

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
10 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:** 100.780 (değişim: %1,43 işlem hacmi: 7,1 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **Gösterge Bono:** %15,66 (+13 baz puan)
 - **10 Yıllık Tahvil:** %13,73 (-31 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 4,29 (%-1,2)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 4,70 (%-0,80)
- ❑ **Altın:** 1.312 Usd (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,99 (önceki gün %2,99)
- ❑ **VIX:** 13,40 (önceki gün 14,70)
- ❑ **CDS Türkiye:** 246 (önceki gün 240)

Gündem

- 04:30 Çin - Tüfe (beklenti: %1.9 önceki:%2.1)
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası Toplantısı (beklenti: %0.50 önceki: %0.50)
- 14:00 İngiltere Merkez Bankası Varlık Alım Programı (beklenti: 435b önceki: 435b)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoğu (4 Mayıs haftası)
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.3 önceki: %-0.1)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 15:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+2.5 önceki: %2.4)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.2 önceki: %2.1)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti:218.000 önceki: 211.000)

Dün Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında yapılan Ekonomi Değerlendirme Toplantısı sonrasında yapılan açıklamada, Türkiye'nin büyüme esaslı ekonomi politikalarıyla yoluna devam edeceği belirtilerek, ülke ekonomisinin en önemli çıpalarından olan mali disiplinden asla taviz verilmeyeceği vurgulandı. Ayrıca, hükümetin, para ve maliye politikaları konusundaki hedeflerine ulaşma kararlılığının teyit edildiği belirtildi.

Suriye ve çevresinden gelen haberler İran-İsrail geriliminin artarak sürdüğüne işaret ediyor.

Öncek gün ABD Başkanı Donald Trump Temmuz 2015'te İran ile bazı ekonomik yaptırımların kaldırılması karşılığında imzalanan nükleer anlaşmadan çekildiğini açıkladı. Başkan B.Obama döneminde imzalanan ve Ocak 2016'da yürürlüğe giren anlaşma ABD'nin yanı sıra Çin, Almanya, Fransa, Rusya, İngiltere ile İran arasında imzalanmıştı. Anlaşmadan çekilme kararının açıklanmasının ardından ABD Hazine Bakanlığından yapılan açıklamada İran'a yönelik yaptırımların 90-180 günlük periyotlarla yeniden uygulanmaya başlanacağı ve süreç sonunda yaptırımların tamamıyla yürürlüğe gireceği belirtildi. Başlangıç olarak İran Merkez Bankası'na yönelik yaptırımlar bekleniyor. Petrol fiyatları 70.-USD'nin üzerinde işlem görüyor.

Dün ABD ve Avrupa Borsaları günü yükselişle kapattı. Öte yandan İtalya'da 4 Mart'taki genel seçimin ardından hala hükümetin kurulamaması üzerine erken seçim senaryoları soru işareti yaratıyor. İkinci bir genel seçim beklentisi ile birlikte İtalya varlıklarında baskı hakim.

Bu sabah itibariyle Türkiye CDS 247, Döviz Sepeti 4,69 seviyelerinde. Geçtiğimiz Perşembe günü enflasyon rakamlarının beklentilerin üzerinde gelmesi sonucu yükselen Usd/TL; makro ekonomik veriler, S&P'nin kredi notunu düşürmesi ve Dolar Endeksi'ndeki güçlü seyrin etkisi ile yükselişini sürdürmüştü. Güçlü Dolar Endeksi (93) ve gelişmekte olan ülkelerdeki devam eden global satış baskısı önceki akşam ABD Başkanı Trump'ın İran Nükleer Anlaşması'ndan çekilme kararı ile birleşince Usd/TL 4,37 seviyelerine kadar yükseldi. Dün ise Ekonomi Değerlendirme Toplantısı'nın yurt içi taraftaki olumlu etkisi ile gerileyen Usd/TL bu sabah 4,28 seviyelerinde işlem görüyor.

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.

Dün açıklanan veride ABD ÜFE beklentilerin altında kaldı.

