

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
15 Kasım 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:** 110.148 (değişim: %1,18 işlem hacmi: 8,0 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,77 (-5 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,36 (+2 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,90(%+0,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,25 (%+1,30)
- ❑ **Altın:** 1.281 Usd (%+0,30)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,36(önceki gün %2,40)
- ❑ **VIX:** 11,60 (önceki gün 12,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 215 (önceki gün 215)

Gündem

- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (beklenti: %11.0 önceki:%10.7)
- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+2.0 önceki: %2.2)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %1.7 önceki: %1.7)
- 16:30 ABD - Empire State İmalat Endeksi (beklenti: 25.8 önceki: 30.2)
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.1 önceki: %1.6)
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.2 önceki:%1.0)
- 16:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti:%0.3 önceki:%0.5)

Haftanın ikinci gününde beklentilerin üzerinde olumlu gelen Euro Bölgesi ve Almanya verileri ile Euro güçlü yükseldi. Usd geriledi.ABD'de vergi reformunun 2019 yılına ertelenebileceğine dair haberler ile Usd baskılanmaya devam etti.Perşembe günü vergi reformu ile ilgili yeni açıklamalar yapılması bekleniyor. Bugün ABD'de Ekim ayı Tüfe verisi açıklanacak.ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi % 2,40 seviyesinden %2,35 seviyesinin altına geriledikten sonra %2,36 seviyesine yükseldi.Dolar Endeksi 93,5 seviyesine kadar düştükten sonra bir miktar toparlandı. Altın düşen ABD faizleri ile yükseldi.Brent petrol fiyatları, ABD'de özel sektörün açıkladığı verinin ham petrol stoklarının artmaya devam ettiğini göstermesinin ardından 61 Usd civarına geldi.

Fed Atlanta Şubesi Başkanı Bostic, önümüzdeki birkaç yıl boyunca kademeli faiz artışlarına devam edilmesinden yana olduğunu söyledi.St. Louis Fed Başkanı Bullard ise enflasyonun Fed'in % 2 olan hedefinin altında kalması ve hedefe doğru hızlı bir geri dönüş içinde olmaması nedeniyle , faiz artırımına gitmeye gerek olmadığını belirtti. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, Financial Times ile gerçekleştirdiği mülakatta, Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımını gözden geçirme konusunda istekli olup olmadığı yönündeki soruya çekirdek enflasyonu yakından izlediğini bir sonraki faiz artımına yönelik adımı ciddi anlamda gözden geçirdiğini belirtti.

Frankfurt'ta konuşan Fed Başkanı Yellen çok sayıda Fed yetkilisinin kamu ile iletişiminin kafa karıştırıcı olabildiğini ancak görüş çeşitliliğinin FOMC'nin güçlü taraflarından biri olduğunu dile getirdi.Yellen Fed'in her ileriye dönük yönlendirmesinin ekonomik görünüme bağlı olması gerektiğini vurguladı. ECB Başkanı Draghi ise başarısı kanıtlanmış bir para politikası aracını neden bir kenara bırakalım şeklinde yorumda bulundu.

ABD'de üretici fiyatları hizmet maliyetlerindeki artışın etkisiyle aylık %0.4, yıllık % 2.8 ile beklentiği aştı. Yıllık artış 2012'nin Şubat ayında beri görülen en büyük artış olarak kayda geçti.Bu maliyet artışlarının TÜFE'ye yansımaları olup olmadığını bugün açıklanacak olan Tüfe verisinde görülebilecek.

2017 Eylül ayında Euro Bölgesi Sanayi Üretimi verisi bir önceki aya göre beklentilere paralel ivme kaybı ile % 0,6 oranında düşüş gösterdi. Sanayi Üretimi verisi Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayında göre %3,3 oranında artış gösterdi. Ağustos ayı verisi yıllık değişim rakamı %3,8'den % 3,9'a revize edildi.Euro Bölgesi ekonomisi 3Q17'de bir önceki çeyreğe göre %0,6, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %2,5 büyüyerek beklentilere paralel bir büyüme performansı gösterdi. Üye ülkelerden Almanya'nın çeyreklik bazda %0,8, yıllık bazda %2,8 büyüme kaydederek en önemli katkısı yaptı.

