

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
15 Mart 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:** 117.592 (değişim: %-0,57 işlem hacmi: 6,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,72 (-3 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,66 (+7 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,88 (%0,30)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,34 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.324 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,81 (önceki gün %2,83)
- ❑ **VIX:** 17,20 (önceki gün 16,35)
- ❑ **CDS Türkiye:** 173 (önceki gün 173)

Gündem

- 10:00 TR - İşsizlik Oranı (beklenti:%10.4 önceki:%10.3)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (9 Mart haftası)
- 14:30 TCMB beklenti anketi
- 15:30 ABD - Empire İmalat - Mart (beklenti: 15.0 önceki: 13.1)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 225.000 önceki: 231.000)
- 15:30 ABD - Philadelphia FED İmalat Endeksi (beklenti: 23.0 önceki: 25.8)

Eski ABD Başkanı Barack Obama'nın 10 yıl önce global finansal kriz sonrası uygulamaya koyduğu bazı regülasyonların gevşetilmesini öngören yasa tasarısı ABD Senatosu tarafından onaylandı.

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Donald Trump, piyasalarda dalgalanmaya neden olan ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük tarifesi uygulanması kararını imzaladı. Avrupa Birliği'nden konuya ilişkin tepkiler devam ediyor. Ticaret savaşları olası riskler arasında yer alırken yeni vergilerin enflasyona olası etkileri de tartışılan başlıklar arasında yer alıyor. ABD Başkanı Donald Trump geçen hafta istifa eden Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn'un yerine ekonomist Larry Kudlow'u getirdi. Kudlow da istifa eden eski Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn gibi, Başkan Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma getirdiği gümrük tarifelerini geçtiğimiz günlerde eleştirmişti.

Önceki gün ise ABD Başkanı Donald Trump Dışişleri Bakanı Rex Tillerson'ı görevden aldı. Dışişleri Bakanı Tillerson'un yerine CIA Direktörü Mike Pompeo'nun geçeceği açıklandı. Bu gelişmeler sonrası Dışişleri Bakanı Çavuşoğlu, ABD'yle 19 Mart tarihinde yapılması planlanan toplantının ertelenebileceğini söyledi.

İngiltere Başbakanı Theresa May, bildirilmemiş istihbarat görevlisi olduğu belirlenen 23 Rus diplomatın sınır dışı edileceğini ve tüm yüksek düzey temasların dondurulacağını duyurdu.

TCMB dün yayınladığı son Para Politikası Kurulu (PPK) özetlerinde, enflasyon için işlenmiş gıda kaynaklı riskler, üreticinin maliyet baskıları ve iktisadi faaliyetin güçlü seyri nedeniyle ihtiyatlı yaklaşımını kordğu gözlemlendi. Küresel büyümede aşağı, küresel enflasyonda ise yukarı yönlü risklere dikkat çekti.

Dün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi konuşmasında döviz piyasasında yaşanan hareketlerin risk oluşturduğuna değindi. Para politikasında ısrarlı ve sabırlı olmak gerektiğini söyleyen Başkan Draghi, enflasyonun hala zayıf olduğunu ifade ederek, Euro'daki güçlenmenin enflasyona baskı yapabileceğini belirtti.

Dün ABD'de gelen verilerde ÜFE aylık % 0.2, yıllık % 2.8 arttı. Perakende satışlar Şubat ayında % 0.1 düşerek beklentinin altında gerçekleşti.

Bugün TÜİK tarafından saat 10:00'da Aralık ayı işsizlik oranı, 14:30'da ise TCMB Mart ayı Beklenti Anketi sonuçları açıklanacak. Yurt dışı tarafta ise ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve Philadelphia FED İmalat Endeksi verileri açıklanacak.

Cuma günü ABD'de konut inşaat verileri ve sanayi üretimi; Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri gelecek.

