

Genel Yatırım Tavsiyeleri
19 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:** 94.887 değişim: %0,57 işlem hacmi: 6,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %25,32 (0 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %19,02 (+5 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 6,38 (%1,00)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 6,92 (%1,00)
- ❑ **Altın:** 1.198 (%0,25)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,04 (önceki gün %2,99)
- ❑ **VIX:** 12,80 (önceki gün 13,70)
- ❑ **CDS Türkiye:** 451 (önceki gün 438)

Gündem

- 07:00 *Japonya Merkez Bankası Toplantısı*
- 15:30 ABD - Konut Başlangıçları (beklenti: 1225k önceki: 1168k)
- 15:30 ABD - Konut İzinleri (beklenti: 1300k önceki: 1303k)

TCMB Türk Lirası zorunlu karşılıklara ödenen faizi 21 Eylül tarihinden itibaren %7'den %13'e çıkaracağını açıkladı. % 7'lik faiz oranı, 1 Haziran 2018'de uygulanmaya başlamıştı.

Bugün Japonya Merkez Bankası (BoJ) Eylül ayı toplantısında faizlerde değişikliğe gitmedi. Geçtiğimiz haftaki toplantılarda ise; Cuma günü Rusya Merkez Bankası, sürpriz olarak nitelenen bir kararla 2014 yılından bu yana ilk kez faiz artırarak politika faizini %7,25 den %7,50 seviyesine yükseltti. Geçtiğimiz hafta yapılan merkez bankaları toplantılarında Avrupa(%0), İngiltere(%0,75) ve Arjantin(%60) politika faizlerinde değişikliğe gitmedi.

Çin, ABD ürünlerine 24 Eylül tarihinden itibaren 60 milyar USD'lik ek tarife uygulayacak. ABD mallarına yeni gümrük tarifeleri %5 - %10 aralığında olacak. ABD Başkanı Trump Çin'den ithal edilen 200 milyar USD tutarında ürüne 24 Eylül'den itibaren başlangıç için %10 gümrük vergisi uygulanacağını açıklamış ve Çin'in herhangi bir misilleme önlemi alması durumunda daha fazla ürüne gümrük vergisi getirme uyarısında bulunmuştu.

Geçtiğimiz hafta gelen TCMB faiz kararı sonrası yurt içi piyasalar açısından yeni haftanın en önemli gündem maddesi Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak'ın 20 Eylül'de açıklanacağını duyurduğu Orta Vadeli Programın(OVP). Merkez Bankası'nın enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attığını, şimdi sıranın mali taraftaki en önemli husus olarak enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planı olan Orta Vadeli Program'ın açıklanmasına geldiğini belirten Bakan Albayrak Ekim ayından itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendin gözlemleneceğini söyledi.

Geçtiğimiz Perşembe günü gerçekleşen TCMB PPK Toplantısında politika faizi olan bir haftalık repo faizi 625 baz puan artırılarak %17,75 seviyesinden %24 seviyesine yükseltildi. Merkez Bankası ayrıca halihazırda gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın Cuma gününden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını duyurdu.

TÜİK tarafından geçen hafta açıklanan bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYİH) sonuçlarına göre Türkiye ekonomisi 2018'in 2. çeyreğinde beklentilere yakın %5,2 büyüdü.

Cuma günü gelen veriye göre cari açık Temmuz ayında 1,75 milyar USD ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Haziran ayında cari açık 3,04 milyar USD olarak gerçekleşmişti. Böylelikle cari işlemler açığı, bir önceki yılın Temmuz ayına göre 2,96 milyar dolar azalırken, on iki aylık cari işlemler açığı 57,5 milyar dolardan 54,5 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığındaki daralma ve artan turizm gelirleri cari açığın düzeltme sürecinde etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta Resmi Gazete'de yayınlanan Türk Lirası'nın değerinin korunmasıyla ilgili Cumhurbaşkanı kararnamesine göre menkul-gayrimenkul alım satımında Döviz kullanılmayacak. Döviz ile yapılan sözleşmeler bir ay içinde TL'ye dönüşecek.

Bugün ABD'de konut verileri açıklanacak.

