

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
16 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:** 117.201 (değişim: %-0,33 işlem hacmi: 5,7 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %13,93 (+21 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %12,82 (+16 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 3,90 (%0,50)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,35 (%0,23)
- ❑ **Altın:** 1.316 Usd (%-0,60)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,82 (önceki gün %2,81)
- ❑ **VIX:** 16,59 (önceki gün 17,20)
- ❑ **CDS Türkiye:** 174 (önceki gün 173)

Gündem

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - Ocak aylık (beklenti: %1.2 önceki:%0.9)
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi - yıllık (beklenti:%6.7 önceki:%8.7)
- 13:00 Euro Bölgesi - Tüfe revize (beklenti: %1.2 önceki:%1.3)
- 15:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1286K önceki: 1326K)
- 15:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1328K önceki: 1377K)
- 16:15 ABD - Sanayi Üretimi (beklenti: %0.3 önceki:%-0.1)
- 17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi revize (beklenti: 99.5 önceki: 99.7)
- 17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.7)

Yurt içinde global piyasalardan ayrışma sürüyor. Tahvillerle başlayan ve döviz kurunda da izlenen negatif ayrışma ile faizlerde yükseliş ve TL de değer kaybı devam ediyor.

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.

İçinde bulunduğumuz hafta ayrıca 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.

Avrupa Birliği tarafından hazırlanan ve global büyük dijital şirketlere %3 vergi ödemesi getirmesi beklenen taslağın gelecek hafta görüşülerek kabul edilmesi bekleniyor.

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

Dün TÜİK tarafından açıklanan veride işsizlik oranı Aralık ayında %10.4 ile sınırlı artarken, mevsim etkisinden arındırılmış oran %9.9'a geriledi.

Bugün yurt içinde sanayi üretimi, ABD'de konut ve sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri gelecek.

ABD kaynaklı haber akışı gündemde ilk sıralarda yerini alıyor/koruyor. 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 ulusal güvenlik danışmanını da değiştireceği speküle ediliyor. Küresel risk iştahı da son günlerde zayıf bir eğilim içinde. Dolar Endeksi biraz yükseliş kaydederek 90,10 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'yi destekleyici olamıyor. Ana başlıklar olan 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 bantta yatay seyir söz konusu. Aynı dönemde Eur/Usd parite 1,25-1,22 bandında seyrini koruyor. Ancak Sepet/TL dün yeni zirvesini tayin etti, 4,3620. sepet bu sabah 4,35 civarında işlem görüyor. TL bu süreçte güç kaybı yaşıyor sonucuna ulaşıyor.

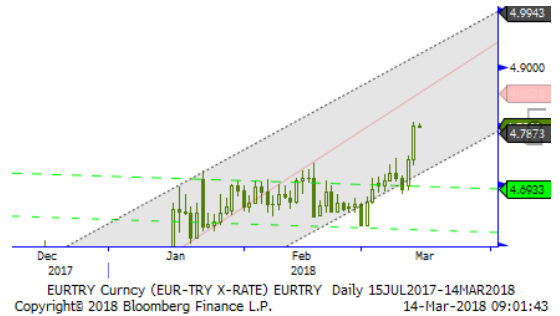
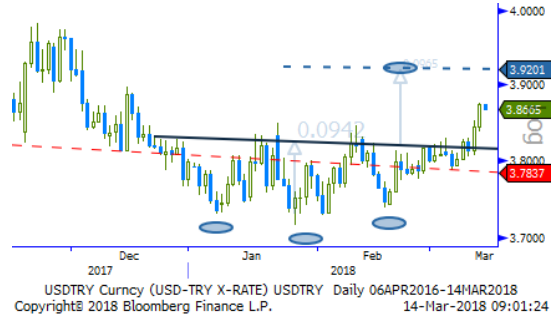
Bugünkü veri akışında; iç tarafta Ocak ayı sanayi üretim endeksi, saat 14:30'da Ocak ayı konut fiyat endeksi; dış tarafta ise AB TÜFE, ABD sanayi üretimi ve Michigan tüketici güveni öne çıkıyor.

