YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
5 Mart 2018

Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.
ve Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Katkılarıyla

PRIVATE BANKING
YapıKredi

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

İçindekiler

- Son Veriler
- Gündem
- Beklentilerimiz
  - TL Tahvil ve Bonolar
  - Pariteler
  - Eurobondlar
  - Altın
  - Hisse Senedi
- Önemli Göstergelerin Performansı

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Son Veriler

- **BIST-100 Endeksi:** 116.859 (değişim:- %0,66 işlem hacmi: 5,7 milyar TL)
- **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %13,10 (+7 baz puan)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %11,95 (+3 baz puan)
- **Usd/TL:** 3,81 (yatay)
- **Döviz Sepeti/TL:** 4,25 (%+0,24)
- **Altın:** 1.327 Usd (%+0,84)
- **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,84 (önceki gün %2,83)
- **VIX:** 19,59 (önceki gün 22,47)
- **CDS Türkiye:** 173 (önceki gün 170)

Gündem

10:00	TR - TÜFE (beklenti: %0.50 önceki: %1.02)
10:00	TR - TÜFE yıllık (beklenti: %10.00 önceki: %10.35)
10:00	TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %11.80 önceki: %12.18)
10:00	TR - ÜFE (önceki: %0.99)
12:00	ABD - Euro Bölgesi PMI endeksi - revize (beklenti: 57.5 önceki: 57.5)
17:45	ABD - PMI Hizmet - revize (önceki: 55.9)
18:00	ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 58.7 önceki: 59.9)

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Geçtiğimiz hafta başında FED Başkanı Jerome Powell'ın konuşması sonrası artıya geçen ABD Borsaları haftayı sert düşüşler ile kapattı. Satışlarda, ABD Başkanı Trump'ın bu hafta içinde ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getirileceğini açıklaması etkili oldu. Buna karşılık Avrupa Birliği (AB), ABD'den yapılan ihracata karşı önlemler alınacağını açıkladı. Bu açıklama sonrasında ABD Başkanı Trump'tan Avrupa yapımı otomobile vergi uygulayabilecekleri uyarısı geldi. Trump'ın korumacı ticaret politikaları uygulamasının ekonomiye zarar vereceği düşünülüyor.

İtalya'da seçimin galibi % 33-36 aralığındaki oy oranı ile merkez sağ ittifakı olurken, hiç bir parti veya ittifak çoğunluk sağlayamadı.

Çin Başbakanı Li Kıçiang, ülkenin 2018 yılı ekonomik büyüme hedefinin % 6,5 civarında olduğunu açıkladı.

Cuma günü gelen veride, ABD'de Michigan Tüketici Güven Endeksi Şubat ayında 99.7 ile beklentinin biraz altında geldi.

Bugün yurtiçi tarafta TUİK tarafından saat 10.00'da Şubat ayı TÜFE gerçekleşmesi açıklanacak. Salı günü saat 10:00'da TCMB Şubat ayı enflasyon değerlendirmesi, 14:30'da TCMB Şubat ayı Reel Kur Endeksi açıklanacak. Çarşamba saat 14:00'de TCMB'nin Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında alınan kararlar, 17:30'da ise Hazine tarafından Şubat ayı nakit bütçe gerçekleşmesi açıklanacak.

Hafta boyunca yurtdışı tarafta Japonya Merkez Bankası(BOJ) ve Avrupa Merkez Bankası(ECB) toplantıları ve ABD tarımdışı istihdam verisi öne çıkıyor.

Yurtdışı tarafta bugün Euro Bölgesi hizmetler PMI endeksi verisi izlenecek. ABD'de Çarşamba günü ADP raporu ve cuma tarımdışı istihdam raporu açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Çarşamba son çeyrek milli gelir verisi takip edilecek. Bu hafta ayrıca, 8 Mart tarihinde açıklanacak BOJ ve ECB kararları takip edilecek. Bu hafta ayrıca birçok FOMC üyesinin konuşması (Kaplan, Evans, Dudley, Quarles, Brainard, Bostic ve Rosengren) da takip edilecek gündem maddeleri arasında bulunuyor.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

