

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
14 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:** 93,505 değişim: %-1,89 işlem hacmi: 5,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %19,12 (+15 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %16,37 (+79 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,66 (%1,30)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,08 (%+1,80)
- ❑ **Altın:** 1.299 Usd (%0,30)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,95 (önceki gün %2,96)
- ❑ **VIX:** 12,90 (önceki gün 12,30)
- ❑ **CDS Türkiye:** 300 (önceki gün 291)

Gündem

- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (8 Haziran)*
- 14:45 *Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi (beklenti:%0.00 önceki:%0.00)*
- 14:45 *Avrupa Merkez Bankası Mevduat Faiz Oranı (beklenti:%-0.4 önceki:%-0.4)*
- 15:30 *ECB Başkanı Draghi basın toplantısı*
- 15:30 *ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.4 önceki: %0.2)*
- 15:30 *ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.4 önceki: %0.3)*
- 15:30 *ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti:%0.4 önceki:%0.3)*

15.06.2018

- *Japonya Merkez Bankası Toplantısı (10 yıllık tahvil getiri hedefi beklenti: %0.0 önceki:%0.00)*
- *Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda basın toplantısı*
- 15:30 *ABD - Empire İmalat - Mayıs (beklenti: 18.0 önceki: 20.1)*
- 17:00 *ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 98.2 önceki: 98.0)*
- 17:00 *ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.7)*

Global piyasalar tarafından bu hafta takip edilen 3 önemli merkez bankası toplantısından ilkinde ABD Merkez Bankası FED dün beklendiği gibi 25 baz puanlık faiz artırımına giderek fonlama oranını %1,75 – %2,00 seviyesine yükseltti. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nin Haziran toplantısında kararın oybirliği ile alındığı belirtildi. Fed Başkanı J.Powell, toplantının ardından gerçekleştirdiği basın toplantısında her para politikası toplantısında politikanın yeniden değerlendirildiğini belirtirken, Mart ayından bu yana enflasyona bakışlarını değiştirecek bir şey olmadığını söyledi.

Dün ABD’de açıklanan veride Mayıs ayında üretici fiyatları beklentilerin üzerinde (aylık %0,5, yıllık %3,1) arttı.

Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump’ın hafta başında Singapur’da gerçekleştirdiği tarihi zirve sonrasında yapılan açıklamada K.Kore'nin nükleer silahsızlanma taahhütünde bulunduğu, bu süre zarfında Kuzey Kore'ye yönelik yaptırımların süreceği belirtildi. ABD ile Güney Kore'nin ortak tatbikatlara son vereceğini ifade eden Trump, Kuzey Kore Lideri Kim Jong-un'un Kore yarımadasının nükleer silahlardan tamamen arındırılması görüşüne bağlılığını bir kez daha doğruladığını belirtirken, nükleer silahlardan arındırma sürecinin çok hızlı işleyeceğini vurguladı.

Hafta başında 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 4,8 milyar Dolar olan cari açık Nisan ayında 5,43 milyar Dolar olarak artış trendine devam etti.

USD/TL bu sabah 4,67 seviyelerinde işlem görüyor. Yarı Dolar yarı Euro’dan oluşan Döviz Sepeti 5,09 seviyesine yükseldi ; Türkiye 5 yıllık CDS 300 seviyesinde.

Hafta sonu 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’nın 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.

Yurtiçinde piyasalar Arife günü olması sebebiyle bugün öğlen kapanacak ve bayram tatili sonrası Pazartesi günü açılacak. Bugün yurt içi piyasalar kapandıktan sonra Avrupa (ECB) ve yarın Japonya (BOJ) Merkez Bankaları’nın toplantıları gerçekleşecek.

FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahince oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Bir önceki beklenti, bu yıl 3 faiz artışı olacağı yönünde idi. Enflasyon beklentisinde 'simetrik bant' ifadesine yer verilmedi. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti.

Karar sonrası küresel risk iştahının biraz olumsuz etkilendi. ABD tahvil faizleri ve Dolar Endeksi ilk etapta yükseliş kaydetti, sonrasında ise kazançlarını geri verdiler.

