

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 Mart 2019

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 - Günlük Değişim

BIST100 104.193 0,90% ↑	UsdTry 5,38 0,26% ↑	CDS 5Y 313 13 ↑
2 Yıllık Gösterge Tahvil 18,64 -20 ↓	10 Yıllık Gösterge Tahvil 15,28 0 →	EurUsd 1,1326 -0,35% ↓
ABD 10 Yıllık 2,72 -5 ↓	VIX 14,63 106 ↑	ONS Altın 1.288 -0,68% ↓

(*) Tahviller, VIX ve CDS değişimi baz puan.

(**) CDS: Kredi riskini garantilemek için ödenmesi gereken sigorta bedeli. Türkiye 5 Yıllık CDS, Türkiye riski taşıyan yatırımcıların bu risklerini hedge etmek amacıyla ödemeleri gereken oran/baz puan.

Gündem

- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 75.61)
18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 57.3 önceki: 56.7)

TÜİK tarafından açıklanan veriye göre Şubat ayında TÜFE, ortalama piyasa beklentisinin altında % 0,16 artış gösterdi. Ocak ayında aylık bazda %1,06 artış gerçekleşmişti. Böylelikle yıllık TÜFE artışı Ocak ayındaki %20,35'den Şubat ayında %19,67'e geriledi. Yurtiçi üretici fiyat endeksi ise Şubat ayında aylık bazda %0,09 sınırlı artış gösterdi. ÜFE'deki yıllık artış %32,93'den Şubat ayında %29,59'a geriledi. Yarın gözler Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında olacak. Toplantıdan herhangi bir değişiklik kararı beklenmiyor.

ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor.

Beyaz Saray Ekonomik Danışmanı Hassett, Çin ve ABD'nin yüzlerce milyar USD'lik ürüne gümrük tarifeleri konmasına neden olan anlaşmazlığı sona erdirmesinin mümkün olduğunu söyleyerek, ABD ticaret temsilcisi Lighthizer'ın bir hayli ilerleme sağlamış gözüktüğünü dile getirdi. Gümrük vergilerini sonlandıracak bir ticaret anlaşmasına çok yakın oldukları haberiyle global piyasalar haftaya iyimser başladı. ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile Mart ayı sonunda yapılması planlanan zirve toplantısında bir anlaşma yapmayı planladığını belirtmişti. Görüşmenin 27 Mart tarihinde olabileceği de çıkan haberler arasında yer alıyor.

Çin Ulusal Halk Kongresi Pekin'de başladı. Çin, politika yapıcılarının ekonomideki kademeli yavaşlamayı durdurma, borç mirası ile mücadele edebilme ve ABD ile ticaret savaşının etkilerini gidermeyi amaçlamaları ile birlikte ekonomik büyüme hedefini düşürdü ve önemli tutarda vergi indirimi açıkladı.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor.

ABD Başkanı Trump, gelişmekte olan ülkelere sunulan -Genelleştirilmiş Tercihler Sistem Programı'ndan- Türkiye'yi çıkarmak istediğini açıkladı. Program, aralarında otomotiv parçaları ve tekstil malzemelerinin de bulunduğu 2.000 civarında ürünün gümrüksüz olarak ABD'ye girişine imkan sağlıyor. Trump, gerekçe olarak Türkiye'nin gelişmiş ekonomisini gösterdi. Trump ayrıca Hindistan'ın da söz konusu programdan çıkarılacağını ifade etti.

Yurt için tarafta bugün saat 10:00'da TCMB Şubat ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak. Saat 14:30'da Reel efektif döviz kuru açıklanacak. Çarşamba günü ise saat 14:00'de TCMB Mart ayı PPK toplantı kararı takip edilecek.

Yurt dışı tarafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı, Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

Şubat ayı TÜFE verisi 0,16% ile beklentilerin(0,40%) altında gerçekleşti. Yıllık artış 19,67% seviyesine indi. Merkez Bankası'nın fonlama oranı 24% seviyesinde gerçekleşiyor. Enflasyon, bono faizleri ve TL çaprazları teknik/teorik olarak MB'ye faizi indirimi için alan açıyor. Yarınki PPK toplantısı bu yapı üzerinde gerçekleşecek. Toplantıya dair piyasa beklentisi faiz indirimi yapılmayacağı şeklinde.

