

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 Eylül 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:** 94.348 değişim: %-0,43 işlem hacmi: 6,5 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %25,32 (+38 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %18,97 (+33 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,33 (%3,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 6,86 (%3,00)
- ❑ **Altın:** 1.198 (%0,25)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,99 (önceki gün %2,99)
- ❑ **VIX:** 13,70 (önceki gün 12,10)
- ❑ **CDS Türkiye:** 438 (önceki gün 449)

Gündem

13:00 *Hazine 12 aylık kuponsuz tahvil ihalesi düzenliyor*

ABD Başkanı Trump Çin'den ithal edilen 200 milyar USD tutarında ürüne 24 Eylül'den itibaren %10 gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. (Vergi oranı 2019'da %25'e çıkarılacak). Çin'in herhangi bir misilleme önlemi alması durumunda daha fazla ürüne gümrük vergisi getirme uyarısında bulundu. Trump Yönetimi'nin tarife uygulanacak ürün listesini Pazartesi gününe kadar açıklayabileceği belirtiliyor.

Geçtiğimiz hafta gelen TCMB faiz kararı sonrası yurt içi piyasalar açısından yeni haftanın en önemli gündem maddesi Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak'ın 20 Eylül'de açıklanacağını duyurduğu Orta Vadeli Programın(OVP). Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attığını, şimdi sıranın mali taraftaki en önemli husus olarak enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planı olan Orta Vadeli Program'ın açıklanmasına geldiğini belirten Bakan Albayrak Ekim ayından itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendin gözlemleneceğini söyledi.

Geçtiğimiz Perşembe günü gerçekleşen TCMB PPK Toplantısında politika faizi olan bir haftalık repo faizi 625 baz puan artırılarak %17,75 seviyesinden %24 seviyesine yükseltildi. Merkez Bankası ayrıca halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın Cuma gününden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını duyurdu.

Dün TÜİK Temmuz ayı sanayi üretimi rakamını açıkladı. Sanayi Üretimi Temmuz ayında takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık %5,6 artış sergiledi. Ortalama beklenti beklenti yıllık bazda %1,2 artış yönündeydi. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış üretim ise Haziran ayındaki aylık bazda %2 sert düşüş ardından Temmuz ayında beklentilerin aksine %3,5 artış gösterdi.

TÜİK tarafından geçen hafta açıklanan bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYİH) sonuçlarına göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde beklentilere yakın %5,2 büyüdü.

Cuma günü gelen veriye göre cari açık Temmuz ayında 1,75 milyar USD ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Haziran ayında cari açık 3,04 milyar USD olarak gerçekleşmişti. Böylelikle cari işlemler açığı, bir önceki yılın Temmuz ayına göre 2,96 milyar dolar azalırken, on iki aylık cari işlemler açığı 57,5 milyar dolardan 54,5 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığındaki daralma ve artan turizm gelirleri cari açığın düzeltme sürecinde etkili oldu.

Cuma günü Rusya Merkez Bankası, sürpriz olarak nitelenen bir kararla 2014 yılından bu yana ilk kez faiz artırarak politika faizini %7,25 den %7,50 seviyesine yükseltti. Geçtiğimiz hafta yapılan merkez bankaları toplantılarında ise Avrupa(%0), İngiltere(%0,75) ve Arjantin(%60) politika faizlerinde değişikliğe gitmedi.

Geçtiğimiz hafta Resmi Gazete'de yayınlanan Türk Lirası'nın değerinin korunmasıyla ilgili Cumhurbaşkanı kararnamesine göre menkul-gayrimenkul alım satımında Döviz kullanılmayacak. Döviz ile yapılan sözleşmeler bir ay içinde TL'ye dönüşecek.

Geçtiğimiz hafta açıklanan Türkiye Varlık Fonu yeni yönetiminde, Yönetim Kurulu Başkanı Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan olurken Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak başkan vekili oldu.

Bugün yurt içi tarafta Hazine 12 aylık kuponsuz tahvil ihalesi düzenleyecek.