FED, küresel taraftan, Usd'nin ve ABD tahvil faizlerinin GOÜ varlıkları üzerindeki baskıdan, faizlerin yükselişinin maliyet artırıcı etkisinden ise değinmedi.

Piyasaların bugünkü gündemi ise ECB'nin toplantısı. Faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. ECB'nin tahvil alımını durdurması ve buna dair yol haritasını açıklaması bekleniyor.

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. ABD'nin Çin için hazırladığını 50 milyar Usd büyüklüğündeki gümrük vergisi paketi bugün Trump yönetimince ele alınacak. Paketi başlatıp başlatmama konusunda ve başlatılacaksa tarihin ne olacağına dair sonuç bekleniyor.

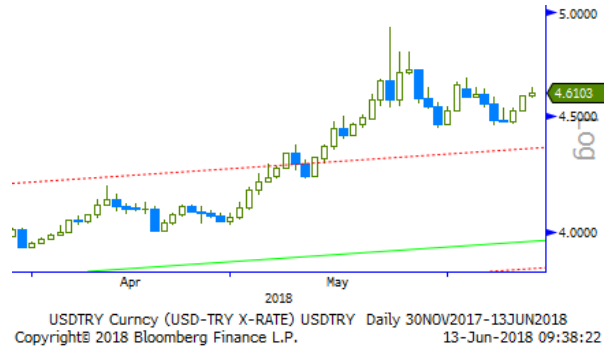
Dış tarafta faiz hadlerinde yükselişin yeniden hızlanması ve Usd-Eur baskısının artması TL açısından olumlu sonuçlar doğurmayabilir yönündeki fikrimizi koruyoruz. Sepet/TL 'de zayıf seyrer söz konusu. FED toplantısı sonrası risk iştahı sınırlı azalma kaydediyor. GOÜ para birimlerinde yatay bir seyrer söz konusu iken TL zayıf bir görümün sergiliyor. Yüksek faizin yarattığı cazibe bu noktada TL'ye destek olmada yetersiz kalabilir.

Bu sabah Çin perakende satışlar verisi beklentilerin altında kaldı. Günün devamında İngiltere ve ABD perakende satışları açıklanacak.

Lokal piyasalar bugün yarım gün açık; yarın ise tamamen kapalı. Bu nedenle illikit piyasa söz konusu olabilir; volatilité artabilir.

Usd/TL: Bugün paritede sınırlı yukarı yönde hareket eğiliminin süreceğini düşünüyoruz. 4,68 ilk 4,70 ise ikinci direnç noktası. ECB beklendiği üzere şahince olur ise paritede TL lehine seyrer olabilir. 4,66-4,65 seviyeleri görülebilir. Ancak bu seviyelerin altına sarkılamaması kısa vadede yukarı yönü daha olası kılabilir. Güvercin ECB ise 4,70 orta nokta olmak üzere 4,68-4,74'ü mümkün hale getirebilir.

Eur/TL: Bugün paritede sınırlı yukarı yönde hareket eğiliminin -düne göre daha az olmakla birlikte- süreceğini düşünüyoruz. ECB şahin olur ise 5,55-5,60; güvercin olur ise 5,50-5,55 aralıkları mümkün olabilir.



TL Tahvil/Bono: Enflasyonun henüz tepe yapmadığı beklentisi ile bono piyasasında faizler yukarı yönlü eğilimini sürdürüyor. Bu noktada Merkez Bankası'nın son dönemde attığı adımların da etkisi olduğunu belirtelim. Son birkaç gündür piyasada MB'nin kararlarının etkisi azalıyor.

Global tarafta FED ve Powell şahinçe pozisyon aldılar. ABD ekonomisinin çok iyi durumda olduğu ifade edilirken FED komitesinin bu yılki faiz artışı sayısı 4'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi ilk etapta 3,00% seviyesine yükselse de tekrar 2,95% civarına geri gevşedi. Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller sırasıyla -15 baz puan artışla- %19,12 ve -79 baz puan artışla- %16,37 ile günü tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 16,35% ve 16,80% destek seviyesi; 15,75% ise direnç seviyesi olarak öne çıkıyor.