Geçtiğimiz Perşembe günü Merkez Bankası'nın 625 baz puanlık faiz artışı sonrası TL ve TL varlıklarda görülen olumlu fiyatlama güç kaybediyor. TL ve TL varlıklar açısından bu kararın mevcut dinamiği tek başına olumluya çeviremeyeceği görüşümüzü koruyoruz. Faiz artış kararı olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri idi. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylül'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.' dedi. Piyasaları ikna edici bir program iyimserliği artırabilir kanaatindeyiz.

ABD'nin 200 milyar Usd tutarındaki adımı sonrası Çin karşı adımı attı. Çin 60 milyar Usd tutarında bir tarife artırımına gidecek. 5% ile 10% arasındaki yeni oranlar 24 Eylül'de başlayacak. ABD yönetimi 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketi açıklamıştı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek.

Tarife artışlarının Çin büyümesine 0,1%-0,2% civarında olumsuz etki yapacağı tahmin ediliyor(ifo). Konu ile ilgili dikkat çekici nokta Çin yönetiminin(Başkan Xi) ihracatı desteklemek için ülke para biriminde devalüasyona gitmeyeceklerini açıklaması oldu. Bu açıklama küresel risk iştahını olumlu etkiledi.

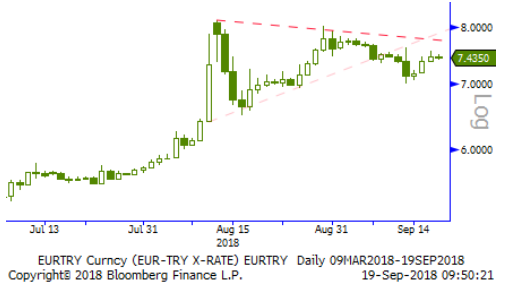
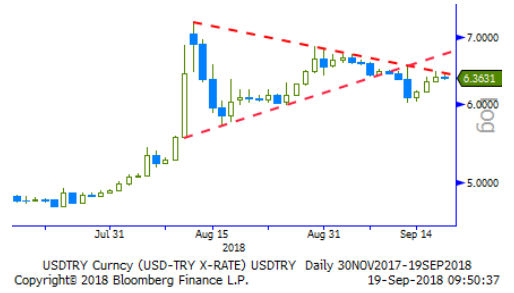
200 milyar Usd tutarındaki paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Ancak Çin yönetimi aynı miktarla yanıt vermedi. Yuan'ın değerine ilişkin açıklamalar yeni tarifelerin etkilerini gölgede bıraksa da önümüzdeki günlerde bu büyüklükte bir paketin(200+60 mlr\$) etkisi sürebilir.

iç tarafta temel dinamiğimiz kur, faiz, enflasyon, cari açık ana başlıklar konumunda. Merkez Bankası kararı ile başlayan olumlu fiyatlamaların devamı için lehte haber akışı sürmeli. Örneğin güçlü bir OVP ve dış siyasette tansiyon düşüşü anlamlı kazanımları beraberinde getirebilir.

Usd/TL: Faiz artışının olumlu etkisi güç kaybediyor. Büyük resmin TL lehine olmadığını düşünmekteyiz. Bu sebeple 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.

OVP beklentisi bugün ve yarın TL'ye destek sağlayabilir. Bu beklenti TL çaprazlarındaki yükselişi azaltıcı etki yapabilir. Gün içinde OVP ile ilgili bir haber akışı olur ise TL destek bulabilir. Bugün OVP beklentisi ile yatay bir seyir olabilir. 6,46 ve 6,54 direnç noktaları. 6,38 ve 6,33 destek olarak öne çıkabilir.

Eur/TL: Usd/TL paritesine benzer bir görüntü hakim. OVP beklentisi bugün ve yarın TL'ye destek sağlayabilir. Bu beklenti TL çaprazlarındaki yükselişi azaltıcı etki yapabilir. Gün içinde OVP ile ilgili bir haber akışı olur ise TL destek bulabilir. Bugün OVP beklentisi ile yatay bir seyir olabilir. 7,53-55 ve 7,68 direnç noktaları. 7,43 ve 7,38 destek olarak öne çıkabilir.



