

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 Haziran 2018

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Katkılarıyla



- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
 - TL Tahvil ve Bonolar
 - Pariteler
 - Eurobondlar
 - Altın
 - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

Son Veriler

- ❑ **BIST-100 Endeksi:** 96,661 değişim: %0,82 işlem hacmi: 8,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %18,86 (+14 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %15,32 (+31 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,53 (%1,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,93 (%+2,50)
- ❑ **Altın:** 1.299 Usd (yatay)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,95 (önceki gün %2,96)
- ❑ **VIX:** 12,35 (önceki gün 12,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 279 (önceki gün 274)

Gündem

- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.2 önceki: %0.2)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 15:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+2.7 önceki: %2.5)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.2 önceki: %2.1)
- 13:00 *Hazine ihaleleri (12 aylık kuponsuz ve 5 yıllık Tüfe'ye endeksli kira sertifikası)*

Dün yurt içinde açıklanan veride Gayrisafi Yurtiçi Hasıla %7,4 arttı. Veri Türk ekonomisinin ilk çeyrekte yüksek hızda büyüdüğünü gösteriyor. Ödemeler dengesine göre ise Mart ayında 4.80 milyar Dolar olan cari açık Nisan ayında 5,43 milyar Dolar olarak artış trendine devam etti.

Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump'ın gerçekleştirdiği tarihi zirve Singapur'da başladı. Başkan Trump tarafından zirveye ilişkin olumlu mesajlar verildi.

Haftasonu global piyasalarda G-7 zirvesi ön planda izlendi. Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden (ABD, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere) oluşan ve Kanada'da gerçekleşen zirvede beklendiği gibi tansiyon yüksekti. Almanya Başbakanı Angela Merkel, ABD ile Avrupa Birliği arasında farklı görüşler olduğunu belirtirken, bunları değerlendirmeye karar verdiklerini ancak bu farklı görüşlerin giderilmediğini söyledi. Kanada Başbakanı Trudeau'nun G-7 Zirvesi'nin kapanışındaki basın toplantısında ABD Başkanı Trump'a ağır eleştiriler yöneltmesi üzerine Başkan Trump ortak G-7 açıklaması yapılmasına ilişkin desteğini çekti. Kanada Başbakanı da ABD tarafından ağır şekilde eleştirildi.

ABD Başkanı Trump çelik ve alüminyum ithalatına vergi uygulamasına karşı adım atmayı planlayan ülkelere ilişkin gelen soruya "Karşılık verirlerse hata yaparlar" şeklinde cevap verdi. G-7 görüşmeleri öncesinde ABD Başkanı Trump 2014 yılında Kırım'ı işgal ettikten sonra birlikten çıkarılan Rusya'nın G-7'ye tekrar dahil edilmesine ilişkin açıklamalarda bulundu.

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından -piyasa beklentilerinin üzerinde- 125 baz puan faiz artış kararı çıktı. Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %16,5'den %17,75'e yükseltti.

Toplantının ardından gelen açıklamalarda: "Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadeleri yer aldı. Merkez Bankası'nın piyasa beklentilerinin üzerinde bir faiz artırımına gitmiş olması ve sonrasında gelen açıklamalar sıkı para politikasından ödün vermeyeceği yönündeki kanaati destekledi.

USD/TL bu sabah 4,53 seviyelerinde işlem görüyor. Yarı Dolar yarı Euro'dan oluşan Döviz Sepeti bu sabah 4,93 ; Türkiye 5 yıllık CDS 279 seviyesinde.

Yurtiçinde bayram tatili ile birleşecek bu haftada yurtdışında gündem yoğun. ABD (Çarşamba), Avrupa (Perşembe) ve Japonya (Cuma) Merkez Bankaları'nın toplantıları gerçekleşecek. Bugün ABD TÜFE verisi açıklanacak.

Trump-Kim görüşmesi tarihi önemi olduğu kadar piyasalar açısından da önemli. İki ülke arasındaki siyasi temel bir ateşkese dayanıyor. Dolayısı ile başlayan sürecin nasıl süreceği piyasalara hareket getirebilir. Sürecin başarılı şekilde yönetilmesi küresel risk iştahına olumlu tesir edebilir.