Bugün İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı, yarın ise ABD ithalat/ihracat verileri öne çıkacak gündem maddeleri arasında olacak.

Küresel dinamik aynı. Fakat lokal tarafta hem TCMB hem de hükümet kaynaklı haber akışının yarattığı iyimserlik söz konusu.

Önceki gün Rezerv Opsiyon Mekanizması ile Usd likiditesine 2,2 milyar genişleyici katkı sağlayan MB dün ise 2 yeni karar aldı. Döviz Depo ihale tutarını 250 milyon Usd artırarak 1,5 milyar Usd'ye çıkardı. İkincisi ise döviz satım ihaleleri tutarını 1,8 milyar Usd artırarak 7,1 milyar Usd seviyesine yükseltti.

Hükümet kanadında ise Ekonomik Koordinasyon Kurulu(EKK) toplantısı yapıldı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada para ve maliye politikalarına ulaşılmaması konusunda kararlılık mesajı verildi. Bölgesel jeopolitik açıdan ABD'nin İran'ı dışlayıcı tutumunu sürdürmesi bölgesel tansiyonun yüksek seyretmesine yol açabilir.

Küresel tarafta ise ABD para birimi değerli kalmayı sürdürüyor. Böylece küresel piyasalarda diğer para birimlerinin üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu baskı ise Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinde daha belirgin olarak ortaya çıkıyor. Dolar Endeksi dün 93,40 seviyesine kadar yükseldi. Günün devamında ise 93 civarına geri çekildi ve bu civarda kalmayı da sürdürüyor. 93,75 ve 94,30 direnç noktalarını oluşturuyor.

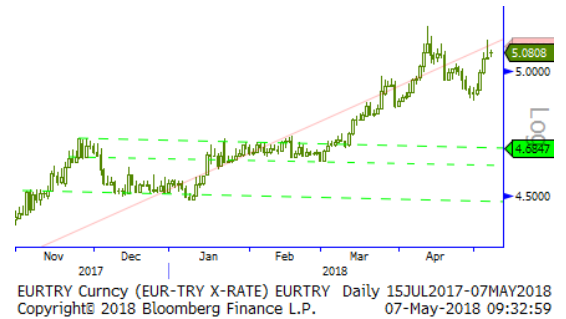
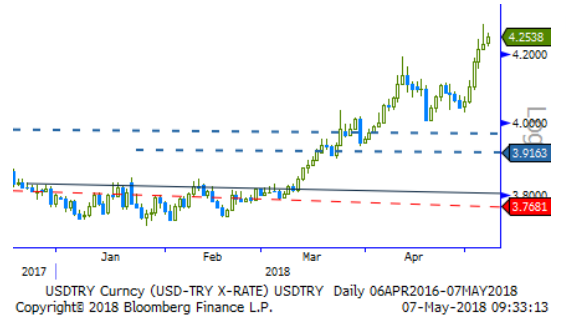
Dünkü haber akışı ile TL değer kazancı elde etti. Para politikası araçları şu ana kadar yapılan hamlelerin etkisi sınırlı olabilir. Esas hamle olan faiz artışının ise dünkü kararlılık mesajları sonrası mümkün olduğunu düşünüyoruz. Buradaki önemli husus, olası bir artışın hangi oranda olduğu. Zira 100-150-200.. gibi her bir artışın yaratacağı etki farklı olacaktır. Yani işin özü TCMB'nin hedefine(seviyede ve/veya volatilitede ne oranda düşüş) bağlı bir artış söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise DXY baskısının azalması ve risk iştahındaki(sınırlı) artış fayda sağlar.

Bu hafta veri tarafında ülkemize ait önemli bir veri akışı yok. Küresel tarafta ise bugün İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Usd/TL: Dünkü gelişmelerle parite düşüş kaydetti. Ancak geniş resimde mevcut iç ve dış dinamiğin TL lehine olduğunu söyleyemiyoruz. Dolayısı ile TL mevcut şartlar altında zayıf kalmayı sürdürebilir.