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

Eurobond: FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahinçe oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Bir önceki beklenti, bu yıl 3 faiz artışı olacağı yönünde idi. Enflasyon beklentisinde 'simetrik bant' ifadesine yer verilmedi. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi ilk etapta 3,00% seviyesine yükselse de tekrar 2,95% civarına geri gevşedi.

Gümrük vergisi konusu sıcak kalmayı sürdürmeye aday. ABD yönetiminin bugün Çin'e uygulayacağını açıkladığı 50 milyar Usd'lik pakete dair nihai kararını vermesi bekleniyor.

Lokal taraf şu ana kadar para politikası ile piyasalardaki satış baskısını önleme çabası sergiledi. Bu çabaların etkisi sınırlı ve kısa süreli oluyor. Eurobondlar dün de satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,28 Usd civarında; orta vadelerde 0,50 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,20-0,70 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,19, %6,91 ve %7,60 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 300 seviyesinde. 300 baz puan ilk önemli destek; bir sonrakiler ise 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 verim alıcıları iştahlandırmaya 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.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahince oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Bir önceki beklenti, bu yıl 3 faiz artışı olacağı yönünde idi. Enflasyon beklentisinde 'simetrik bant' ifadesine yer verilmedi. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti.

Karar sonrası küresel risk iştahının biraz olumsuz etkilendi. ABD tahvil faizleri ve Dolar Endeksi ilk etapta yükseliş kaydetti, sonrasında ise kazançlarını geri verdiler.

FED, küresel taraftan, Usd'nin ve ABD tahvil faizlerinin GOÜ varlıkları üzerindeki baskıdan, faizlerin yükselişinin maliyet artırıcı etkisinden ise değinmedi.

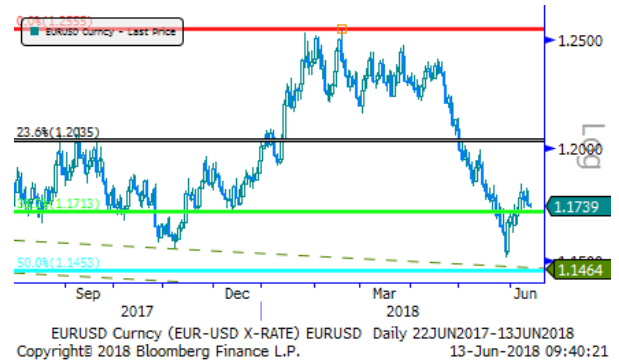
Piyasaların bugünkü gündemi ise ECB'nin toplantısı. Faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. ECB'nin tahvil alımını durdurması ve buna dair yol haritasını açıklaması bekleniyor.

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. ABD'nin Çin için hazırladığını 50 milyar Usd büyüklüğündeki gümrük vergisi paketi bugün Trump yönetimince ele alınacak. Paketi başlatıp başlatmama konusunda ve başlatılacaksa tarihin ne olacağına dair sonuç bekleniyor.

Bu sabah Çin perakende satışlar verisi beklentilerin altında kaldı. Günün devamında İngiltere ve ABD perakende satışları açıklanacak.

ABD ekonomisinin mevcut durumunu baz aldığımızda FED'in şahince pozisyon almasının etkisi sınırlı kalabilir. ECB'nin şahince bir anons yapmasının etkisi daha önemli. Bu nedenle bugünkü toplantıda ECB şahince olur ve bu şahinlik piyasayı tatmin eder ise parite bir miktar Eur lehine hareket edebilir. 1,1840 ve 1,1890 direnç noktaları. ECB şahin olmaz veya şahinliği yetersiz algılanırsa 1,1780 ve 1,1750 seviyelerine gevşeme söz konusu olabilir. Son olarak FED'in şahince pozisyon almasının ECB-Draghi'ye alan açtığını belirtelim ki piyasa biraz buraya göre fiyatlama yapıyor fikrindeyiz.

