

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
9 Kasım 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:** 93.506 değişim: %+0,81 işlem hacmi: 7,6 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %21,56 (+4 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %17,45 (+35 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 5,47 (%+0,90)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,84 (%+1,20)
- ❑ **Altın:** 1.218 (%-0,45)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,23 (önceki gün %3,23)
- ❑ **VIX:** 16,70 (önceki gün 16,40)
- ❑ **CDS Türkiye:** 366 (önceki gün 357)

Gündem

- 12:30 İngiltere - GSYİH 3Ç (beklenti:%1.4 önceki:%1.2)
- 16:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.2)
- 16:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %2.7 önceki: %2.6)
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 97.9 önceki: 98.6)
- 18:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.9)

ABD Merkez Bankası (FED), gösterge faiz oranını beklentilere paralel %2,00-2,25 aralığında sabit tuttu. FED kademeli faiz artırımlarına devam edileceğinin işaretlerini verdi. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısının karar metninde, ekonomik faaliyetin güçlü bir oranda artmakta olduğu ve istihdam artışlarının güçlü olduğu belirtilirken, düşen işsizlik oranına dikkat çekildi. FOMC'nin açıklamasında Eylül ayındaki toplantısında kullandığı dili değiştirmedeği görüldü. Toplantı sonrası yükselen Dolar Endeksi bu sabah 96,76 seviyelerinde.

ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde Başkan Trump'ın Cumhuriyetçi Partisi , Senato'daki çoğunluğunu korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Ara seçim 435 üyeli Temsilciler Meclisi'nin tamamı ve 100 üyeli Senato'nun ise 35'i için yapıldı. Piyasalar sonucu olumlu karşıladı zira Demokratların, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlaması ile ABD Başkanı Trump'ın global piyasalarda endişe yaratan sert ticaret politikalarının sınırlanması ve istediği yasal değişikliklerin durdurulması olanak kazandı.

Pazartesi günün yürürlüğe giren İran'a yönelik - petrol ithalatını da kapsayan- yeni yaptırımları sonrası bir açıklama yapan ABD Başkanı Trump petrol fiyatlarının kendisi sayesinde düştüğünü, ham petrol fiyatlarının yeniden yükselmeye

başlaması halinde İran petrol ihracatına yönelik yaptırımları sıkılaştırmayabileceğini söyledi. Diğer taraftan ABD İran temsilcisi, İran'ın petrol ihracatını, fiyatta artış olmadan sınırlamayı hedeflediklerini belirtti. ABD Hazine Bakanlığı, İran yaptırımlarının ikinci bölümüne ilişkin ambargo uygulanacak 700'ü aşkın kişi, kurum, uçak ve geminin isimlerini hafta başında yayınlamıştı. ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Türkiye'nin de içinde bulunduğu 8 ülkenin İran yaptırımlarından muaf tutulacağını açıkladı. Diğer ülkeler; Çin, Japonya, Hindistan, İtalya, Yunanistan, Güney Kore ve Tayvan. Öte yandan geçtiğimiz Cuma günü ABD, Türk Bakanlarını yaptırım listesinden çıkarmıştı.

Yurt içi tarafta Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın Cumhurbaşkanlığı Başdanışmanlığı'na atandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2018 yılı dış finansman programı çerçevesinde Euro cinsinden 2026 vadeli eurobond ihracı gerçekleştirdi. Tahvilin kupon oranı %5,20; getirisi %5,25 olurken, ihraç tutarının 3 katı talep geldiği açıklandı.

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan Katar Emiri ile bir görüşme gerçekleştirecek. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD Başkanı Trump ile ise 10-11 Kasım'da Paris'te yüz yüze görüşme yapması bekleniyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın aynı zirvede Rusya Devlet Başkanı Putin ile de görüşmesi söz konusu.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaretine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam ediyor. ABD Başkanı Trump, ay sonunda Arjantin'de yapılacak G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşeceğini teyit etti.

Bugün İngiltere'de üçüncü çeyrek büyüme verisi (beklenti %1,4); ABD'de ÜFE Endeksi (aylık beklenti %0,2 artış) açıklanıyor.