ABD kaynaklı haber akışı gündemde ilk sıralarda yerini alıyor/koruyor. Gün içinde ekonomik ve siyasi alana dair haber akışı oldu. Dün açıklanan veriler, ÜFE'nin beklentilere paralel, perakende satışların ise beklentilerin oldukça altında geldi. Tüketici ve üretici enflasyon verileri şimdilik enflasyon korkusu yaratmamış durumda. Siyasi tarafta ise Trump'ın aksiyonları öne çıkıyor. Bu dinamik Usd açısından güç kaybı anlamına geliyor. Trump'ın yeni ekonomi danışmanı Kudlow'un açıklamaları Trump'ın bakışı ile örtüşüyor diyebiliriz: güçlü ekonomi, güçlü Usd, Çin'le olan ticarette koşulların sertleşmesi gerektiği vb.. Küresel risk iştahı da son günlerde zayıf bir eğilim içinde. ABD tahviline olan talep varlığını koruyor. Dolar Endeksi 89,75 civarında işlem görüyor.

Trump yönetiminin küresel ticari kurallar konusunda son aksiyonları geniş çapta rahatsızlık yaratmayı sürdürüyor. Hem ülke yönetimleri hem şirketler hem de borsalar reaksiyon veriyor.

Lokal tarafta ise haber akışı TL aleyhine bir yapı oluşturmuş durumda. Özellikle Moody's'in not indirimi, Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi; yine Ocak ayı itibarıyla cari açığın 50 milyar Usd üzerine yükselmesi TL'ye olan iştahı azaltıcı etki yapıyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerine relatif TL zayıf bir seyir izliyor.

Dolar Endeksi yaklaşık son 2 aydır 90,50-89,00 aralığında işlem görüyor. Dolayısı ile bir trend yok, geniş bandta yatay seyir söz konusu. Aynı dönemde Eur/Usd parite 1,25-1,22 bandında seyrini koruyor. Ancak Sepet/TL 4,20 civarından 4,35 –yeni tarihi zirve- mertebesine erişmiş durumda. TL bu süreçte güç kaybı yaşıyor sonucuna ulaşıyoruz.

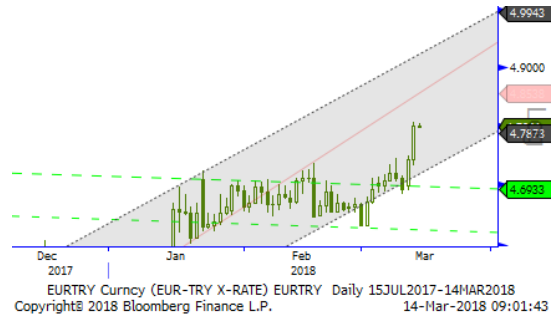
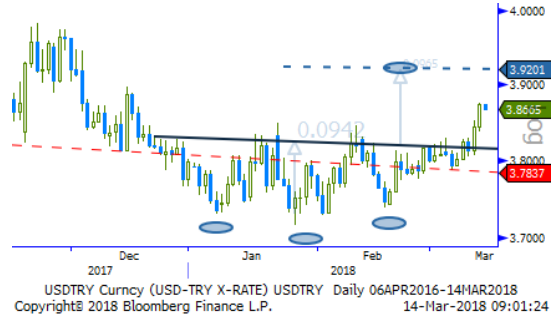
Yurt içinde yarın Ocak ayı sanayi üretim endeksi, saat 14:30'da Ocak ayı konut fiyat endeksi açıklanacak. Küresel tarafta ise önemli bir makro veri bulunmuyor.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz üzere TL güç kaybı içinde işlem görüyor. Geline seviyeler orta vadede anlamlı. Bu nedenle 3,85'in aşılmış olması önem arz ediyor. Mevcut dinamik yukarı yönde baskıyı daha olası kılıyor diye düşünüyoruz. Dün Usd aleyhine haber akışına rağmen TL'nin zayıf kaldığını not edelim.