Günün diğer önemli haber ise ABD'nin Türkiye ve Hindistan'ı GTS-Genelleştirilmiş Tercihler Sistemi'nden çıkaracağını açıklaması. Program kapsamında ABD'ye bazı ürünlerde gümrüksüz mal satışı mümkün oluyor. Trump, Türkiye'nin gelişmekte olan ülke statüsünden çıktığı gerekçesi ile program dışına alınmasını istiyor.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ederken risk iştahı kırılan. ABD-Çin arasında gümrük sorununu sonlandıracak bir ticaret anlaşmasına çok yakın olduğu haberi etkisini kaybetmişe benziyor. Hisse senedi piyasası aşırı alım bölgesinden satış ile geri dönüyor.

ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile Mart ayı sonunda yapılması planlanan zirve toplantısında bir anlaşma yapmayı planladığını belirtmişti. Görüşmenin 27 Mart tarihinde olabileceği de çıkan haberler arasında yer alıyor. Anlaşma olma olasılığı yüksek ancak şunu eklemek lazım; anlaşmaya varılması majör nitelikte olmakla birlikte anlaşma sağlarsa bu kez anlaşmanın kapsamı ve bağlayıcılığı öne çıkabilir. Anlaşmanın kalıcı olması kolay olmayabilir zira dünyanın iki büyük ekonomisinin ekonomik çıkarların çatışması sebebiyle her an yeniden karşı karşıya gelmesi mümkün.

Küresel makro veriler genel olarak güçlü bir seri oluşturmuyor; FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Küresel risk iştahı gümrük tarife görüşmelerine dair 'olumlu' açıklamalardan destek buluyor. Ancak güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor. Dolar Endeksi 96,75 civarında işlem görüyor. Endeks 97,0 civarına erişme çabası gösterebilir.

Yurtiçi piyasalarda yerel seçimler öncesinde jeopolitik gelişmeler, ABD-Türkiye ilişkileri(\$400, Suriye..) ve küresel risk iştahı takip edilmeye devam ediliyor. Ankara'nın ortaya koyduğu irade ve makro verilerdeki dengelenme sinyalleri bir süredir lehimize fiyatlamaya davranışına destek oluyor.

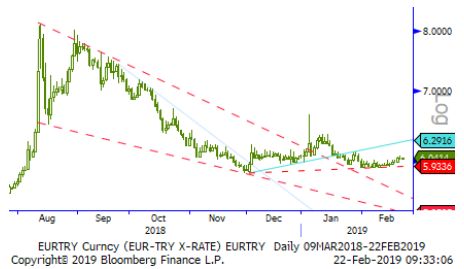
TCMB bugün saat 10:00'da Şubat ayı enflasyon değerlendirmesini; Çarşamba günü ise saat 14:00'de PPK faiz kararını açıklayacak.

Usd/TL: Gerek gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kaybı, gerek jeopolitik haberler, gerekse PPK haftası olması sebebi ile TL üzerinde baskı hakim. TL'de değerlendirme için lokal tarafta mevcut ekonomik iradenin, dış tarafta risk iştahının sürmesi önem arz ediyor. TL'nin yeniden belirgin değer kazanması için ise yeni katalizöre ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz. Kısa vadede Çarşamba günü gerçekleşecek PPK öncesi TL üzerinde stres gözleniyor. Tepki yükselişleri olsa da mevcut yapının trend dönüşüne mani olacağı fikrindeyiz.

Bu sabah 5,383 seviyesinde işlem gören paritede 5,40-41 bölgesi birkaç gündür direnç olmada başarılı. Dış tarafta Dolar Endeksi baskı yaratıyor. Paritenin aşağı yönde hareketini zorlaştırıyor. Bugün yatay/ biraz yukarı yönlü hareket olabilir. 5,40-41 sonrası 5,425 ve 5,46 seviyelerinin direnç olarak öne çıkacağını düşünüyoruz. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi için 5,34-5,35 seviyesinin altına gelmesi önem taşıyor.

Eur/TL: Gerek gelişmekte olan ülke para birimlerindeki değer kaybı, gerek jeopolitik haberler, gerekse Para Politikası Kurulu (PPK) haftası olması sebebi ile TL üzerinde stres gözleniyor. TL'nin yeniden belirgin değer kazanması için ise yeni katalizöre ihtiyaç olduğu görüşümüzü koruyoruz.

Bu sabah 6,098 seviyelerinde işlem gören parite, Eur'nun da Usd karşısında zayıflaması nedeniyle TL biraz daha sınırlı baskılanıyor. 6,11 ve 6,127 direnç; 6,078 6,05 destek konumunda yer alıyor.