Dün 4,35-37 civarından 4,25 civarına bir düşüş oldu. Günün devamında ise 4,28-30 bölgesine seyir gerçekleşti. Bu sabah da bu civarda bulunuyor. Dünkü hamlelerin etkisinin uzun soluklu olmasını beklemiyoruz. Hem lokal dinamik hem de bölgesel gelişmeler bunu mümkün kılmıyor zira. Dünkü haber akışının etkisi ile yukarı yön bir miktar momentum kaybı yaşamış durumda. Bugün aşağı yönlü bir çaba ile güne başlanmasını bekliyoruz. 4,27-25 destek noktaları. Olumlu havanın sürmesinde DXY'nin gevşemesi de önemli. Günün devamında ABD TÜFE verisi hareket getirebilir. Zayıf veri ile 4,25-23 seviyeleri denenebilir. Güçlü verisi se tekrar 4,29-32 bölgesine yükseliş olabilir.

Eur/TL: Dün TL lehine hareket oldu. Ancak temel dinamik açısından Usd/TL'ye dair ifadelerimiz geçerli. Usd, Eur, TL arasında en zayıf olan para birimi TL. Bu nedenle Usd güç kaybı yaşarken paritede aşağı inemiyor/inmekte zorlanıyor. Bugün TL lehine çabanın sürmesini bekliyoruz. Ancak aşağı yön sınırlı. 5,06-05 destek noktaları. Güçlü ABD TÜFE verisi yönü tekrar yukarı çevirebilir. 5,10-12 direnç noktaları. Lehte bir haber akışı(lokal tarafta ilintili) olmaz ise TL zayıf kalmayı sürdürebilir. Direnç seviyeleri 5,13, 5,18.



TL Tahvil/Bono: Dün lokal taraf kaynaklı haber akışı bono faizlerinde karışık seyre neden oldu. Kısa tarafta faizler artarken, uzun tarafta faizler düşüş kaydetti. MB dün 2, son 3 günde ise 3 hamle yapmış oldu. Günün ana parametresi ise EKK'nın toplanacağı açıklaması idi. Toplantı sonrası para-maliye politikalarında hedeflere ulaşmak için kararlılık mesajı verildi. Sıkı duruşun süreceği yönündeki mesajlar ile oluşan iyimserlik uzun vadeli olmayabilir. Zira temel taraftaki dinamikte bir değişiklik bulunmuyor.

Küresel çapta tahvil faizleri yükseliş eğiliminde. Bu hareketin tetikleyicisi ise ABD tahvil faizleri. Hem ekonomideki toparlanma hem federal hükümetin fon ihtiyacının artış kaydetmesi bu sürecin ana unsurları olarak sıralanabilir. ABD 10 yıllık tahvil faizi bu sabah 2,99% civarında seyreliyor.

ABD'nin İran ile olan anlaşmadan çekilmesi sonrası İran'ı dışlayıcı tutumunu sürdürmesi bölgesel tansiyonun yüksek seyretmesine yol açabilir.

Güçlenen Dolar Endeksi ve artan tahvil faizlerinin yarattığı baskıyı lokal tarafın dengeleyememesi söz konusu. Enflasyon, cari açık, artan enerji fiyatları gibi ekonomiye dair başlıklar negatif etki yaratmayı sürdürüyor. 7 Haziran tarihindeki PPK'da faiz artışı yapılacağı şeklinde piyasa beklentisi/spekülasyonu oluştuğunu belirtelim. Kısa vadede TL'ye destek olacak unsurun(lokal tarafta) para politikası olduğu kanaatindeyiz; küresel tarafta ise DXY baskısının azalması ve risk iştahındaki artış(sınırlı) fayda sağlar.

Dün 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller günü sırasıyla -13 baz puan artışla -%15,66 ve -31 baz puan azalışla -%13,73 ile tamamladılar. 10 yıllık tahvilin 14,18% ile rekor tazelediğini not edelim. 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. Lokal tarafın dinamiklerini de dahil ettiğimizde TL bonolar baskı altında kalmayı sürdürüyor.