Dün içinde Hazine Müsteşarlığı, bugün iki ayrı borçlanma ihalesi gerçekleştirdi. Hazine, ihalelerde toplam 1 milyar 350,1 milyon TL borçlandı. 13 Kasım 2019 itfa tarihli, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinde ortalama bileşik faiz 13.75 % oldu. 11 Ağustos 2027 itfa tarihli, 10 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracında ise ortalama bileşik faiz 12.33 % oldu.

Bu haftanın devamında Chicago Fed Başkanı Evans ve Fed yöneticisi Lael Brainard'ın konuşmaları takip edilecek Fed yetkililerinin açıklamaları ise Aralık ayındaki FOMC toplantısına ilişkin işaretler verebilir.ECB Başkanı Draghi Cuma günü ikinci kez konuşma yapacak.

ABD'de Aralık ayındaki Fed toplantısı öncesinde son enflasyon verisi bugün açıklanacak. Önceki ay %0.5 artan Tüfe Ekim ayında %0.1 artması bekleniyor. Bugün ayrıca ABD perakende satış rakamları da açıklanacak.

TL varlıklar üzerinde de sert hareketler gözlemlenmeye devam ediyor.5 yıllık Türkiye CDS'ler 215 baz puana ulaştı..

Dolar Endeksi vergi reformunun 2019 yılına kalabileceğine yönelik beklentilerle güç kaybetmeyi sürdürdü.ABD 10 yıllık faizi %2,36 seviyesinde işlem görüyor. Dolar endeksi 93,60 seviyesinde seyrediyor.

Almanya 3. Çeyrek büyüme rakamları %0,8 ile beklentiye aştı ve Euro bölgesi ise 3. Çeyrekte %0,6 büyüme gösterdi. Eur bu verilerle global piyasalarda güçlü kazanımlar sağladı.

Bugün ABD'den gelecek TÜFE rakamları oldukça önemli ve eğer TÜFE, Ekim'de beklentileri aşarsa Aralık beklentileri kuvvetlenebilir, bu senaryoda Usd düşüşünü sonlandırabilir. Ancak özellikle çekirdek TÜFE, Ekim'de de beklenti altında kalırsa Fed'in Aralık faiz artırım beklentileri zayıflayabilir ve Usd üzerindeki satışları artabilir.

Usd/TL: Usd'de global piyasalarda yaşanan düşüşe rağmen Usd/TL 3,86 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlayamayınca tekrar akşam saatlerinde 3,90 seviyesi üzerine yükseldi.Bu sabah 3,89 seviyesinde bulunan Usd/TL'de Türkiye'ye ilişkin haber akışlarına bağlı risk algısı sürüyor. Globalde ABD Tüfe verisi bugün açıklanacak. TÜFE sonrası Usd'de global piyasalarda düşüş hızlanırsa kurda 3,86 sonrasında 3,85 seviyesine doğru gerileme görülebilir. Güçlü TÜFE rakamları ile değer kaybı sürecinde olan TL'nin de etkisiyle Usd/TL'de önce 3,92 sonrasında 3,94 seviyelerinin denemesi söz konusu olabilir.Usd /TL'de 1 ay vadeli oynaklık %14,5 ile Nisan ortasından beri en yüksek seviyede. CDS primi de 215 baz puan ile Mayıs'tan beri en yüksek seviye ulaştı, Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.

Eur/TL: Eur/TL dün 3,52 seviyesinde iken öğle saatlerine doğru güçlü gelen Almanya GSYİH verisi ile yükselişe geçti. Eur/TL öğle saatlerinde 4.5410'dan işlem görerek tarihi zirveye çıktı. Akşam saatlerinde TL'de değer kaybı sürerken globalde güçlenen Euro'nun etkisi ile parite tarihi zirvesini 4,6015 TL seviyesine taşıdı.TL'de kırılganlık sürerken Eur'nun global piyasalardaki gücü bugün öne çıkacak gibi görünüyor. Eur'nun yüksek seviyedeki seyir devam etmesi halinde parite 4,60 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlayıp 4,65 seviyesinin üzerine yükselişini taşıyabilir. Geri çekilmelerde ise 4,54 ve 4,52 ara destekler. 4,47 ise güçlü destek konumunda görünüyor. Genel resimde ise TL'nin kırılganlığının süreceğini düşünmeye devam ediyoruz.



