

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
18 Temmuz 2017

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:** 106.217 (değişim: %0,99 işlem hacmi: 4.68 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %11,42 (5 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %10,64 (3 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,52 (%-0,57)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 3,79 (%-0,26)
- ❑ **Altın:** 1.238 Usd (%+0,65)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,30 (önceki gün %2,33)
- ❑ **VIX:** 9.82 (önceki gün 9,51)
- ❑ **CDS Türkiye:** 189 (önceki gün 191)

Gündem

- 11:30 İngiltere - TÜFE (beklenti:%0.2 önceki:%0.3)
- 13:00 *Hazine 2022 ve 2027 vadeli tahvil ihalesi düzenliyor*

Haftanın ilk gününü sakın geçiren piyasalar akşam saatlerinde ABD Senatosu'nun gündeminde bulunan ve Obamacare'in yerini alacak yeni sağlık yasası tasarısının iki Cumhuriyetçi senatörün muhalefetine ardından oylamadan geçme şansının kalmaması ile sarsıldı. Senato çoğunluk lideri Mitch McConnell Obamacare'nin kaldırılması için Cumhuriyetçilerin çabasının başarılı olmayacağını açıkça görüldüğünü söyledi. Bu gelişme ile Dolar Endeksi 94,70 seviyesine kadar geriledi. Cuma günü Usd ekonominin ikinci çeyrekte güçlü büyüme kaydedeceği beklentilerini azaltan enflasyon ve perakende satışlar verisinin ardından değer kaybına uğramıştı. Tüm bu gelişmelerle birlikte Fed'in 2017 yılı sona ermeden bir kez daha faiz artırımına gitmesi ihtimali yüzde 45 seviyesine indi. ABD'de sağlık reformu gerçekleşmeden, mali gündem özellikle de vergi reformunun devreye sokulamayacağı Usd üzerinde baskı oluşturmayı sürdüreceği gibi görünüyor. Altın ve tahvil fiyatları güvenli liman algısının artması ile değer kazandı. Brent petrol fiyatları, ABD ve OPEC üyesi Libya'da üretimin artmakta olduğuna ilişkin endişelere karşılık talebin iyileşme işaretleri göstermesi ile birlikte 48 Usd seviyesi üzerinde kalmaya devam etti. Haftanın devamında en önemli olay ECB'nin Perşembe günü yapacağı toplantı ve sonrasında Başkan Draghi'nin açıklamaları olacak. Piyasalar bu toplantıdan değişiklik gelmesini beklemiyor. Niceliksel gevşemeye ait bir değişikliğin Eylül Toplantısı öncesinde gelmesi beklenmiyor.

New York Fed'den dün gelen veriye göre imalat endeksi 19,8 puandan 9,8 puana indi. Piyasalarda beklenti Endeksin 15 puana ineceği yönündeydi.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran ayında beklentilere paralel bir şekilde değişim göstermezken, yıllık enflasyon artışı da beklentiye paralel %1,3 olarak gerçekleşti. Böylece Şubat 2017'de %2 hedefine gören manşet enflasyon üst üste 3. ayda da gerilemiş oldu. Aynı dönemde çekirdek TÜFE'deki yıllık artış oranı da beklentilere paralel bir şekilde %1,1 olarak gerçekleşti. Perşembe günü ECB toplanıyor, Draghi'nin enflasyon görünümü ile ilgili vereceği mesajlar oldukça önemli olacak.

Yurtiçinde ise TCMB Başkanı Murat Çetinkaya'nın açıklamalarını takip edildi. Para politikasına dair açıklamalarda bulunan Çetinkaya, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme gözlemlenene kadar sıkı duruşunu sürdüreceğini belirtti. TCMB'nin dün açıklanan beklenti anketine göre, cari yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde % 9.55 seviyesindeyken, bu anket döneminde % 9.49'a geriledi. Temmuz ayı beklenti anketine göre Usd/TL 'de yıl sonu beklentisi 3,7553'ten 3,7492'ye geriledi.

Diğer taraftan Maliye Bakanı Naci Ağbal, merkezi yönetim bütçesinin Haziran'da 13,7 milyar lira, Ocak-Haziran döneminde ise 25,2 milyar lira açık verdiğini bildirdi. Bakan Ağbal, bütçe giderlerinin 57,7 milyar lira, faiz hariç bütçe giderlerinin 56,4 milyar lira, bütçe gelirlerinin 43,9 milyar lira, vergi gelirlerinin ise 36,4 milyar lira olarak gerçekleştiğini belirtti.

