

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
11 Eylül 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:** 91.698: %-1,69 **İşlem Hacmi:** 5,2 Milyar TL
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %24,34 (-5 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %19,95(+43 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,46 (%+0,80)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 6,98 (%+1,00)
- ❑ **Altın:** 1.194 (%+0,08)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,94 (önceki gün %2,87)
- ❑ **VIX:** 14,15 (önceki gün 15,15)
- ❑ **CDS Türkiye:** 531 (önceki gün 530)

Gündem

- 12:00 Euro Bölgesi – İstihdam 2. Çeyrek
- 17:00 ABD - JOLTS Açılan İş Sayısı/Temmuz
- 17:00 ABD - Toptan Eşya Satışları (aylık)/Temmuz

TÜİK bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYİH) sonuçlarını açıkladı. Buna göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde beklentilere yakın %5,2 büyüdü.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Suriye meselesine ilişkin görüşmeler yapmak üzere gittiği Tahran dönüşünde gazetecilerle yaptığı görüşmede Suriye sorununa ilişkin gerçekleştirilecek dördüncü zirvenin (Türkiye, Rusya, Almanya ve Fransa) hazırlıklarını yapmak üzere 14 Eylül'de 4 ülkenin temsilcilerinin İstanbul'da bir araya geleceğini ve ön hazırlıkların gerçekleşmesinin ardından dört ülke liderlerinin değerlendirme ve çözüm arayışlarına ilişkin bir araya geleceğini söyledi.

Bu hafta gündem açısından oldukça yoğun bir hafta olacak.13 Eylül Perşembe günü toplanacak TCMB PPK'na ilişkin beklentilerin haftanın genelinde TL varlıklar üzerinde etkili olması bekleniyor Perşembe saat 14:00'de Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası(TCMB) faiz kararını açıklayacak. Aynı gün yine saat 14.00'de İngiltere Merkez Bankası(BoE) faiz kararı ve Para Politikası Toplantı Tutanaqları'nı aynı anda açıklayacak. Saat14:45'de ise Avrupa Merkez Bankası(ECB), faiz kararını açıklayacak. Saat 15:30'da Avrupa Merkez Bankası(ECB) Başkanı Mario Draghi, Para Politikası Kurulu toplantısı ile ilgili basın toplantısı düzenleyecek.

Geçen hafta küresel piyasaların ana gündeminde gelişmekte olan ülkeler önemli bir madde olarak yer aldı .Gelişmekte olan ülkelerin genelinde oluşabilecek kriz söylemleri risk iştahını olumsuz yönde etkiliyor. Gelişen piyasa hisse senetleri Ocak ayında gördüğü zirvenin ardından %20 değer kaybetti. Değer kayıplarının en önemli sebepleri arasında ticaret savaşları ve Fed'in sıkılaştırmaya yönelik politikaları yer alıyor.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, yüksek döviz kredileri ve artan kaldıracın Türkiye'de şirket borçları kaynaklı savunmasızlığı artırdığını belirtti.

Cuma günü Altın fiyatları beklentilerin üzerinde gelen ABD İstihdam verisi sonrasında gelen satışla 1.200 Usd'nin altına sarktı. Dolar Endeksi'nde yükselişler gözlemleniyor. ABD'nin İran'a yönelik ambargo kararının ardından Petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketler var. Cuma gününü 77.-Usd civarında kapatan Brent Petrol fiyatları bugün açılıştta 77,50.-Usd civarında .

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD-Çin ekonomik savaşından negatif etkilenen Apple Trump'a bir mektup göndererek bu savaştan ABD'nin ne kadar negatif etkilenebileceğini anlattı. Trump mektup üzerine Twitter hesabından yaptığı paylaşımında Amerikalı teknoloji devi Apple'a ürünlerini Çin yerine ABD'de üretmesi çağrısında bulundu.

Yurt içi tarafta geçtiğimiz hafta yıllık %17,90 gelen enflasyon verisinin ardından gözler bu hafta yapılacak TCMB PPK Toplantısı'nda. Diğer taraftan ABD ile devam eden diplomatik sorunlara ilişkin gelişmeler piyasalara yön vermeyi sürdürüyor.

Hükümet tarafından Orta Vadeli Plan'ın yakın zamanda açıklanması bekleniyor.

Küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelerin genel olarak yaşadığı sıkıntılı süreç gündemin ön sıralarına yükseldi. Bir yandan tarife sorunu diğer yanda FED faiz beklentisi nedeniyle negatif fiyatlamaya söz konusu. ABD'nin Çin'e karşı 200 milyar dolarlık yeni bir paket açıklaması bekleniyor. Çin ise karşılık vereceğini daha önce dile getirmişti. Öte yandan Trump, Japonya cephesini açabileceğinin sinyalini verdi. Gelişen ülke hisse senedi piyasaları ayı piyasasına girmiş durumlar. Mevcut dinamik(tarife-FED) baskının bir süre daha devamına yol açabilir. Diğer yandan bulaşma etkisi de baskıyı genişletebilir. Son olarak Rusya para biriminde yaşanan satış baskısı diğer GOÜ para birimlerine de sirayet etti.

İç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. 'Merkez Bankası fiyat istikrarını desteklemek amacıyla gerekli tepkiyi verecektir. Son gelişmeler dikkate alınarak eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında parasal duruş yeniden şekillendirilecektir.' açıklaması ile MB faiz artışı sinyali vermiş durumda. 'Yeniden şekillendirmenin' detayları ise o gün netlik kazanır diye düşünüyoruz.

Piyasada faiz artışı yapılacağına dair beklenti toplantı tarihi yaklaştıkça fiyatlamalara dahil oluyor. 500 baz puanlık artış yapılacağına dair spekülasyonlar da söz konusu. Bunun yanında faiz bandı uygulamasına geçilebileceği de diğer bir spekülasyon konusu konumunda. TL bu beklentiler ile son birkaç gündür sınırlı kayıp telafisi içinde.

Piyasada 0-500 baz puan aralığında faiz artışı yapılacağı şeklinde farklı beklentiler var. Dolayısı ile MB'nin kararının bu aralığın neresinde olacağına bağlı olarak TL çaprazlarında hareketlilik olabilir. Örneğin 500 baz puan artış olur ise 5,80-6,00 civarına; 250 baz puan artış olur ise mevcut seviyeler, faiz değişikliği olmaz ise 7,00 civarına bir hareketlenme olabilir.

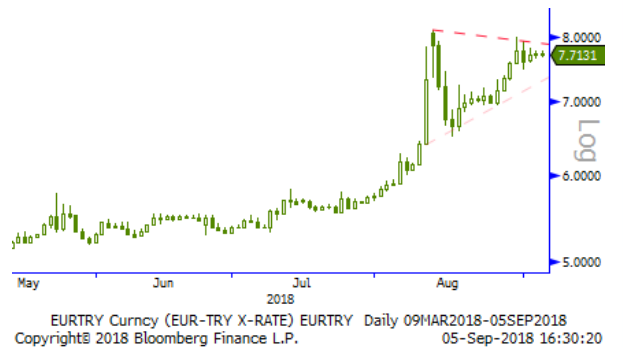
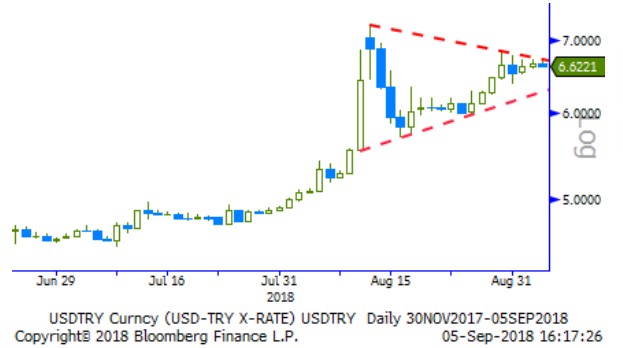
Jeopolitik tarafta Suriye konusu gündemin ön sırasında. Türkiye-Rusya-Almanya ve Fransa temsilcileri bu hafta Cuma günü İstanbul'da bir araya gelecekler. Gündem Suriye. İdlib'deki gelişmeler tansiyon artışına yol açıyor.

Usd/TL: MB faiz artışı beklentisi TL'ye destek olmaya devam ediyor. Cuma gününü 6,41 seviyesinde kapatan parite bu sabah 6,46 civarında işlem görüyor Büyük resim TL aleyhine devam etmekle birlikte PPK faiz artırım beklentisi kısa vadede lehte fiyatlamaya sağlıyor.