TL Tahvil/Bono: Hazine'nin dün düzenlediği ihalelerde faiz oranları yüksek çıktı. 2 yıllık ve 10 yıllık kıymetlerin faizleri sırasıyla 13,75% ve 12,33% oldu. Oranlar bir ay önce düzenlenen ihalelerden 100 baz puan civarı yükselişe işaret ediyor.

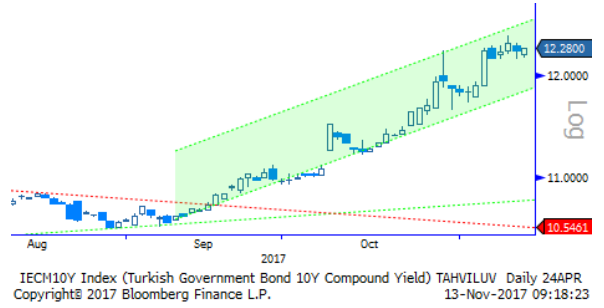
Günün sonunda 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller dün günü sırasıyla 13,77% ve 12,36% ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde 12,00% direnç, 12,50% ve 13,00% ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor. Mevcut iç ve dış dinamik ile tahvil faizlerinde yukarı yön biraz daha güçlü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,36% seviyesinde işlem görüyor.

Genel görüşümüz aynı, büyük resimde ise seyrin olumluya dönmesi için lehte haber akışına ihtiyaç sürüyor. Fiyatlamada lokal taraf küresel taraftan daha etkin. İç taraftan olumlu haber akışı daha belirgin katkı sağlar yönündeki kanaatimizi koruyoruz.

Eurobond: ABD tahvil faizleri 2,36% seviyesinde işlem görüyor. ABD'de vergi tasarısında yeni uygulamanın 2018 yılında değil de 2019 yılında başlayacağı yönündeki haberler ABD faizlerini baskılıyor. Dün Almanya 3. çeyrek büyümesinin beklentileri aşması ise aleyhte diğer bir unsur oldu. Geniş bakışta küresel çapta tahvil faizlerinde yönün yükseliş eğiliminde olduğunu belirtelim.

İç tarafta ise enflasyon, bütçe finansmanı ve bölgesel riskler gündemin ön sıralarındaki yerlerini koruyorlar. Türkiye CDS bu sabah 215 civarında. Mevcut dinamik faiz yükselişini daha olası kılıyor. Faizlerde iyileşme için haber akışının olumluya dönmesi gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

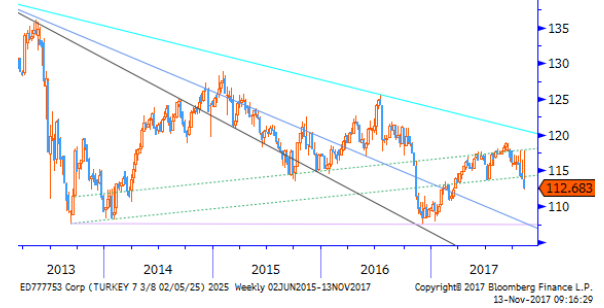
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



