklentisi altını destekleyebilecek bir gelişme.

Özellikle gelişmiş ülkelerde büyümeye yönelik endişeler sebebiyle enflasyonun 2. plana atılması enflasyondan korunma amaçlı değerli maden talebini artırabilir. Ayrıca Çin ve Hindistan'daki yüksek enflasyon da henüz kontrol altına alınabilmiş değil.

### Altın fiyatları (USD/Ons)



### Altın fiyatları (TL/gr)



Kaynak: Bloomberg

Ak Yatırım Hisse Senedi Portföy Önerisi için [tıklayınız](#).

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

Bu Rapor Ak Portföy Yönetimi A.Ş. Tarafından Akbank İçin Hazırlanmıştır.

#### Ak Portföy Yönetimi A.Ş.

Ali Emrah Ustacı

#### Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Yatırım Danışmanlığı-Müdür

[austaci@akportfoy.com.tr](mailto:austaci@akportfoy.com.tr)



#### Yatırım Fonları

Profesyonel yönetim, çeşitlilik, risk dağılımı, nakde çevirebilme, büyük ölçekli yatırım avantajı, denetim...

[detaylı bilgi](#) ▶

**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.