TL Tahvil/Bono: Hazine'nin açıkladığı 3 aylık borçlanma stratejisine göre, Mart ve Mayıs ayında yüklü finansman akışı söz konusu. Nisan ayı ise finansman açısından rahat. 3 aylık planlama ise itfa rakamına yakın borçlanmaya gidilmesi şeklinde. Hazine'nin bu yıl -şu ana kadar- yoğun bir ajanda yönettiğini düşünüyoruz. İç taraf 'normalleşme' süreci patikasında ilerliyor. Hazine'nin proaktif nakit yönetiminin borçlanma baskısını azalttığı fikrindeyiz.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla -20 baz puan düşüşle- %18,64 ve -yatay- %15,28 ile tamamladılar.

Şubat ayı sonu itibarı ile yıllık TÜFE 19,67% oranına gevşedi. MB'nin fonlama oranı 24% seviyesinde. Teknik olarak MB'nin faiz indirimi için alanı var. Buna rağmen piyasa beklentisi yarınki PPK'da faiz oranının indirilmeyeceği şeklinde. Nisan toplantısında bu yönde bir adımda atılabilir. TCMB bugün saat 10:00'da Şubat ayı enflasyon değerlendirmesini; Çarşamba günü ise saat 14:00'de PPK faiz kararını açıklayacak.

TL ve TL varlıklara olan talebin yeniden güçlü olması, belirgin bir değerlendirme için yeni bir katalizöre ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Hükümetin ortaya koyduğu irade ve makro verilerdeki dengelenme sinyalleri lehimize fiyatlama davranışına destek oluyor.

Eurobond: Küresel büyüme endişeleri sürerken makro veriler ekonomik aktivitenin kan kaybettiğini ortaya koyuyor. ABD-Çin gümrük tarife sorunu bu dinamik üzerinden sürüyor. Görüşmelere dair 'olumlu' açıklamalar yapılıyor. Böylece piyasalara aradığı desteği de bulmuş oluyor. Tahvi faizleri açısından ise yatay hatta biraz yükseliş sağlayabiliyor. Bugün ise risk iştahı güçlü değil, bu nedenle tahvil faizleri aşağı biraz baskılanabilir.

FED başkanı Powell geçtiğimiz hafta bilanço küçültme sürecini ilişkin çok yakında acıkama yapacağını ifade etmişti. Henüz açıklama yapılmadı.

ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 aylık sıkışmasını yukarı yönde geçmiş durumda. Tahvil faizi bu sabah 2,72% civarında bulunuyor. Global risk iştahının azalması tahvil faizini aşağıya çekebilir.

Türkiye eurobondları günü negatif seyirle tamamladılar. Birim fiyatlarda kısa vadelielerde 0,15 Usd civarında; orta vadelielerde 0,42 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,51-0,71 Usd aralığında değişim oldu. Yıllık verimler sırasıyla %5,67 %6,61 ve %7,31 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS ise 313 civarında hareket ediyor. CDS Eylül ayından gelen düşüş kanalında seyrediyor(bakınız grafik). Öte yandan 50-200 günlük ortalamalar aşağı yönü işaret edecek şekilde kesişim içinde.

Lokal tarafta MB faiz toplantısı, küresel tarafta ise risk iştahı önemli. Büyük merkez bankaları güvercin pozisyonlardalar. Makro veriler ise güçlü değil. Bu dinamik lokal açıdan olumlu etki yaratıyor diyebiliriz.

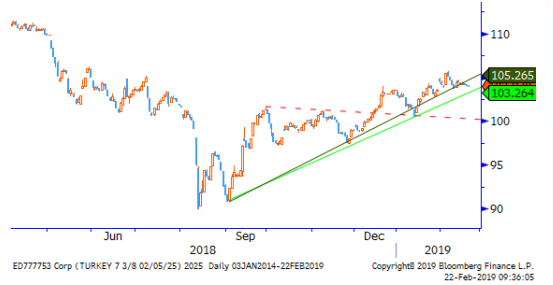
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ederken risk iştahı kırılan. ABD-Çin arasında gümrük sorununu sonlandıracak bir ticaret anlaşmasına çok yakın olduğu haberi etkisini kaybetmişe benziyor. Hisse senedi piyasası aşırı alım bölgesinden satış ile geri dönüyor.

ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile Mart ayı sonunda yapılması planlanan zirve toplantısında bir anlaşma yapmayı planladığını belirtmişti. Görüşmenin 27 Mart tarihinde olabileceği de çıkan haberler arasında yer alıyor. Anlaşma olma olasılığı yüksek ancak şunu eklemek lazım; anlaşmaya varılması majör nitelikte olmakla birlikte anlaşma sağlanırsa bu kez anlaşmanın kapsamı ve bağlayıcılığı öne çıkabilir. Anlaşmanın kalıcı olması kolay olmayabilir zira dünyanın iki büyük ekonomisinin ekonomik çıkarların çatışması sebebiyle her an yeniden karşı karşıya gelmesi mümkün.

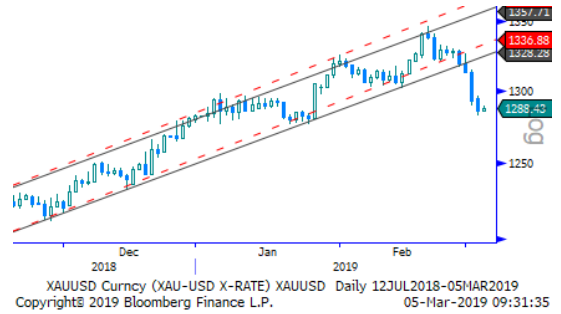
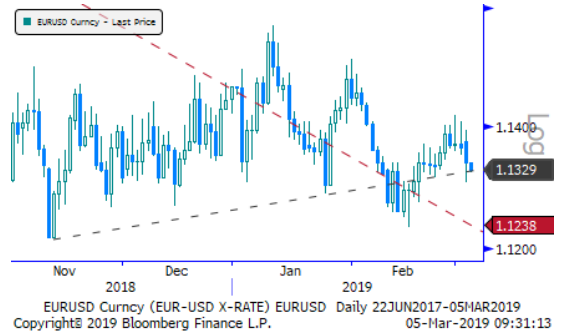
Küresel makro veriler genel olarak güçlü bir seri oluşturamıyor; FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Küresel risk iştahı gümrük tarife görüşmelerine dair 'olumlu' açıklamalardan destek buluyor. Ancak güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor. Dolar Endeksi 96,75 civarında işlem görüyor. Endeks 97,0 civarına erişme çabası gösterebilir.

Perşembe günü ECB faiz toplantısı, Cuma günü ise ABD istihdam veri seti ajandada öne çıkıyor. ECB'nin faizde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Draghi'nin açıklamaları daha dikkat çekici olabilir.

Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi başta Gbp olmak üzere Eur için destekleyici. Makro veriler güç kaybına işaret ediyor. ECB ve FED'in pozisyonları ise birbirine yakın ve güvercin. Küresel risk iştahının azalması ise Usd lehine yorumlanabilir.

Parite son aylarda 1,13-15 bandında seyrediyor. Bu sabah 1,1330 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün sınırlı aşağı yönlü olabilir. Aşağıda 1,13 ve 1,1265 destek olarak öne çıkabilir. Yukarıda 1,1365 ve 1,14 direnç konumunda. Risk iştahındaki değişim ve Brexit'e dair haber akışı parite üzerinde etkili olacaktır.

Altın: Küresel risk iştahı güçlü olmayan kırılan bir şekilde varlığını koruyor. Önceki hafta 1.350 Usd seviyesine yaklaşan Altın daha sonra kazançlarını kaybetmeye başladı. Dün ise 1.280 Usd seviyesine kadar gevşedi. Bugün ise bir tepki hareketi söz konusu. Tepkinin hedefi 1.300 Usd civarı olabilir. Sabah itibarı ile küresel risk iştahı biraz zayıf, ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz yukarı eğilim içinde, Dolar Endeksi ise yukarı meyilli. Bu ise Altın için yatay/sınırlı olumlu olarak yorumlayabiliriz. Altında orta/uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz.



29 Mart Brexit için son tarih. Eğer bir anlaşma olmaz ise ilgili tarih sonrası ekonomik çerçeveyi tarif ve tahmin etmek kolay değil. Bilinmezler çok. Bu nedenle her iki taraf da anlaşmasız bir ayrılıktan imtina ediyor. Tarafların geri atım aması, biraz yumuşamaları şaşırtıcı olmayabilir. İngiltere Başbakanı Theresa May, Avrupa Birliği ile yeniden müzakere ettiği anlaşmanın son halini en geç 12 Mart'ta parlamento onayına sunacak. Başbakan May, Parlamentonun Brexit anlaşmasını onaylamaması halinde İngiltere'nin AB'den ayrılması için son tarih olan 29 Mart'ta ilgili maddenin uzatılması için oylama yapılabileceğini söylemişti.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaret müzakereleri, Brexit belirsizliği ve küresel büyüme endişeleri global piyasalara yön veren ana gündem maddeleri olmaya devam ederken risk iştahı kırılğan. ABD-Çin arasında gümrük sorununu sonlandırarak bir ticaret anlaşmasına çok yakın olduğu haberi etkisini kaybetmişe benziyor. Hisse senedi piyasası aşırı alım bölgesinden satış ile geri dönüyor.