FED faiz toplantısında beklendiği üzere faiz artışı kararı alınmadı. Bankanın güncel okuması ise önceki aylardaki açıklamalarına benzer. Ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği bakışı ortaya kondu. Ekonominin iyiye gidiyor olması FED'in kriz döneminde sağladığı fonlamayı/genişlemeyi azaltmasını da gündemin ön sıralarına taşıyor. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra para miktarının azaltılması da daha fazla konuşulabilir. Bilanço küçültmesi kısa vadeli fonlama ihtiyacını artırabilir. Son olarak Aralık ayı faiz artışının masada olduğunu belirtelim.

AB tarafında ise Draghi 'önemli miktarda parasal genişlemeye ihtiyacı sürdürdüğünü; gümrük vergisi konusunda tansiyonun artmasının güveni olumsuz etkilediği ve oynaklığı artırdığını' ifade etti. Açıklamayı güvercince olarak tanımlayabiliriz.

Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı ve Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde -resmi olmayan sonuçlara göre-, Trump'ın yönetimi Senato'daki çoğunluğunu korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Piyasalar sonucu olumlu karşıladı. Demokratların, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlaması ile ABD Başkanı Trump'ın global piyasalarda endişe yaratan sert ticaret politikalarının sınırlanması ve istediği yasal değişikliklerin durdurulması olanak kazandı. ABD iç siyasetinde hareketli bir dönem başlayacak gibi gözüküyor.

Lokal tarafta ise Ağustos ayından itibaren yaşanan dış siyasi gelişmeleri TL ve TL varlıklar negatif fiyatlamaya ile karşılaşmıştı. Aşırı olarak tanımlanan fiyatlamaya davranışı ile TL çaprazlarında yeni zirveler, bono faizlerinde ise önemli yükseliş söz konusu olmuştu. Eylül ve Ekim aylarında ise satış baskısı azalmaya başladı. TL ve TL varlıklar kayıplarını telafi etme sürecine girdi. Beklentilerin üzerinde gelen Ekim ayı TÜFE verisine rağmen TL çaprazları aşağı yönde hareket etti. Haftanın devamında ise yönde yukarı doğru bir dönüş söz konusu. Bir süredir devam eden dış siyaset kaynaklı olumlu haber akışının fiyatlamaya üzerindeki etkisi azalıyor.

Büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, yüksek cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. Ayrıca TÜFE'nin henüz tepe yapmamış olabileceği görüşü piyasanın genelinde hakim. Kısaca enflasyonun yükseliş trendinde olması, TÜFE-ÜFE farkının yüksek oluşu, kur geçişgenliğinin sürmesi, hane halkının fiyatlamaya davranışının bozuluyor olması diğer başlıkları oluşturuyor.

Usd/TL: Üst bölümde ifade ettiğimiz üzere bir tepki çabası var. Siyasi haber akışının olumlu etkisi azalıyor. Dolar Endeksi birkaç gündür yükseliyor. Kısa vadeli göstergelerin aşırı düşüş bölgesinde olması tepki hareketi lehine sonuç üretiyor. Aşağı hareketin mevcut veriler ışığında güç kaybettiğini söyleyebiliriz. Bugün için yatay/sınırlı pozitif bir seyir olacağını düşünüyoruz. 5,47 seviyesinin üstünde tepki güç kazanabilir. Bu halde 5,51 ve 5,55 seviyeleri söz konusu olabilir. Aşağı yönde ise 5,45 ve 5,42 destek noktaları.

Eur/TL: Usd/TL'deki sözlerimiz Eur/TL için de geçerli. Eur/Usd paritesindeki düşüş ile TL, Eur karşısında daha az baskı görüyor. Bugün için yatay/sınırlı pozitif bir seyir olacağını düşünüyoruz. 6,20 seviyesinin üstünde tepki güç kazanabilir. Bu halde 6,2270 ve 6,25 seviyeleri söz konusu olabilir. Aşağı yönde ise 6,19 ve 6,17 destek noktaları.