TL Tahvil/Bono: Merkez Bankası'nın faiz artışı sonrası görülen olumlu fiyatlama güç kaybediyor. TL ve TL varlıklar açısından bu kararın mevcut dinamiği tek başına olumluya çeviremeyeceği görüşümüzü koruyoruz. Faiz artış kararı olumlu piyasa için gereken hamlelerden biri idi. Diğerleri ise OVP ve dış siyaset. OVP'nin 20 Eylül'de açıklanması bekleniyor. Bakan Albayrak 'Merkez Bankası enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attı. Bundan sonra da ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağı mesajını verdi. Şimdi mali taraftaki en önemli husus enflasyonla mücadele, sürdürülebilir ve sağlıklı büyüme, cari açığın düşürülmesi konularında 3 yıllık iş planımız olan OVP'nin açıklanmasıdır. 20 Eylül'de açıklayacağız.' dedi. Piyasaları ikna edici bir program iyimserliği artırabilir kanaatindeyiz.

MB kararı sonrası tahvil piyasasındaki iyileşmenin gücü azalıyor. 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün sırasıyla -yatay- %25,32 ve -5 baz puan artışla- %19,02 ile tamamladılar.

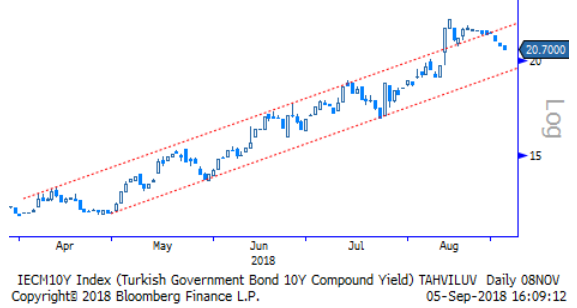
ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,00% eşliğinin üzerine çıktı; bu sabah 3,05% civarında bulunuyor. Bu yükseliş küresel çapta tahvil faizlerine aynı yönde etki yapabilir. Bu sırada MB'nin kararının olumlu etkilerinin azalması OVP'nin öneminin artırıyor. Lokal gündemde PPK sonrası OVP ve siyasi konular TL varlıklar için belirleyici konumda. Olumlu fiyatlama için güçlü bir OVP ve dış siyasette yumuşama gerektiğini düşünmekteyiz. ABD tahvil faizlerinde yükselişin sürmesi lokal tahvil faizlerindeki olası iyimserliği azaltabilir.

Eurobond: Türkiye 5Y CDS, Eylül ayı başında 585; iki gün önce 429 iken bu sabah ise 451 seviyesinde bulunuyor. MB kararı ile başlayan düşüş güç kaybı yaşıyor. Kazanımların sürmesi/korunması için lokal tarafta olumlu haber akışına ihtiyaç var diye düşünüyoruz. Bu noktada güçlü bir OVP ve dış siyasette yumuşama bu fonksiyonu sağlayabilir. MB faiz kararı sonrası mali politikanın(OVP) devreye girmesi olumlu katkı sağlayabilir. Önümüzdeki hafta FED faiz kararı var. Trump'ın küresel ticareti baskı altına aldığı bir dönemde nasıl bir adım atacağı önemli olacak.

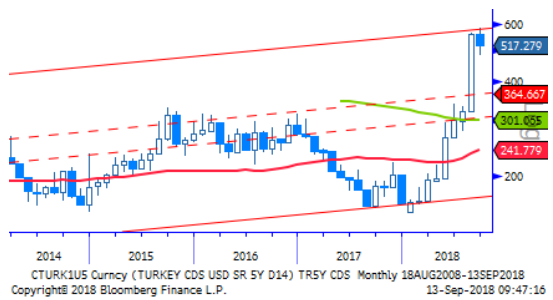
Türkiye eurobondları dün negatif seyriz izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,25 Usd civarında; orta vadelielerde 0,01 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,63-0,88 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %7,63, %7,97 ve %7,85 oldu.