Parite dün gün içinde 3,8950 seviyesine erişse de kapanışını 3,88 civarında yaptı. 3,88'in biraz üzerinde güne başlıyor. 3,8680 gün içi seyrinde ilk destek noktası. Diğer bir destek noktası ise 3,8575. Dolayısı ile bu seviyelerin üzerinde yukarı yön ivmesini korur diye düşünüyoruz. Yeni bir haber akışı olmaz ise bugünün daha sakin geçmesi gerektiğini düşünüyoruz. 3,9000 ise günün direnç seviyesi.

Eur/TL: Dün Eur Usd karşısında güçlü oldu. Bu nedenle Eur'un TL ile olan çaprazı yukarı yönünü korudu. Dün önceki iki güne göre daha sakin bir gün oldu. Ancak TL kayıplarını geri alma çabasını sürdürüyor. 4,8130 ile yeni zirve gösteren parite güne 4,81 civarında başlıyor.

4,8030 ve 4,7930 günün ilk/ara destek noktaları. Olumsuz seyrinde ise 4,83 ve 4,85 günün direnç noktaları. TL zayıf, TL'nin güç kazanması için lokal bir gerekçeye ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Mevcut dinamikte TL, -Eur ve Usd güç kazansa da kaybetse de- Eur karşısında zayıf kalıyor. Bu nedenle lokal tarafa ait olumlu haber akışı TL'ye anlamlı fayda sağlar fikrindeyiz.



TL Tahvil/Bono: ABD TÜFE ve ÜFE verileri beklentiler dahilinde geldi. Enflasyon baskısı şimdilik artmış değil. Siyasi tarafta ise Trump, yeni ekonomi danışmanını açıkladı, Kudlow. Kudlow'un güncel ifadeleri ise risk iştahını azaltıcı güvenli liman talebini artırıcı etki yaptı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,80% mertebesine gevşedi.

Lokal tarafa dair haber akışı bono fiyatlamasında ana etken konumunda. Son dönemdeki akış TL faizler açısından olumlu sonuçlar doğurmuyor. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor. Özetle lokal taraf TL faizleri yukarı iten bir yapı oluşturuyor.

TL bono piyasasında dün karışık seyrir oldu. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -3 baz puan düşüşle -%13,72 ve -7 baz puan artışla -%12,66 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %12,75 ve %13,00 destek seviyeleri; %12,25 ve %12,00 ise direnç seviyeleri.

Genel olarak lokal tarafa bakışımız aynı. Bölgesel-lokal konuların güncel durumda katalizör görevi gördüğü fikrimizi koruyoruz. TL bono faizlerinde düşüş için lokal tarafta lehte yeni haberlere ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Eurobond: ABD TÜFE ve ÜFE verileri beklentiler dahilinde geldi. Enflasyon baskısı şimdilik artmış değil. Siyasi tarafta ise Trump, yeni ekonomi danışmanını açıkladı, Kudlow. Kudlow'un güncel ifadeleri ise risk iştahını azaltıcı güvenli liman talebini artırıcı etki yaptı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,80% mertebesine gevşedi.

Biraz büyük resimde ise ABD faizleri yatay/sınırlı pozitif seyrir izliyor. Henüz enflasyon baskısı hissedilmese de piyasanın genel kanaati enflasyon baskısının oluşacağı yönünde. Faizler açısından diğer faktör ise ABD bütçe açığındaki artışın faizleri yukarı çeken faktör konumunda olması.

Türkiye eurobondlarında dün sınırlı pozitif seyrir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,09 Usd civarında, orta vadelerde 0,05 Usd civarında, uzun vadelerde ise 0,20-0,55 Usd aralığında arttı. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,48, %5,33 ve %6,55 oldu.