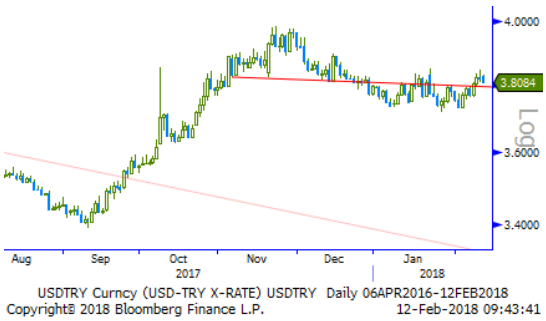
Bugün yurtiçi tarafta TUİK tarafından saat 10.00'da Şubat ayı TÜFE gerçekleşmesi açıklanacak. Salı günü saat 10:00'da TCMB Şubat ayı enflasyon değerlendirmesi, 14:30'da TCMB Şubat ayı Reel Kur Endeksi açıklanacak.

Hafta Sonu İtalya'da yapılan seçimleri % 33-36 aralığındaki oy oranı ile merkez sağ ittifakı kazandı. Hiç bir parti veya ittifak çoğunluk sağlayamadı.

Almanya'da 4 Mart'taki SPD oylamasından koalisyona onay çıktı.

Trump'ın açıkladığı korumacı tedbirlerin ardından Avrupa Birliği (AB), ABD'den yapılan ihracata karşı önlemler alınacağını açıkladı. Bu açıklama sonrasında ABD Başkanı Trump'tan Avrupa yapımı otomobile vergi uygulayabilecekleri uyarısı geldi. Trump'ın korumacı ticaret politikaları uygulamasının küresel ekonomiye zarar vereceği düşünülüyor.

1,2150 desteğinden tepki veren EUR/USD paritesi 1,23 seviyesinin üzerinde işlem görüyor. Ancak küresel risk iştahı düşük seyretmeye devam ediyor.



Usd/TL: Küresel piyasalarda düşük seyreden risk iştahının etkileri ile 3,80 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam eden paritede 3,8250/3,83 seviyeleri ilk direnç. Kırılması durumunda 3,85 hedef haline gelir. Bugün açıklanacak enflasyon rakamı ve/veya küresel piyasalardan gelecek pozitif haber akışı durumunda 3,80 ilk destek kırılması durumunda 3,77 seviyesi hedef haline gelebilir.



Eur/TL: ABD'den gelen korumacı tedbirlerin ekonomiye zarar vereceği beklentisi ile Eur Usd karşısında değer kazandı. Ancak risk iştahındaki düşüş devam etti. Bu nedenle paralel hareket etme iştahı olan Eur ve TL arasındaki makas açılmaya devam ediyor. Cuma günü 4,70 seviyesinde kapatan parite bugün açılışta 4,6950 seviyesinde işlem görüyor. 4,71/4,7280 seviyeleri direnç 4,6850/4,67 destek seviyeleri olarak dikkat çekiyor.

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

TL Tahvil/Bono: FED başkanı Powell geçtiğimiz hafta para politikası sunumunu yaptı. Piyasalarda para politikası sunumunun etkileri görüldü. Sonrasında ABD Başkanı Trump'ın bu hafta içinde ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getirileceğini açıklaması piyasalarda etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,84% seviyelerinde. Global faizlerdeki gevşeme TL bonolara destek sağlayabilir.

Cuma günü TL bono piyasasında satıcılı bir seyir gerçekleşti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -7 baz puan artışla- %13,10 ve -3 baz puan artışla- %11,95 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,25 ve %12,50 destek seviyeleri; %11,70 ve %11,50 ise direnç seviyeleri.

Genel olarak lokal tarafa bakışımız aynı. Bölgesel-lokal konuların güncel durumda katalizör görevi gördüğü fikrimizi koruyoruz. Bugün TUİK tarafından saat 10.00'da Şubat ayı TÜFE gerçekleşmesi açıklanacak. TÜFE'nin önümüzdeki bir iki ay düşüş kaydedebileceği yönündeki beklenti karşılık bulur ise enflasyon tek haneli seviyelere inebilir. Aksi halde çift hane biraz daha rijit hale gelebilir. Bu durum TL bonoların seyri açısından önemli. TL bono faizlerinde düşüş için lokal tarafta lehte yeni haberlere ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Salı günü saat 10:00'da TCMB Şubat ayı enflasyon değerlendirmesi, 14:30'da TCMB Şubat ayı Reel Kur Endeksi takip edilecek.

