

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
12 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:** 92.389: %0,75 **İşlem Hacmi:** 5,4 Milyar TL
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %25,40 (+106 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %20,41 (+46 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,43 (%-0,45)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 6,94 (%-0,60)
- ❑ **Altın:** 1.194 (%0,00)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %2,97 (önceki gün %2,94)
- ❑ **VIX:** 13,20 (önceki gün 14,15)
- ❑ **CDS Türkiye:** 529 (önceki gün 531)

Gündem

- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.0)
- 15:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %3.2 önceki: %3.3)

Türkiye Varlık Fonu yeni yönetimi açıklandı. Yönetim Kurulu Başkanı, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan olurken Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak başkan vekili oldu.

Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın dün Cumhurbaşkanlığı Kabine toplantısı sonrası siyaset ve ekonomiye ilişkin açıklamalarda bulundu. Türk ekonomisinin uluslararası yatırımcılara güven veren bir ekonomi olarak yoluna devam etmekte olduğunu belirten Kalın, ekonomi ile ilgili bir panik havası olmadığını söyledi. Sözcü Kalın ayrıca birkaç hafta içinde Orta Vadeli Planı'nın ve Kasım ayı içerisinde ikinci 100 günlük icraat programının açıklanacağını söyledi.

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.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye hakkında yayınladığı yeni raporda artan belirsizliklere rağmen derecelendirmeye giren Türk şirketlerinin çoğunun, refansman riskleriyle başa çıkabileceğini belirtti.

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.

Arjantin Merkez Bankası (BCRA), son toplantısında %60'a çıkardığı para politikası faiz oranını dünki toplantısında beklendiği gibi değiştirmeyen, en az Aralık ayına kadar faiz oranının düşürülmeyeceğini de yineledi. Gelişen piyasalarda Perşembe günü TCMB PPK toplantısı sonrasında Cuma günü de Rusya Merkez Bankası kararı izlenecek.

ABD Başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. Trump yönetiminin Çin menşeli daha fazla ürüne ek gümrük vergisi uygulanacağını dile getirmesi sonrası ticaret savaşları yine global piyasaların baş gündeminde. ABD-Çin ekonomik savaşından negatif etkilenen Apple Şirketi, Trump'a bir mektup göndererek bu savaştan ABD'nin ne kadar negatif etkilenebileceğini anlattı. Başkan Trump mektup üzerine Twitter hesabından yaptığı paylaşımda Amerikalı teknoloji devi Apple'a ürünlerini Çin yerine ABD'de üretmesi çağrısında bulundu.

Geçen hafta küresel piyasaların ana gündeminde gelişmekte olan ülkeler önemli bir madde olarak yer aldı. Gelişmekte olan ülkelerin genelinde oluşabilecek bir 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.

Bu hafta gündem açısından oldukça yoğun bir hafta olacak. 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 13 Eylül'de yine saat 14.00'de İngiltere Merkez Bankası(BoE) faiz kararı ve Para Politikası Toplantı Tutanakları'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.

Geçtiğimiz haftanın son iş gününde Altın fiyatları beklentilerin üzerinde gelen ABD İstihdam verisi sonrasında gelen satışla 1.200 Usd'nin altına sarktı. Bu sabah ise 1.194.-Usd seviyelerinde işlem görüyor. Dolar Endeksi 95,18 seviyelerinde. ABD'nin İran'a yönelik ambargo kararının ardından Petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketler var. Cuma gününü 77.-Usd civarında kapatan Brend Petrol fiyatları bugün açılıştan 79,30.-Usd civarında .

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

Bugün ABD'de ÜFE verisi açıklanacak.

Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. ABD ile Çin arasındaki süreç yeni karar aşamasına gelmiş durumda. ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutetkabiliyet esaslı hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemleri ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde. Mevcut dinamik(tarife-FED) baskının bir süre daha devamına yol açabilir. Diğer yandan bulaşma etkisi de baskıyı genişletebilir.

İç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. Merkez Bankası 3 Eylül'deki açıklaması ile faiz artışı sinyali vermiş durumda. Açıklamadaki 'yeniden şekillendirme' ifadesinin 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 artışı 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.