Son günlerde lokal taraftaki haber akışının eurobond faizlerini yukarı yönde baskıladığını söyleyebiliriz. Moody's not indirimi, beklenti üstü gelen TÜFE, artan cari açık başlıkları oluşturuyor. Türkiye 5 yıllık CDS 173 seviyesinde işlem görüyor. Son günlerdeki sıkışmanın aşılması açısından 173 önemli. Bu seviyenin üzerinde kalınması ile 180 hedef konumuna gelebilir.

ABD tahvil faizlerinin küresel tahvil piyasalarını domine ettiği mevcut 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. Bu sayfa raporun ayrılmaz bir parçasıdır. Lütfen raporun sonundaki çekinceyi dikkate alın.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Dün parite açısından haber akışı yoğun geçti. Makro verileri tarafında Almanya TÜFE beklentilere paralel, AB sanayi üretimi beklentilerin altında, ABD perakende satışlar beklentilerin altında, ABD ÜFE beklentilere paralel geldi. ECB başkanı Draghi konuştu, orta vadede enflasyonun hedefe yakınsayacağını ifade etti. Genel olarak dengeli konuştuğunu ifade edebiliriz. ABD tarafında ise yeni ekonomi danışmanın ismi netleşti. Kudlow yeni yaptığı açıklamalar ile Trump'a paralel düşünceler paylaştığını ortaya koydu; güçlü ekonomi, güçlü dolar, Çin'le olan ticarette daha sert bir duruş. Günün sonunda parite yatay/sınırlı zayıf bir seyir izledi. 1,24 direncini aşamadı.

Trump'ın aksiyonları ciddi reaksiyon yaratsa da Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. Dolar Endeksi 89,65 seviyesinde işlem görüyor. ABD yönetiminin Çin'e yeni tarife hazırlığında olduğu konuşuluyor. Dolayısı ile Trump fiyatlamayı etkilemeyi sürdürecektir diye düşünüyoruz.

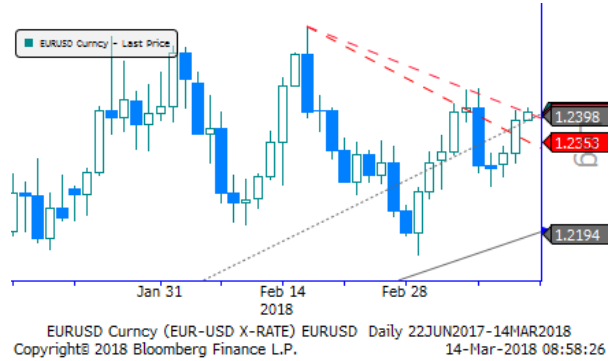
Bugün veri akışında önemli bir veri bulunmuyor.

Paritenin 1,2370-1,24 aralığı son bir aylık sıkışmanın alt-üst bantları. Dün yukarı yöndeki çaba kırılma sağlayamadı. Eur açısından sınırlı bir güç kaybı var diyebiliriz. Ancak genel görünüm Eur lehine olmayı sürdürüyor diye düşünüyoruz. 1,2400 ve 1,2440 günün direnç noktaları. 1,2350 ve 1,2300 ise günün destek noktaları olarak öne çıkıyor.

Altın: Dün gelen ABD verileri sonrası Altın, güvenli liman eğilimi ile yükseldi. Perakende satışlar Şubat ayında % 0.1 düşerek beklentinin altında gerçekleşti. ABD'de önceki gün gelen veriler de ABD'de enflasyonun durgun kalmaya devam ettiğine işaret etmişti.

ABD Başkanı Donald Trump geçen hafta istifa eden Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn'un yerine ekonomist Larry Kudlow'u getirdi. Önceki gün ise ABD Başkanı Donald Trump'ın Dışişleri Bakanı Rex Tillerson'ı görevden almıştı. Dışişleri Bakanı Tillerson'un yerine CIA Direktörü Mike Pompeo'nun geçeceği açıklandı.