Piyasaların diğer bir gündem maddesi ise FED-ECB-BOJ faiz kararları. Yarın FED kararı ilan edilecek. Bugün ise TÜFE verisi açıklanacak. PCE deflatörünü baz alan FED enflasyondaki yükseliş ile hedefine biraz daha yaklaşmış olacak. Değerli Usd ve yükseliş sürecinde olan tahvil faizleri ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyebilir. Bu ihtimal konusunda FED'in ne düşündüğüne yarınki metin ışık tutabilir. Trump-Kim görüşmesi ile biraz değerlendirilen Usd esasen yarınki kararı bekliyor desek yerinde olur.

Gözler ABD-Kkore görüşmesine kaysa da G7 toplantısı sonunda bir mutabakata varılamamış olduğunu not edelim. ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdüreceği gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansımaları risk iştahında azalma şeklinde olabilir.

Ekonomi tarafında ise bu hafta veri akışı yoğun. FED, ECB ve BOJ faiz toplantılarını gerçekleştirecek. FED'in yılın 2. faiz artışı kararını alması; ECB'nin tahvil alımını durdurmaya dair yol haritasını açıklaması; BOJ'un ise teşvik programına devam edeceğini açıklaması bekleniyor. Finansal piyasalara yansımaları faiz hadlerinde yükselişin devam etmesi ve GOP varlıklarının baskı altında kalmayı sürdürmesi şeklinde olabilir. FED'in bu konuda dengeleyici ifadeler kullanıp kullanmayacağı önem arz ediyor. Diğer yandan hafta boyunca makro veri akışı yoğun.

TCMB'nin son bir ayda ana fonlama faizini 12,75%'den 17,75%'e yükselttiğini belirtelim. Dolayısı ile dış tarafta faiz hadlerinde yükselişin yeniden hızlanması ve Usd-Eur baskısının artması TL açısından olumlu sonuçlar doğurmayabilir.

Sepet/TL, MB'nin faiz artışları ile 23/05'den bu yana kayıplarını geri alma çabası içinde. Dış baskısının sürmesi nedeniyle kazanımlar yavaşlama gösteriyor.

Dün açıklanan 1Ç büyüme verisi 7,4% ile; cari açık ise -5,45Mlr\$ ile beklentilerin biraz üzerinde geldi. Bugün Almanya ZEW endeksi, ABD TÜFE verisi açıklanacak.

Usd/TL: FED-ECB-BOJ toplantıları haftanın ana parametreleri konumunda. Olası şahince karar/açıklama TL'yi zayıflatabilir. Zira TL, yüksek faizin cazibesinden destek buluyor.

Bugün paritede sınırlı yukarı yönde hareket eğiliminin -düne göre daha az olmakla birlikte- süreceğini düşünüyoruz. 4,5360 ilk 4,5550 ise ikinci direnç noktası. 4,5360'ın üzerine çıkılması halinde yukarı hareket hızlanabilir, 4,57-4,595. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 4,51 ve 4,49 destek noktaları.

Eur/TL: Bugün paritede sınırlı yukarı yönde hareket eğiliminin -düne göre daha az olmakla birlikte- süreceğini düşünüyoruz. 5,35 direnç noktası. Bu seviyenin üzerine çıkılması halinde yukarı hareket hızlanabilir, 5,37-5,40. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 5,3150 ve 5,2850 destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Enflasyonun henüz tepe yapmadığı beklentisi ile bono piyasasında faizler yukarı yönlü eğilimi sürdürüyor. Bu noktada Merkez Bankası'nın son dönemde attığı adımlarında etkisi olduğunu belirtelim. MB sadeleşme ve 2 faiz artışı ile piyasaları ikna etmiş durumda. İlk kararın alındığı 23/5'ten bu yana verim eğrisinin kısa tarafı 200 baz puan civarında arttı. Uzun tarafa doğru gidildikçe ise artış oranı sifıra yakınıyor.

Global tarafta ise FED, ECB ve BOJ faiz kararlarını açıklayacaklar. FED ve ECB para politikasını sıkılaştırma yönünde ilerliyorlar. Kararların şahince algılanması halinde tahvil faizlerinde yukarı yön sürebilir. Aksi halde ise bir miktar faiz düşüşü söz konusu olabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% civarında bulunuyor. Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -14 baz puan artışla -18,86 ve -31 puan artışla -15,32 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 15,30% ve 15,75% destek seviyesi; 15,00% ise direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

Lokal tarafa dair piyasa algısının olumluya dönmesi önemli. Temel tarafta ise enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları ekonomiyi dair ana başlıklar olmayı sürdürüyor. Yeni maliye politikalarına ihtiyaç olduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Bu hafta dış taraf baskı yaratabilir.

