

USD/TL'nin yaklaşık bir yıl sonra, mevcut seviyelerin altında kalacağını düşünüyorsanız bu beklentinizi getiriye çevirin!

**Yaklaşık bir yıl sonra USD/TL'nin, belirlenecek bir seviyenin altında kalması halinde getiri sağlayan %100 anapara koruma amaçlı fon 14-23 Kasım'da halka arz ediliyor.**

Fon\*, 350 günlük vade sonunda, USD/TL'nin, 23 Kasım 2011 tarihinde belirlenecek olan bir "bariyer kur" seviyesinin altında kalması durumunda %16'lık bir kupon getirisini iştirak oranı nispetinde yatırımcısına öder. Eğer vade sonu olarak kabul edilen tarihte, USD/TL kuru dönem başında belirlenen bariyer seviyesinde ya da üzerinde ise yatırımcı anaparasını %100 oranında geri alacaktır.

Bariyer seviyesinin, talep toplama döneminin son günündeki USD/TL kurunun +/-%5 bant aralığında gerçekleşmesi beklenmektedir.

### Örnek Durum Senaryoları

Bariyer Kur	Dönem Sonunda USD/TL Kuru	Yatırılan Anapara	Kupon Getirisi	Örnek İştirak Oranı	Vade Sonunda Geri Alınacak Brüt Miktar (TL)	Brüt Getiri (350 günlük)
1,80	1,76	1.000 TL	%16	%100	1.160 TL (%100+%16= %116)	%16
1,80	1,82	1.000 TL	-	-	1.000 TL (Anapara)	-

İştirak oranı yatırım döneminin ilk günü açıklanmaktadır. Getiriler %10 stopaj hariç brüt miktarlardır. Anapara koruması vade sonu için geçerlidir. USD/TL'de yatırım döneminin son günü dahil olmak üzere 5 iş günü öncesinde hesaplanan kapanış fiyatı 'son seviye' olarak belirlenir. USD/TL'nin fiyat sabitlemeleri için Reuters tarafından ilan edilen ECB37 sayfasındaki USD/TRY kuru hesaplanılarak kullanılır. Fon sadece 14-23 Kasım 2011 tarihleri arasında satışta olacaktır. Halka arza tüm Akbank şubelerinden katılabilirsiniz.

\* Akbank T.A.Ş. Anapara Koruma Amaçlı Şemsiye Fonuna Bağlı B Tipi %100 Anapara Koruma Amaçlı 39. Alt Fon.

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

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

## Yurtiçi döviz piyasasında görünüm

TL, dolar karşısında Kasım 2010-Ekim 2011 arasında hızla zayıfladı.

USD/TL, Kasım 2010 başı ile Ekim 2011 arasındaki 11 ayda 1,40'dan 1,90'a doğru %35'i bulan yükseliş gösterdi. Bu dönemde Merkez Bankası'nın gerek cari açığı gerekse kısa vadeli sermaye akışını kontrol altına almak amacıyla uyguladığı politikalar TL'nin hızla değer kaybetmesine neden oldu.

TCMB'nin politika faizini %5,75'e kadar düşürmesi, gecelik borç alma faizini %1,5'e kadar indirerek (gecelik borç alma ve verme oranları arasındaki fark anlamına gelen) "faiz koridorunu" aşağı yönlü genişletmesi TL'nin cazibesini azaltarak kurların yükselmesine yol açtı.

Ağustos'tan itibaren global risk algısındaki bozulma ve riskli varlıklardan kaçış eğiliminin hızlanması TL'deki değer kaybını hızlandıran bir faktör oldu.

TCMB'nin politika değişikliği dövizde yukarı yönlü beklentiyi azaltıyor...

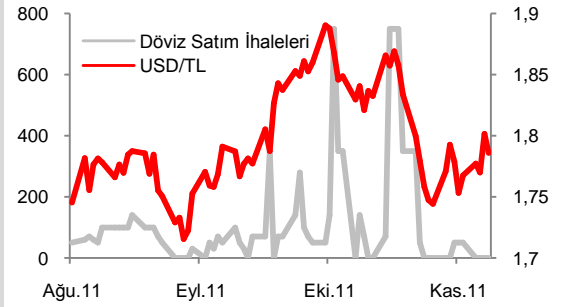
TCMB, Ağustos başından itibaren TL'deki değer kaybının önlenmesine yönelik tedbirleri uygulamaya koymaya başladı.

Son 3 ayda TL'nin aşırı değer kaybettiğini açıkça dile getiren TCMB, döviz satış ihaleleri, yabancı para zorunlu karşılıkların indirilmesi ve doğrudan döviz satışı gibi uygulamalarla kurlardaki yükselişi kontrol altına almaya çalıştı.

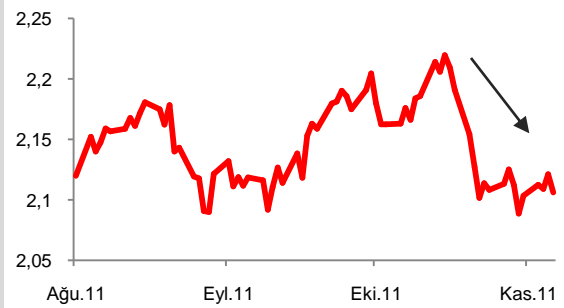
Merkez Bankası'nın 20 Ekim'de aldığı sürpriz kararlar gecelik borç verme faiz oranlarını %9'dan %12,5'e ve piyasa yapıcı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faizini %12'ye yükseltmesi, piyasa faizinde sert bir yükselişe neden oldu. USD/TL ise 1,90'dan 1,75-1,80 bandına geriledi.

Bu politika değişikliği "TCMB'nin önceliğinin kurlardaki yükselişi önlemek olduğu" algısını güçlendirerek dövizdeki yukarı yönlü beklentileri sınırılıyor.

### USD/TL, TCMB döviz satım ihaleleri (Milyon USD)



### Döviz sepeti (0,5USD+0,5EUR)



Kaynak: Bloomberg

Dünyanın en değerli madenlerini bir araya getirdik!... [tıklayınız](#).

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

Yatırım Fikirleri -Video



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



## 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.