Usd/TL: Yukarıda ifade ettiğimiz üzere TL güç kaybı içinde işlem görüyor. 3,90'ı kırıp kırmama konusunda karar kararsızlık yaşanıyor. Yukarıda ifade ettiğimiz dinamik ile belli bir yükseliş kaydedildi. Bundan sonraki seyrinde yeni gelecek haber akışı ne yönde olacak ise (lehte-aleyhte) hareketinde o yönde olacağını düşünüyoruz. Mevcut dinamik yukarı yönde baskının daha olası olduğu kanaatindeyiz.

Parite dün gün içinde 3,9050 seviyesine erişti, kapanışını ise 3,8960 civarında yaptı. 3,90 ile güne başlıyoruz. 3,89 gün içi seyrinde ilk destek noktası. Sonraki destek noktası ise 3,865. Dolayısı ile bu seviyelerin üzerinde yukarı yön ivmesini korur diye düşünüyoruz. Yeni bir haber akışı olmaz ise bugünün daha sakin geçmesi gerektiğini düşünüyoruz. 3,9250 ise günün direnç seviyesi.

Eur/TL: Dün Eur'nun Usd karşısında güçlü kaybı yaşaması ile Eur'nun TL ile olan çaprazında kapanış yatay oldu. TL gün içindeki kayıplarını geri aldı. Ancak son günlerdeki kayıpların geri alınması için lehte haber akışına ihtiyaç olduğunu belirtelim. 4,8250 ile yeni zirve gösteren parite güne 4,80 civarında başlıyor.

4,79 ve 4,7750 günün ilk/ara destek noktaları. Olumsuz seyrinde ise 4,8240 ve 4,8470 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 enflasyon verileri sonrası enflasyon baskısı şimdilik artmış değil. Siyasi tarafta ise Trump'ın ulusal güvenlik danışmanını da değiştireceği speküle ediliyor. Küresel piyasalarda risk iştahında bir azalma söz konusu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,82% civarında işlem görüyor.

Lokal taraf bono fiyatlamasında ana etken olmayı sürdürüyor. Son dönemdeki haber akışı 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 satış baskısı öne çıktı. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -21 baz puan artışla-%13,93 ve -16 baz puan artışla -%12,82 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilde %13,00 ve %13,30 destek seviyeleri; %12,50 ve %12,25 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 enflasyon verileri sonrası enflasyon baskısı şimdilik artmış değil. Siyasi tarafta ise Trump'ın ulusal güvenlik danışmanını da değiştireceği speküle ediliyor. Küresel piyasalarda risk iştahında bir azalma söz konusu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,82% civarında işlem görüyor.

Biraz büyük resimde ise ABD faizleri yatay/sınırlı pozitif seyir 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 negatif seyir gerçekleşti. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,03 Usd civarında, orta vadelerde 0,07 Usd civarında, uzun vadelerde ise 0,15-0,30 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler ise sırasıyla %4,50, %5,35 ve %6,57 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 174 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.

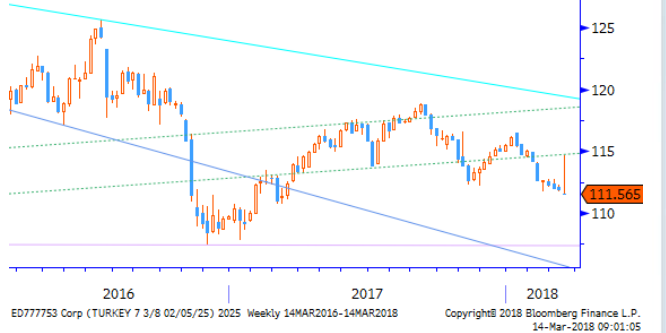
10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: içinde bulunduğumuz haftada 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. Avrupa Birliği tarafından hazırlanan ve global büyük dijital şirketlere %3 vergi ödemesi getirmesi beklenen taslağın gelecek hafta görüşülerek kabul edilmesi bekleniyor.

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

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.