Eurobond: FED başkanı Powell geçtiğimiz hafta para politikası sunumunu yaptı. Piyasalarda para politikası sunumunun etkileri görüldü. Sonrasında ABD Başkanı Trump'ın bu hafta içinde ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getirileceğini açıklaması piyasalarda etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,84% seviyelerinde.

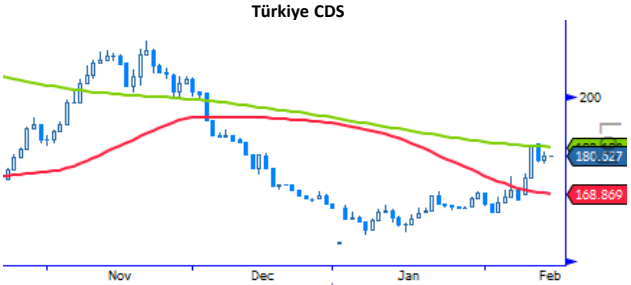
Türkiye eurobondlarında Cuma günü sınırlı satıcılı gerçekleşti. Türkiye 5 yıllık CDS 3 baz puan yükselişle 173 seviyesinde işlem görüyor. Ocak ayındaki dip seviyesinden sonra yukarı yön biraz daha etkin. Teknik açıdan bir sıkışmadan söz edebiliriz. Yukarıda 178 aşağıda 165 bandın sınırlarını oluşturuyor. Powell'in açıklamaları sonrası FED'in faiz artışına olan inanç biraz daha artarken, yıllık artış sayısının 4 olabileceği piyasaların gündeminde öne çıkıyor. ABD tahvil faizlerinin küresel tahvil piyasalarını domine ettiği bu süreçte Türkiye eurobondlarının olumlu reaksiyon vermesi için lokal tarafın kendi hikayesini oluşturması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bununla beraber Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz.

10 Yıllık Gösterge Bono



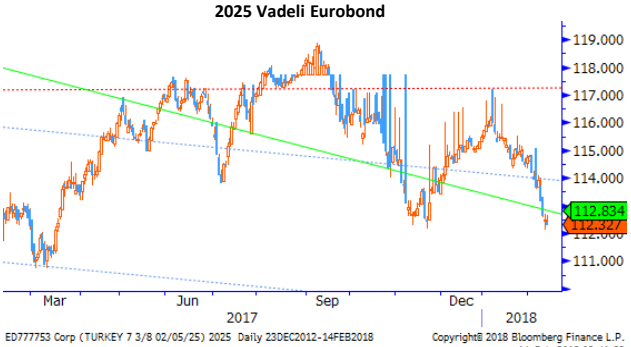
IECM10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 22JUN
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:42:09

Türkiye CDS



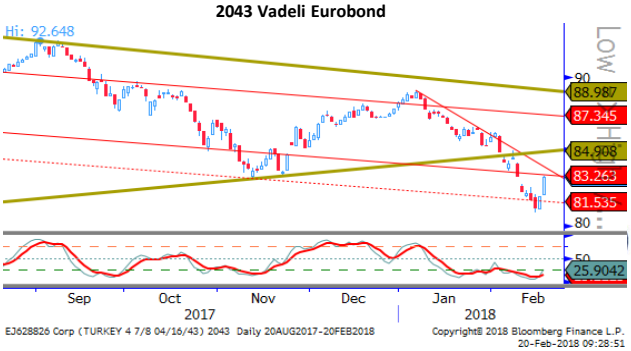
CTURK1U5 Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TRSY CDS Daily 17AUG2017-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:41:43

2025 Vadeli Eurobond



ED777753 Corp (TURKEY 7 3/8 02/05/25) 2025 Daily 23DEC2012-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:41:23

2043 Vadeli Eurobond



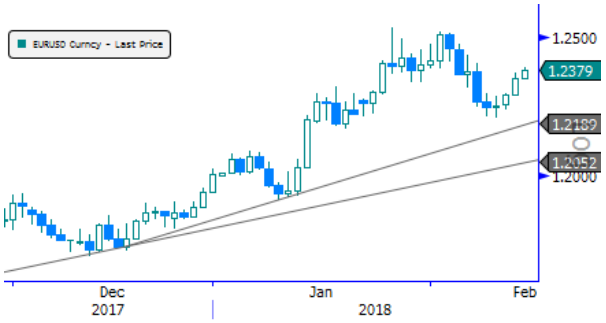
EJ628826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 20AUG2017-20FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
20-Feb-2018 09:28:51

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Eur/Usd: Hafta Sonu İtalya'da yapılan seçimleri % 33-36 aralığındaki oy oranı ile merkez sağ ittifakı kazandı. Hiç bir parti veya ittifak çoğunluk sağlayamadı.