Eurobond: FED'in, ECB'nin ve BOJ'un faiz kararları ve makro veriler haftanın ana unsurları. FED'in yılın ikinci faiz artışı kararını alması bekleniyor. Küresel risk iştahı güçlü değil. Trump-Kim görüşmesinin olumlu seyretmesi ABD varlıklarına sınırlı katkı yaptı. Öte yandan mutabakat sağlanamayan G7 toplantı sonucunun masada olduğunu belirtelim. Gümrük vergisi konusu sıcak kalmayı sürdürmeye aday. ABD tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha avantajlı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% civarında bulunuyor.

Küresel ajanda tahvil faiz hadlerinde yukarı yönü daha olası kılıyor. Bu çerçeveye lokal taraf para politikası ile yanıt veriyor. Dolayısı ile yanıtların etkisi sınırlı ve kısa süreli oluyor. Eurobondlar dün satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,18 Usd civarında; orta vadelielerde 0,52 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,85-1,20 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,99, %6,68 ve %7,44 oldu.

Türkiye 5 yıllık CDS 279 seviyesinde. Gelenen seviyeler 300 baz puan civarına yeniden yükselişi olası kılıyor. Bir sonraki dirençler 310-15 bölgesi ve 345-50 civarı.

Küresel büyüme güçlendikçe tahvil faizlerinde yönün yukarı olması daha olası. Bu yapıda lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması önemli. Türkiye Eurobondları'ndaki yüksek yıllık verimin alıcıları iştahlandırması için tetikleyici unsurlara ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Merkez Bankası'nın yanı sıra hükümetin de aksiyon alması önemli. Maliye politikalarının da devreye girmesi ile orta vadeli bir iyileşmeden bahsedebiliriz. Ancak mevcut seviyelerin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

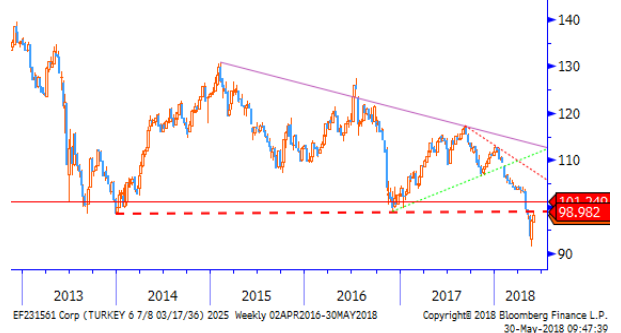
10 Yıllık Gösterge Bono



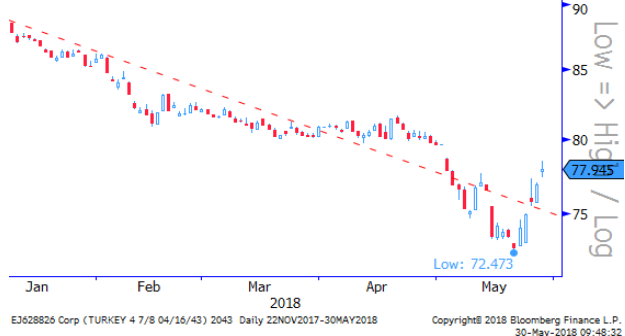
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Trump-Kim görüşmesi tarihi önemi olduğu kadar piyasalar açısından da önemli. İki ülke arasındaki siyasi temel bir ateşkese dayanıyor. Dolayısı ile başlayan sürecin nasıl süreceği piyasalara hareket getirebilir. Sürecin başarılı şekilde yönetilmesi küresel risk iştahına olumlu tesir edebilir.