Gümrük vergisi konusunda iyileşme tahvil faizlerinde orta vadeli bir yükselişe yol açabilir. Faizlerin yükselmesi ise gelişmekte olan ülke eurobondlarını da negatif etkileyebilir. Bu nedenle mevcut lokal dinamik açısından küresel tarafın yatayda kalması olumlu. MB etkisi güç kaybediyor. Lokal piyasalarda iyileşme için iki başlık öne çıkıyor. Biri siyaset, diğeri ekonomi(PPK, OVP). Siyasi konular daha baskın. O yüzden PPK, OVP tek başına orta vadeli bir etki yaratamayabilir fikrindeyiz.

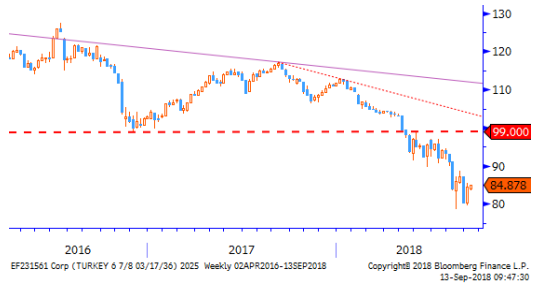
10 Yıllık Gösterge Bono



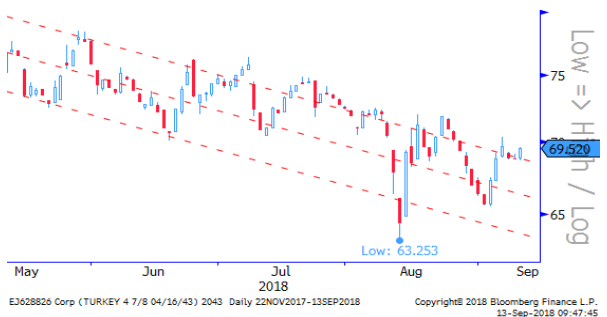
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: ABD'nin 200 milyar Usd tutarındaki adımı sonrası Çin karşı adımını attı. Çin 60 milyar Usd tutarında bir tarife artırımına gidecek. 5% ile 10% arasındaki yeni oranlar 24 Eylül'de başlayacak. ABD yönetimi 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketi açıklamıştı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek.

Tarife artışlarının Çin büyümesine 0,1%-0,2% civarında olumsuz etki yapacağı tahmin ediliyor(İfo). Konu ile ilgili dikkat çekici nokta Çin yönetiminin(başkan Xi) ihracatı desteklemek için ülke para biriminde devalüasyona gitmeyeceklerini açıklaması oldu. Bu açıklama küresel risk iştahını olumlu etkiledi.

200 milyar Usd tutarındaki paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esaslı ile hareket etmek şeklinde. Ancak Çin yönetimi aynı miktarla yanıt vermedi. Yuan'ın değerine ilişkin açıklamalar yeni tarifelerin etkilerini gölgede bıraksa da önümüzdeki günlerde bu büyüklükte bir paketin(200+60 mlr\$) etkisi sürebilir.

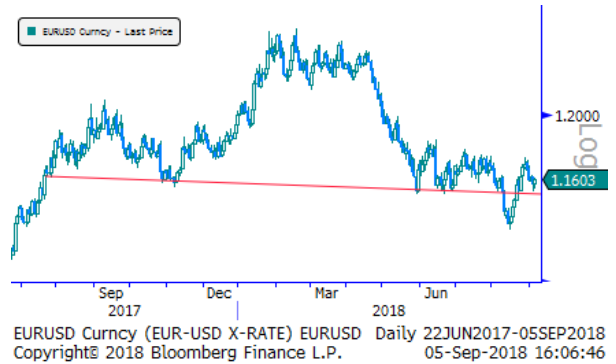
Brexit konusunda bir anlaşmaya varılacağı beklentisi sürüyor. İngiltere başbakanı May, parlamentodan onay çıkacağını düşünüyor/bekliyor. Maliye bakanı Hammond ve geçtiğimiz hafta Carney ayrıca Brexit'te bir anlaşma olmaması halinde kolay bir sürecin olmayacağını ifade etmişti. Brexit konusunda Kasım ayına kadar bir anlaşma olasılığı söz konusu.

