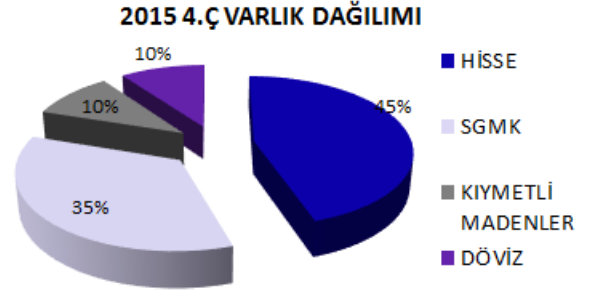


# Bilgi Notu

## 4Ç2015 VARLIK YÖNETİM MODELİ GÜNCELLEME

17.11.2015

2015 4.Ç VARLIK DAĞILIMI				
BİST-SIN	HİSSE	SGMK	KIYMETLİ MADENLER	DÖVİZ
85000 ve üzeri	40	40	10	10
80000 - 85000	45	35	10	10
75000 - 80000	45	30	10	15
70000 - 75000	50	25	10	15
70 000 ve altı	50	30	10	10



2015 yılı dördüncü çeyreği için BİST Sınai Endeksinin 75-80 bin bandında hareket etmesi durumunda, hisse senedine %40, sabit getirili menkul kıymetlere %40, kıymetli madenlere %10 ve döviz sepetine %10 ağırlık verilerek Varlık Yönetim Modeli portföyümüzü çeşitlendirmiştik. Son yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmeler neticesinde modelimizi güncellemiş bulunmaktayız. Buna göre BİST Sınai Endeksinin 80-85 bin bandında devam etmesi durumunda hisse senedine %45, SGMK %35, kıymetli madenlere %10 ve döviz sepetine %10 ağırlık verilerek Varlık Yönetim Modeli portföyümüzü yeniden oluşturduk. Bir önceki modelimize göre; hisse senedinin payını %5 artırırken, SGMK payını %5 azalttık. Güncellemeye esas teşkil eden nedenler aşağıdaki maddelerde açıklanmıştır.

- 1 Kasım sonuçları ile siyasi belirsizlik sona erdi. Hükümet bu dönemin ekonomik reformlarla geçeceğini beyan etti. Bu beyanın gerçekleştirilmesi durumunda şirket karları ve yatırımları üzerinde olumlu katkı yapacağını değerlendiriyoruz.
- ABD ekonomisinde büyüme ve istihdam verilerinin olumlu gelmesi, FED'in Aralık ayında faiz artışına gitme ihtimalini yükseltti. Ancak, piyasanın uzun bir süre olası faiz artırımını fiyatladığını, faiz artırımının kademeli olarak gerçekleştirileceğini ve artırımlar sonrası piyasanın kısa vadeli tepkiler vereceğine inanıyoruz.
- Avro Bölgesi, küresel talep ve enerji fiyatlarının gerilemesinin etkisiyle ekonomik durgunluğun üstesinden gelebilmiş değil. AMB, hedeflenen enflasyon ve büyüme rakamlarına ulaşmak için iç talebi canlandırmaya yönelik hamleler yapmaya çalışıyor. Bu kapsamda mevcut parasal genişlemenin miktarını ve süresini uzatacağına yönelik güçlü sinyaller verdi. Ülkemizin en büyük ticari ortağı olan Bölge'nin para biriminde değer düşüklüğü yaşanabileceğine rağmen satış hacimlerini artıracığını düşünüyoruz.

Varlık Yönetim Modeli portföyümüzde kıymetli madenler ve döviz sepeti oranlarında değişikliğe gitmeyerek mevcut oranları koruduk. FED'in, Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığının güçlenmesi metaller üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor. Tarihi dipleri gören altın ve gümüşün bu seviyelerden alım fırsatı olabileceğini değerlendiriyoruz. Benzer şekilde olası faiz artışı ile doların yükseleceğini ve AMB'nin parasal genişleme tabanını yükseltmesinin avro değer kayıpları ile sonuçlanacağını öngörüyoruz.