TL Tahvil/Bono: Hafta başında açıklanan Ekim ayı TÜFE verisi yıllık enflasyonu 25,24% ile yeni zirveye taşıdı. ÜFE ise 45,01% olarak gerçekleşti. Piyasa beklenti üstü gelen TÜFE verisine rağmen ilk gün bono faizleri yükselmek bir yana aşağı yönde hareket etti. Zira dış siyasetten gelen haber akışının etkisi hakimdi. Haftanın devamında ise yön yukarıya döndü. Verim eğrisinin uzun tarafındaki yükseliş daha belirgin vaziyette. TÜFE'nin henüz tepe yapmadığı beklentisi de bono faizlerini negatif etkileyebilir.

Büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, yüksek cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. Ayrıca TÜFE'nin henüz tepe yapmamış olabileceği görüşü piyasanın geneline hakim. Kısaca enflasyonun yükseliş trendinde olması, TÜFE-ÜFE farkının yüksek oluşu, kur geçişgenliğinin sürmesi, hane halkının fiyatlama davranışının bozuluyor olması diğer başlıkları oluşturuyor.

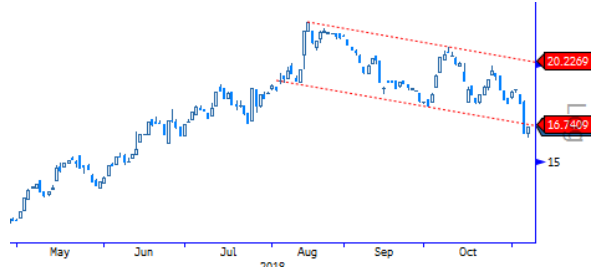
2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller dün günü sırasıyla -8 baz puan artışla- %21,56 ve -35 baz puan artışla- %17,45 ile tamamladılar.

Eurobond: FED faiz toplantısı metninde ekonominin güçlü olduğunu ve kademeli faiz artışının süreceğini ifade etti. Aralık ayında faiz artışı hala masada. Faiz artışının yanı sıra bilanço küçülme konusunun -ekonomi daha da güç kazandıkça- daha da gündeme gelmesi mümkün. Nakit ihtiyacı tahvilleri üzerinde satış baskısı yaratabilir. İçinde bulunduğumuz günlerde FED'in şahince pozisyonu ABD tahvil faizlerine yukarı yönde etki yapıyor diye düşünüyoruz.

ABD ve Çin yönetiminin gümrük vergisi sorununun çözüm için bir araya gelmeleri söz konusu. Önümüzdeki günlerde görüşme gerçekleşebilir. Çözümün söz konusu olması halinde ise küresel risk iştahı artabilir ve bu tahvil faizlerini yükseltici etki yapabilir.

Tarife konusunda tansiyon yüksek iken bu durumun ABD tahvil faizlerini baskıladığını, bunun ise gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla Türkiye eurobondları için de olumlu olduğunu ifade ediyorduk. Şimdi iki ülke arasında bir 'normalleşme' olacak ise ABD tahvil faizlerinde yeniden yükseliş olasılığı artabilir. Türkiye eurobondları üzerindeki baskı artabilir. Son haftalarda dış siyasetteki gelişmelerin Türkiye varlıkları üzerindeki etkisi azalıyor diye düşünüyoruz. Lokal ekonomik göstergelerde son birkaç aydır geçerli olan dinamik - enflasyon, cari açık, kur geçişgenliği...- varlığını sürdürüyor.