Diğer bir konu ise Trump'ın son adımlarının küresel ekonomiye olumsuz etkide bulunma olasılığı ve bu olasılık FED'in şahinliğini törpüleyebilir. 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. ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor.

Dolar Endeksi yeniden 94,50 civarında bulunuyor. Aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Dün yükseliş çabası tekrar öne çıktı. Ancak 1,17 seviyesi yine aşılamadı. Pariteye Brexit anlaşma ihtimali destek sağlıyor. Bugün 1,1680 destek noktasının üzerinde kalması halinde yükseliş isteği ivmesini korur diye düşünmekteyiz. Bugün yatay bir seyir bekliyoruz. Brexit başlıklı haber akışı ana unsur konumunda. Olası haberler hareket yaratabilir.

Altın: Dolar Endeksi'ndeki gevşeme Altına da yansıyor. Bu sabah 1.203 Usd civarında bulunuyor. Tahminimiz bugün yatay bir seyir izlenmesi şeklinde. Hareket(yükseliş veya düşüş) için yeni haber akışına ihtiyaç olduğu fikrindeyiz. 1.205 Usd direnç; 1.195 ise destek seviyeleri.



ABD'nin 200 milyar Usd tutarındaki adımı sonrası Çin karşı adımını attı. Çin 60 milyar Usd tutarında bir tarife artırımına gidecek. 5% ile 10% arasındaki yeni oranlar 24 Eylül'de başlayacak. ABD yönetimi 200 milyar Usd büyüklüğündeki yeni tarife paketi açıklamıştı. Çin ürünlerine 24 Eylül'den itibaren 10% oranında ek vergi uygulanacak, oran 2019 başında 25%'e yükseltilecek.

Tarife artışlarının Çin büyümesine 0,1%-0,2% civarında olumsuz etki yapacağı tahmin ediliyor(İfo). Konu ile ilgili dikkat çekici nokta Çin yönetiminin(Başkan Xi) ihracatı desteklemek için ülke para biriminde devalüasyona gitmeyeceklerini açıklaması oldu. Bu açıklama küresel risk iştahını olumlu etkiledi.

200 milyar Usd tutarındaki paket, daha önceki paketlerin tutarları göz önüne alındığında rakam oldukça yüksek. Dolayısı ile ticari olarak etkisi de açık ara daha fazla olabilir. ABD'nin tutumu karşısında Çin'in tavrı ise mutakabiliyet esası ile hareket etmek şeklinde. Ancak Çin yönetimi aynı miktarla yanıt vermedi. Yuan'ın değerine ilişkin açıklamalar yeni tarifelerin etkilerini gölgede bıraksa da önümüzdeki günlerde bu büyüklükte bir paketin(200+60 mlr\$) etkisi sürebilir.