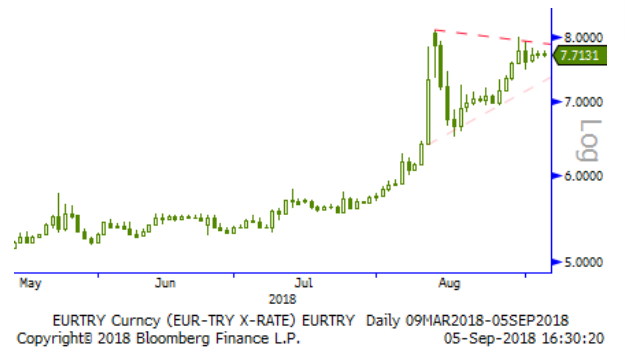
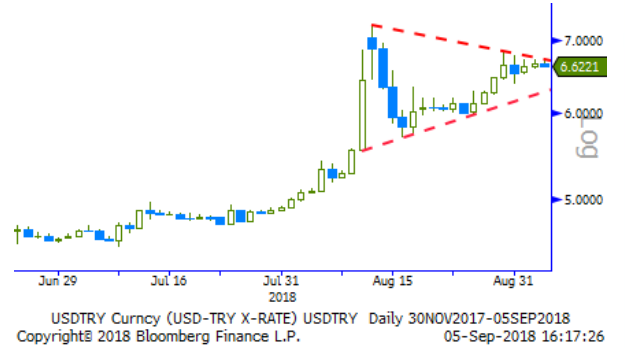
Jeopolitik tarafta Suriye konusu gündemin ön sırasında. Türkiye-Rusya-Almanya ve Fransa temsilcileri bu hafta Cuma günü İstanbul'da bir araya gelecekler. Gündem Suriye. İdlib'deki gelişmeler tansiyon artışına yol açıyor.

Usd/TL: MB faiz artışı beklentisi TL'ye destek olmaya devam ediyor. Piyasa MB yörüngesine girdi diyebiliriz. Zira son 2 gündür dar bir bantta(6,40-50) işlem oluyor. Parite bu sabah 6,46 civarında işlem görüyor Büyük resim TL aleyhine devam etmekle birlikte PPK faiz artırımı 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. Düne benzer seyir bekliyoruz.

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. Düne benzer seyir bekliyoruz.



TL Tahvil/Bono: Son bir aydır bono piyasasında satış baskısı azalmış durumda. Bir ay öncesine göre daha sakin bir seyir söz konusu. Bono piyasası MB'yi fiyatlıyor. Dün bir miktar faiz yükselişi oldu. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -6 baz puan artışla- %25,40 ve -46 baz puan artışla-%20,41 ile tamamladılar.

PPK'da faiz artışı kararı alınacağına dair beklenti fiyatlamada etkin. Buradaki önemli unsur olası faiz artışının kaç olacağı. Zira yüksek bir artış enflasyon beklentisindeki bozulmayı olumlu etkileyebilir. Bu durumda tahvil piyasası olumlu reaksiyon verebilir. Enflasyon baskısının süreceği beklentisinin güçlü kalmasına yol açacak bir faiz artışı ise tahvil faizlerine olumlu katkı sağlamayabilir. Özetle MB'nin ne kadar pro-aktif olup olmayacağı önemli. 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.

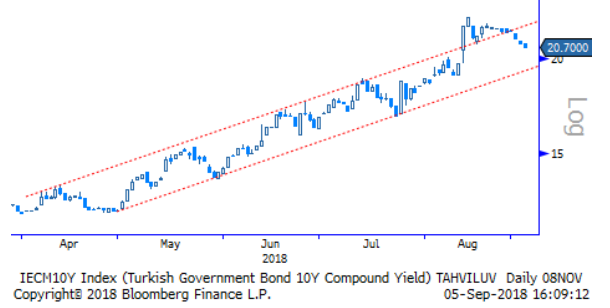
Eurobond: Ağustos ayı ortasında başlayan satış baskısı(10-11% kayıp) Eylül ayı itibari ile yerini tepki hareketine(5-7%) bıraktı. Aynı dönemde ABD 10 yıllık tahvilinde ise birkaç puanlık bir değişim olduğunu söyleyebiliriz.

Aynı dönemde 2,80% civarına gevşeyen ABD 10 yıllık tahvil faiz, yeniden 2,97% civarına geldi. 3,00% kritik eşik seviye. Türkiye 5Y CDS Ağustos ortasındaki seviyelerinin(500) üzerinde bulunuyor. Geçtiğimiz hafta başında 585 civarı görüldü. CDS bu sabah 529 seviyesinde bulunuyor.

Türkiye eurobondları dün sınırlı negatif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelerde 0,02 Usd civarında; orta vadelerde 0,01 Usd civarında; uzun vadelerde ise 0,05-1,07 Usd aralığında azaldı. Yıllık verimler sırasıyla %8,47, %8,64 ve %8,28 oldu.

Global tarafta tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükseliş için gümrük vergisi konusunda kalıcı bir iyileşmenin gerektiği fikrindeyiz. Aksi halde büyüme beklentileri baskılanıyor. 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 fiyatlamaların devam etmesine yol açıyor. Lokal ajandada iki başlık var. Biri siyaset, diğeri ekonomi(PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden PPK, OVP tek başına sınırlı bir etki yaratabilir fikrindeyiz.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. ABD ile Çin arasındaki süreç yeni karar aşamasına gelmiş durumda. ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esaslı hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemleri ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde. Mevcut dinamik(tarife-FED) baskının bir süre daha devamına yol açabilir. Diğer yandan bulaşma etkisi de baskıyı genişletebilir.