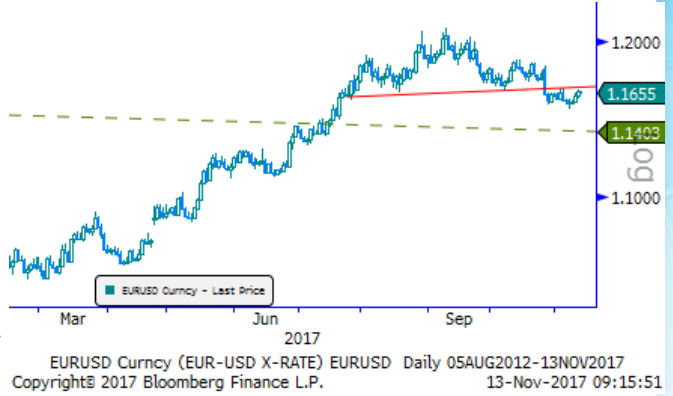
2025 Vadeli Eurobond



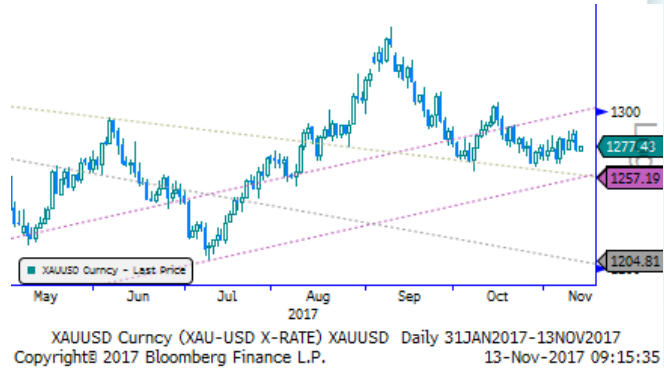
2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Usd Eur karşısında istikrarlı bir yükseliş çabasını dün bitirdi. Almanya ekonomisini yansıtan 3. Çeyrek büyümenin piyasa beklentisinin üzerinde güçlü gelmesiyle parite 1.1680 direnç seviyesi kırdı ve güçlü yükseldi. Parite ABD'de 2012 Şubat ayından beri en yüksek seviyede gelen ABD Üfe verisine rağmen yükselişini 1,18 seviyesi üzerine taşıdı. ABD vergi reformu tasarısının 2019 yılına ertelenmesi olasılığının güçlenmesi Senato ve Temsilciler Meclisteki Cumhuriyetçilerin bu konuda aykırılıklar yaşadığına yönelik haberlerin vergi reformuna yönelik belirsizlikleri arttırması Usd'ın elindeki güçlü hikayeyi olumsuz etkiliyor. Diğer yandan Fed Başkanı Yellen faiz oranlarını gelecek ay arttırmayı planlıyor, ECB'nin ise gelecek senenin sonlarına kadar sıkılaştırma planı yok, Euro bölgesinde geniş çaplı, güçlü ve dirençli bir iyileşme görüyor. ECB'nin parasal teşvik derecesini tutma konusunda sabırlı ve ısrarcı olması gerektiğini ECB Başkanı Draghi sürekli seslendiriyor. ECB güvercin ancak piyasa Alman ekonomisinin gücünden etkilenmiş benziyor..Bugün ABD tarafında veri akışı yoğun. Bugünkü parite hareketlerinin ABD Ekim ayı Tüfe rakamına bağlı kalacağını düşünüyoruz.Verinin beklentiler altında kalması halinde parite önce 1,1850 sonrasında 1,19 seviyesine doğru yükselebilir. Verinin güçlü gelmesi ise dün yaşanan güçlü yükseliş sonrasında paritede önce 1,1740 sonrasında 1,1680 desteğine doğru geri çekilmeye neden olabilecektir.Almanya'da hükümet kurulmasına yönelik çalışan Başbakan Merkel'in süresi Perşembe günü dolacak. Bu süreç ve devamında yaşanabilecek gelişmeler Eur'nun seyri açısından önemli. Genel resimde Euro'da yaşanan yükselişin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz.



