

# YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

*Genel Yatırım Tavsiyeleri*  
*7 Mayıs 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:** 102.599 (değişim: %-0,3 işlem hacmi: 7,3 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
  - **Gösterge Bono:** %15,36 (+51 baz puan)
  - **10 Yıllık Tahvil:** %13,76 (+31 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,23 (%+0,2)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,65 (%0,00)
- ❑ **Altın:** 1.317 Usd (%0,30)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,95 (önceki gün %2,95)
- ❑ **VIX:** 14,80 (önceki gün 15,90)
- ❑ **CDS Türkiye:** 224 (önceki gün 216)

**Gündem**

- 15:25 *Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak (oy hakkı var)*
- 21:00 *Richmond Fed Başkanı Barkin konuşacak (oy hakkı var)*

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Arjantin'in kredi görünümünü indirdiğini duyurdu. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Fransa'nın kredi notu seviyesini teyit ederken kredi görünümünü yükselttiğini duyurdu. Geçtiğimiz hafta uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Türkiye'nin kredi notunu düşürmüş, Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunun "BB"den "BB-"ye, yerli para cinsinden notunun "BB+"dan "BB"ye düşürüldüğü, görünümünün "durağan" olduğunu belirtmişti.

Bu sabah itibarıyla Türkiye CDS 224, Döviz Sepeti 4,66 seviyelerinde. Perşembe günü enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi sonucu yükselen USD/TL; makro ekonomik veriler, S&P'nin kredi notunu düşürmesinin etkileri ve Dolar Endeksi'ndeki güçlü seyrin etkisi ile Cuma günü 4,29 ile en yüksek seviyelerini gördü. Bu sabah 4,24 seviyelerinde işlem görüyor.

Reel efektif döviz kuru endeksi, Nisan ayında TÜFE bazında 81,71'e geriledi.

Kuzey Kore Lideri Kim ve Güney Kore Devlet Başkanı Moon'un sınırda yer alan bir köyde bir araya gelmesinden sonra Kuzey Kore Lideri Kim ve ABD Başkanı Donald Trump'ın görüşme tarihi Haziran'ın 3. Haftası olarak açıklandı.

Geçtiğimiz Cuma gelen veriye göre ABD'de Nisan ayında tarım dışı istihdam 185 bin beklentiye karşılık 164 bin arttı, işsizlik oranı ise 17 yıl sonra ilk kez %4'ün altına indi.

ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri, ülke ekonomisi ve bankanın faiz politikaları hakkında değerlendirmeler yaptı. Bankalardan sorumlu Fed Başkan Yardımcısı R.Quarles güvenli ve verimli bir finansal sistemin önemine değinirken, New York Fed Başkanı W.Dudley Fed'in enflasyon hedefi olan % 2'lik seviyeye yaklaştığını ve bunun biraz üzerine çıkmasının sorun olmayacağını belirtti. San Francisco Fed Başkanı J.Williams da enflasyonun % 2'nin biraz üzerine çıkmasının sorun olmayacağı görüşünde olduğunu belirtti. ABD merkez bankası Fed geçtiğimiz haftaki toplantısında beklentilere paralel olarak faiz değiştirmemiş ve faizleri %1,50 - %1,75 aralığında bırakmıştı. Bir sonraki FED FOMC (Federal Açık Piyasa Komitesi ) Toplantısı 12-13 Haziran tarihlerinde yapılacaktır.

Bugün İngiltere piyasaları kapalı olacak, Almanya ve Euro Bölgesi'nde Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi verileri açıklanacak. Haftanın devamında Çarşamba günü ABD ÜFE verisi, Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı, Cuma günü ABD ithalat/ihracat verileri öne çıkacak gündem maddeleri arasında olacak.

Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu kapsamda Gelişmekte Olan Ülke para birimleri belirgin şekilde baskı altında kalıyor. Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti karışık sonuçlara işaret etti. İşsizlik oranı 3,9%'a inerken, kişisel saatlik kazançlar beklenenden(0,2%) az arttı(0,1%); istihdam datası da zayıf kaldı. ABD ekonomisi Nisan ayında 164K istihdam yarattı, beklentiler 193K olması yönünde idi. Diğer taraftan önceki aya ilişkin veri ise 33K yukarı yönde revize edildi. Küresel tarafta Brent fiyatı dikkat çekiyor. ABD'nin İran nükleer anlaşmasından çekilmesi, İran'ı petrol piyasasının dışına itecek. Brent yukarı trendini koruyor. Trump'ın konu ile ilgili kararını 12 Mayıs'a kadar vermesi bekleniyor.

Dolar Endeksi üzerinde istihdam veri setinin etkisi sınırlı oldu. 92,90 seviyesine kadar yükseliş oldu, devamında ise 92,50 civarında dengelenme sağlandı. Endeksin 92,90 seviyesinin üzerine çıkması 94,30 seviyesine yükselişe kapı aralayabilir.

Usd'nin baskısını dengeleyemeyen lokal piyasa dinamiği söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. 7 Haziran tarihindeki PPK'da 100 baz puan faiz artışı yapılacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu oluştuğunu belirtelim.

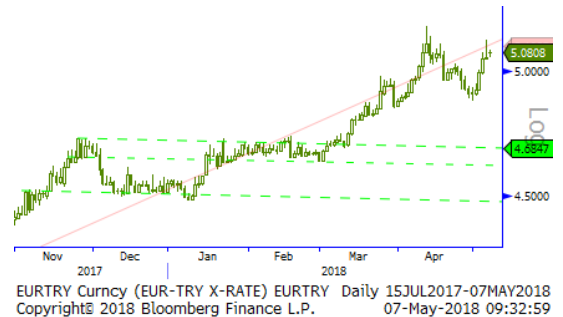
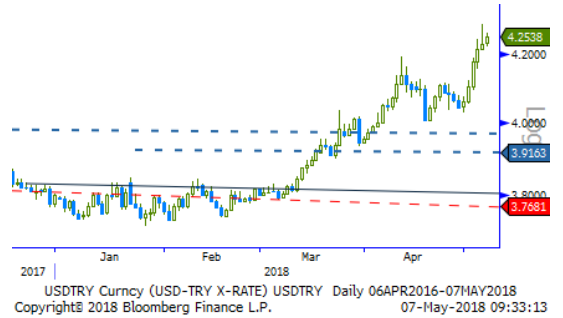
Bu hafta veri tarafında ülkemize ait önemli bir veri akışı yok. Küresel tarafta ise Pazartesi Almanya fabrika siparişleri, Salı Almanya sanayi üretimi, Çarşamba ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

**Usd/TL:** Parite 11 Nisan'daki 4,1940 rekorunu destek yapma yönünde seyir izliyor. Cuma günü 4,29 ile rekor tazeleyen parite günün devamında 4,23 civarına geri çekildi. Bu geri çekilmeye ABD verilerinin güçlü sonuçlara işaret etmemesi de etkili oldu diyebiliriz.

Parite geçtiğimiz haftaya 4,04 ile başlamış ve 4,23 ile kapanış yapmıştı. Geçtiğimiz hafta TL zayıftı. Zira dinamiğin TL lehine olduğunu söyleyemiyoruz. Bu haftaya da aynı şartlar ile başlıyoruz. Dolayısı ile TL yine zayıf kalabilir.

4,2150 ve 4,23 seviyelerinin üzerinde kalınması yukarı yönü daha olası kılıyor. Bu kapsamda paritenin bugün yukarı yönde motivasyonla başlayacağını düşünüyoruz. Lehte bir haber akışı olmaz ise bu motivasyonun süreceği kanaatindeyiz. Direnç seviyeleri 4,25, 4,27 ve 4,29.

**Eur/TL:** Temel dinamik açısından Usd/TL'ye dair ifadelerimiz geçerli. 5,06 ve 5,05 seviyelerinin üzerinde kalınması yukarı yönü daha olası kılıyor. Bu kapsamda paritenin bugün yukarı yönde motivasyonla başlayacağını düşünüyoruz. Lehte bir haber akışı olmaz ise bu motivasyonun süreceği kanaatindeyiz. Direnç seviyeleri 5,085, 5,10 ve 5,133.