ABD Başkanı Trump, Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile Mart ayı sonunda yapılması planlanan zirve toplantısında bir anlaşma yapmayı planladığını belirtmişti. Görüşmenin 27 Mart tarihinde olabileceği de çıkan haberler arasında yer alıyor. Anlaşma olma olasılığı yüksek ancak şunu eklemek lazım; anlaşmaya varılması majör nitelikte olmakla birlikte anlaşma sağlanırsa bu kez anlaşmanın kapsamı ve bağlayıcılığı öne çıkabilir. Anlaşmanın kalıcı olması kolay olmayabilir zira dünyanın iki büyük ekonomisinin ekonomik çıkarların çatışması sebebiyle her an yeniden karşı karşıya gelmesi mümkün.

Küresel makro veriler genel olarak güçlü bir seri oluşturamıyor; FED ve ECB güvercin tarafta pozisyonlanıyor. Küresel risk iştahı gümrük tarife görüşmelerine dair 'olumlu' açıklamalardan destek buluyor. Ancak güçlü momentumdan söz edemiyoruz. İştah azaldığında Usd talep görüyor. Dolar Endeksi 96,75 civarında işlem görüyor. Endeks 97,0 civarına erişme çabası gösterebilir.

Perşembe günü ECB faiz toplantısı, Cuma günü ise ABD istihdam veri seti ajandada öne çıkıyor. ECB'nin faizde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Draghi'nin açıklamaları daha dikkat çekici olabilir.

Anlaşmasız Brexit'ten imtina edilmesi başta Gbp olmak üzere Eur için destekleyici. Makro veriler güç kaybına işaret ediyor. ECB ve FED'in pozisyonları ise birbirine yakın ve güvercin. Küresel risk iştahının azalması ise Usd lehine yorumlanabilir.

Gbp/Usd: Brexit majör fiyatlamaya unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit'ten kaçınılsa da risk bitmiş değil. Brexit görüşmeleri bir anlaşmaya işaret eder ise Gbp için 1,35-1,38 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 1,25 tekrar hedef haline gelebilir.

Parite bu sabah 1,316 seviyelerinde işlem görüyor. Bugün yukarı yönde bir miktar çaba görebiliriz. 1,3185 ve 1,322 direnç; 1,312 ve 1,309 destek görevi üstlenebilir. Brexit'e dair olası haber akışı hareket yaratabilir.

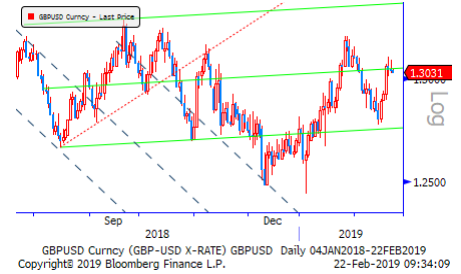
Eur/Gbp: Brexit majör fiyatlamaya unsuru olmayı sürdürüyor. Anlaşmasız Brexit ihtimali minimize olsa da bitmiş değil. Brexit görüşmelerin seyri Gbp'yi etkileyecek. Olumlu haber akışı ile 0,80 kapısı aralanabilir. Aksi halde ise 0,90 hedef haline gelebilir. Brexit'e dair olumlu haber akışı olmadıkça Gbp baskılanabilir.

Parite bu sabah 0,861 seviyelerinde işlemler geçiyor. Geçtiğimiz hafta 0,852 seviyesine kadar gevşeyen parite tepki hareketi sergiliyor. 0,8620-30 direnç/eşik seviye. 0,859 seviyesi ise tepkinin devamı için destek konumunda. 0,859 ve 0,855 destek konumunda. 0,863 ve 0,867 direnç görevi üstlenebilir. Tepki çabası sürebilir.