Altın bu sabah 1.326 Usd seviyelerinde işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan ABD'de tarım dış istihdam datasının 313 Bin artışla beklentilerden güçlü gelmesi ve ücret artışlarının ise %2,6'ya gerileyerek enflasyon baskılarının azaldığını işaret etmesi ayrıca ABD Başkanı Trump'ın Kuzey Kore lideri Kim Jong Un ile görüşme konusunda istekli olduğu ve Mayıs ayında görüşmeyi kabul ettiği haberleri Altın'ı negatif yönde etkilemişti. Son gelişmeler ise Altın'ın tekrar güçlenmesine destek oldu. Geniş bakışta finansal ürünlerin bir çoğunda gözlemlenen sıkışma Altın fiyatlarında da dikkat çekiyor. 1.316/1.335 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Olası kırılmalarda yukarda 1.352 Usd, aşağıda 1.307 Usd seviyelerinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.



Dün parite açısından haber akışı yoğun geçti. Makro verileri tarafında ABD perakende satışlar beklentilerin altında, ABD ÜFE beklentilere paralel geldi. Draghi'nin açıklamaları ise Usd'nin değeri üzerinde belirgin bir değişim yaratmadı. ABD tarafında ise yeni ekonomi danışmanının ismi netleşti. Kudlow yeni yaptığı açıklamalar ile Trump'a paralel düşünceler paylaştığını ortaya koydu; güçlü ekonomi, güçlü dolar, Çin'le olan ticarete daha sert bir duruş.

ABD ekonomisi toparlanma eğilimini korurken öte yandan bütçe açığı konusu gündemdeki yerini koruyor. Bu nedenle ABD para birimi yatay bir seyir izliyor. Dolar Endeksi 89,70 civarında işlem görüyor. ABD enflasyon verileri -şimdilik- enflasyon endişeleri yaratmamış durumda.

Trump'ın aksiyonları ciddi reaksiyon yaratsa da Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. Datalar ve Trump kararı sonrası Usd yatay seyir izliyor. Dolar Endeksi 89,70 seviyesinde bulunuyor. ABD yönetiminin Çin'e yeni tarife hazırlığında olduğu konuşuluyor. Dolayısı ile Trump fiyatlamayı etkilemeyi sürdürecektir diye düşünüyoruz.

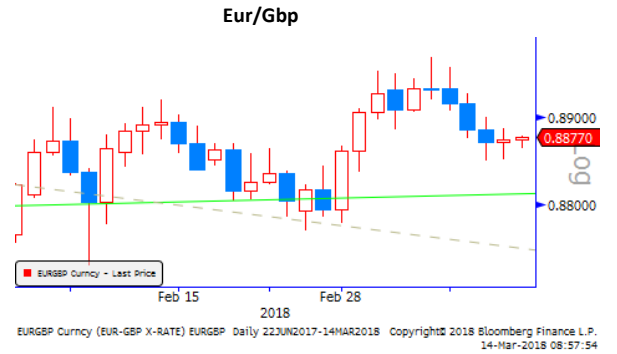
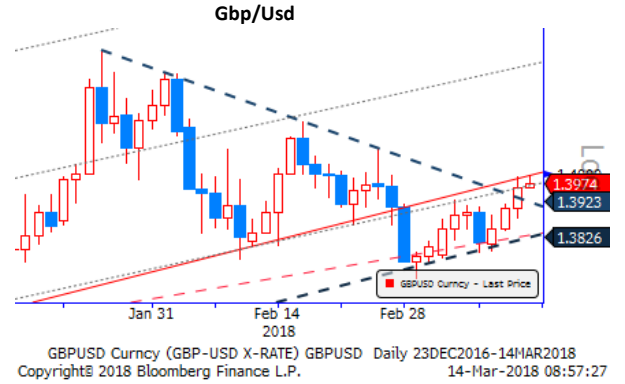
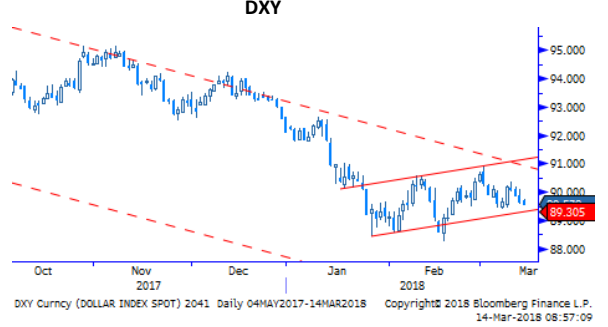
Bugün veri tarafında önemli bir veri bulunmuyor.

