

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 Kasım 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:** 92.839 değişim: %-0,71 işlem hacmi: 7,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %21,71 (+15 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %17,12 (-33 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 5,47 (%0,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,84 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.210 (%-0,70)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,18 (önceki gün %3,23)
- ❑ **VIX:** 17,40 (önceki gün 16,70)
- ❑ **CDS Türkiye:** 368 (önceki gün 366)

Gündem

10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Eylül (beklenti: +1.94 milyar \$ önceki: +2.59 milyar \$)

Fransa Cumhurbaşkanı Macron'un Birinci Dünya Savaşı'nı sonlanmasının 100. yıl dönümü için düzenlendiği etkinliklere katılmak üzere Paris'de bulunan Cumhurbaşkanı Erdoğan, ABD Başkanı Trump ile de biraya geldi. ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz haftaki toplantısında gösterge faiz oranını beklentilere paralel %2,00-2,25 aralığında sabit tuttu. FED kademeli faiz artırımlarına devam edileceğinin işaretlerini verdi. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının karar metninde, ekonomik faaliyetin güçlü bir oranda artmakta olduğu ve istihdam artışlarının güçlü olduğu belirtilirken, düşen işsizlik oranına dikkat çekildi. FOMC'nin açıklamasında Eylül ayındaki toplantısında kullandığı dili değiştirmedeği görüldü. Toplantı sonrası yükselen Dolar Endeksi bu sabah 97 seviyelerinde.

ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde BaşkanTrump'ın Cumhuriyetçi Partisi , Senato'daki çoğunluğunu korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Ara seçim 435 üyeli Temsilciler Meclisi'nin tamamı ve 100 üyeli Senato'nun ise 35'i için yapıldı. Piyasalar sonucu olumlu karşıladı zira Demokratların, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlaması ile ABD Başkanı Trump'ın global piyasalarda endişe yaratan sert ticaret politikalarının sınırlanması ve istediği yasal değişikliklerin durdurulması olarak kazandı.

İran'a yönelik - petrol ithalatını da kapsayan- yeni yaptırımlar geçtiğimiz hafta başı yürürlüğe girdi. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Türkiye'nin de içinde bulunduğu 8 ülkenin İran yaptırımlarından muaf tutulacağını açıkladı. Diğer ülkeler; Çin, Japonya, Hindistan, İtalya, Yunanistan, Güney Kore ve Tayvan. Öte yandan ABD, Türk Bakanlarını yaptırım listesinden çıkarmıştı.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaretine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Cuma günü Trump'ın danışmanı Navarro'dan şahince açıklamalar ön plandaydı. Danışman Navarro bankacıları anlaşmazlığa müdahale etme konusunda suçladı. Ayrıca, ABD'nin Çin ile köklü bir yapısal değişim arayışında olduğunu, ülkeler arasındaki güvenin kötüye gittiği ve 'endişelerini bile bilmeyen birileri ile nasıl bir anlaşma yapılabileceklerine' dair ifadeleri dikkat çekti.

Navarro'nun açıklamaları cuma günü satış baskısının etkili olduğu piyasalarda öne çıkan haberlerden biriydi. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump, ay sonunda Arjantin'de yapılacak G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşeceğini teyit etmişti.

Bu hafta ABD'de TÜFE ve perakende satışlar, Euro Bölgesi'nde büyüme, enflasyon ve sanayi üretimi ve İngiltere'de enflasyon açıklanacak. Ayrıca FED Başkanı Powell'ın Çarşamba günü yapacağı konuşma piyasalar tarafından takip edilecek.

Bugün yurt içinde Eylül ayı Cari İşlemler Dengesi açıklanacak. ABD'de Gaziler Günü sebebiyle piyasalar bugün kapalı.

Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd gücü kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanının üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerinin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor-gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti. Hafta sonu Fransa'daki anma toplantısındaki açıklamaların (Trump ve AB liderleri) ayrışmasının Eur aleyhine sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira AB'nin 'kendi ordusu'nu kurmayı düşünmesinin Usd'yi güçlendirdiği kanaatindeyiz.

Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı ve Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. Alibaba'nın dünkü satış rakamı küresel risk iştahını olumlu etkilediğini belirtelim.

ABD'de yapılan ara seçimde Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Trump yönetiminin aksiyon alırken daha kontrollü olmasını ve tasarıların iç politikada pazarlığa tabii olmasını gerekli kılacak bir durum ortaya çıktı. Bu durum Trump yönetiminin 'standart sapmasının' düşmesini sağlayabilir. Diğer yandan ABD iç siyasetinin daha fazla gündeme taşınmasına yol açabilir.