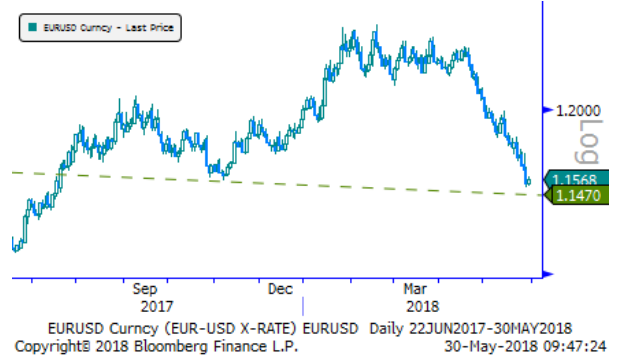
Piyasaların diğer bir gündem maddesi ise FED-ECB-BOJ faiz kararları. Yarın FED kararı ilan edilecek. Bugün ise TÜFE verisi açıklanacak. PCE deflatörünü baz alan FED enflasyondaki yükseliş ile hedefine biraz daha yaklaşmış olacak. Değerli Usd ve yükseliş sürecinde olan tahvil faizleri ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyebilir. Bu ihtimal konusunda FED'in ne düşündüğüne yarınki metin ışık tutabilir. Trump-Kim görüşmesi ile biraz değerlenen Usd esasen yarınki kararı bekliyor desek yerinde olur.

Gözler ABD-Kkore görüşmesine kaysa da G7 toplantısı sonunda bir mutabakata varılamamış olduğunu not edelim. ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdürecektir gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansımaları risk iştahında azalma şeklinde olabilir.

Ekonomi tarafında ise bu hafta veri akışı yoğun. FED, ECB ve BOJ faiz toplantılarını gerçekleştirecek. FED'in yılın 2. faiz artışı kararını alması; ECB'nin tahvil alımını durdurmaya dair yol haritasını açıklaması; BOJ'un ise teşvik programına devam edeceğini açıklaması bekleniyor. Finansal piyasalara yansımaları faiz hadlerinde yükselişin devam etmesi ve GOP varlıklarının baskı altında kalmayı sürdürmesi şeklinde olabilir. FED'in bu konuda dengeleyici ifadeler kullanıp kullanmayacağı önem arz ediyor. Diğer yandan hafta boyunca makro veri akışı yoğun. Bugün Almanya ZEW endeksi, ABD TÜFE verisi açıklanacak.

Haber akışının Usd lehine olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle paritede aşağı yönde hareketin sürmesini daha olası görüyoruz. Bugün ABD TÜFE verisi -beklentilerden saptığı ölçüde- hareket getirebilir. Dolar Endeksi 94 seviyesine doğru yaklaşma çabası sergileyebilir. Bu kapsamda 1,1740 ve 1,1695 paritenin destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,1785 ve 1,1820 direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

Altın: Küresel siyasi riskin azaldığı(ABD-KKore görüşmesi), piyasalarda risk iştahının varlığını koruması, enflasyon baskısının olmaması, Dolar Endeksi'nin güçlü seyri Altın fiyatlamasında ana unsurlar. Bu unsurlar ara ara ön plana çıkmakla birlikte bir trend oluşumuna da mani olur nitelikte sonuç üretiyorlar. Bugün sınırlı aşağı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1.295 ve 1.290 Usd destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.300 ve 1.305 Usd direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



Trump-Kim görüşmesi tarihi önemi olduğu kadar piyasalar açısından da önemli. İki ülke arasındaki siyasi temel bir ateşkesle dayanıyor. Dolayısı ile başlayan sürecin nasıl süreceği piyasalara hareket getirebilir. Sürecin başarılı şekilde yönetilmesi küresel risk iştahına olumlu tesir edebilir.

Piyasaların diğer bir gündem maddesi ise FED-ECB-BOJ faiz kararları. Yarın FED kararı ilan edilecek. Bugün ise TÜFE verisi açıklanacak. PCE deflatörünü baz alan FED enflasyondaki yükseliş ile hedefine biraz daha yaklaşmış olacak. Değerli Usd ve yükseliş sürecinde olan tahvil faizleri ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyebilir. Bu ihtimal konusunda FED'in ne düşündüğüne yarınki metin ışık tutabilir. Trump-Kim görüşmesi ile biraz değerlenen Usd esasen yarınki kararı bekliyor desek yerinde olur.

Gözler ABD-Kkore görüşmesine kaysa da G7 toplantısı sonunda bir mutabakata varılamamış olduğunu not edelim. ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdürecektir gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansısı risk iştahında azalma şeklinde olabilir.