Altın: FED şahince ifadeler kullansa da bunun Usd üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Piyasa daha çok ECB'ye odaklanmış benziyor. Diğer yandan küresel risk iştahının azalması da Altın için pozitif yorumlanabilir. Bugün sınırlı yukarı yönde bir seyir olmasını bekliyoruz. 1.305 ve 1.315 Usd direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.295 ve 1.290 Usd destek noktaları olarak öne çıkıyor.



FED toplantı metni ve başkan Powell'ın açıklamaları şahinçe oldu. FED piyasa komitesi 25 baz puanlık faiz artışı kararını oybirliği ile aldı. Komite bu yıl 4 faiz artışına işaret ediyor. Bir önceki beklenti, bu yıl 3 faiz artışı olacağı yönünde idi. Enflasyon beklentisinde 'simetrik bant' ifadesine yer verilmedi. Başkan Powell ise ekonominin çok iyi durumda olduğunu ifade etti.

Karar sonrası küresel risk iştahının biraz olumsuz etkilendi. ABD tahvil faizleri ve Dolar Endeksi ilk etapta yükseliş kaydetti, sonrasında ise kazançlarını geri verdiler.

FED, küresel taraftan, Usd'nin ve ABD tahvil faizlerinin GOÜ varlıkları üzerindeki baskıdan, faizlerin yükselişinin maliyet artırıcı etkisinden ise değinmedi.

Piyasaların bugünkü gündemi ise ECB'nin toplantısı. Faiz oranlarında bir değişiklik beklenmiyor. ECB'nin tahvil alımını durdurması ve buna dair yol haritasını açıklaması bekleniyor.

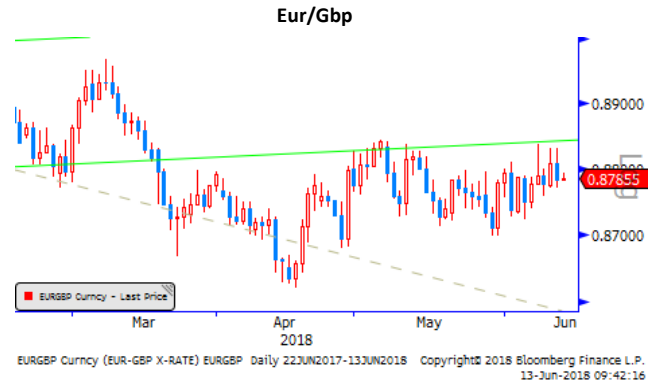
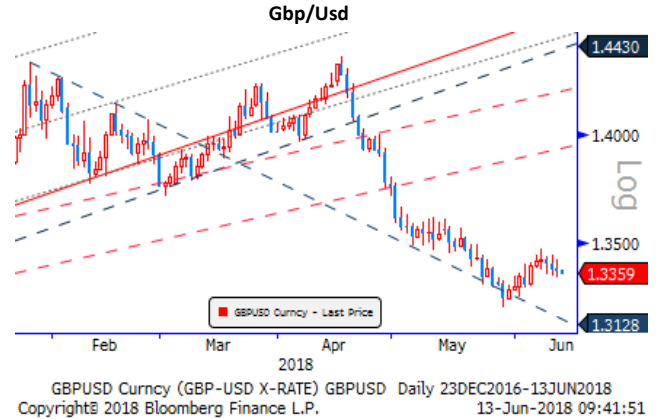
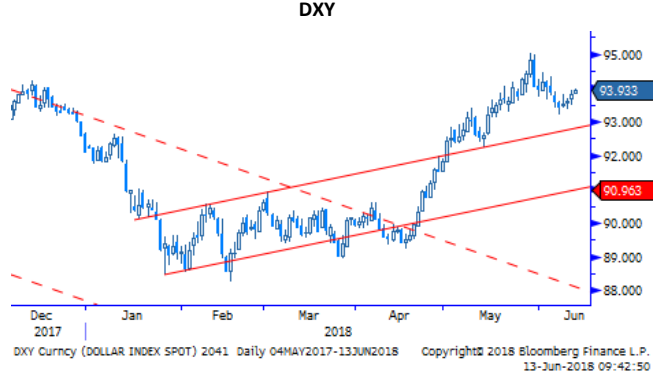
ABD'nin ek gümrük vergilerine diğer üye ülkelerin karşılık vermesi bekleniyor. Özetle vergi konusu gündemde kalmayı sürdürecek gibi gözüküyor. Finansal piyasalara yansımaları risk iştahında azalma şeklinde olabilir. ABD'nin Çin için hazırladığını 50 milyar Usd büyüklüğündeki gümrük vergisi paketi bugün Trump yönetimince ele alınacak. Paketi başlatıp başlatmama konusunda ve başlatılacaksa tarihin ne olacağına dair sonuç bekleniyor.