Geçtiğimiz Perşembe günü Merkez Bankası'nın 625 baz puanlık faiz artışı sonrası TL ve TL varlıklarda görülen olumlu fiyatlamaya güç kaybediyor. Dolayısıyla TL ve TL varlıklar açısından bu karar mevcut dinamiği tek başına olumluya çeviremeyeceği görüşümüzü koruyoruz. Faiz artış kararı olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri idi. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylül'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.' dedi. Piyasaları ikna edici bir program piyasadaki iyimserliği artırabilir kanaatindeyiz.

Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Trump 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketini açıkladı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek. Çin yönetiminin ise karşı hamle yapması bekleniyor. ABD yönetimi ise Çin'in misilleme yapması halinde yeni bir adım daha atması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı azalıyor.

200 milyar Usd tutarında paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutetebilirlik esaslı ile hareket etmek şeklinde. Dolayısıyla iki ülke arasında 400 milyar Usd tutarındaki ticari tartışmanın küresel etkileri rahatlıkla oluşabilir.

İç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. Merkez Bankası kararı ile başlayan olumlu fiyatlamaların sürmesi için lehte haber akışı sürmeli. Örneğin güçlü bir OVP ve dış siyasette tansiyon düşüşü anlamlı kazanımları beraberinde getirebilir.

İdlib konusunda olumlu bir ilerleme sağlandı. Bu aşamada tansiyon artışının önüne geçildi.

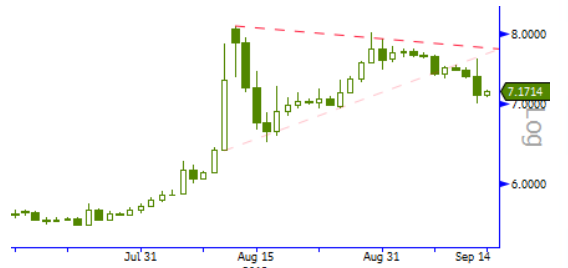
Usd/TL: Küresel risk iştahı azalıyor. Bu dinamik faiz artışının olumlu etkilerini azaltıcı etki yapabilir. Büyük resmin TL lehine olmadığını düşünmekteyiz. Bu sebeple MB'nin kararının tek başına kalıcı etki yaratması kolay olmayabilir. TL'nin güçlenmesi için dış siyasette yumuşama, güçlü bir OVP gibi başka olumlu unsurlara da ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

Küresel riskten kaçış ile bugün yukarı yön isteği öne çıkabilir. 6,40 ve 6,50 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 6,30 ve 6,25 destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Küresel riskten kaçış ile bugün yukarı yön isteği öne çıkabilir. 7,45 ve 7,55 direnç noktaları. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 7,37 ve 7,32 destek olarak öne çıkabilir.



USDTRY CURRENCY (USD-TRY X-RATE) USDTRY Daily 30NOV2017-14SEP2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Sep-2018 08:15:51



EURTRY CURRENCY (EUR-TRY X-RATE) EURTRY Daily 09MAR2018-14SEP2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Sep-2018 08:16:10

TL Tahvil/Bono: Geçtiğimiz Perşembe günü Merkez Bankası'nın 625 baz puanlık faiz artışı sonrası TL ve TL varlıklarda görülen olumlu fiyatlamaya güç kaybediyor. Dolayısıyla TL ve TL varlıklar açısından bu kararın mevcut dinamiği tek başına olumluya çeviremeyeceği görüşümüzü koruyoruz. Faiz artış kararı olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri idi. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylül'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.' dedi. Piyasaları ikna edici bir program piyasadaki iyimserliği artırabilir kanaatindeyiz.

MB kararı sonrası tahvil piyasasındaki iyileşmenin gücü azalıyor. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -31 baz puan artışla -%25,32 ve -33 baz puan düşüşle -%18,97 ile tamamladılar.