Eurobond: dün TCMB ve EKK kaynaklı haber akışı iç piyasada olumlu hava yaratırken eurobond piyasası negatif seyrini sürdürdü. Küresel tahvil piyasalarında yukarı yönde eğilim korunuyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2,99% civarında seyreliyor.

Türkiye eurobondları dün verim eğrisinin tüm vadelerinde sınırlı satış baskısı altında kaldı. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,31 Usd civarında; orta vadelerde 0,35 Usd civarında; uzun vadeler ise 0,17-0,60 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %5,47, %6,47 ve %7,25 oldu. Türkiye 5 yıllık CDS 248 seviyesinde bulunuyor. 240 seviyesinin üzerine yükselmesi 300 baz puan civarına yükselişi beraberinde getirebilir.

Dışarıdan gelen faiz yükselişi baskısını lokal taraf dengeleyebilir düşüncemizi koruyoruz. Ancak şu ana kadar bu karşılık bulabilmiş değil. Türkiye eurobondlarının birim fiyatları tarihi dip seviyelere inmiş durumda. Mevcut seviyelerinin orta vadede -sınırlı- cazip olduğu fikrini koruyoruz. Risk iştahı yüksek olan yatırımcılarımız sınırlı alım yapabilirler.

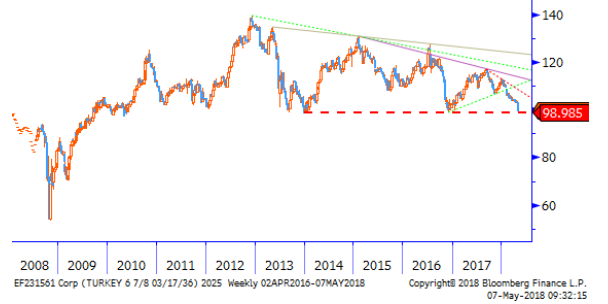
10 Yıllık Gösterge Bono



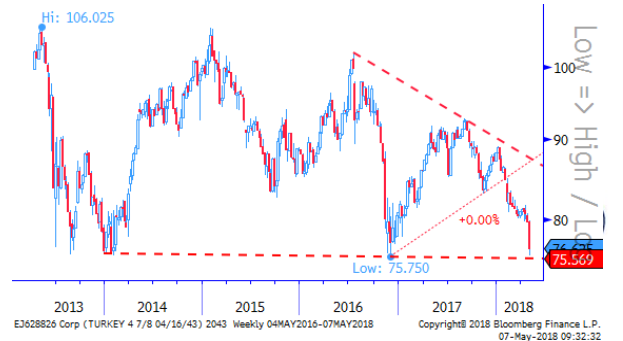
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Genel dinamik aynı. Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu durum değişen oranlarda tüm para birimleri için geçerli. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması Usd lehine sonuç üretiyor. Bu veri setinin uzantısı olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

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

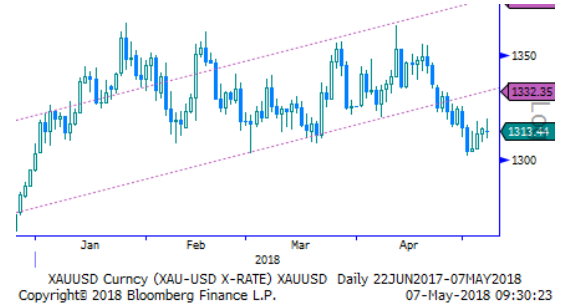
Dolar Endeksi dün 93,40 seviyesine kadar yükseldi. Günün devamında ise 93 civarına geri çekildi ve bu civarda kalmayı da sürdürüyor. 93,75 ve 94,30 direnç noktalarını oluşturuyor. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

Bu hafta veri tarafında bugün İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Yukarıdaki ifadelerimize istinaden aşağı yön avantajlı olmayı sürdürüyor. Parite aşırı satım sinyali üretiyor. Ancak bu durum temel tarafında gölgesinde kalıyor. Bugün ABD TÜFE verisi beklenti altı kalırsa Eur lehine sonuç üretebilir(saat 15:30). Güçlü data ile zayıf dataya verilecek reaksiyon-aşırı satıştan ötürü- asimetrik olabilir. Bugün sınırlı pozitif/yatay bir seyr olacağı kanaatindeyiz. 1,1910 ve 1,1955 günün direnç noktaları. 1,1830 ve 1,1800 ise destek seviyeleri olarak öne çıkıyor.