Son olarak veri akışına baktığımızda hafta genelinde ABD'de büyük şirketlerin ikinci çeyrek bilanço rakamları açıklanmaya devam edecek iken bugün Almany ZEW Anketi sonucu, yarın ABD konut verileri, Perşembe günü ECB toplantısı takip edilecek.

Dün Dolar Endeksi güçsüz seyrini sürdürürken TCMB Başkanı Çetinkaya'nın Türkiye Bankalar Birliği'nde gerçekleştirdiği sunumunda enflasyonda iyileşme sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği vurgusu TL'yi destekledi. Son gelen veriler ve yaşanan mali belirsizlikler ışığında ABD'de para politikasının hızla sıkılaştırılacağı ihtimalinin azalmasıyla birlikte gelişmekte olan ülke varlıklarında değer kazanımları güçleniyor. Dolar endeksi ise 94,70 civarında yaklaşık 10 ayın en düşük seyrini sürdürüyor.

Piyasalarda Hazine'nin bugün devam edecek ihaleleri izlenirken, Cuma günü açıklanacak Fitch kredi notu gözden geçirmesi ise haftanın en önemli gündem maddesi olacak.

Usd/TL: Dün sabah saatlerinde 3.5300 seviyelerinden 3.5500 seviyelerine tırmanan Usd/TL TCMB Başkanı Çetinkaya'nın açıklaması sonrasında 3,53 desteğinin altına geriledi. Daha sonra akşam saatlerinde ABD'den gelen siyasi haberler paralelinde 3,52 seviyesine kadar gevşedi. TL'nin Usd karşısındaki performansının Dolar Endeksi'nin performansı ile bağlantılı olduğunu söyleyebiliriz. Aşağı yönlü hareketlerin 3,50 kırılması halinde ise 3,49 seviyesi ile sınırlı kalacağını düşünüyoruz. 3,4754 ise 2017 yılında görülen en düşük seviye olarak öne çıkıyor.

Dış piyasada ABD ve Euro Bölgesi'nde veri takvimi sakin. Sabah 3,52 seviyesinden lokalden gelebilecek taleplerle yaşanan yükselişlerde 3,54 sonrasında 3,55 kritik direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Eur/TL: USD/TL'ye benzer bir seyir var. 4,0490 seviyesine düşüşün ardından Eur'da yaşanan güçlü yükselişin etkisi ile parite bu sabah 4,06 civarında işlem görüyor.

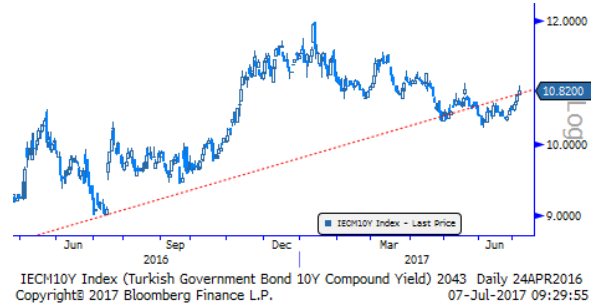
ECB Toplantısı öncesinde Eur lehine hareketler sürebilir. 4,05 seviyelerinden Eur/TL'de alımlar görülüyor. 4,07-4,09 olası direnç seviyeleri.TL lehine seyrin güçlenerek devamı halinde ise Eur/TL 4,02-04 aralığı hedef olur.