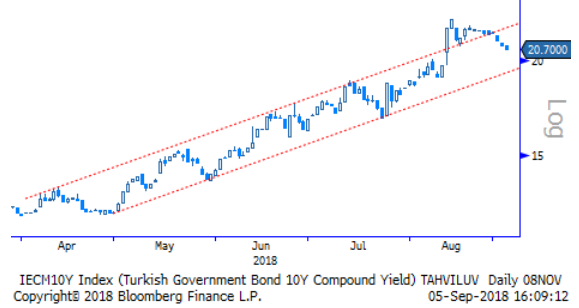
Küresel risk iştahındaki azalma GOÜ varlıklarına baskı olarak yansıyor. Diğer bir faktör ise ABD 10 yıllık tahvil faizinin 3,00% mertebesine ulaşması. Bu noktada MB'nin kararının olumlu etkilerinin azalmasının geri planı bu şekilde oluşuyor. Lokal gündemde PPK sonrası OVP ve siyasi konular TL varlıklar için belirleyici konumda. Olumlu fiyatlamaya için güçlü bir OVP ve dış siyasette yumuşama gerektiğini düşünmekteyiz.

Eurobond: Türkiye 5Y CDS, önceki hafta başında 585 seviyesine yükseldikten sonra MB kararı ile hızlı gevşedi. CDS bu sabah 438 seviyesinde bulunuyor. Bu kazanımların sürmesi/korunması için lokal tarafta olumlu haber akışına ihtiyaç var diye düşünüyoruz. Bu noktada OVP ve dış siyasette yumuşama bu fonksiyonu sağlayabilir. MB faiz kararı sonrası mali politikanın devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir. ABD 10 yıllık tahvili 3,00% civarında; sınırlı yükseliş gösteriyor. Önümüzdeki hafta FED faiz kararı var. Trump'ın küresel ticareti baskı altına aldığı bir dönemde nasıl bir adım atacağı önemli olacak.

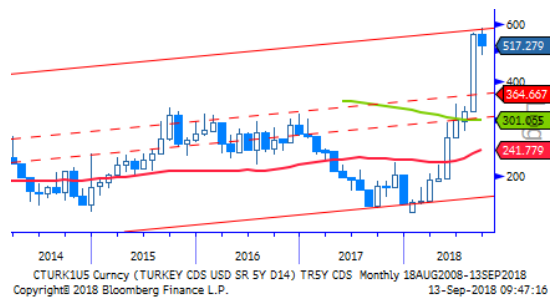
Türkiye eurobondları iki günlük olumlu seyrin ardından dün negatif seyre döndüler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,43 Usd civarında; orta vadelerde 0,78 Usd civarında; uzun vadeli ise 1,05-1,27 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %7,54, %7,96 ve %7,76 oldu.

Gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşme tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükselişe yol açabilir. Faizlerin yükselmesi ise gelişmekte olan ülke eurobondlarını da negatif etkileyebilir. Bu nedenle mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu. MB etkisi güç kaybediyor. Lokal piyasalarda iyileşme için iki başlık öne çıkıyor. Biri siyaset, diğeri ekonomi (PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden PPK, OVP tek başına orta vadeli bir etki yaratamayabilir fikrindeyiz.

10 Yıllık Gösterge Bono



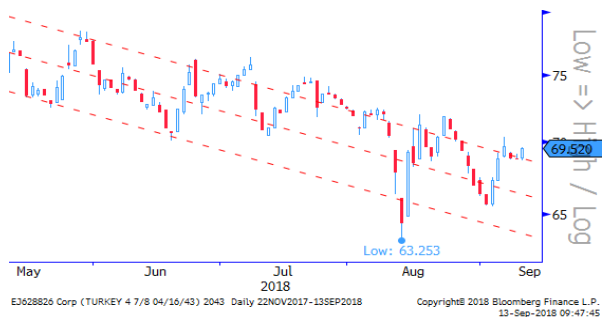
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Trump 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketini açıkladı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek. Çin yönetiminin ise karşı hamle yapması bekleniyor. ABD yönetiminin Çin'in misilleme yapması halinde yeni bir adım daha atması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı azalıyor.