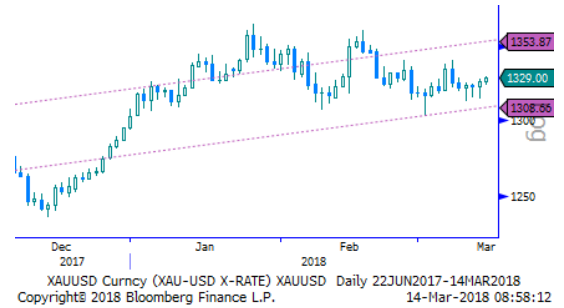
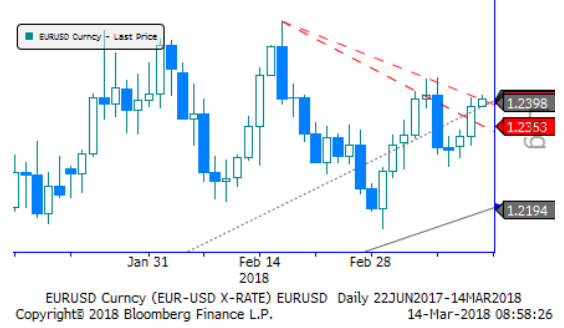
Gerek Avrupa gerekse ABD tarafında yaşanan ekonomik ve politik gelişmeler paritenin yönünde sıkışmaya neden oluyor. 1,22-1,25 bandında sıkışan paritede gelişmelerin etkisi de önemli olmak ile birlikte Eur lehine görüşümüzü koruyoruz. 21 Mart tarihindeki FED toplantısı öncesi USD kısmen hareketlenebilir. Ancak faiz artışının önemli ölçüde fiyatlandığını ve bir trend değişimine neden olabilecek nitelikte olmadığını düşünüyoruz. Eur'nun öne çıkmasında ABD tarafında durulmayan politik belirsizliklere neden olan haber akışlarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası'nın Eur'nun değerlendirilmesinden rahatsızlık duyduğunu da belirtelim. Gün içi direnç seviyesi 1,2395 destek seviyesi 1,2250 .

Altın: ABD Başkanı Donald Trump geçen hafta istifa eden Baş Ekonomi Danışmanı Gary Cohn'un yerine ekonomist Larry Kudlow'u getirdi. Altın satacağı ve USD alacağı söyleminde bulunan Larry Kudlow'dan gelen yorumlar USD'nin güçlenmesini sağlarken Altın'da kayıplar görüldü. Dün günü 90,14 seviyesinde kapatan Dolar Endeksi bu sabah 90,08 seviyelerinde. Haftaya ve dün güne 1324 USD seviyelerinde başlayan Ons Altın dün Dolar Endeksi'nde güçlenmenin etkisi ile 1316 USD seviyesine çekilmişti, bu sabah da aynı seviyelerde işlem görüyor.

İçinde bulunduğumuz haftada ABD Başkanı Donald Trump'ın Dışişleri Bakanı Rex Tillerson'ı görevden almıştı. Dışişleri Bakanı Tillerson'un yerine CIA Direktörü Mike Pompeo'nun geçeceği açıklandı. Dışişleri bakanı ve ekonomi danışmanını değiştirmesinin ardında Trump'ın ulusal güvenlik danışmanını da değiştireceği yönünde beklentiler var.

ABD'de bugün konut ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Geniş bakışta finansal ürünlerin bir çoğunda gözlemlenen sıkışma Altın fiyatlarında da dikkat çekiyor. Altın'ın 1.316/1.335 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Olası kırılmalarda yukarda 1.352 Usd, aşağıda 1.307 Usd seviyelerinin hedef haline geleceğini düşünüyoruz.



ABD ekonomisi toparlanma eğilimini korurken öte yandan bütçe açığı konusu gündemdeki yerini koruyor. Siyasi tarafta ise Trump aksiyonları ile gündemde devam ediyor. Trump'ın şimdi de ulusal güvenlik danışmanını değiştireceği konuşuluyor. Bu nedenle ABD para birimi yatay bir seyir izliyor. Endeks yaklaşık son 2 aydır 90,50-89,00 aralığında seyreliyor. Dolar Endeksi 90,10 civarında işlem görüyor.