**TL Tahvil/Bono:** Küresel piyasalarda ABD tahvil faizleri, küresel tahvilleri domine etmeyi sürdürüyor. Bu kapsamda Gelişmekte Olan Ülke sabit getirili varlıkları belirgin şekilde baskı altında kalıyor. ABD tahvil faizleri ekonomideki toparlanmanın sürmesinin dışında federal hükümetin fon talebinin artmasının da etkisi ile de yükseliş kaydediyor diyebiliriz. ABD Hazinesi'nin bu hafta 3, 10 ve 30 yıllık tahvil ihaleleri ile toplam \$73 milyar borçlanmayı planladığını belirtelim. ABD tahvil faizi bu sabah 2,95% civarında seyreliyor.

Usd'nin baskısını dengeleyemeyen lokal piyasa dinamiği söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. 7 Haziran tarihindeki PPK'da 100 baz puan faiz artışı yapılacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu oluştuğunu belirtelim.

Geçtiğimiz hafta haber akışı genel olarak pozitif değildi. Bu nedenle lokal tahvil faizleri hafta boyunca yükseliş kaydettiler. 2 yıllık gösterge tahvil 100 baz puan civarı, 10 yıllık gösterge tahvil 115 baz puan civarı yükseliş kaydetti.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller Cuma gününü sırasıyla -51 baz puan artışla- %15,36 ve -31 baz puan artışla- %13,76 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvil bir önceki zirvesi olan 13,55%'in üzerine çıktı. 13,84% ile rekor tazeledi. 14,12% ve 14,58% destek seviyeleri; 13,55% ve 13,20% ise direnç seviyeleri.

Küresel tarafta tahvil faizlerinde yukarı yönün hala geçerli olduğunu söyleyebiliriz. Yönün aşağıya dönmesi için ABD makro verilerin yavaşlama sinyali vermesi ve/veya emtia fiyatlarının gevşemesi gerekir fikrindeyiz. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

**Eurobond:** ABD faizlerini bugünlerde yukarı çeken birkaç unsur var. İliki büyüme. ABD ekonomisi toparlanma yönünde sinyal üretmeyi sürdürüyor. İkincisi ABD merkezi hükümetinin fonlama ihtiyacının artış kaydetmesi. Üçüncüsü ise küresel risk iştahındaki artış. Bu biraz daha değişken bir faktör. Zira iştah kah azalıyor, kah artıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,96% civarında seyreliyor.

Türkiye eurobondları geçtiğimiz hafta boyunca negatif seyir izlediler. Cuma günü birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,44 Usd civarında; orta vadelielerde 0,85 Usd civarında; uzun vadeliiler ise 0,30-0,75 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,18, %6,15 ve %7,08 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 224 seviyesinde bulunuyor. 200 seviyesinin üzerine yükselmesi 220-230 bölgesine yükselişi beraberinde getirmiş durumda.

Dışarıdan gelen faiz yükselişi baskısını lokal taraf dengeleyebilir düşüncemizi koruyoruz. Ancak şu ana kadar tersi bir dinamik söz konusu. Türkiye eurobondlarının mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