Yarın ECB ve BOE faiz toplantıları yapılacak. Her iki bankanın da faiz oranında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. İngiltere son olarak Ağustos ayında 25 baz puanlık bir faiz artışı yapmıştı. ECB'de ise başkan Draghi'nin açıklamaları dikkat çekici olabilir.

Brexit konusunda anlaşma olasılığının ortaya çıkması Eur ve Gbp açısından olumlu. Önceki gün İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldiğini belirtelim.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması bekleniyor. Çin, Dünya Ticaret Örgütü'ne 'ABD'nin damping vergileriyle ilgili bir anlaşmazlık konusundaki karara uymamasına' misilleme olarak ABD'ye yılda 7 milyar dolar değerinde yaptırım uygulamak istediğini belirtti. ABD Kanada arasındaki görüşmeler sürüyor. Kanada süt piyasasına erişim konusunda ABD'ye kapı aralayabilir.

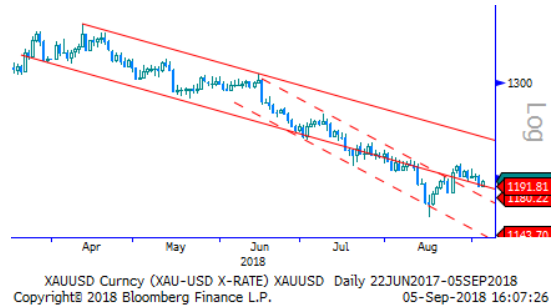
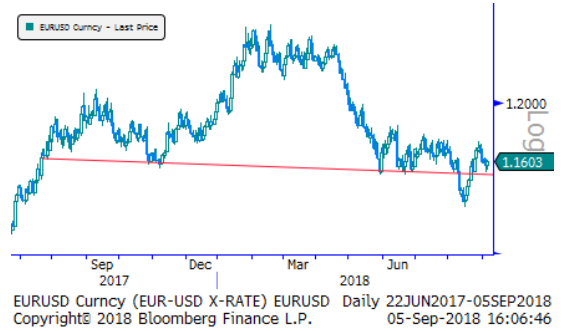
ABD makro veriler güçlü seyrini koruyor. 26 Eylül'deki toplantıda FED'in faiz artışı yapması bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa 96% oranında bir ihtimalle faiz artışı öngörüyor.

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

Dolar Endeksi bu sabah 95,15 civarında bulunuyor. Endeks dün 95 seviyesinden tepki verdi. 95 seviyesinin altına sarkılması 94,80 ve 94,50 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Parite dün yükselişini sürdüremedi. Tekrar yönünü aşağıya çevirdi. Bu sabah 1,1595 civarında bulunuyor. 1,16 direnç konumunda. Yükseliş iddiasının sürmesi için bu seviyenin üzerine çıkılması gerekiyor. 1,16 seviyesinin üzerine çıkması Eur lehine. Momentum düne göre daha düşük. Bu nedenle yukarı yön çabası daha kırılgan. Yükselişin öncesinde, 1,1570-50 bölgesinde güç toplama gayreti olabilir. 1,1645 ve 1,1670 direnç seviyeleri. Aşağıda ise 1,1550 ve 1,1530 destek konumunda. Büyük resimde ise aşağıdaki kritik seviye 1,15.

Altın: Dün Dolar Endeksi'ndeki hareketlilik Altına da yansıdı. Günün ilk bölümünde zayıf(1.188 Usd) seyrin ardından yükseliş geldi(1.199 Usd). Altın bu sabah 1.195 Usd civarında bulunuyor. Tahminimiz bugün sınırlı yükseliş çabası sergilemesi. 1.200-1.205 Usd direnç seviyeleri. Tahminimizin aksine bir seyir olur ise 1.190 ve 1.185 Usd destek seviyeleri.



Gümrük vergisi konusu küresel piyasalarda yeniden risk iştahını azaltıcı etki yapıyor. ABD ile Çin arasındaki süreç yeni karar aşamasına gelmiş durumda. ABD yönetimi bu kez 200 milyar Usd tutarında bir paketi uygulamaya alabilir. Daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında konuşulan rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olacaktır. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esaslı hareket etmek şeklinde. Yani ABD'nin önlemleri ile aynı miktarda karşılık vermek şeklinde. Mevcut dinamik(tarife-FED) baskının bir süre daha devamına yol açabilir. Diğer yandan bulaşma etkisi de baskıyı genişletebilir.