10 Yıllık Gösterge Bono



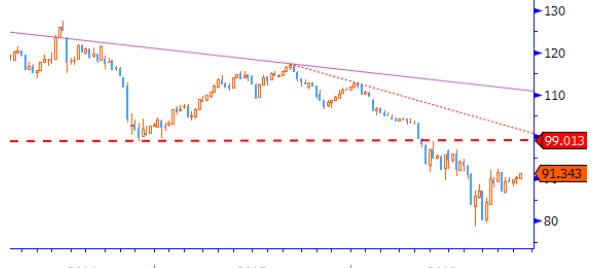
IECH10Y Index (Turkish Government Bond 10Y Compound Yield) TAHVILUV Daily 08NOV
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2018 14:44:29

Türkiye CDS



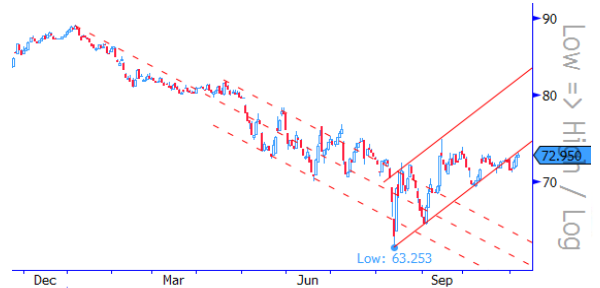
CTURK1US Curncy (TURKEY CDS USD SR 5Y D14) TR5Y CDS Weekly 06NOV2018-06NOV2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2018 14:42:56

2025 Vadeli Eurobond



EF231561 Corp (TURKEY 6 7/8 03/17/36) 2025 Weekly 02APR2016-06NOV2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2018 14:37:59

2043 Vadeli Eurobond



E3028826 Corp (TURKEY 4 7/8 04/16/43) 2043 Daily 22NOV2017-06NOV2018
Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 06-Nov-2018 14:38:17

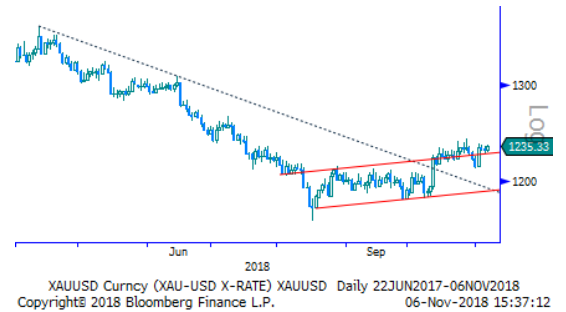
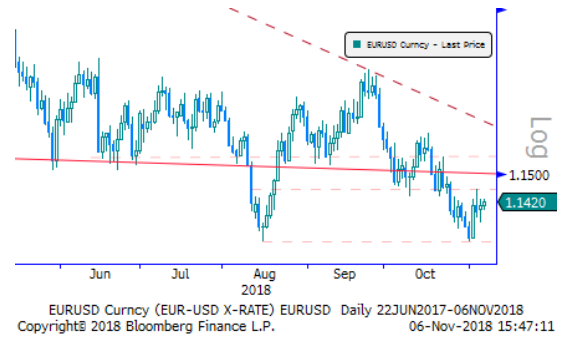
Eur/Usd: FED faiz toplantısında beklendiği üzere faiz artışı kararı alınmadı. Bankanın güncel okuması ise önceki aylardaki açıklamalarına benzer. Ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği bakışı ortaya kondu. Ekonominin iyiye gidiyor olması FED'in kriz döneminde sağladığı fonlamayı azaltmasını da gündemin ön sıralarına taşıyor. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra para miktarının azaltılması da daha fazla konuşulabilir. Bilanço küçültmesi kısa vadeli fonlama ihtiyacını artırabilir. Son olarak Aralık ayı faiz artışının masada olduğunu belirtelim.

AB tarafında ise Draghi 'önemli miktarda parasal genişlemeye ihtiyacın sürdüğünü; gümrük vergisi konusunda tansiyonun artmasının güveni olumsuz etkilediğini ve oynaklığı artırdığını' ifade etti. Açıklamayı güvercince olarak tanımlayabiliriz.

Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı ve Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde -resmi olmayan sonuçlara göre-, Trump'ın yönetimi Senato'daki çoğunluğunu korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Piyasalar sonucu olumlu karşıladı. Demokratların, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlaması ile ABD Başkanı Trump'ın global piyasalarda endişe yaratan sert ticaret politikalarının sınırlanması ve istediği yasal değişikliklerin durdurulması olarak kazandı. ABD iç siyasetinde hareketli bir dönem başlayacak gibi gözüküyor.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahince FED ve güvercin Draghi ile güç kazanıyor. Endeks dünden bu yana 80 baz puan yükseliş kazanmış durumda; 96,80. Seçim sonucunun Eur lehine etkisinin sürmesinin kolay olmayabileceğini ifade etmiştik. Diğer yandan momentum düşük. Yatay seyir bir süre daha devam edebilir. Bugün için yatay/sınırlı pozitif bir seyir olmasını bekliyoruz. 1,1380 direnç; 1,1325 ve 1,13 destek noktası. Paritenin 1,1450 seviyesinin üzerinde kalamaması ile yön aşağıya döndü; 1,1310-1,1450 bandı geçerliliğini sürdürebilir.

Altın: FED açıklamaları ve güvercin Draghi ile Usd değer kazanıyor. ABD seçim sonuçlarının Usd üzerindeki baskısı şimdilik sınırlı kalmış durumda. Ancak ABD iç siyasetinin hareketleneceği kanaatimiz söz konusu. Zira seçim sonucu Demokratların gücünü artırdı. Trump siyasi/ekonomik aksiyon alma konusunda eskisi kadar rahat olamayacak gibi gözüküyor. Altın açısından daha güçlü bir seyir için yeni unsurlara -küresel enflasyon baskısı, zayıf Usd...- ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz. Son haftalarda geçerli olan 1.220-1.240 Usd bandı hala güncel. Ancak aşağı yönde bir zorlama olabilir. Bu aralığın hemen altında 1.215-1.220 Usd aralığında dengelenme çabası olmasını bekliyoruz.



FED faiz toplantısında beklendiği üzere faiz artışı kararı alınmadı. Bankanın güncel okuması ise önceki aylardaki açıklamalarına benzer. Ekonomik faaliyetlerin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği bakışı ortaya kondu. Ekonominin iyiye gidiyor olması FED'in kriz döneminde sağladığı fonlamayı azaltmasını da gündemin ön sıralarına taşıyor. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra para miktarının azaltılması da daha fazla konuşulabilir. Bilanço küçültmesi kısa vadeli fonlama ihtiyacını artırabilir. Son olarak Aralık ayı faiz artışının masada olduğunu belirtelim.

İngiltere'de Başbakan May'in Brexit anlaşmasının 95% oranında tamamlandığı ifade ettiği haberi öne çıkıyor. Gbp olumlu etkileniyor.

AB tarafında ise İtalya bütçe sorunu, Brexit, İtalya yönetiminin bütçe konusundaki ısrarı üzerine AB yönetimi İtalya'ya yaptırım uygulamaktan söz etmeye başladı. İtalyan koalisyon hükümeti ise bütçe konusunda geri adım atmamakta ısrarcı. Dün Draghi 'önemli miktarda parasal genişlemeye ihtiyacın sürdüğünü; gümrük vergisi konusunda tansiyonun artması güveni olumsuz etkilediği ve oynaklığı artırdığını' ifade etti. Açıklamayı güvencince olarak tanımlayabiliriz.