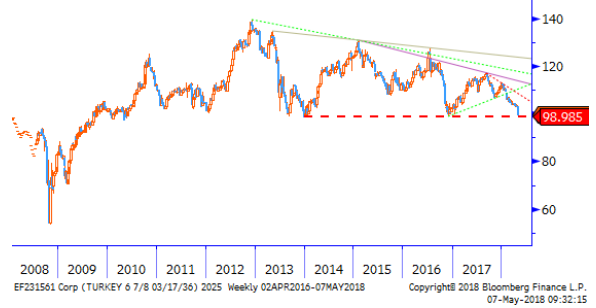
### 10 Yıllık Gösterge Bono



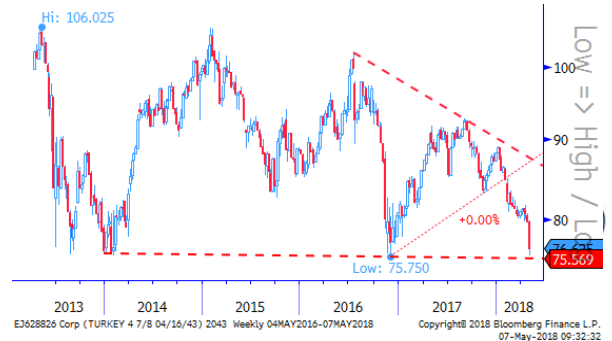
### Türkiye CDS



### 2025 Vadeli Eurobond



### 2043 Vadeli Eurobond



**Eur/Usd:** Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu kapsam Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke para birimleri belirgin şekilde baskı altında kalıyor. Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti karışık sonuçlara işaret etti. İşsizlik oranı 3,9%'a inerken, kişisel saatlik kazançlar beklenenden(0,2%) az arttı(0,1%); istihdam datası da zayıf kaldı. ABD ekonomisi Nisan ayında 164K istihdam yarattı, beklentiler 193K olması yönünde idi. Diğer taraftan önceki aya ilişkin veri ise 33K yukarı yönde revize edildi. Küresel tarafta Brent fiyatı dikkat çekiyor. ABD'nin İran nükleer anlaşmasından çekilmesi, İran'ı petrol piyasasının dışına itecek. Brent yukarı trendini koruyor. Trump'ın konu ile ilgili kararını 12 Mayıs'a kadar vermesi bekleniyor.

AB tarafında ise ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettikleri, ECB'nin şahinçe tondan uzaklaştığını belirtelim. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor.

Dolar Endeksi üzerinde istihdam veri setinin etkisi sınırlı oldu. 92,90 seviyesine kadar yükseliş oldu, devamında ise 92,45 civarında dengelenme sağlandı. Endeksin 92,90 seviyesinin üzerine çıkması 94,30 seviyesine yükselişe kapı aralayabilir. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

Bu hafta veri tarafında Pazartesi Almanya fabrika siparişleri, Salı Almanya sanayi üretimi, Çarşamba ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

DXY kritik 92,45 seviyesinin üzerinde kalarak gücünü ortaya koyuyor. Ancak şimdi 92,63 seviyesindeki direncini aşması gerekiyor. 92,90 ise bir sonraki direnç konumunda. Endeksin yatay/yukarı yönde çaba içinde olmasını bekliyoruz. Bu kapsamda paritenin yatay/aşağı yönde hareket edeceğini öngörüyoruz. 1,1895 ve 1,1845 günün destek noktaları. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 1,1995 ve 1,2025 direnç noktaları.

**Altın:** Küresel ekonomilerdeki toparlanma enflasyon baskısı/endişesi yaratmıyor. ABD para birimi güçlü seyrini sürdürüyor. Siyasi riskler ise sınırlı bir artış kaydediyor. ABD-Çin ticari konularla ilgili görüşmelerini sürdürüyorlar. Diğer yandan ABD-İran nükleer anlaşmasının akibetinin ise 12 Mayıs'ta belli olması bekleniyor. ABD anlaşmadan çekilme sinyali veriyor.

Sonuç itibari ile Altın yükseliş için gerekli unsurlara bugünlerde sahip değil. 1.305 Usd desteğinden başlayan tepki 1.320 Usd civarında yorulmuş durumda. Bugün yatay/sınırlı aşağı yönde seyir olabilir. 1.308 ve 1.300 Usd günün destek seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olması halinde ise 1.316 ve 1.322 Usd ise direnç noktaları olarak öne çıkıyor.



Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu kapsam Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke para birimleri belirgin şekilde baskı altında kalıyor. Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti karışık sonuçlara işaret etti. İşsizlik oranı 3,9%'a inerken, kişisel saatlik kazançlar beklenenden(0,2%) az arttı(0,1%); istihdam datası da zayıf kaldı. ABD ekonomisi Nisan ayında 164K istihdam yarattı, beklentiler 193K olması yönünde idi. Diğer taraftan önceki aya ilişkin veri ise 33K yukarı yönde revize edildi. Küresel tarafta brent fiyatı dikkat çekiyor. ABD'nin İran nükleer anlaşmasından çekilmesi, İran'ı petrol piyasasının dışına itecek. Brent yukarı trendini koruyor. Trump'ın konu ile ilgili kararını 12 Mayıs'a kadar vermesi bekleniyor.