Gbp/Usd: Dünkü seyrinde haber akışı gün içinde hareket yaratsa da günün sonunda kapanış yatay oldu. Genel olarak ise mevcut dinamğin Gbp lehine olduğunu düşünüyoruz. Yaklaşık son 2 aydır baskı altında kalan Gbp seyri kendi lehine çevirme konusunda ilerleme sağlıyor. 1,39 seviyesinin üzerinde kalınması ile Gbp avantajını koruyor. Paritede bu sabah 1,3970 civarında işlemler geçiyor.

Bugünkü seyrinde 1,3950'nin korunması önemli. Bugün -mevcut veri seti ile- nispeten yatay bir seyir görebileceğimizi düşünüyoruz. Belirttiğimiz seviyelerin üzerinde kalınması ile yükseliş iddiası geçerli olur. Aşağı sarkma olur ise 1,3950 ve 1,39 destek noktaları. Yükseliş halinde ise 1,40 ve 1,4040 direnç olarak öne çıkıyor.

Eur/Gbp: Yön arayışı geçerliliğini koruyor. Parite son 6 aydır 0,8750-0,90 aralığında yatay seyir izliyor. Trend oluşumu için bir hikayeye ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Bugün yatay/sınırlı negatif seyir olacağını düşünüyoruz. Yukarıda 0,8875 ve 0,8900 direnç; aşağıda 0,8840 ve 0,8810 destekler olarak öne çıkıyor.



Seans içi yukarı atakların dün 119,500 direncini aşma denemelerinde zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, kapanışa doğru oluşan aşağı baskıyla birlikte yeniden 117,500 desteği test ediliyor.

117,500 desteğini koruma çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, bu seviyenin seans içi harekette önemli olacağını düşünüyoruz. Endeksin gün içi yükseliş potansiyelini sürdürebilmesi için geri çekilmelerde 117,500 üzerinde dengelenmesi gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada bulunan 119,500 direncine yönelik ataklar etkisini sürdürecektir. Piyasadaki alım eğiliminin önümüzdeki günlerde güç kazanabilmesi için 119,500 seviyesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda piyasada 121,531 zirve seviyesini hedefleyecek seyir etkisini sürdürecektir. 117,500 altındaki seyir ise piyasada yeniden zayıflama sinyali olarak değerlendireceğiz. Bu durumda ise 116,000 ve 115,000 desteklerine yönelik aşağı baskının oluşabileceğini düşünüyoruz.

Bu nedenle seans içerisinde 117,500 desteğini yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak almayı sürdürüyoruz. Yeniden yükselişin güç kazanması için 119,500 direncini aşması gereken piyasada, 117,500 altındaki seyir ise aşağı hareket sinyali oluşturacaktır.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 26MAR2017-14MAR2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
14-Mar-2018 08:56:43

Pariteler	14 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,88	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,34	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,238	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	14 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,72	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,66	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	173	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,81	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	14 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	117.593	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.605.379	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.219	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.758	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.749	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	14 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	165,54	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.327	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	2,5	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	4,3	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	3,1	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	32	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	92	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	40	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	2,0	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1,5	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,8	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	4,1	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	1,6	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 derlemidir. 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 beklenmemektedir; 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.»