TL Tahvil/Bono: Dün Hazine iki ayrı borçlanma ihalesi gerçekleştirdi. Hazine, ihalelerde toplam 602,5 milyon TL borçlandı. İhaleler öncesinde kamu kuruluşlarına ve piyasa yapımcılarına yapılan 1 milyar 825,2 milyon TL net rot satışlarla birlikte Hazine'nin dünkü toplam satış tutarı 2 milyar 427,7 milyon TL'ye ulaştı. 8 Ağustos 2018 itfa tarihli, 6 ayda bir kupon ödemeli kuponsuz devlet tahvilinin yeniden ihraç edildiği ihalede, ortalama bileşik faiz 11.56% oldu. Değişken faizli tahvil ihalesi 5 Haziran 2024 itfa tarihli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihraç edildiği ihalede dönemsel faiz 5.82% oldu. Güçsüz gelen ABD verileri sonrasında küresel tahvil piyasasında uzun vadeli kıymetlerin faizlerinde önemli düşüşler oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,30 seviyesine geriledi. Bundan sonrası için gerek merkez bankalarından gelecek açıklamalar gerekse makro veriler ile yön tayin etmeye devam edecek. Bu hafta Japon Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası Başkanı'nın açıklamaları takip edilecek. Türkiye bono faizlerinin seyrine de aynı şekilde yaklaşıyoruz. Mevcut durumda içsel faktörler yan etken konumunda iken ana etkenin dışsal faktörler olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle Türkiye bono faizlerinin küresel harekete bağlı olduğu kanaatindeyiz. İçerde Hazine bugün 5 yıl (1687 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 10 yıl (3507 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihraçları ile 10 yıl (3640 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ilk ihracını yapacak. Günlük fonlama oranı %12'ye yakın seyrini koruyor. 10 yıllık gösterge tahvil bugünkü yeni ihraç öncesinde %10,62 seviyesinden %10,64 seviyesine yükseldi. Bugün 10 yıllık TL faizde ihaleler öncesinde sınırlı satıcılı bir seyr bekliyoruz. %10,70-10,80 aralığı direnç olarak öne çıkıyor. Olumlu bir haber akışında ise %10,65 ve %10,50 seviyelerini destek.

Eurobond: Cuma günü gelen ABD verileri ve dün ABD'de sağlık reformu konusunda yaşanan olumsuz gelişmeler sonrasında ABD tahvil faizlerinde gerileme sürdü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,30 seviyesine geriledi. Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gitme olasılığı %45 seviyesine gerilemiş durumda. ABD'de sağlık reformu gerçekleşmeden, mali gündem özellikle de vergi reformunun devreye sokulamayacağı düşüncesi ABD faizleri üzerinde baskı oluşturmayı sürdürecektir gibi görünüyor. Türkiye eurobondları dün de ılımlı pozitif seyr izledi. Yıllık verim uzun vadeli kağıtta %5,94 oldu. Türkiye CDS bu sabah 189 civarında. ABD'de tahvil faizlerindeki yükselişin devamı güçlü makro veriler ile mümkün. Ancak kilit önemde veriler bu güçten uzak görünüyor. Güvenli liman ihtiyacının artışı ve/veya ABD verilerinde zayıflık durumunun devamında %2,27 ve %2,25 direnç seviyeleri. Güçlü verilerin tekrar gelmeye başlaması ve siyasi gündemin arka planda kalması halinde %2,35 ve %2,42 destek seviyeleri. Türkiye eurobondlarında taktik açıdan bir iki gün olumlu seyr olabileceği ancak stratejik açıdan olumlu olmak için yeni sebeplere ihtiyaç olduğu şeklindeki düşüncemizi koruyoruz. Tekrar güçlenmeyi, FED başta olmak üzere büyük merkez bankalarının güvercin açıklamalar yapması-ana etken- ve/veya iç tarafta olumlu haber akışının-yan etken- mümkün kılacağı kanaatindeyiz. Bu nedenle bu hafta ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları oldukça önemli. İç tarafta olumlu haber akışı olması halinde TL varlıkların ayrışması söz konusu olur. Zira Türkiye hakkındaki algının değişmesi ile eurobondlar daha da talep görülebilir. Aksi halde küresel piyasalara paralel seyr olur.

10 Yıllık Gösterge Bono



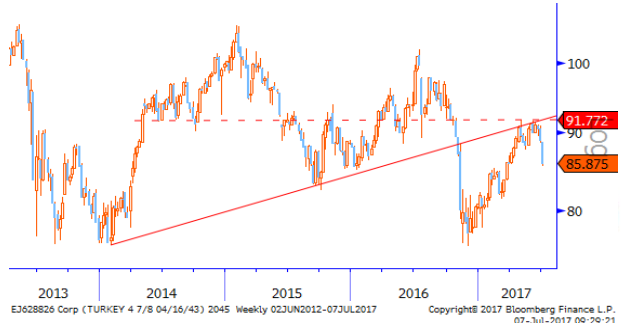
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