MB'nin kararının tek başına kalıcı etki yaratması kolay olmayabilir. TL'nin güçlenmesi için dış siyasette yumuşama, güçlü bir OVP gibi başka olumlu unsurlara da ihtiyaç olduğu kanaatimizi koruyoruz.

Bugün 6,45 orta nokta olmak üzere 6,40-6,49 aralığında kalınacağını düşünüyoruz. Bu aralığın orta-alt bölümünü daha olası görüyoruz.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. Bugün 7,50 orta nokta olmak üzere 7,46-7,55 aralığında kalınacağını düşünüyoruz. Bu aralığın orta-alt bölümünü daha olası görüyoruz.



TL Tahvil/Bono: Son bir aydır bono piyasasında satış baskısı azalmış durumda. Bir ay öncesine göre daha sakin bir seyir var ve sınırlı bir kayıp telafisi söz konusu. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -5 baz puan düşüşle- %24,34 ve -22 baz puan düşüşle- %19,95 ile tamamladılar.

PPK'da faiz artışı kararı alınacağına dair beklentisi fiyatlamada etkin. Buradaki önemli unsur olası faiz artışının kaç olacağı. Zira yüksek bir artış enflasyon baskısının kırılmasını sağlayabilir. Bu durumda tahvil piyasası olumlu reaksiyon verebilir. Enflasyon baskının süreceği beklentisini sürdürecek bir faiz artış ise tahvil faizlerine olumlu katkı sağlamayabilir. Verim eğrisindeki ters yönlü eğimin açısı da PPK'ya bağlı.

TÜFE yıllık bazda 17,90% seviyesinde. Güncel dinamikle enflasyonun tepe yaptığı yönündeki bir kanaat destek bulamıyor. Bu nedenle enflasyonun önümüzdeki aylarda yeni zirve yapabileceği olasılık dahilinde bulunuyor. Diğer yandan TÜFE 17,90% iken ÜFE 32,13% seviyesinde. Yani üreticinin hala fiyatlara yansıtamadığı önemli bir artış daha söz konusu.

Bu şartlarla tahvil faizlerinde yukarı yönlü eğilim geçerliliğini koruyabilir. Verim eğrisinin normalleşmesi için piyasanın, ekonominin normalleşeceğine dair beklentilerin öne çıkması gerekiyor.

Lokal gündemde siyasi konular ana belirleyici olmayı sürdürüyor. Bu şartlarda OVP'nin etkisi sınırlı kalabilir. Kısa vadede PPK ve OVP beklentileri oluşturuyor.

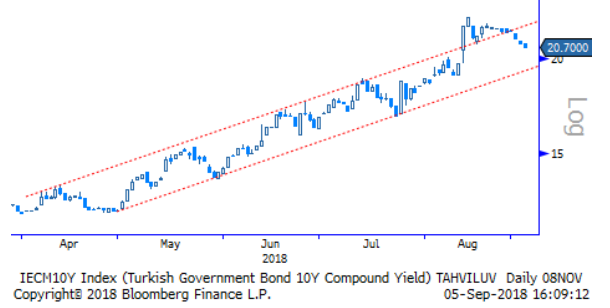
Eurobond: Ağustos ayı ortasında başlayan satış baskısı(10-11% kayıp) Eylül ayı itibarı ile yerini tepki hareketine(5-7%) bıraktı. Aynı dönemde ABD 10 yıllık tahvilinde ise birkaç puanlık bir değişim olduğunu söyleyebiliriz. ABD 10 yıllık tahvil faiz, 2,94% seviyesinde bulunuyor. Türkiye 5Y CDS Ağustos ortasındaki seviyelerinin(500) üzerinde bulunuyor. Geçtiğimiz hafta başında 585 civarı görüldü. CDS bu sabah 530 seviyesinde bulunuyor.

Türkiye eurobondları dün negartif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,34 Usd civarında; orta vadelielerde 0,38 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,50-0,84 Usd aralığında azaldı. Yıllık verimler sırasıyla %8,46, %8,64 ve %8,23 oldu.

Global tarafta tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükseliş için gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşmenin gerektiği fikrindeyiz. Faizlerin yükselmesi ise gelişmekte olan ülke eurobondlarını da negatif etkileyebilir. Mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu.