Altın: ABD'nin İran ile yapılan anlaşmadan çekilmesinin ardında İsrail'in Golan Tepeleri ve Suriye'ye yaptığı saldırılar jeopolitik tansiyonu artırıcı etki yapıyor. Altın'a olan talep bir miktar artış kaydetmiş durumda. Öte yandan Dolar Endeksi yükselişini sürdürüyor. ABD-Kkore arasında ise liderler toplantısı öncesi hazırlık çalışmaları sürüyor. Ayrıca ABD-Çin arasında ise ticari konulara ilişkin görüşmeler de devam ediyor.

Ekonomi tarafında ise küresel ekonomilerdeki toparlanma enflasyon baskısı/endişesi yaratmıyor. ABD para birimi güçlü seyrini sürdürüyor. Siyasi riskler ise sınırlı bir artış kaydediyor. Sonuç itibari ile Altın yükseliş için gerekli unsurlara bugünlerde sahip değil. Bugün 1.310 Usd seviyesine yakın kalmasını bekliyoruz. 1.305 ve 1.315 Usd ise destek direnç seviyelerini oluşturuyor.



Genel dinamik aynı. Küresel piyasalarda Usd diğer para birimlerini domine etmeyi sürdürüyor. Bu durum değişen oranlarda tüm para birimleri için geçerli. ABD para birimi ekonomik verilerin güçlü seyrini koruması, bu sırada AB datalarının ekonomik toparlanmada momentum kaybını ortaya koyması Usd lehine sonuç üretiyor. Bu veri setinin uzantısı olarak ise FED, ECB başta olmak üzere diğer merkez bankalarına relatif daha şahince kalıyor.

Dolar Endeksi dün 93,40 seviyesine kadar yükseldi. Günün devamında ise 93 civarına geri çekildi ve bu civarda kalmayı da sürdürüyor. 93,75 ve 94,30 direnç noktalarını oluşturuyor. Haftalık bazda da aşırı alım sinyali ile haftaya başlayan endeks, biraz daha yukarısını(94,30) deneyip ardından biraz gevşeyebilir.

ABD TÜFE verisinin Nisan ayında 0,3% artış kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek tüketici fiyat endeksinde yıllık 2,2% artış öngörülüyor. Beklentiler karşılık bulur ise Fed'in izlediği enflasyon göstergesi olan PCE deflatörü Merkez Bankası'nın hedefi olan yüzde 2 seviyesinin üzerine yükselmış olacak.