Ekonomi tarafında ise bu hafta veri akışı yoğun. FED, ECB ve BOJ faiz toplantılarını gerçekleştirecek. FED'in yılın 2. faiz artışı kararını alması; ECB'nin tahvil alımını durdurmaya dair yol haritasını açıklaması; BOJ'un ise teşvik programına devam edeceğini açıklaması bekleniyor. Finansal piyasalara yansısı faiz hadlerinde yükselişin devam etmesi ve GOP varlıklarının baskı altında kalmayı sürdürmesi şeklinde olabilir. FED'in bu konuda dengeleyici ifadeler kullanıp kullanmayacağı önem arz ediyor. Diğer yandan hafta boyunca makro veri akışı yoğun. Bugün Almanya ZEW endeksi, ABD TÜFE verisi açıklanacak.

Haber akışının Usd lehine olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle Usd lehine hareketin sürmesini daha olası görüyoruz. Bugün ABD TÜFE verisi -beklentilerden saptığı ölçüde- hareket getirebilir.

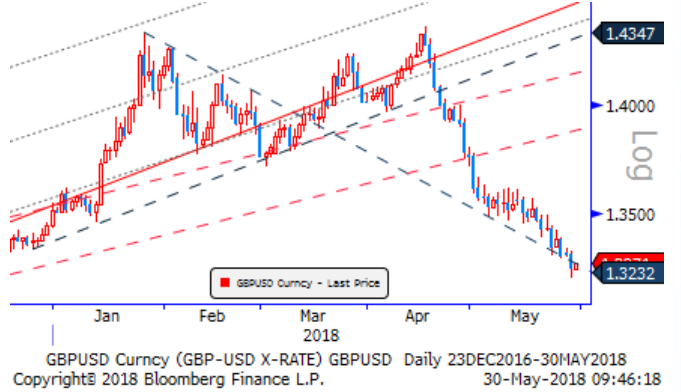
Gbp/Usd: Bugün ABD TÜFE verisi -beklentilerden saptığı ölçüde- hareket getirebilir. Dolar Endeksi 94 seviyesine doğru yaklaşma çabası sergileyebilir. Bu kapsamda 1,320 ve 1,3280 paritenin destek noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1,3385 ve 1,3430 direnç noktaları olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Eylül 2017'den bu yana yatay seyir izleyen paritenin bir trend oluşturması için güçlü bir haber akışına ihtiyaç var. Aksi halde mevcut dinamik bir süre daha geçerliliğini koruyabilir. Bugün yukarı yönde sınırlı bir hareket olabilir. 0,8830-0,8870 direnç seviyeleri. Aksi seyrinde ise 0,8780 ve 0,8750 destek seviyeleri

DX1



Gbp/Usd



Eur/Gbp



Son harekette 103,750 desteğinin kırılmasıyla başarısız kalan tepki sürecinin ardından, piyasada kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı baskı devam ediyor

Bu çerçevede sert satıcılı başlangıcın ardından dün 93,396 seviyesi üzerinde endeksin yukarı atak oluşturmaya çalıştığını gözlemliyoruz. 95,000 ara direncinin kırılmasıyla güç kazanan seans içi yukarı ataklarını sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 98,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Son beş aydır düşüş trendi içerisinde hareket eden ve zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratmasıyla süren aşağı seyir kapsamında, 98,500 direnci önemli olacaktır. Endeksin tepki alımlarında güç kazanabilmesi ve kısa vadeli yükseliş eğilimine geçebilmesi için 98,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise 101,500 hedefiyle piyasada ara bir yükseliş eğiliminin oluşabileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada düşüş trendi içerisindeki seyrin devam ettiği ve dün oluşan hareketin sert satış baskısının tamamlandığı yönündeki ilk sinyali oluşturduğu piyasada, geri çekilmelerde 90,000 seviyesini ana destek olarak izliyoruz. Sert satışların ardından tepki potansiyeli taşıdığını düşündüğümüz piyasada, endeksin yukarı ataklarında güç kazanması ise 98,500 üzerinde gündeme gelecektir.



Pariteler	11 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,53	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,93	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,177	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	11 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,86	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,32	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	279	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,95	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	96.661	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.314.499	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.139	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.322	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.782	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	188,78	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.298	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	19,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	18,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,1	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	546	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	358	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	54	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-16,2	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-16,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,6	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,4	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,1	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	18,7	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-0,7	13,6	8,4	-10,4	-1,8

ÇEKİNCE: Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. (Banka) Özel Bankacılık tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Satış Grubu ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemekte olup; işbu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.