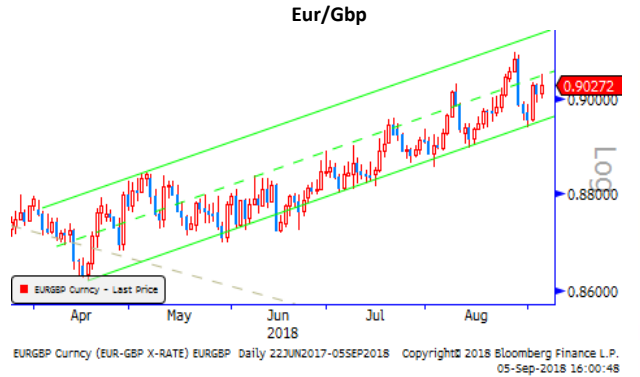
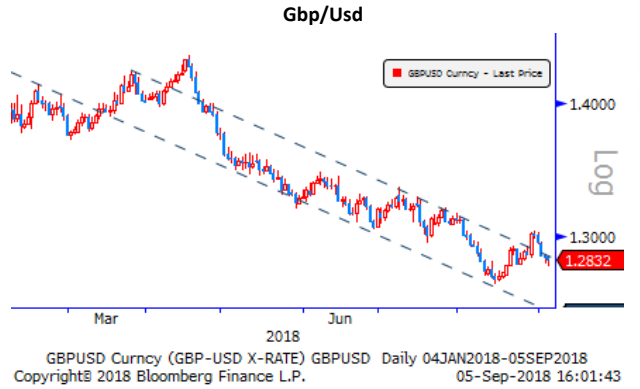
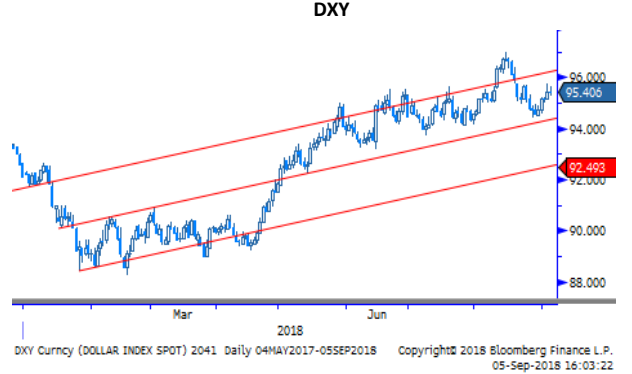
Brexit konusunda bir anlaşmaya varılacağı beklentisi sürüyor. İngiltere Başbakanı May, parlamentodan onay çıkacağını düşünüyor/bekliyor. Maliye bakanı Hammond ve geçtiğimiz hafta Carney ayrıca Brexit'te bir anlaşma olmaması halinde kolay bir sürecin olmayacağını ifade etmişti. Brexit konusunda Kasım ayına kadar bir anlaşma olasılığı söz konusu.

Diğer bir konu ise Trump'ın son adımlarının küresel ekonomiye olumsuz etkide bulunma olasılığı ve bu olasılık FED'in şahinliğini törpüleyebilir. 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. ABD başkanı Trump kendi ajandasını uygulamayı sürdürüyor.

Dolar Endeksi yeniden 94,50 civarında bulunuyor. Aşağı yön isteği geçerli diye düşünüyoruz. 94,50 seviyesinin altında kalınması 94,30 ve 94,00 seviyelerini hedef haline getirebilir.

Gbp/Usd: Pariteye Brexit anlaşma ihtimali destek sağlıyor. Bugün 1,31-3150 destek bölgesinin üzerinde kalması halinde yükseliş isteği immesini korur diye düşünmekteyiz. Bugün yatay bir seyir bekliyoruz. Brexit başlıklı haber akışı ana unsur konumunda. Olası haberler hareket yaratabilir.

Eur/Gbp: Brexit'e ilişkin haber akışı dalgalı bir seyre neden olmaya devam ediyor. Parite 0,8890 direncini aşamadı. Sınırlı bir geri çekilme söz konusu. Bugün 0,8890 ve 0,8865 aralığının üst bölümünde kalınacağını düşünüyoruz.



Sıkışık ve düşük hacimli bir seyrirde çok kısa vadeli bir düzeltme içinde olduğunu düşündüğümüz Endekste, 93,500 bölgesindeki destek korunduğu sürece yukarı yönlü eğilimin devam edebileceğini düşünüyoruz. Böyle bir hareket dahilinde önümüzdeki günlere yönelik ilk önemli hedef direnç olarak 97,500 leri izlemeyi öneriyoruz. Beklentimizin tersine, aşağı yönlü bir kırılma yaşanması halinde ise, 91,500/91,000 aralığını bir stop-loss bölgesi olarak izlemeyi öneriyoruz.



XU100 Index (Borsa İstanbul 100 Index) XU100 Daily 05NOV2017-19SEP2018

Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P.
19-Sep-2018 09:51:05

Pariteler	18 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	6,38	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	6,92	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,167	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	18 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	25,32	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	19,02	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	445	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,05	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	18 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	94.887	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.270.991	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.020	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	26.247	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.904	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtla	18 Eylül 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	246,53	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.201	1.307	1.150	1.061	1.184
Değişim					
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	68,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	66,0	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-2,8	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	1192	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	728	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	64	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-17,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-19,7	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-11,9	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	6,2	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	8,6	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtla (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	55,0	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 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.