Kısa vadede dış siyasette bir rahatlama olmaması olumsuz fiyatlamanın sürmesini beraberinde getirebilir. Konuyla alakalı haberlere önem arz ediyoruz. Ajandada iki başlık var. Biri siyaset, diğeri ekonomi(PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden OVP tek başına sınırlı bir etki yaratabilir fikrindeyiz.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Brexit konusunda tarafların anlaşma olasılığını dillendirmeleri Eur ve Gbp açısından olumlu fiyatlamaya sağlıyor. Son olarak İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldi. Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti beklentileri karşıladı. Ancak Dolar Endeksi yükselişini sürdürmekte zorlanıyor. Bunun iki sebebi olduğunu düşünüyoruz. Biri az önce ifade ettiğimiz Brexit konusu. Diğeri ise Trump yönetiminin son günlerdeki iç siyasi gündemi. Öte yandan Rusya-Çin arasında 100 milyar dolar büyüklüğünde ticari bir anlaşma yapılması bekleniyor.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması beklenirken ABD'nin yeni hedefi Japonya olabilir.

ABD geçtiğimiz aylarda Çin'e karşı 50 milyar Usd tutarında önleme başlamıştı. Çin'den ithal 200 milyar dolar üründen daha gümrük vergisi alınması tasarısının ise değerlendirme süresi bugün doluyor. Ardından Trump'ın bu tutarda bir uygulama başlatması bekleniyor. Çin ise daha önce mütekabiliyet esasına göre hareket edeceği ifade etmişti. ABD'nin NAFTA üyelerine karşı tavrı sürüyor. Meksika ve Kanada yeni bir anlaşmaya zorlanıyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

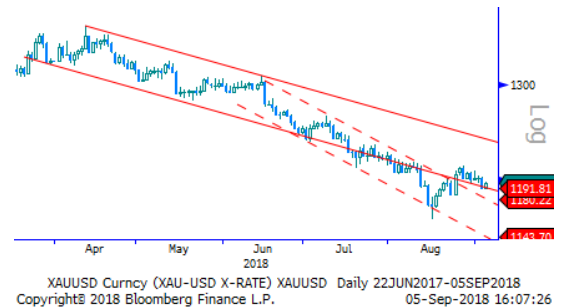
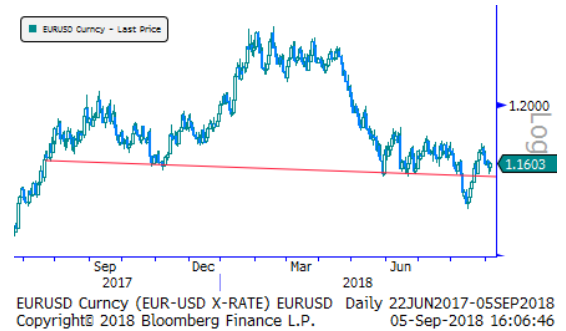
Ekonomi tarafında ise makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Parite volatil bir seyr izliyor.

Dolar Endeksi bu sabah 95,05 civarında bulunuyor. 95 seviyesinin altına sarkılması 94,80 ve 94,50 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Paritenin 1,16 seviyesinin üzerine çıkması Eur lehine. Tahminimiz paritenin yukarı yönde çabasını sürdüreceği şeklinde. 1,1645 ve 1,1670 direnç seviyeleri. 1,17 ise olası hedef direnç. Aşağıda ise 1,16 ve 1,1570 destek konumunda. Büyük resimde ise aşağıdaki kritik seviye 1,15.

Altın: ABD istihdam veri sonrası ABD dolarının yükseliş uzun sürmedi. Yeni hafta Usd zayıf bir seyrle başladı. Ancak Altın bu yumuşamayı fırsata çeviremedi. Bir iki haftanın aksine daha zayıf bir görünüm içinde. Önceki hafta 1.200-1.210 Usd civarında iken bu sabah 1.196 Usd seviyelerinde bulunuyor. Tahminimiz bugün sınırlı yükseliş çabası sergilemesi. 1.200-1.205 Usd direnç seviyeleri. tahminimizin aksine bir seyr olur ise 1.190 ve 1.185 Usd destek seviyeleri.