Lokal tarafta ise TCMB'nin, BDDK'nın, ekonomi yönetiminin aksiyonları ile başlayan süreç, küresel etki(GOÜ rahatlaması) ve olumluya giden dış ilişkilerle tansiyon düştü, volatilité azaldı. TL ve TL varlıkları kayıplarını geri alma çabasını sürdürüyor.

Mevcut durumda Ekim ayı TÜFE verisi beklentilerin üzerinde geldi. Yıllık enflasyon 25,24% mertebesine yükseldi. Bugün Eylül ayı cari açık verisi açıklanacak. Verinin fazla vermesi bekleniyor, Bloomberg beklentisi +1,94 milyar Usd. Benzer seyrin Ekim, Kasım verilerinde de olacağını söylemek mümkün.

Özetle büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, yüksek cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. TÜFE'nin tepe yaptığı kanaati oluşuktan sonra olumlu fiyatlamaya güç kazanabilir.

Usd/TL: Geçtiğimiz hafta hem teknik açıdan uygun olması hem de Usd'nin dünyada değer kazanmasından ötürü parite yukarı yönde hareket etti. 5,55 yakın dönemin direnç seviyesi idi ve bu seviye aşılamadı. 5,45 civarına geri çekildi parite. Bugün 5,45-5,46 bölgesini eşik seviye olarak alıyoruz. Gün içinde bu seviyenin üstü 5,51-52 seviyesini hedef olarak geçerli kılabilir. Eşik seviyenin altına sarkılması ise 5,4250-5,4050 bölgesine geri çekilmenin kapısını aralayabilir. Tahminimiz ise yukarı yönün bir adım önde olduğu şeklinde.

Eur/TL: Usd/TL'deki sözlerimiz Eur/TL için de geçerli. Eur/Usd paritesindeki düşüş ile TL, Eur karşısında daha az baskı görüyor. Bugün için yatay/sınırlı pozitif bir seyir olacağını düşünüyoruz. 6,22 seviyesinin altında Eur zayıf kalabilir. Tahminimiz yukarı yönün deneceği şeklinde. 6,2200 ve 6,25 seviyeleri direnç olarak öne çıkıyor. Aşağı yönde ise 6,185 ve 6,17 destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Geçtiğimiz hafta iç tarafta enflasyon verisi dışarıda ise FED faiz toplantısı bono piyasasında konuşulan ana unsurlar oldu diye düşünüyoruz. Enflasyon verisi yeni zirveye işaret etse de piyasa bonolarda alıcı olmayı tercih etti. Ancak FED'in şahince yorumlanan açıklamaları sonrası lokal tarafta da bono faizleri biraz yükseliş kaydetti. Verim eğrisinin uzun tarafı haftayı 70 baz puan civarında, kısa tarafı ise 80 baz puan civarında düşüşle tamamladı. Verim eğrisinin dikliği ise önceki haftaları göre azalarak daha yatay bir verim eğrisi oluşmuş durumda.

Büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, yüksek cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. Enflasyonun tepe yaptığı kanaati oluşması bono faizlerindeki gevşemeyi güçlü hale getirebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller Cuma gününü karışık seyrile tamamladılar. Sırasıyla -15 baz puan artışla-%21,71 ve -33 baz puan düşüşle- %17,12 ile tamamladılar.

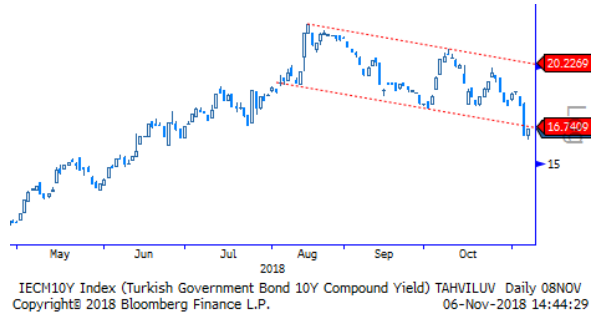
Eurobond: Geçtiğimiz hafta FED faiz toplantısı metninde ekonominin güçlü olduğunu ve kademeli faiz artışının süreceğini ifade etti. Kararın ABD tahvil faizleri üzerindeki etkisi sınırlı oldu. Yeni haftaya ise ABD 10 yıllık tahvil faizi düşüşle başlıyor.