200 milyar Usd tutarındaki paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Dolayısıyla iki ülke arasında 400 milyar Usd tutarındaki ticari tartışmanın küresel etkileri rahatlıkla oluşabilir.

AB tarafında ise Alman Merkez Bankası'nın raporu öne çıktı. Banka değerlendirmesinde Alman ekonomisindeki daralmanın geçici olduğu ve mevsimsel nedenlere dayandığını ifade etti. Dün açıklanan AB TÜFE verisi ise beklentileri karşıladı.

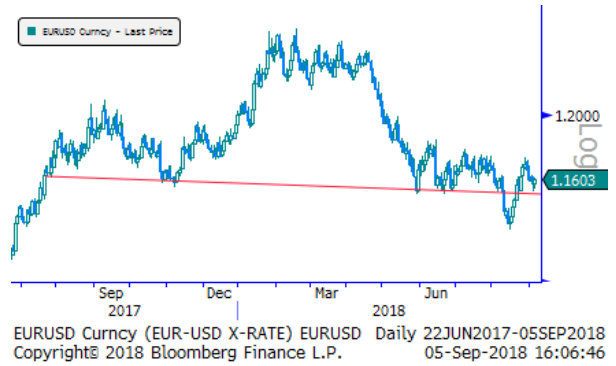
Öte yandan Brexit konusunda bir anlaşmaya varılacağı beklentisi güç kazanıyor. İngiltere başbakanı May, parlamentodan onay çıkacağını dile getirdi. Maliye bakanı Hammond ise anlaşma olmaz ise bunun olumsuz etkilerinin olacağına dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta Carney ayrıca Brexit'te bir anlaşma olmaması halinde kolay bir sürecin olmayacağını ifade etmişti. Brexit konusunda Kasım ayına kadar bir anlaşma olasılığı söz konusu.

Diğer bir konu ise Trump'ın son adımlarının küresel ekonomiye olumsuz etkide bulunma olasılığı ve bu olasılığın FED'i güvercin tarafa itme ihtimali. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor. Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor.

Dolar Endeksi bu sabah 94,35 civarında bulunuyor. Endeks 94,50 desteğinin altına sarktı. Aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Dünkü haber akışı ile yükseliş tekrar momentum kazandı. Pariteyi Brexit anlaşma ihtimali tetikliyor. Bugün 1,1680 destek noktasının üzerinde kalması halinde yükseliş isteği ivmesini korur diye düşünmekteyiz. Bugün yatay bir seyir bekliyoruz. Brexit başlıklı haber akışı ana unsur konumunda. Olası haberler hareket yaratabilir.

Altın: Dolar Endeksi'ndeki gevşeme Altına da yansıyor. Bu sabah 1.200 Usd civarında bulunuyor. Tahminimiz bugün yatay bir seyir izlenmesi şeklinde. Hareket(yükseliş veya düşüş) için yeni haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz. 1.205 Usd direnç; 1.195 ise destek seviyeleri.



Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. Trump 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketini açıkladı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek. Çin yönetiminin ise karşı hamle yapması bekleniyor. ABD yönetimi ise Çin'in misilleme yapması halinde yeni bir adım daha atması bekleniyor. Küresel piyasalarda risk iştahı azalıyor.

200 milyar Usd tutarındaki paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Dolayısıyla iki ülke arasında 400 milyar Usd tutarındaki ticari tartışmanın küresel etkileri rahatlıkla oluşabilir.

AB tarafında ise Alman Merkez Bankası'nın raporu öne çıktı. Banka değerlendirmesinde Alman ekonomisindeki daralmanın geçici olduğu ve mevsimsel nedenlere dayandığını ifade etti. Dün açıklanan AB TÜFE verisi ise beklentileri karşıladı.