DX



Gbp/Usd



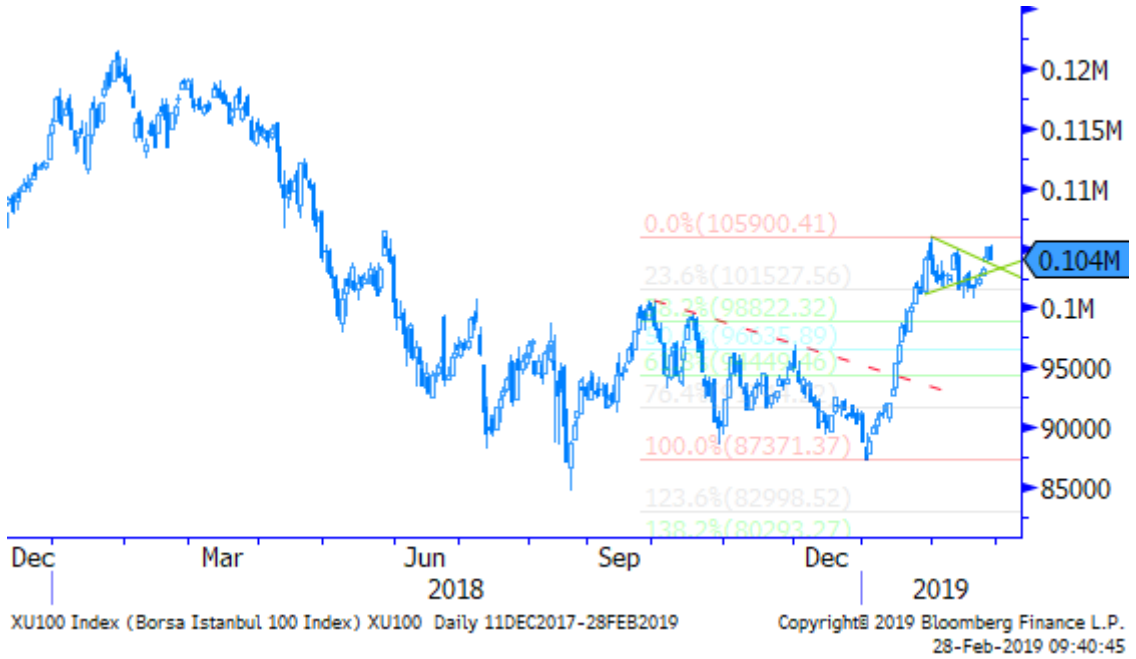
Eur/Gbp



105,000 direnci baskı oluşturmayı sürdürüyor...

Kısa vadeli teknik yapıda ara direnç noktası olarak izlediğimiz 105,000 seviyesinin piyasada baskı oluşturmayı sürdürdüğünü gözlemliyoruz.

Geri çekilmelerde 102,500 ve 101,000 seviyelerini destek noktaları olarak aldığımız piyasada, edeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 105,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 106,000 ve 107,500 dirençleri test edilebileceği piyasada, yeniden kısa vadeli yükseliş yönünde pozisyon almak için 105,000 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	4 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5.39	5.29	3.79	3.53	2.92
Döviz Sepeti/TL	5.58	5.68	4.17	3.62	3.04
Eur/Usd	1.133	1.146	1.201	1.053	1.086
Tahvil ve Bono	4 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	18.64	19.73	13.40	10.63	10.86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.28	16.48	11.74	11.42	10.74
Türkiye CDS (baz puan)	313	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2.72	2.68	2.41	2.45	2.27
Hisse Senetleri	4 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	104.193	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	7.74	7.0	11.0	9.5	12.6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.417.474	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.048	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	25.390	26.903	24.719	19.765	17.425
S&P Endeksi	2.732	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	4 Mart 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	219.41	218.13	158.83	131.27	99.56
Altın (Usd)	1.288	1.282	1.303	1.150	1.061

	Değişim				
Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	1.7	39.8	7.2	20.9	25.0
Döviz Sepeti/TL	-1.7	36.3	15.2	18.8	18.0
Eur/Usd	-1.1	-4.6	14.1	-3.0	-10.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-109	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-120	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	-49	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	4	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	14.2	-20.9	47.6	8.9	-16.3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	10.7	-36.3	16.1	-25.1	-9.0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	14.2	-20.9	47.3	8.0	-15.8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	9.0	-16.6	37.0	6.4	-16.8
Dow Jones Endeksi	-5.6	8.8	25.1	13.4	-2.2
S&P Endeksi	9.0	-6.3	19.4	9.5	-0.7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	0.6	37.3	21.1	31.9	12.0
Altın (Usd)	0.4	-1.6	13.6	8.4	-10.4

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.