AB tarafında ise ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettikleri, ECB'nin şahinçe tondan uzaklaştığını belirtelim. Benzer makro veri gevşemesi İngiltere için de söz konusu. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor. Çarşamba günü BOE faiz kararı toplantısı yapılacak. Faiz artışı beklenmiyor. BOE'nin mevcut durumu nasıl okuduğu netlik kazanacak.

Dolar Endeksi üzerinde istihdam veri setinin etkisi sınırlı oldu. 92,90 seviyesine kadar yükseliş oldu, devamında ise 92,45 civarında dengelenme sağlandı. Endeksin 92,90 seviyesinin üzerine çıkması 94,30 seviyesine yükselişe kapı aralayabilir. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

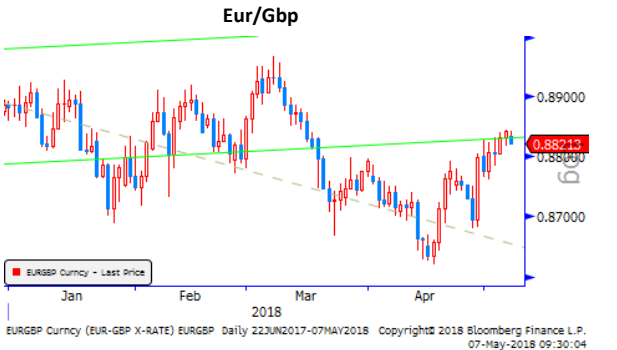
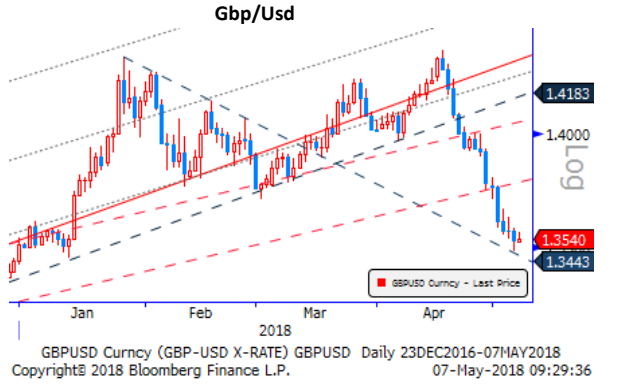
Bu hafta veri tarafında Pazartesi Almanya fabrika siparişleri, Salı Almanya sanayi üretimi, Çarşamba ABD ÜFE, toptan stoklar, Perşembe İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

DXY kritik 92,45 seviyesinin üzerinde kalarak gücünü ortaya koyuyor. Ancak şimdi 92,63 seviyesindeki direncini aşması gerekiyor. 92,90 ise bir sonraki direnç konumunda. Endeksin yatay/yukarı yönde çaba içinde olmasını bekliyoruz.

**Gbp/Usd:** Yukarıdaki ifadelerimiz ışığında paritenin yatay/aşağı yönde hareket etme olasılığı daha güçlü. Şu sıralarda 1,3540 desteğini test eden parite bir süre bu civarda tutanabilir ve bu tutunmaya BOE toplantısı da katkı sağlayabilir. Ancak temel ibre Usd'den yana. Bu kapsamda bugün yatay/sınırlı negatif seyr olacağı kanaatindeyiz. 1,3525 ve 1,3485 günün destekleri konumunda. 1,3560 ve 1,3590 ise direnç noktaları. İngiltere piyasaları bugün tatil olacak.

**Eur/Gbp:** Parite yeniden Eylül-Mart dönemindeki 0,8750-0,8950 aralığında seyr izliyor. Son bir haftalık seyrde ise sıkışma 0,8845-0,8830 aralığını öne çıkarıyordu. Bu sabah itibari ile bu sıkışmayı aşağı yönde kırma çabası söz konusu.