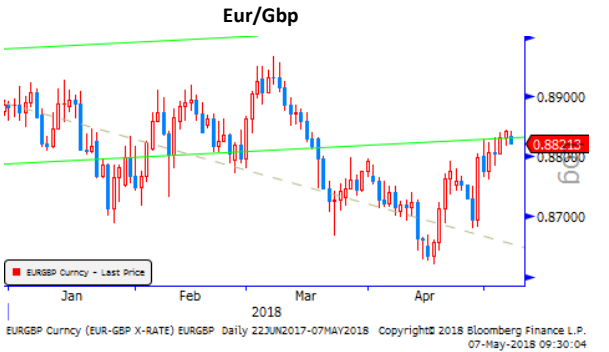
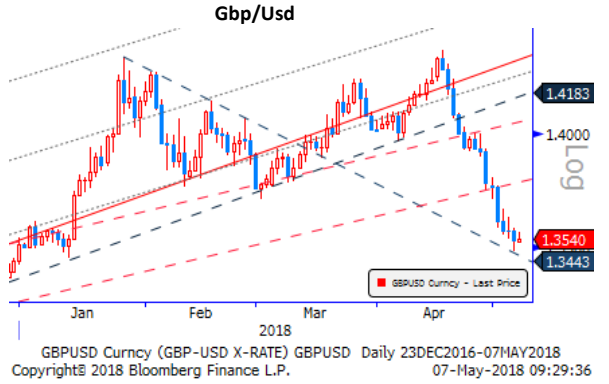
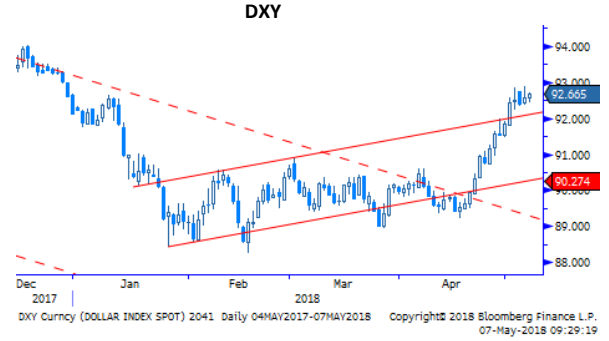
AB tarafında ise ekonomik verilerin güç kaybını işaret ettiklerini, ECB'nin şahince tondan uzaklaştığını belirtelim. Benzer makro veri gevşemesi İngiltere için de söz konusu. Bu nedenle Usd baskın olmayı sürdürüyor. Bugün İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı açıklanacak. Faiz oranında ve tahvil alım programı rakamlarında bir değişiklik olması beklenmiyor. BOE'nin mevcut durumu nasıl okuduğu netlik kazanacak. Alınacak kararın oybirliği ile mi yoksa bazı üyelerin(ayrıca kaç üye) şerhi ile mi alınacağı önemli.

Bu hafta veri tarafında bugün İngiltere BOE faiz kararı, sanayi üretimi; ABD TÜFE, Cuma ABD Michigan güven endeksi haftanın öne çıkanları.

Gbp/Usd: parite 1,3540 destek noktası civarındaki seyrini sürdürüyor. Bugünkü veri öncesi yatay bir seyrin olacağını tahmin ediyoruz. Güçlü data ile destek aşağı yönde geçilebilir. 1,35 ve 1,3480 destek noktalarına düşüş olabilir. Zayıf veri ile 1,3595 ve 1,3655 direnç seviyeleri olarak öne çıkabilir.

Eur/Gbp: Parite yeniden Eylül-Mart dönemindeki 0,8750-0,8950 aralığının altı sınırına yakın seyrin sürüyor.

Bugün birkaç günlük düşüşün ardından ara tepki çabası olabilir. 0,8775 direnç noktası. Tahminimizin aksine bir seyrin olması halinde ise 0,8710 destek görevi üstlenebilir.



Endekste 29 Ocak tarihinde 121,531 zirve noktasından başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareket, dün 97,849 seviyesine kadar geriledi. Böylece -%20 ye ulaşan sert satış baskısının ardından piyasada seans içi tepki alımlarının oluştuğunu gözlemliyoruz.

Tepki alımlarını sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, seans içerisinde 101,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin sert satış baskısının ardından tepki sürecine yönelik bir harekete başlayabilmesi için 101,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 102,500 olmak üzere, 105,000 ve 106,500 hedefleriyle alım eğilimi ön plana çıkacaktır. Seans içi geri çekilmelerde ise 99,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 99,000 üzerinde karşılanacak geri çekilmelerin ardından piyasa gün içi yükseliş potansiyelini koruyacaktır.

Dolayısıyla dün oluşan tepki alımlarını önemseydiğimiz piyasada, kısa vadeli yukarı potansiyelinin oluşabilmesi ve bu kapsamda yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için 101,500 direncinin aşılması gerekiyor.



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

Pariteler	9 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	4,29	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	4,70	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,186	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	9 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15,66	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	13,73	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	246	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,98	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	9 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	100.781	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.365.002	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.144	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	24.543	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.698	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	9 Mayıs 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	181,37	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.314	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	13,4	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	12,7	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-1,3	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	226	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	199	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	57	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-12,6	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-13,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-1,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	-0,7	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	0,9	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	14,0	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	0,6	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 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 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.