Brexit konusunda tarafların anlaşma olasılığını dillendirmeleri Eur ve Gbp açısından olumlu fiyatlamaya sağlıyor. Son olarak İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldi. Cuma günü açıklanan ABD istihdam veri seti beklentileri karşıladı. Ancak Dolar Endeksi yükselişini sürdürmekte zorlanıyor. Bunun iki sebebi olduğunu düşünüyoruz. Biri az önce ifade ettiğimiz Brexit konusu. Diğeri ise Trump yönetiminin son günlerdeki iç siyasi gündemi. Öte yandan Rusya-Çin arasında 100 milyar dolar büyüklüğünde ticari bir anlaşma yapılması bekleniyor.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması beklenirken ABD'nin yeni hedefi Japonya olabilir.

ABD geçtiğimiz aylarda Çin'e karşı 50 milyar Usd tutarında önleme başlamıştı. Çin'den ithal 200 milyar dolar üründen daha gümrük vergisi alınması tasarısının ise değerlendirme süresi bugün doluyor. Ardından Trump'ın bu tutarda bir uygulama başlatması bekleniyor. Çin ise daha önce mütekabiliyet esasına göre hareket edeceği ifade etmişti. ABD'nin NAFTA üyelerine karşı tavrı sürüyor. Meksika ve Kanada yeni bir anlaşmaya zorlanıyor. Bu konuda Meksika ile anlaşmaya vardı. Kanada ile görüşmeler sürüyor.

Ekonomi tarafında ise makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

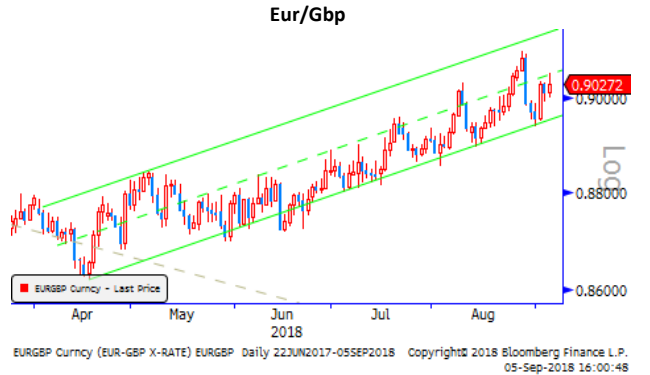
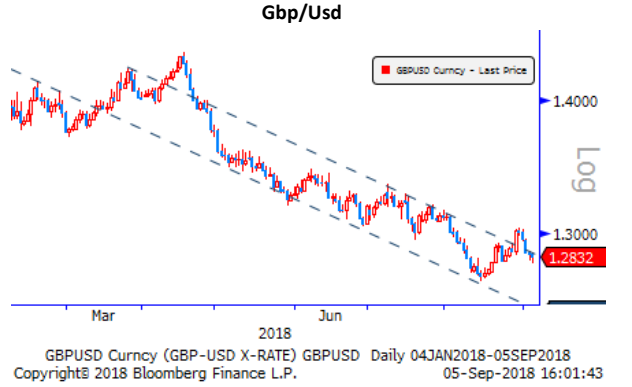
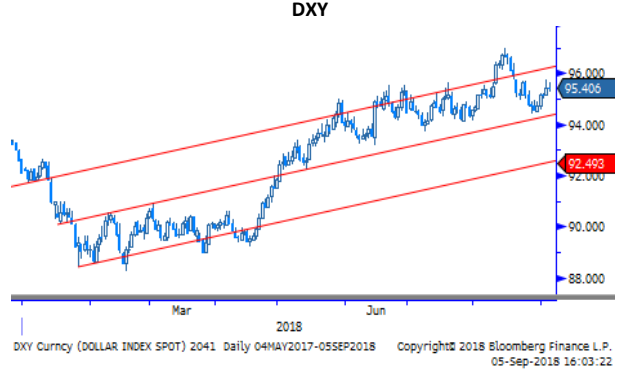
Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Parite volatil bir seyir izliyor.

Dolar Endeksi bu sabah 95,05 civarında bulunuyor. 95 seviyesinin altına sarkılması 94,80 ve 94,50 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Gbp/Usd: Parite, Mayıs ayı başında beri geçerli olan aşağı eğimli bant hareketini 1,2980 seviyesinin üzerinde çıkılması ile geride bırakma çabası sergiliyor.