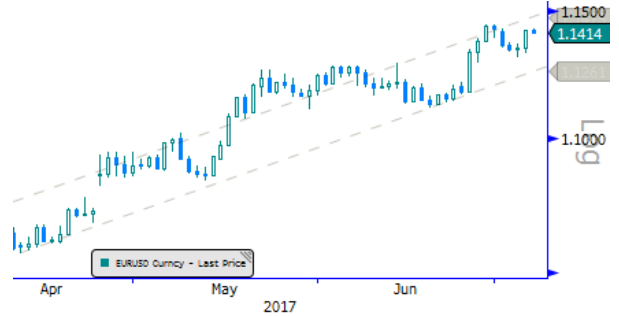
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün günü 1,1450-1,1480 bandında geçiren Eur/Usd paritesi akşam saatlerinde ABD Senatosu'nun gündeminde bulunan ve Obamacare'in yerini alacak yeni sağlık yasası tasarısının iki Cumhuriyetçi senatörün muhalefeti ardından yasallaşmasının imkansız hale gelmesi ile 1,15 psikolojik direncini aşıp 1,1540 seviyesine doğru yükseldi. Fed Başkanı Yellen'in vurgu yaptığı enflasyon görünümü ve mali reformlar konusundaki belirsizlikler Usd'deki güçsüz görünüm pariteyi Eur lehine güçlendirmeye devam ediyor.

Paritede bu hafta belirleyici olacak gelişme Perşembe günü ECB faiz kararı sonrası konuşma yapacak Draghi'nin piyasaya ileteceği mesajlar olacak. Draghi'nin son açıklamaları sonrası piyasada genel beklenti ECB'nin nicesel genişlemeye kısa zamanda son vereceği mesajını vermesi yönündeydi. Sonrasında ECB yetkililerinden bu konuda yanlış algılandığına dair söylemler geldi. Bizim beklentimiz paritenin 1,15 seviyesinin üzerine taşındığı ortamda Başkan Draghi'nin açıklamalarının mevcut para politikasının bir süre daha korunması yönünde olacağı şeklinde. Dün açıklanan Euro Bölgesi TÜFE rakamları ECB'nin istediği güçlenmeye işaret etmiyor. Bu düşüncemize paralel söylemler olması halinde Euro'nun 1,15 seviyesinin altına tekrar gerilemesi beklenebilir. Bu durumda 1,1470 ara destek 1,1380 ise güçlü destek konumunda bulunuyor. Buna karşın ECB Başkanı Draghi'nin açıklamalarının sıkı para politikasına dönüşü işaret etmesi halinde paritede Eur lehine kazanımlar 1,1585 sonrasında 1,1615 hedefli yükselişini sürdürebilir.

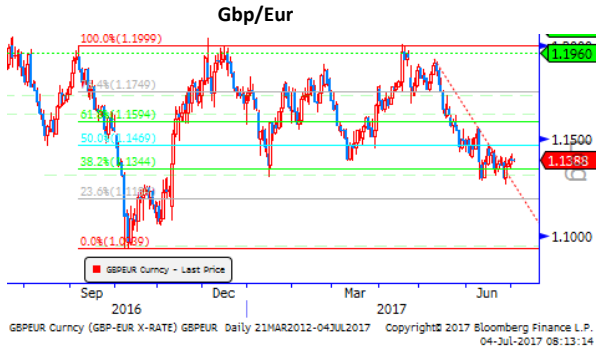
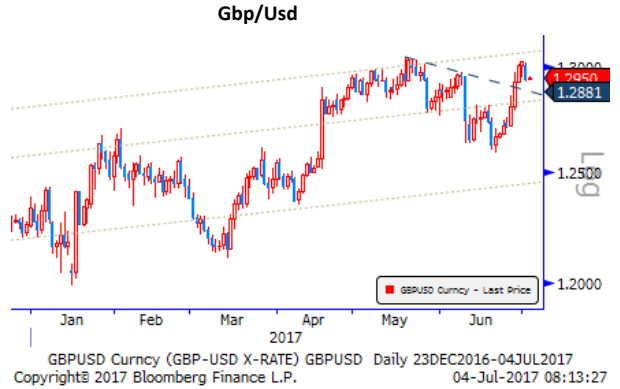
Altın: Altın fiyatları, iki Cumhuriyetçi senatörün daha sağlık yasasına karşı oy kullanma kararı almasının ardından Dolar Endeksi'ndeki değer kayıplarının genişlemesi ile 1.240 Usd seviyesine doğru yükseldi. Düşük gelen ABD enflasyon verileri, açıklamaları geçen hafta güvercin olarak nitelendirilen Fed Başkanı Yellen ve ABD Başkan Trump'ın mali reformlarının belirsizliğe sürüklenmesi ile Altın toparlanma sürecine girmiş görünüyor. Dolar endeksi 94,70 seviyesine gerilemiş görünüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde %2,30 seviyesine kadar yaşanan geri çekilme altın kanadına pozitif yansımış durumda. 1240 Usd seviyesine doğru oluşan seyrin çok güçlü bir şekilde devam edeceğini şimdilik düşünmüyoruz. Bugün için ABD kanadında önemli bir veri akışı bulunmuyor. Siyasi belirsizliklere bağlı olarak güvenli liman algısının artması halinde Altın'da yükseliş 1.252 Usd hedefli olarak sürebilir. Ancak global faizlerde yükseliş sürecinin konuşulduğu ortamda daha fazla yükselişin mevcut haber akışı ile zor olduğunu düşünüyoruz. ABD'de siyasi tansiyonun tekrar düşmesi ve faizlerde gelecek haftaki Fed Toplantısı öncesinde tekrar toparlanma yaşanması halinde 1.232 Usd ara destek, 1.220 Usd ise kuvvetli destek konumunda bulunuyor.