Altın: ABD tahvil faizleri %2,35 seviyesine doğru geriledi. Dolar Endeksi 93,50 seviyesinin altını gördü.Piyasa Fed'in faiz artırım hızına, ABD'de vergi reformu sürecine yönelik beklentileri ve dünya siyasetine ilişkin endişeleri fiyatlamayı sürdürüyor. Altın düşen faiz ile bu sabah 1.281 Usd seviyesinde bulunuyor. Senatoda vergi tasarısı üzerinde çalışma sürerken önümüzdeki günlerde vergi reformunun 2019 yılına kalabileceğine dair net haberler Altın fiyatlarının toparlanma sürecinin devamına neden olabilir. Son dönemde Altın'ın yukarı yönlü ataklarının devam etmesi için temel anlamda kalıcı bir nedene ihtiyacı olduğu için yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kısa vadeli kaldığını görüyoruz Süregelen K.Kore endişesinden ve ABD'de yaşanan siyasi gelişmelerden, Başkan Trump'ın söz verdiği ekonomik reformları gerçekleştirmekte yaşadığı zorluklardan sınırlı da olsa destek bulduğunu söylemek mümkün..Aksi halde ise güçlü gelmeye devam edeceğini tahmin ettiğimiz ABD verileri sonrasında FED tarafında 2018 yılında faiz artış hızına yönelik beklentinin yükselmesi herhangi bir faiz getirisi bulunmayan ve artan faiz ortamında para birimlerine karşı cazibesini koruyamayan Altın fiyatları üzerinde baskı yaratmayı sürdüreceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bugün ABD Tüfe verisi Altın fiyatlarının seyri açısından belirleyici önemde. Güçlü veri halinde yaşanabilecek geri çekilmelerde 1272 ve 1.265 Usd destekler. Zayıf ABD verisi ile Altın fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde ise 1.290 Usd ara direnç seviyesi olarak öne çıkıyor. 1.300 ise güçlü direnç seviyesi. Altın alımı ile ilgili çekimser tavrımızı kalıcı bir neden oluşana kadar global faizlerdeki yükseliş beklentimizi dikkate alarak koruyoruz.



Piyasada heyecan uyandıran Trump vergi yasası tasarısının 2018 yılında değil de 2019 yılında uygulamaya geçmesi ihtimali artıyor. Tasarı ile ilgili başka değişiklikler de var. Dolayısı ile tasarının USD lehine yarattığı etki/destek azalıyor. Öte yandan dün açıklanan Almanya 3Ç büyüme verisi beklentilerin üzerinde geldi.

Günün sonunda Dolar Endeksi dün 70 baz puan düşüş kaydetti. Geçtiğimiz Salı günü 95 civarında işlem gören endeks, bu sabah 93,80 civarında işlem görüyor.

İngiltere’de ise dün açıklanan TÜFE verisi beklentilerin biraz altında kaldı. Böylece yıllık enflasyon 3,1%’den 3,0%’a geriledi.

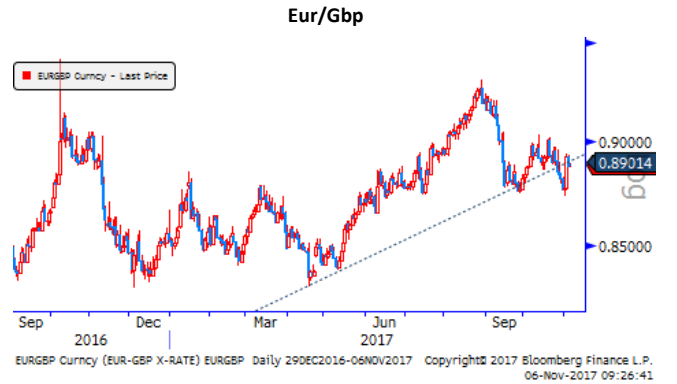
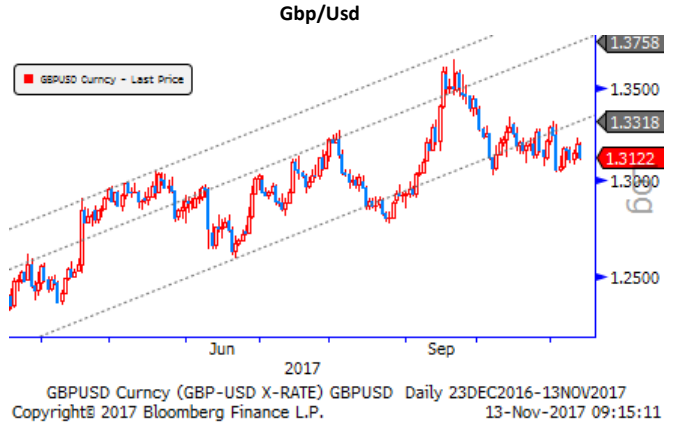
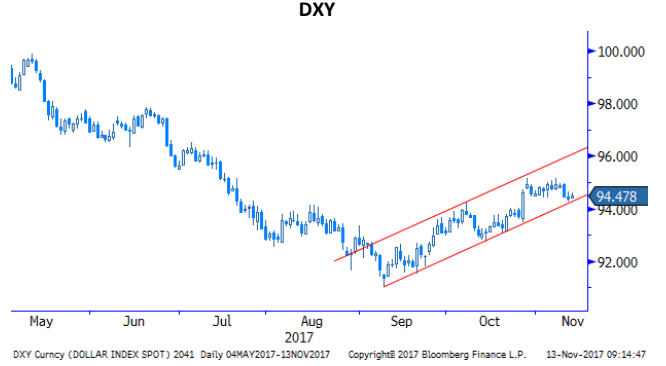
AB 3Ç büyüme verisi ise beklentilere paralel geldi. Böylece yıllık büyüme 2,5% seviyesinde kalmayı sürdürdü. Aynı dönem için Almanya 0,8%’lik bir büyüme kaydetti.