Bugün yatay/sınırlı negatif seyr bekliyoruz. 0,8800-0,8780 destek noktalarını oluşturuyor. Yön yukarı devam eder ise 0,8850 ve 0,8880 direnç seviyeleri olarak öne çıkıyor.



Yurtiçi piyasalarda ise kısa vadeli düşüş trendini koruyan BIST-100 endeksinde 101.500 desteği üzerinde tepki denemeleri etkiliydi. Bloomberg konsensusuna göre BIST-100 endeksinin son fiyatlamalara göre MSCI gelişmekte olan ülke hisse endeksinde göre ileriye dönük F/K iskontosu %42 seviyesinde. (Kasım diplerinde %42 seviyesindeydi)



Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.  
07-May-2018 09:28:46

| Pariteler                              | 4 Mayıs 2018 | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
|----------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Usd/TL                                 | 4,23         | 3,79      | 3,53      | 2,92      | 2,34      |
| Döviz Sepeti/TL                        | 4,65         | 4,17      | 3,62      | 3,04      | 2,58      |
| Eur/Usd                                | 1,197        | 1,201     | 1,053     | 1,086     | 1,210     |
| Tahvil ve Bono                         | 4 Mayıs 2018 | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
| TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)        | 15,36        | 13,40     | 10,63     | 10,86     | 8,02      |
| TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)       | 13,76        | 11,74     | 11,42     | 10,74     | 7,96      |
| Türkiye ODS (baz puan)                 | 224          | 168       | 273       | 269       | 196       |
| ABD 10 Yıllık Tahvil (%)               | 2,96         | 2,41      | 2,45      | 2,27      | 2,17      |
| Hisse Senetleri                        | 4 Mayıs 2018 | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
| BIST - 100 Endeksi                     | 102.599      | 115.333   | 78.139    | 71.726    | 85.721    |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | 1.383.510    | 1.581.830 | 1.074.158 | 1.012.983 | 1.202.949 |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | 1.136        | 1.158     | 845       | 794       | 955       |
| Dow Jones Endeksi                      | 24.263       | 24.719    | 19.765    | 17.425    | 17.823    |
| S&P Endeksi                            | 2.663        | 2.674     | 2.239     | 2.044     | 2.059     |
| Emtia                                  | 4 Mayıs 2018 | 2017      | 2016      | 2015      | 2014      |
| Altın (TL)                             | 179,20       | 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                                 | 11,8          | 7,2  | 20,9 | 25,0  | 8,7   |
| Döviz Sepeti/TL                        | 11,5          | 15,2 | 18,8 | 18,0  | 1,1   |
| Eur/Usd                                | -0,4          | 14,1 | -3,0 | -10,3 | -12,0 |
| Tahvil ve Bono (baz puan)              | 2018 Dönemsel | 2017 | 2016 | 2015  | 2014  |
| TL Gösterge Bono                       | 196           | 277  | -23  | 284   | -208  |
| TL 10 Yıllık Tahvil                    | 202           | 32   | 68   | 278   | -245  |
| ABD 10 Yıllık Tahvil                   | 55            | -4   | 18   | 10    | -86   |
| Hisse Senetleri (%)                    | 2018 Dönemsel | 2017 | 2016 | 2015  | 2014  |
| BIST - 100 Endeksi                     | -11,0         | 47,6 | 8,9  | -16,3 | 26,4  |
| MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi      | -12,5         | 47,3 | 6,0  | -15,8 | 24,6  |
| MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi | -1,8          | 37,0 | 6,4  | -16,8 | -4,7  |
| Dow Jones Endeksi                      | -1,8          | 25,1 | 13,4 | -2,2  | 7,5   |
| S&P Endeksi                            | -0,4          | 19,4 | 9,5  | -0,7  | 11,4  |
| Emtia (%)                              | 2018 Dönemsel | 2017 | 2016 | 2015  | 2014  |
| Altın (TL)                             | 12,7          | 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 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 ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / 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.