ABD ve Çin yönetiminin gümrük vergisi sorununun çözüm için bir araya gelmeleri söz konusu. Önümüzdeki günlerde görüşme gerçekleşebilir. Çözümün söz konusu olması halinde ise küresel risk iştahı artabilir ve bu tahvil faizlerini yükseltici etki yapabilir.

Türkiye eurobondları Cuma günü genel olarak negatif seyrile izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,13 Usd civarında; orta vadelielerde 0,12 Usd civarında; uzun vadeliiler ise 0,06-0,26 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,72, %7,29 ve %7,68 oldu.

Tarife konusunda tansiyon yüksek iken bu durumun ABD tahvil faizlerini baskıladığını, bunun ise gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla Türkiye eurobondları için de olumlu olduğunu ifade ediyorduk. Şimdi iki ülke arasında bir 'normalleşme' olacak ise ABD tahvil faizlerinde yeniden yükseliş olasılığı artabilir. Türkiye eurobondları üzerindeki baskı artabilir. Son haftalarda dış siyasetteki gelişmelerin Türkiye varlıkları üzerindeki etkisi azalıyor diye düşünüyoruz. Lokal ekonomik göstergelerde son birkaç aydır geçerli olan dinamik -enflasyon, cari açık, kur geçişgenliği...- varlığını sürdürüyor.

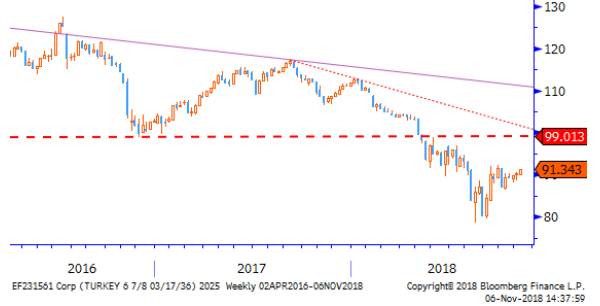
10 Yıllık Gösterge Bono



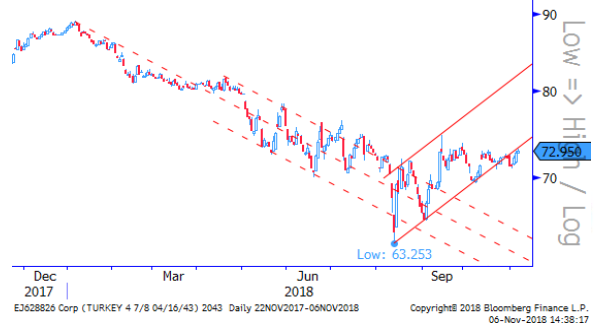
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd güç kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanının üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor-gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti.

Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı ve Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. AliBaba'nın dünkü satış rakamı küresel risk iştahını olumlu etkilediğini belirtelim.

ABD'de yapılan ara seçimde Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Trump yönetiminin aksiyon alırken daha kontrollü olmasını ve tasarıların iç politikada pazarlığa tabii olmasını gerekli kılacak bir durum ortaya çıktı. Bu durum Trump yönetiminin 'standart sapmasının' düşmesini sağlayabilir. Diğer yandan ABD iç siyasetinin daha fazla gündeme taşınmasına yol açabilir.

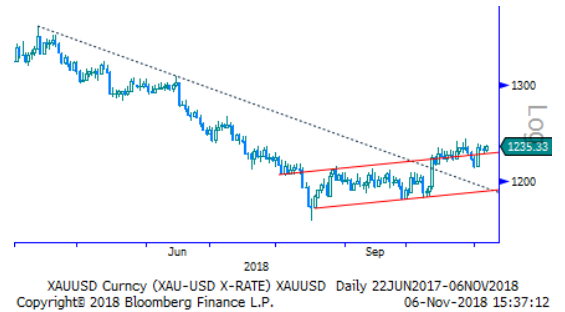
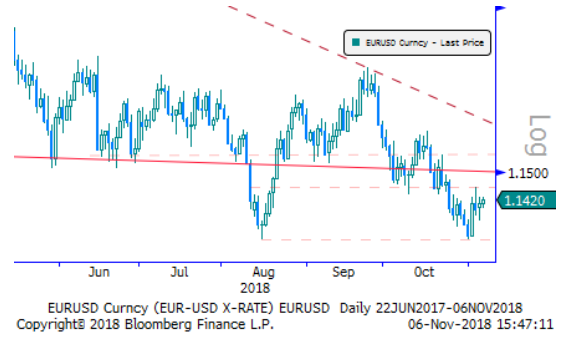
Hafta sonu Fransa'daki anma toplantısındaki açıklamaların(Trump ve AB liderleri) ayrışmasının Eur aleyhine sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira AB'nin 'kendi ordusu'nu kurmayı düşünmesinin Eur'yu zayıflattığı kanaatindeyiz.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahince FED ve güvercin Draghi ile yönünü yukarı çevirdi. Endeks FED karar gününden bu yana 100 baz puanının üzerinde değer kazandı; endeks bu sabah 97,18 civarında bulunuyor.