Bu sabah Çin perakende satışlar verisi beklentilerin altında kaldı. Günün devamında İngiltere ve ABD perakende satışları açıklanacak.

ABD ekonomisinin mevcut durumunu baz aldığımızda FED'in şahinçe pozisyon almasını etkisi sınırlı kalabilir. ECB'nin şahinçe bir anons yapmasının etkisi daha önemli. Bu nedenle bugünkü toplantıda ECB şahinçe olur ve bu şahinlik piyasayı tatmin eder ise Usd değer kaybı yaşayabilir. Son olarak FED'in şahinçe pozisyon almasının ECB-Draghi'ye alan açtığını belirtelim ki piyasa biraz buraya göre fiyatlama yapıyor fikrindeyiz.

Gbp/Usd: Bugün ECB şahinçe olur ve bu şahinlik piyasayı tatmin eder ise Usd baskı altında kalabilir. Parite bir miktar Gbp lehine hareket edebilir. 1,3425 ve 1,3450 direnç noktaları. ECB şahin olmaz ve şahinliği yetersiz algılanırsa 1,3370 ve 1,3345 seviyelerine gevşeme söz konusu olabilir.

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 şahine ECB ile 0,8830 ve 0,8860 seviyesi görülebilir. Aksi halde ise 0,8790 ve 0,8760 destek seviyeleri



Seans içi yukarı atakların zayıf kalmasıyla dün 95,000 ara desteği altında yeniden oluşan aşağı baskının, bir alt noktada hedef olarak izlediğimiz 93,500 seviyesini test ettiğini gözlemliyoruz.

Ramazan Bayramı nedeniyle bugün tek seans işlem yapılacak piyasada, yarın ise tam gün olacak. Tek seanslık işlem gününe 93,500 seviyesini koruma çabasıyla başlayacak piyasada, seans içerisinde bu noktanın önemli olacağını düşünüyoruz. 93,500 altındaki seyrin sürdüreceği geri çekilmenin, piyasada ana trend desteği olarak izlediğimiz 90,000 seviyesinin test edilme riskini oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Son beş aydır düşüş trendi içerisinde hareket eden ve zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarında yeniden aşağı baskı yaratmasıyla süren aşağı seyr kapsamında, 95,000 seviyesi direnç konumuna dönüşerek baskıyı sürdürecektir. Endeksin aşağı baskı içerisinde tepki oluşturabilmesi için 95,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise 95,500 hedefiyle piyasada ara bir yükseliş eğiliminin oluşabileceğini düşünüyoruz.

Şu aşamada düşüş trendi içerisindeki seyrin devam ettiği piyasada, geri çekilmelerde 90,000 seviyesini bir alt noktada güçlü destek olarak izliyoruz. Sert satışların ardından piyasada yukarı ataklarında güç kazanması ise 95,000 üzerinde gündeme gelecektir



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	13 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,66	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,08	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,180	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	13 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,12	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,37	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	300	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,96	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	13 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	93.505	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.272.038	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.136	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.201	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.776	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	13 Haziran 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	194,78	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.299	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	23,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	22,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	572	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	463	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	55	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-18,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-19,6	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,9	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,9	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	3,8	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	22,5	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-0,6	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 beklenmekte 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.