BMD VARLIK YÖNETİM MODELİ KARŞILAŞTIRMALI PERFORMANSI												
Önerilen Varlık	Risk (β)	Yıllık Beklenen Getiri (%) *	Önerilen Ağırlık**				Dönemsel Getiri				Son 4 Çeyrek Bileşik Getiri (01/10/2014-30/09/2015)	Kümülatif Getiri (18/08/2011-30/09/2015)
			2014 4.Çeyrek	2015 1.Çeyrek	2015 2.Çeyrek	2015 3.Çeyrek	2014 4.Çeyrek	2015 1.Çeyrek	2015 2.Çeyrek	2015 3.Çeyrek		
Hisse Senedi (BMD Mali Sektör Dışı Hisse Portföyü)	0,77	14,3%	26%	35%	31%	33%	20,81%	-5,34%	0,71%	-1,39%	13,56%	116,94%
Sabit Getirili Varlık	0,02	10,1%	49%	45%	49%	45%	2,41%	2,64%	2,64%	2,87%	11,00%	46,06%
Döviz (%50 Dolar - %50 Euro)	-0,18	9,0%	15%	10%	14%	15%	0,27%	5,81%	4,77%	12,94%	25,52%	51,39%
Kıymetli Madenler (%50 GOLDP - %50 SLVRP)	-0,09	9,5%	10%	10%	6%	7%	-3,09%	13,58%	0,05%	5,48%	16,16%	-17,03%
<b>BMD Varlık Yönetim Modeli</b>	<b>0,26</b>	<b>11,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>6,40%</b>	<b>1,26%</b>	<b>2,18%</b>	<b>3,16%</b>	<b>13,57%</b>	<b>59,32%</b>
* Sermaye piyasası araçları için Yıllık Beklenen Getiri hesaplamalarımızda Risksiz Getiri Oranı %10 ve Piyasa Risk Primi %5,5 olarak varsayılmıştır.											<b>Yıllık Getiri***</b>	
** Modelimizdeki varlıkların ağırlıkları BİST Sınai Endeksi'nin değişen bant aralıklarına göre değişmektedir. Bu nedenle, önerilen ağırlık hesaplamaları 3 aylık dönem içerisinde BİST Sınai Endeksi'nin farklı bant aralıklarında geçirdikleri gün sayısına göre hesaplanmaktadır. Önerilen ağırlıklarda değişiklik yapılması için gerekli koşul BİST Sınai endeksinin mevcut bant dışında en az 10 gün arka arkaya işlem görmesidir.											<b>Enflasyon (TÜFE) :</b>	
*** Son yılda portföyümüzün tamamının ilgili enstrümandan oluşması halinde elde edilecek getiri (%100 BİST Sınai Endeksi Hisseleri, %100 BMD Mali Sektör Dışı Hisse Portföyü, %100 Sabit Getirili Menkul Kıymetler, %100 Döviz veya %100 Kıymetli Madenler).											<b>BİST Sınai Endeksi:</b>	
											<b>BMD Hisse Portföyü:</b>	
											<b>Sabit Getirili MK'ler:</b>	
											<b>Döviz Sepeti:</b>	
											<b>Kıymetli Madenler:</b>	
											<b>Son Yıl Getiri</b>	
											<b>13,57%</b>	
											<b>Yıllık Ortalama Bileşik Getiri</b>	
											<b>11,97%</b>	

**Bizim Menkul Değerler A.Ş**  
**Araştırma Departmanı**  
**Email : [arastirma@bizimmenkul.com.tr](mailto:arastirma@bizimmenkul.com.tr)**  
**Telefon : 0216-444-1-263**  
0216-547-13-00

## **Önemli Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibariyle geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.