Bugünün ve bu haftanın eşik seviyesi 1,1310. Bu seviyenin altında aşağı yön sürebilir. Bugün için negatif bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,1250 ve 1,1200 destek seviyeleri. 1,1330 ve 1,1355 ise direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor. Bir süredir geçerli olan 1,1310-1,1450 bandının aşağı yönde kırılması ihtimali artıyor.

Altın: FED açıklamaları ve güvercin Draghi ile başlayan Usd değer kazanma süreci, hafta sonu yapılan Fransa'daki toplantılardaki ayrışmadan güç kazandı. Askeri olarak AB yeni bir yol çizmekten bahsediyor. Usd'nin baskısı artıyor. Bu resim Altın için baskı anlamına geliyor.

Son haftalarda geçerli olan 1.220-1.240 Usd bandı aşağı yönde bir kırılmış durumda. 1.200-1.180 Usd aralığında dengelenme çabası olmasını bekliyoruz.



Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd güç kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanın üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor-gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti.

Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı ve Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. Alibaba'nın dünkü satış rakamı küresel risk iştahını olumlu etkilediğini belirtelim.

ABD'de yapılan ara seçimde Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Trump yönetiminin aksiyon alırken daha kontrollü olmasını ve tasarıların iç politikada pazarlığa tabii olmasını gerekli kılacak bir durum ortaya çıktı. Bu durum Trump yönetiminin 'standart sapmasının' düşmesini sağlayabilir. Diğer yandan ABD iç siyasetinin daha fazla gündeme taşınmasına yol açabilir.

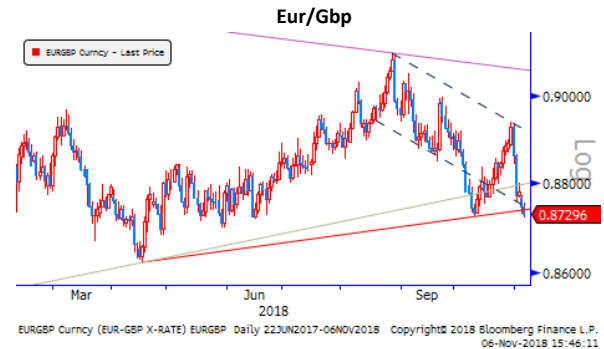
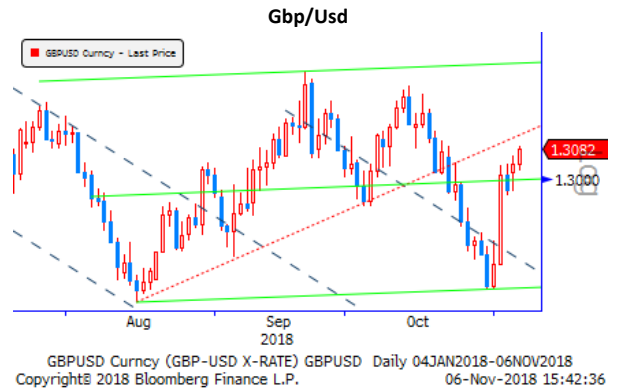
Hafta sonu Fransa'daki anma toplantısındaki açıklamaların(Trump ve AB liderleri) ayrışması Eur aleyhine sonuç üreteceğini düşünüyoruz. Zira AB'nin 'kendi ordusu'nu kurmayı düşünmesinin Eur'yu zayıflattığı kanaatindeyiz.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahince FED ve güvercin Draghi ile yönünü yukarı çevirdi. Endeks FED karar gününden bu yana 100 baz puanın üzerinde değer kazandı; endeks bu sabah 97,18 civarında bulunuyor.

Gbp/Usd: Şahince FED, güvercin Draghi ile Usd, Gbp karşısında da kazanç elde ediyor. Kasım ayı başından itibaren yaklaşık 450 baz puan(1,27-1,3150) yükselen parite kazancının yarısından fazlasını geri vermiş durumda(1,2880).