Trump'ın aksiyonları ciddi reaksiyon yaratsa da Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. Datalar ve Trump kararı sonrası Usd yatay seyir izliyor. ABD yönetiminin Çin'e yeni tarife hazırlığında olduğu konuşuluyor. Dolayısı ile Trump fiyatlamayı etkilemeyi sürdüreceği diye düşünüyor.

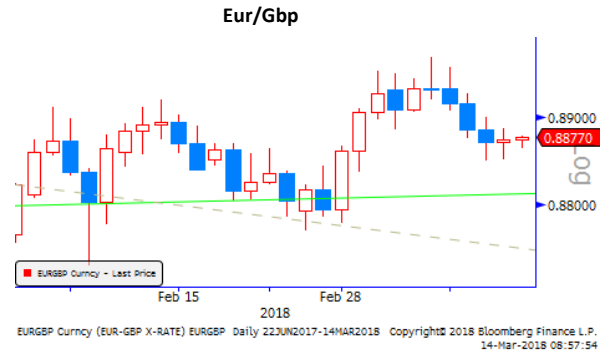
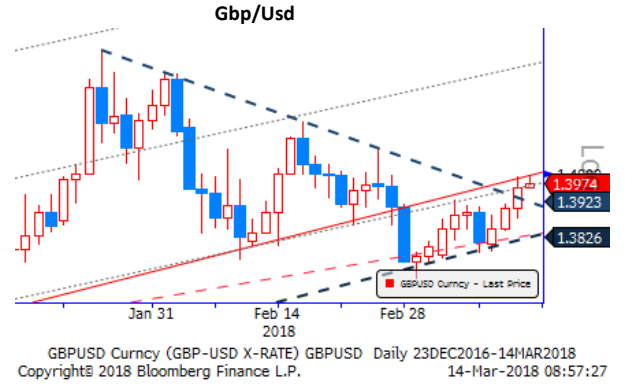
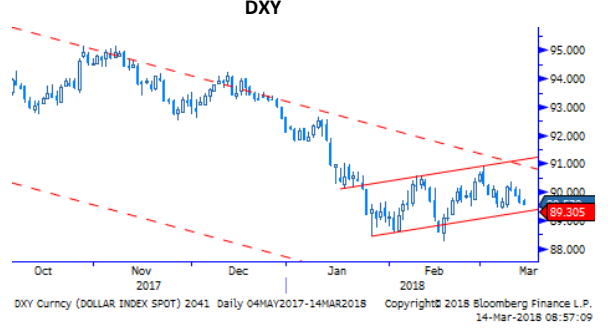
Bugünkü veri akışında AB TÜFE, ABD sanayi üretimi ve Michigan tüketici güveni öne çıkıyor.

Gbp/Usd: Dünkü seyrinde gün içinde %0,5 civarında bir hareketlilik olsa da günün sonunda sınırlı negatif bir kapanış gerçekleşti. Genel olarak ise mevcut dinamiğin -yukarıda ifade ettiğimiz ABD dinamiği nedeniyle- 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 1,3950 civarında işlemler geçiyor.

Bugün -mevcut veri seti ile- nispeten yatay bir seyir görebileceğimizi düşünüyoruz. 1,39'un üzerinde kalınması ile yükseliş iddiası geçerli olur fikrindeyiz. 1,39 ve 1,3870 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. Dünkü seyir Eur lehine gerçekleşti.

Bugün yatay/sınırlı negatif seyir olacağını düşünüyoruz. Yavaş yavaş aşırı satım bölgesine de gelmiş durumda. Yukarıda 0,8875 ve 0,8900 direnç; aşağıda 0,8840 ve 0,8810 destekler olarak öne çıkıyor.



Yukarı atakların 119,000 direncini aşma denemelerinde zayıf kaldığını gözlemlediğimiz piyasada, dün devam eden 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.



Pariteler	15 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,90	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,35	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,231	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	15 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,93	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	12,82	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	174	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,82	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	15 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	117.202	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.596.214	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.216	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.874	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.747	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtla	15 Mart 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	165,07	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.317	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	3,0	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	4,4	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	2,5	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	53	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	108	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	41	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	1,6	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	0,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	5,1	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	0,6	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,8	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtla (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	3,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,8	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 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.»