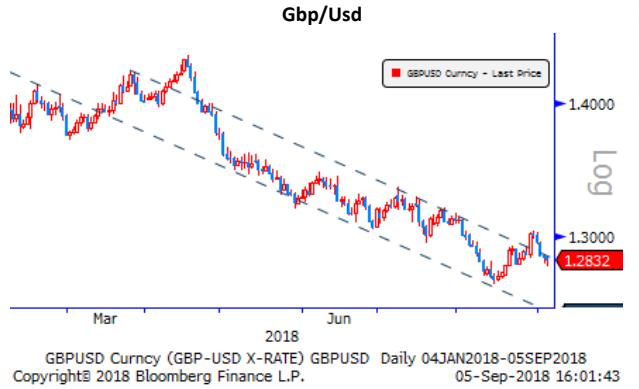
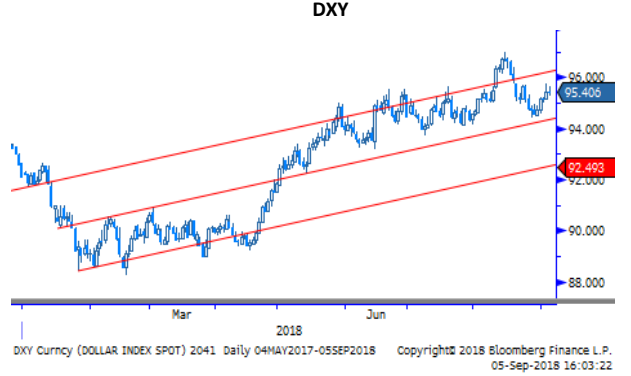
Öte yandan Brexit konusunda bir anlaşmaya varılacağı beklentisi güç kazanıyor. İngiltere başbakanı May, parlamentodan onay çıkacağını dile getirdi. Maliye bakanı Hammond ise anlaşma olmaz ise bunun olumsuz etkilerinin olacağına dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta Carney ayrıca Brexit'te bir anlaşma olmaması halinde kolay bir sürecin olmayacağını ifade etmişti. Brexit konusunda Kasım ayına kadar bir anlaşma olasılığı söz konusu.

Diğer bir konu ise Trump'ın son adımlarının küresel ekonomiye olumsuz etkide bulunma olasılığı ve bu olasılığın FED'i güvercin tarafa itme ihtimali. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor. Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor.

Dolar Endeksi bu sabah 94,35 civarında bulunuyor. Endeks 94,50 desteğinin altına sarktı. Aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Gbp/Usd: Dünkü haber akışı ile yükseliş tekrar momentum kazandı. Pariteyi Brexit anlaşma ihtimali tetikliyor. Bugün 1,31 destek noktasının üzerinde kalması halinde yükseliş isteği immesini korur diye düşünmekteyiz. Bugün yatay bir seyir bekliyoruz. Brexit başlıklı haber akışı ana unsur konumunda. Olası haberler hareket yaratabilir.

Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. Yukarı yönde çaba dün 0,8850 direncini aştı. Sınırlı bir geri çekilme söz konusu. Bugün 0,8905 ve 0,8870 aralığının üst bölümünde kalınacağını düşünüyoruz.



Endeksin haftaya başlarken oluşturduğu seans içi geri çekilmelerde, 93,500 hedef desteğini koruma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz.

Gün içerisinde 93,500 desteğinin önemini sürdüreceği piyasada, endeksin kısa vadeli yükseliş potansiyelinin devamı için geri çekilmelerde bu seviyeyi koruması gerekiyor. Bu durumda piyasadaki yükseliş eğiliminin 97,500 seviyesini hedeflemeyi sürdürebileceğini düşünüyoruz.

Bu çerçevede seans içi geri çekilmelerde 93,500 ara desteği stop loss olmak üzere mevcut piyasa hareketini henüz yükseliş yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Bu seviye altındaki seyrin ise yeniden 90,000 hedefiyle aşağı baskı unsuru olacağını göz önünde bulunduruyoruz.



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
05-Sep-2018 15:58:44

Pariteler	14 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,16	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	6,66	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,163	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	14 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24,94	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18,64	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	449	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,00	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	14 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	94.760	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.274.277	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.029	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	26.155	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.905	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	14 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	236,59	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.195	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	62,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	59,8	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,2	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1154	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	690	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	59	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-17,8	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-19,4	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-11,1	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,8	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,7	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	48,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,5	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.