Usd baskısını kısa vadede Brexit haberler hafifletebilir. Olası bir anlaşma Gbp açısından olumlu sonuçlar yaratabilir. Fransa'daki toplantının etkileri bir süre daha Usd lehine sonuçlar üretebilir. 1,2850 ve 1,2815 günün destek seviyeleri. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 1,2925 ve 1,2955 direnç olarak öne çıkabilir.

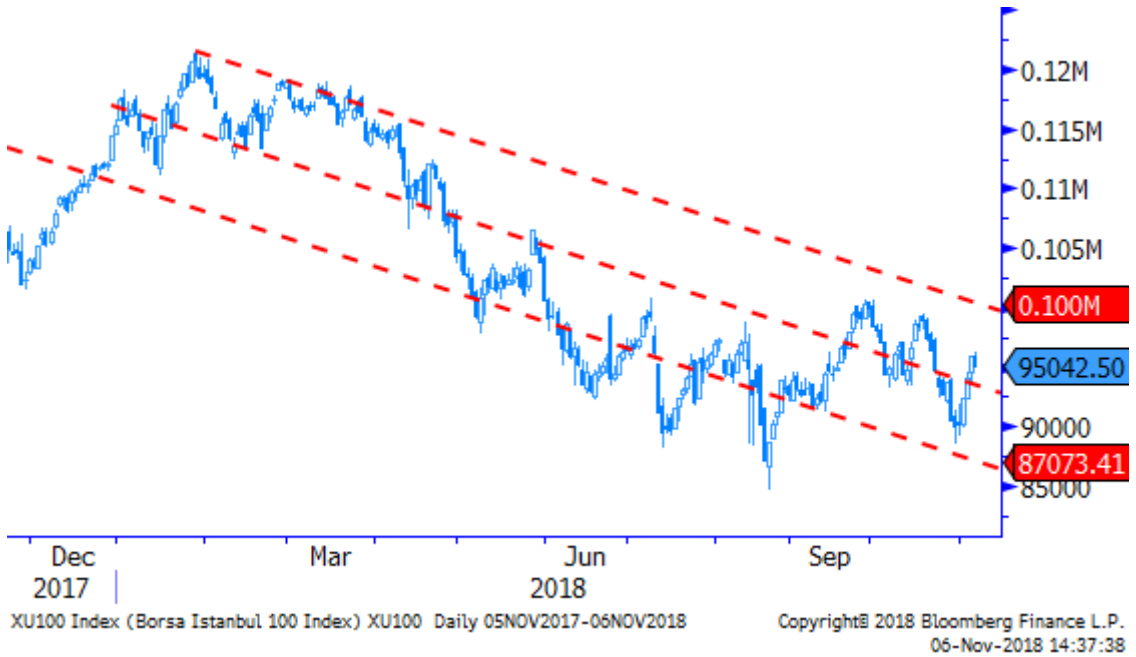
Eur/Gbp: Kasım ayı başından bu yana Gbp'nin güç kazanımı etkisini sürdürüyor. Mevcut seviyeler (0,8700) kısa vade için destek konumunda. Geçtiğimiz hafta bu seviyeden tepki hareketi oluştu; parite 0,8770 civarına kadar geldi. Hareketin momentumu ise azaldı. Tahminimiz 0,8740 civarına doğru ger çekilme olacağı şeklinde. Mevcut dinamikte Gbp lehine seyir bir adım önde bulunuyor.



94,000 desteğinin kırılmasıyla oluşan geri çekilme, destek noktalarında tutunmaya çalışacak...96,000 direncinin geçtiğimiz hafta baskı oluşturduğu piyasada, 94,000 seviyesinin altında yeniden zayıflama eğiliminin hakim olduğunu gözlemliyoruz.

Haftaya başlarken ilk etapta 91,500 ara desteği üzerinde tutunma çabasında hareketlenecek piyasada, yukarı ataklarda ise 96,000 seviyesi güçlü direnç konumunu sürdürecektir.

Yeni bir yükseliş hareketi oluşturabilmesi için 96,000 direncini aşması gereken piyasada, 91,500 altındaki hareketlerde ise 90,000 ve 88,500 risklerinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.



Pariteler	9 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,47	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,84	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,132	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	9 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	21,71	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,12	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	368	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,18	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	9 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	92.839	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.266.834	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	976	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.989	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.781	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	9 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	212,90	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.210	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	44,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	40,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-5,7	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	831	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	538	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	77	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-19,5	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-19,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-15,7	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	4,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	33,9	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-7,4	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.