ABD verileri ve yaşanan mali belirsizlikler Usd için negatif sonuçlar üretiyor. Dolar Endeksi 94,70 seviyelerinde işlem görüyor. Bu hafta ABD tarafında birinci derecede önemli bir veri bulunmaz iken İngiltere'de bugün açıklanacak olan Tüfe ve perakende satışlar verileri önemli olacak. Brexit resmi görüşmeleri dün başladı. Özellikle İngiltere hükümetinde görüş ayrılıklarının olması İngiliz siyasetinde tansiyonun yükselmesine neden olmakta. Brexit görüşmelerinde ise üç ana başlık şimdilik ön plana çıkıyor: Bunlar Yurttaşlık hakları, AB'nin İngiltere'den 60 milyar Euro'luk tazminat isteği, AB ülkelerinde ticarete konu olan İngiliz mallarının durumu. Özellikle ilk iki madde görüşmelerin tıkanma ihtimalini ön plana çıkartacak kadar önemli. Brexit görüşmelerinin yumuşak bir havada gerçekleşme ihtimali oldukça zayıf. ECB para politikası toplantısı bu hafta Perşembe günü gerçekleşecek. Başkan Draghi'nin açıklamaları ön planda olacak.

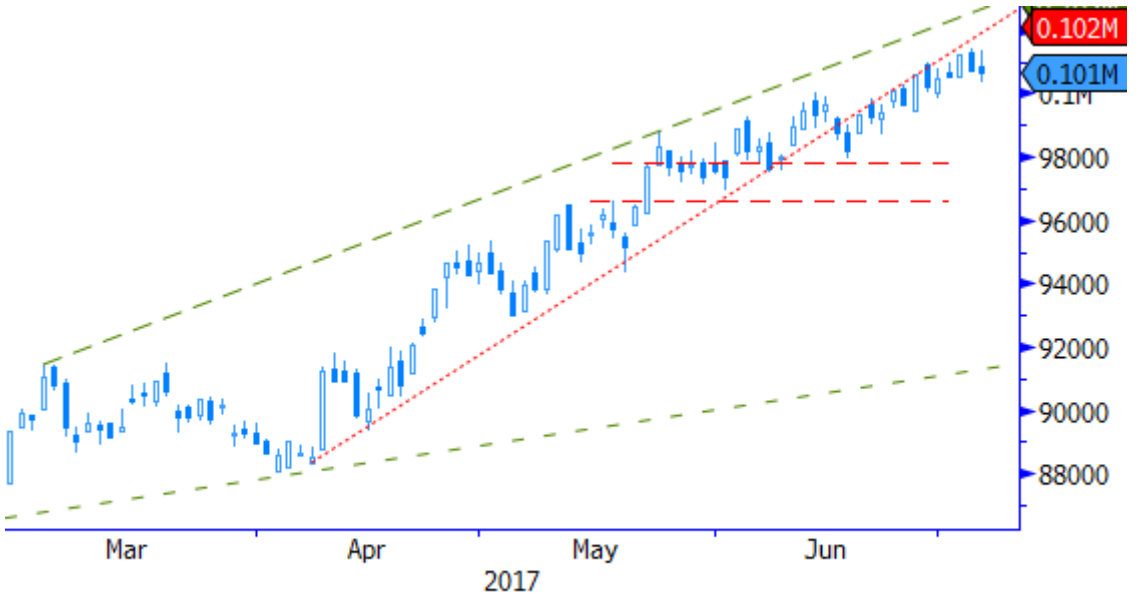
Gbp/Usd: İngiltere'de haziran ayında başlayan Brexit müzakerelerinin ikinci turu dün başladı. Müzakerelerin başlaması ile artan tansiyon ile parite 1,3040 seviyesine kadar geriledi. Sonrasında ABD tarafından sağlık reformuna ilişkin gelen olumsuz haberlerle Usd'nin değer kaybına bağlı 1,31 seviyesi üzerine yükselişler yaşandı. Bugün ABD'de açıklanan önemli bir veri akışı bulunmaz iken İngiltere'den haziran ayına yönelik enflasyon dataları açıklanacak. Saat 11:30'da açıklanacak verilerin beklentilerden çok farklı olması halinde Gbp üzerinde hareketlilik yaratabilir. Bu sabah 1,31 seviyesinde bulunan paritede İngiltere verileri ve Brexit sürecine ilişkin haberler belirleyici olacak. 1,3115 ara direnç. 1,3175 güçlü direnç konumunda. Paritede, aşağı yönlü hareketlerde ise 1,3040 ara destek 1,2975 ise bugün için kuvvetli destek olarak öne çıkıyor.

Gbp/Eur: Parite geçen hafta Gbp lehine devam eden seyir Brexit müzakerelerinin ikinci turunun başlaması ile sonlandı. Parite 1,1420 seviyesinden 1,1335 seviyesine kadar geriledikten sonra 1,1375 seviyesine doğru toparlandı. Paritede bugün İngiltere verileri ve Perşembe günkü ECB Toplantısı sonrasındaki açıklamalar etkin olacak. 1,1335 İngiltere Tüfe ve perakende satış datası öncesi destek seviyesi. Data sonrasındaki seyir ise bugün için veriye bağlı. Güçlü data ile 1,1450 seviyesine erişme, zayıf data ile 1,1330 seviyesinin altına gevşeme oluşturabilir. 1,1250 güçlü destek seviyesi. Beklentiler dahilindeki data ile ise paritede ECB öncesinde 1,1380-1,1450 bandında seyir sürer.



Yurtiçi piyasalarda son iki haftadır satış baskısı altında kalan TL toparlanırken, hisse senetlerinde 101.250 direncinin aşılması ile birlikte yükseliş trendinin güç kazandığını takip ediyoruz. %36 civarında bulunan BIST-100 endeksinin MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksine göre ileriye dönük F/K iskontosu son fiyatlamalara göre %28 civarında. (Son üç yıl ortalaması %-19)

106.217 seviyesinden kapanan BİST 100 Endeksi'nde 101.250 seviyesi trend desteği konumunda. 99.000 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin 101.250 seviyesi üzerinde 110,000 seviyesini hedefleyebileceğini düşünüyoruz. Bugün yükselişlerde 106.300-106.700 aralığı önemli direnç. Geri çekilmelerde 105.700 seviyesi kırılırsa 105.400-105.000 seviyelerinin test edilmesi mümkün olur. Arada kar realizasyonları mümkün olsa da piyasanın yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 31JUL2016-07JUL2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
07-Jul-2017 09:26:50

Pariteler	17 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,52	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	3,79	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,152	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	17 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,42	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10,64	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	189	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,30	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	17 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	106.217	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.491.309	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.052	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	21.630	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.459	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	17 Temmuz 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	140,25	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.238	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	-0,2	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	4,8	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	9,4	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	79	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	-78	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-15	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BİST - 100 Endeksi	35,9	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	38,8	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	24,5	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	9,4	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	9,8	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	6,8	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	7,6	8,4	-10,4	-1,8	-28,0

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. görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. / 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.»