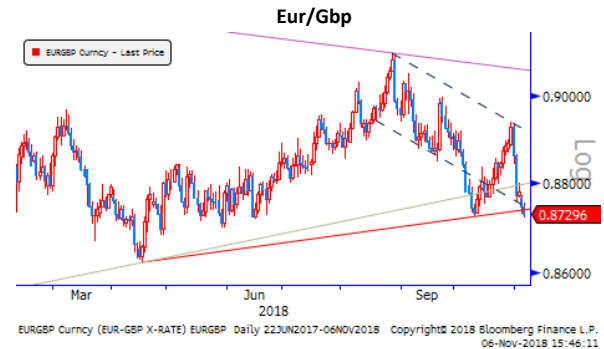
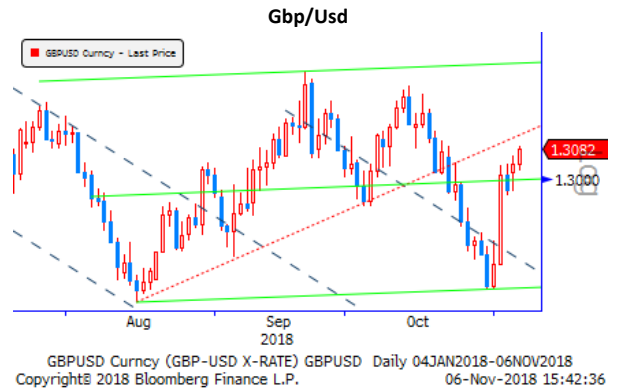
Küresel tarafta gümrük vergisi, küresel risk iştahı, Brexit gündemdeki yerlerini koruyorlar. ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde -resmi olmayan sonuçlara göre-, Trump'ın yönetimi Senato'daki çoğunluğunu korurken, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu Demokratlar ele geçirdi. Piyasalar sonucu olumlu karşıladı. Demokratların, Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu sağlaması ile ABD Başkanı Trump'ın global piyasalarda endişe yaratan sert ticaret politikalarının sınırlanması ve istediği yasal değişikliklerin durdurulması olarak kazandı. ABD iç siyasetinde hareketli bir dönem başlayacak gibi gözüküyor.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahinçe FED ve güvercin Draghi ile güç kazanıyor. Endeksi dünden bu yana 80 baz puan yükseliş kazanmış durumda; 96,80. Seçim sonucunun Eur lehine etkisinin sürmesi kolay olmayabileceğini ifade etmiştik.

Gbp/Usd: Şahinçe FED, güvencince Draghi ile Usd, Gbp karşısında da kazanç elde ediyor. Kasım ayı başından itibaren yaklaşık 450 baz puan (1,27-1,3150) yükselen parite dünden bu yana 100 baz puanı geri verdi (1,3040).

Kısa vadede Brexit haberleri bir süre daha etkisini sürdürebilir. Olası bir anlaşma Gbp açısından olumlu sonuçlar yaratabilir. Çünkü hızlı düşüşün ardından bugün bir miktar dengelenme çabası olmasını bekliyoruz. O yüzden tahminimiz düne göre yatay bir seyir olması yönünde. 1,3025 ve 1,3000 destek noktaları. 1,3055 ve 1,3070 ise direnç olarak öne çıkıyor. Son olarak 1,3050'yi gün içi eşik seviye olarak dikkate aldığımızı belirtelim.

Eur/Gbp: Kasım ayı başından bu yana Gbp'nin güç kazanımı etkisini sürdürüyor. Mevcut seviyeler (0,8700) kısa vade için destek konumunda. Bu seviyelerde bir dengelenme çabası görebiliriz. Sonrasında ise 0,8650-0,8600 aralığı öne çıkabilir. Bugün için yatay sınırlı pozitif bir seyir olmasını öngörüyoruz. 0,8710 direnç seviyesi.



Dün 94,000 desteği altına gerileyerek zayıflama sinyali oluşturduğunu gözlemlediğimiz piyasada, 92,500 seviyesini gün içerisinde ilk önemli destek olarak alıyoruz.

92,500 desteğini koruma çabasında hareketlenecek piyasada, bu seviye altında ise 91,500 riskinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Geçtiğimiz hafta başlayan yukarı hareketin 94,000 altında oluşturduğu seyri olumsuz olarak değerlendirdiğimiz piyasada, 96,000 seviyesini ise direnç alıyoruz.

Endeksin yeniden güçlü bir yükseliş eğilimi oluşturabilmesi ise 96,000 üzerinde gündeme gelecektir.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	8 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,47	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,84	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,135	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	8 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	21,56	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	17,45	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	366	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,23	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	8 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	93.506	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.276.262	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	994	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	26.191	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.807	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	8 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	214,44	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.218	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	44,6	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	40,2	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-5,6	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	816	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	571	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	82	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BİST - 100 Endeksi	-18,9	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-19,3	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-14,2	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	6,0	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	5,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	34,8	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-6,8	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.