Gbp/Usd: Dün Dolar Endeksi’nin gevşemesi ile Gbp sınırlı değer kazandı. Yaklaşık 40 baz puanlık artışla 1,3160 civarında gün tamamlandı. Siyasi haber akışı Gbp’yi olumsuz etkiliyor. Bu nedenle Usd’nin zayıflamasına verdiği tepki sınırlı kalıyor. Parite bu sabah 1,3135 civarında işlem görüyor. Dün açıklanan İngiltere makro verileri hareket yaratmadı.

1,3190 ve 1,3220 seviyelerinin altında görünüm zayıf. Bugün 1,3090- 1,3120 aralığının öne çıkmasını bekliyoruz. Yatay/sınırlı zayıf bir seyir olacağı kanaatindeyiz.

Eur/Gbp: Gbp, siyasi haberlerin etkisinde, Eur görece daha avantajlı konumda. Dün Dolar Endeksi’nin geri çekilmesini bu nedenle Eur daha iyi değerlendirdi. Parite Eur lehine 70 baz puan hareket etti. Gün 0,8960 ile tamamlandı. Bu sabah ise 0,8970 civarında işlem geçiyor.

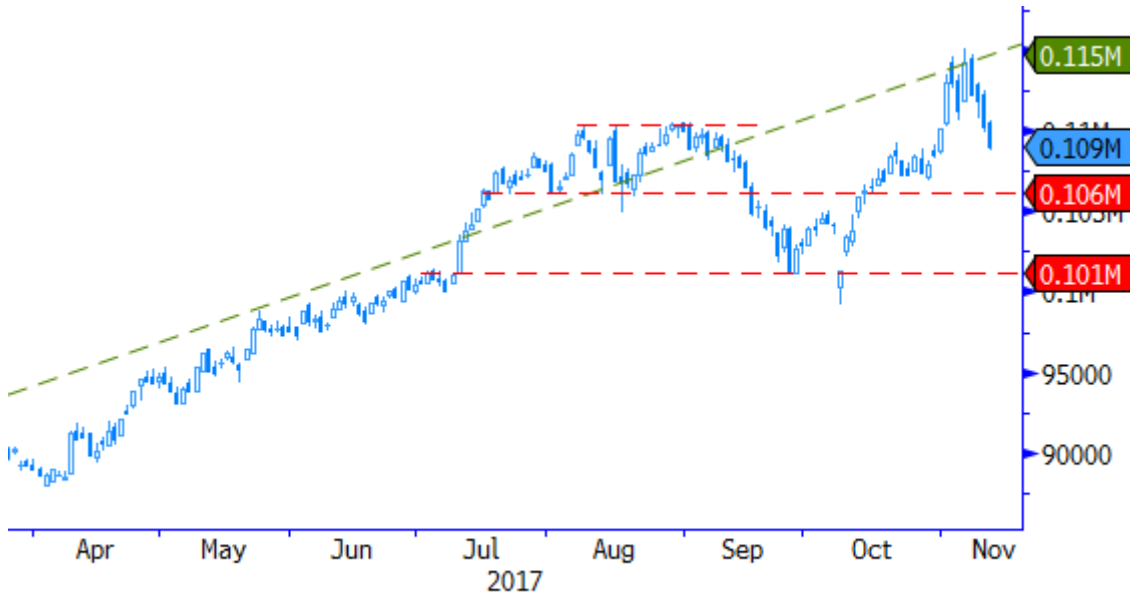
Bugün Eur lehine hareketin devam etme gayreti içinde olmasını bekliyoruz. 0,90 ilk, 0,9030 ikinci direnç seviyesi. 0,8940 ise günün desteği konumunda.