1,31 ve 1,3150 seviyeleri direnç seviyesi. 1,30 ve 1,2965 destek noktaları.

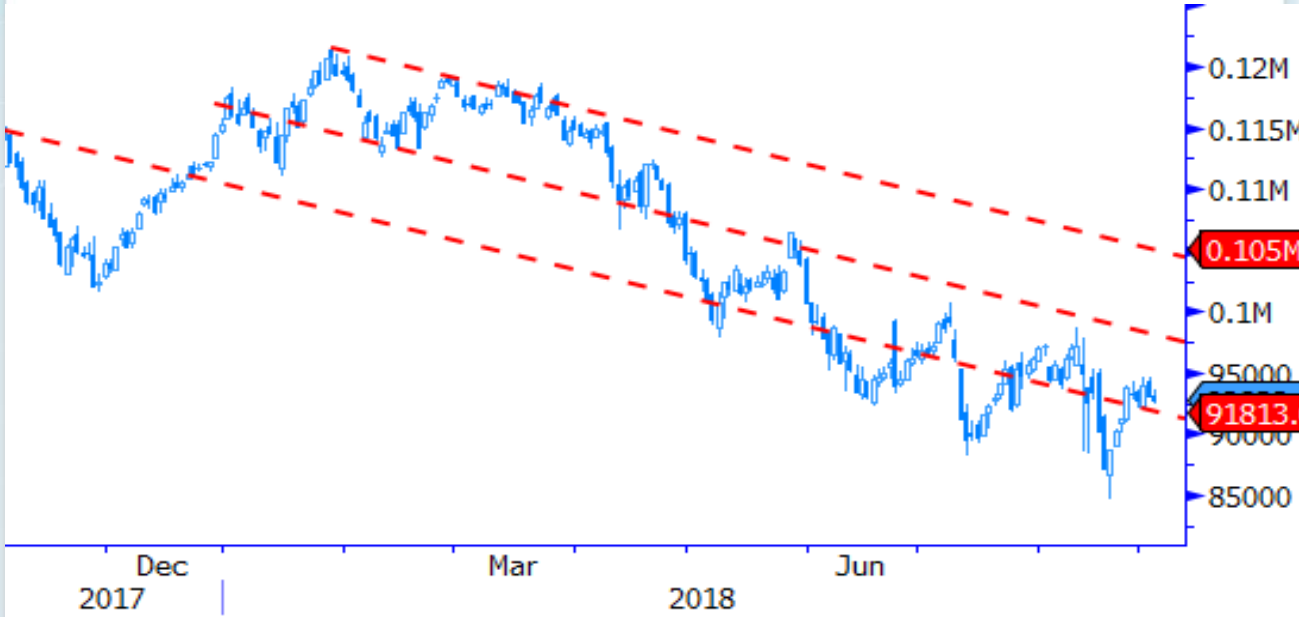
Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. 0,8990 ve 0,9020 direnç seviyeleri .0,89 seviyesi ise destek olarak dikkat çekiyor



Endeksin kısa dönemli yatay hareketinde kritik destek noktası olarak izlediğimiz 92,500 seviyesinin dün kapanışa doğru oluşan baskıyla birlikte aşağı geçildiğini gözlemliyoruz.

Böylece 90,000 ve 88,000 desteklerinin test edilme riskinin olduğu piyasada, gün içerisinde zayıf seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz.

Piyanın son dönemde oluşturduğu zayıf yukarı atakların ardından yeni bir yükseliş trendine başladığının onaylanabilmesi için 95,500 direncinin aşılması gerekiyor. Bu seviye altındaki seyrin ise aşağı baskıyı şu aşamada destek noktalarına doğru sürdüreceğini düşünüyoruz.



XU100 Index (Borsa Istanbul 100 Index) XU100 Daily 05NOV2017-05SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L
05-Sep-2018 15:58

Pariteler	10 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,60	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	7,13	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,163	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	10 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	24,34	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,17	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	534	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,87	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	10 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	92.763	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.235.590	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.018	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.996	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.878	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtla	10 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	254,81	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.202	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	74,2	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	71,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,2	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1094	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	843	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	46	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-19,6	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-21,9	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-12,0	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	7,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtla (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	60,2	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,0	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 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 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.