Almanya'da 4 Mart'taki SPD oylamasından koalisyona onay çıktı.

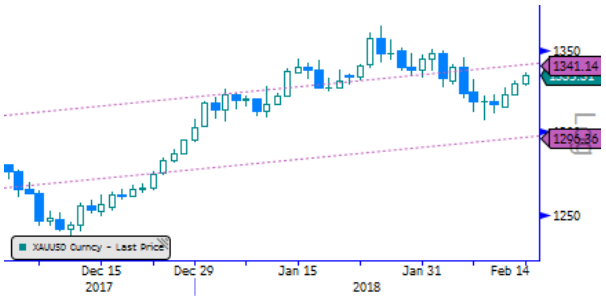
Trump'ın açıkladığı korumacı tedbirlerin ardından Avrupa Birliği (AB), ABD'den yapılan ihracata karşı önlemler alınacağını açıklandı. Bu açıklama sonrasında ABD Başkanı Trump'tan Avrupa yapımı otomobile vergi uygulayabilecekleri uyarısı geldi. Trump'ın korumacı ticaret politikaları uygulamasının gerek ABD ekonomisine gerekse küresel ekonomiye zarar vereceği düşünülüyor. Bu gelişmelerin etkisi ile geçtiğimiz hafta 91 seviyesine yaklaşmış olan DXY endeksi bugün açılışta 90 seviyesinin altına çekildi. Bu süreçte 1,2150 desteğine kadar geri çekilmiş olan EUR/USD paritesi bu bölgeden gelen alımlar ile 1,2365 seviyesine kadar yükseldi. Bugün açılış sonrası Eur'da hafif bir düzeltme Dolar Endeksi'nde 90'nın üzerine atma çabaları gözlemleniyor. 1,2360/1,2440 gün içi direnç 1,23 /1,22 seviyeleri destek seviyeleri olarak görünüyor. Sıkışmanın ardından (1,2150-1,25) Eur lehine orta vadeli görüşümüzü koruyoruz.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:40:07

Altın: Geçtiğimiz hafta güçlenen Dolar Endeksi etkisiyle 1302.-USD seviyesine kadar geri çekilen, sonrasında ise önemli destek seviyesinden gelen tepki alımları, Rusya ve ABD'den gelen karşılıklı açıklamalarla yükselişe geçen Altın, ABD Başkanı Donald Trump'ın metallere gümrük vergisi getirileceği açıklaması haber akışına eklenince yükselişini sürdürdü. Ticaret savaşı endişelerinin gündeme gelmesi ile güvenli liman niteliğindeki Altın Cuma gününü 1.322.-USD seviyelerinde kapadı. Ons Altın bugün 1.326.-usd seviyelerinde işlem görüyor.

Ana trendinin yukarı yönlü olduğunu düşündüğümüz Altın'ın geniş hareket bandı 1.295-1.365 aralığı. Bugün için 1.323 destek, 1.335 ise direnç seviyeleri olarak izlenebilir.



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 22JUN2017-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:39:45

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

Gbp/Usd & Gbp/Eur

Cuma günü başkent Londra'da açıklamalar yapan İngiltere Başbakanı Theresa May, ülkesinin Avrupa Birliği'nden ayrılması yani Brexit için yapılacak anlaşmanın, AB referandumunun sonucuna saygı çerçevesinde olması gerektiğini belirtti. Haziran 2016 tarihinde İngiltere yapılan referandumda %52 oyla Avrupa Birliği'nden ayrılma kararı almış, 29 Mart 2017'de ayrılma süreci resmen başlatılmıştı. İngiltere'nin tarihi bir süreçten geçtiğini belirten Başbakan May, "AB'den ayrılırken, kendimize dünyada yeni, cüretkar ve olumlu bir rol de biçiyoruz." dedi. Müzakerelerde 5 ölçütün kılavuzluğunda ilerlediklerini ifade eden May, bunları "halkın kararını hayata geçirmek, kalıcı bir anlaşmaya ulaşmak, ülkenin güvenliğini ve refahını korumak, İngiltere'nin olmak istediği türden bir ülke olması ile tutarlı bir sonucu elde etmek, İngiltere'nin birliğini güçlendirecek şekilde toplumu bir araya getirmek" olarak sıraladı. Başbakan Theresa May ayrıca Bexit Anlaşması'nın İngiltere'nin İskoçya, Galler ve Kuzey İrlanda ile bağlarını zayıflatmamasını sağlamanın da kendi görevi olduğunun altını çizdi.