Endekste haftaya başlarken 108,000 seviyesi üzerinde oluşan tepki alımlarının, dün 109,000 ara direncinin aşılmasıyla güç kazandığını gözlemliyoruz. Böylece bir üst noktada hedef seviyesi olarak izlediğimiz 110,500 direncinin test edildiğini gözlemliyoruz.

108,000 üzerinde başlayan yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 110,500 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarını kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 110,500 direncinin kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda ilk etapta 112,500 olmak üzere 115,000 zirvesini aşmaya yönelik ataklar gündeme gelecektir. Seans içi geri çekilmelerde ise 109,000 seviyesini destek olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde endeksin gün içi yükseliş potansiyelini koruyacağını düşünüyoruz.

Dolayısıyla piyasada geçtiğimiz hafta başlayan ara düzeltme hareketinin ardından kısa vadeli yükseliş trendinin onaylanabilmesi için 110,500 ara direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda seans içi seyri ise 109,000 üzerinde yükseliş yönünde izliyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-13NOV2017

Copyright© 2017 Bloomberg Finance L.P.
13-Nov-2017 09:14:06

Pariteler	14 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	3,90	3,53	2,92	2,34	2,15
Döviz Sepeti/TL	4,25	3,62	3,04	2,58	2,55
Eur/Usd	1,180	1,053	1,086	1,210	1,375
Tahvil ve Bono	14 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,77	10,63	10,86	8,02	10,10
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,36	11,42	10,74	7,96	10,41
Türkiye CDS (baz puan)	215	273	269	196	222
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,36	2,45	2,27	2,17	3,03
Hisse Senetleri	14 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	111.894	78.139	71.726	85.721	67.802
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.527.095	1.074.158	1.012.983	1.202.949	965.534
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.118	845	794	955	1.002
Dow Jones Endeksi	23.409	19.765	17.425	17.823	16.577
S&P Endeksi	2.579	2.239	2.044	2.059	1.848
Emtia	14 Kasım 2017	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	160,56	131,27	99,56	88,89	83,30
Altın (Usd)	1.282	1.150	1.061	1.184	1.206

	Değişim				
Pariteler (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Usd/TL	10,4	20,9	25,0	8,7	20,6
Döviz Sepeti/TL	17,4	18,8	18,0	1,1	23,3
Eur/Usd	12,0	-3,0	-10,3	-12,0	4,2
Tahvil ve Bono (baz puan)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
TL Gösterge Bono	314	-23	284	-208	395
TL 10 Yıllık Tahvil	94	68	278	-245	374
ABD 10 Yıllık Tahvil	-9	18	10	-86	130
Hisse Senetleri (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
BIST - 100 Endeksi	43,2	8,9	-16,3	26,4	-13,3
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	42,2	6,0	-15,8	24,6	-13,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	32,4	6,4	-16,8	-4,7	-4,5
Dow Jones Endeksi	18,4	13,4	-2,2	7,5	26,5
S&P Endeksi	15,2	9,5	-0,7	11,4	29,6
Emtia (%)	2017 Dönemsel	2016	2015	2014	2013
Altın (TL)	22,3	31,9	12,0	6,7	-12,8
Altın (Usd)	11,4	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 teklifli 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.»