Yarın ECB ve BOE faiz toplantıları yapılacak. Her iki bankanın da faiz oranında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. İngiltere son olarak Ağustos ayında 25 baz puanlık bir faiz artışı yapmıştı. ECB'de ise başkan Draghi'nin açıklamaları dikkat çekici olabilir.

Brexit konusunda anlaşma olasılığının ortaya çıkması Eur ve Gbp açısından olumlu. Önceki gün İngiltere'den 6-8 hafta içinde bir anlaşma olabilir şeklinde bir açıklama geldiğini belirtelim.

ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor. ABD'nin Çin'e karşı yeni bir paket açıklaması bekleniyor. Çin, Dünya Ticaret Örgütü'ne 'ABD'nin damping vergileriyle ilgili bir anlaşmazlık konusundaki karara uymamasına' misilleme olarak ABD'ye yılda 7 milyar dolar değerinde yaptırım uygulamak istediğini belirtti. ABD Kanada arasındaki görüşmelerde sürüyor. Kanada süt piyasasına erişim konusunda ABD'ye kapı aralayabilir.

ABD 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.

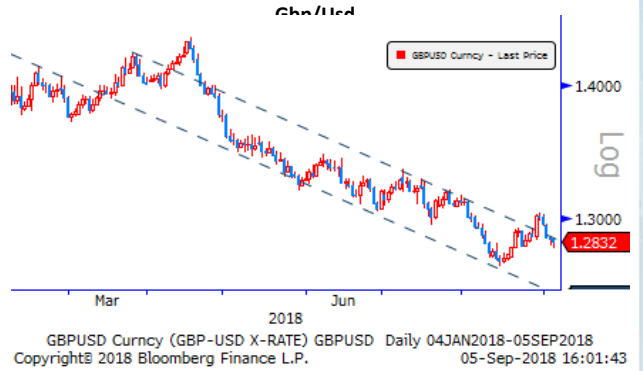
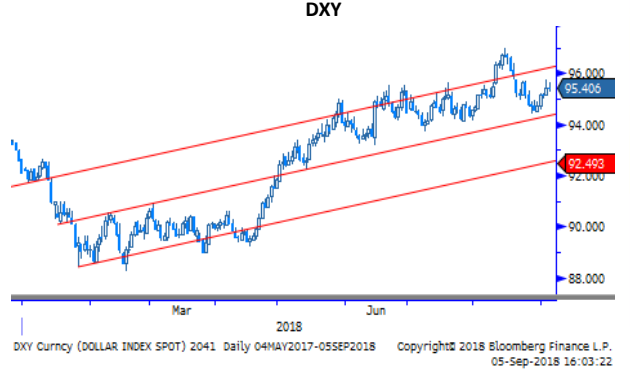
Ekonomik unsurlardan bağımsız olarak Trump aksiyonları ile parite üzerinde etki yaratıyor. Parite volatil bir seyir izliyor.

Dolar Endeksi bu sabah 95,15 civarında bulunuyor. Endeks dün 95 seviyesinden tepki verdi. 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 1,2965 seviyesinin üzerinde çıkılması ile geride bırakma çabası geçerliliğini koruyor. Dün 1,3085 seviyesine erişildi; günün devamında ise satış baskısı arttı. 1,30 civarında denge sağlandı.

Yükseliş çabası sürebilir. Ancak momentum düne göre biraz daha düşük. Yükselişin öncesinde, 1,2965 üzerinde güç toplama gayreti olabilir. 1,31 ve 1,3150 seviyeleri direnç seviyesi. 1,2980 ve 1,2965 destek noktaları.

Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. 0,8920 ve 0,8950 direnç seviyeleri. 0,89 ve 0,8890 ise destek olarak öne çıkıyor.



Endeksin kısa dönemli yatay hareketinde seans içi yukarı atakların zayıf kalmayı sürdürdüğünü gözlemliyoruz. 92,500 seviyesi altındaki seyrin 90,000 ve 88,000 desteklerinin test edilme riskini sürdüreceği piyasada, yukarı atakların yeniden güç kazanabilmesi için 93,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda 95,500 seviyesinde bulunan ana direnç noktasını test edecek piyasada, kısa vadeli yeni bir yükseliş trendinin onaylanması ise 95,500 üzerindeki hareketle onaylanacaktır.



Pariteler	11 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,43	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	6,94	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,159	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	11 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25,40	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	20,41	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	529	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	2,97	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	11 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	92.389	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.237.294	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.003	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.971	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.888	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	11 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	246,61	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.193	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	69,8	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	66,5	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-3,5	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1200	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	867	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	56	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-19,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-21,8	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-13,3	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	5,1	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	55,1	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-8,7	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.