ABD tarafında FED başkanı Powell geçtiğimiz hafta para politikası sunumunu yaptı ve piyasalarda sınırlı şahince algılanan para politikası sunumunun etkileri görüldü. Sonrasında gündem ve piyasalar ABD Başkanı Trump'ın bu hafta içinde ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında ek gümrük vergileri getirileceğini açıklaması ile değişti.

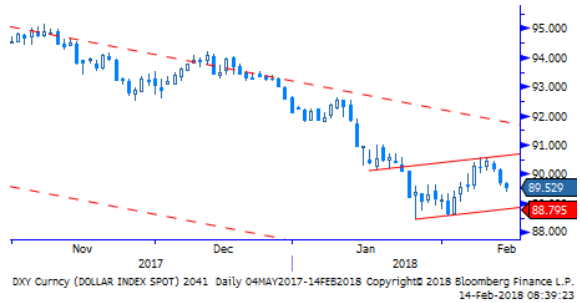
Yurtdışı tarafta bugün Euro Bölgesi hizmetler PMI endeksi verisi izlenecek. ABD'de Çarşamba günü ADP raporu ve cuma tarımdışı istihdam raporu açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Çarşamba son çeyrek milli gelir verisi ve Perşeme günü ECB kararları takip edilecek.

Gbp/Usd: Parite yukarıda ifade ettiğimiz üzere Brexit etkisi altında kalıyor. Cuma günkü seyirde Gbp büyük para birimleri karşısında zayıf kaldı. Parite bu sabah ise 1,3790 seviyelerinde işlem görüyor. Dolar Endeksi ise 89,90 civarında.

Siyasi nedenle düşüş kaydeden paritenin bugün yatay/sınırlı pozitif seyir izlemesini bekliyoruz. 1,3820 ise günün direnci konumunda. 1,3720 günün destek noktası.

Eur/Gbp: Cuma günkü seyir Eur lehine gerçekleşti. Günün sonunda yükseliş ile 0,8945 civarında kapanış gerçekleşti. Bu sabah 0,8930 civarında işlem görüyor. Bugün yatay/sınırlı pozitif seyir olacağını düşünüyoruz. Yukarıda 0,8960; aşağıda 0,8880 direnç-destek olarak öne çıkıyor.

DXY



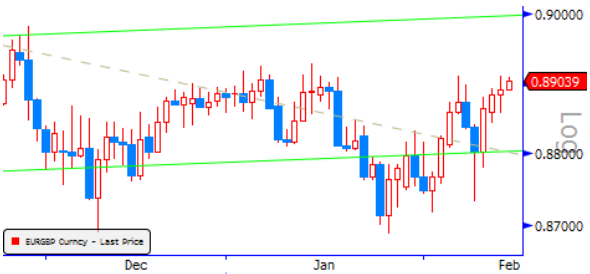
DXY Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) 2041 Daily 04MAY2017-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:39:23

Gbp/Usd



GBPUSD Curncy (GBP-USD X-RATE) GBPUSD Daily 23DEC2016-14FEB2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 14-Feb-2018 08:38:11

Eur/Gbp



EURGBP Curncy (EUR-GBP X-RATE) EURGBP Daily 22JUN2017-14FEB2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Feb-2018 08:37:51

PRIVATE BANKING YapıKredi

Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alınız.

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Önemli Göstergelerin Performansı

Pariteler	2 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,80	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,22	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,220	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	**2 Mart 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,03	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	11,92	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	173	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	**2 Mart 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	116.859	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.631.855	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.195	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.029	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.714	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	**2 Mart 2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	160,84	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.316	1.307	1.150	1.061	1.184

				Değişim	
Pariteler (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Usd/TL	0,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	1,3	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	1,5	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
TL Gösterge Bono	-37	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	18	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
BİST - 100 Endeksi	1,3	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	3,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	3,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	1,3	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	1,5	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	**2018 Dönemsel**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**
Altın (TL)	1,1	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,7	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 beklenmekte 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, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.«

PRIVATE BANKING YapıKredi