

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
13 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:** 91.445 değişim: %-1,50 işlem hacmi: 5,4 milyar TL)
- ❑ **Tahvil/Bono:**
 - **2 Yıllık Gösterge Tahvil:** %21,09 (-62 baz puan)
 - **10 Yıllık Gösterge Tahvil:** %16,91 (-21 baz puan)
- ❑ **Usd/TL:** 5,46 (%-0,20)
- ❑ **Döviz Sepeti/TL:** 5,81 (%-0,50)
- ❑ **Altın:** 1.205 (%-0,40)
- ❑ **ABD 10 Yıllık Tahvil:** %3,19 (önceki gün %3,18)
- ❑ **VIX:** 20,45 (önceki gün 17,40)
- ❑ **CDS Türkiye:** 369 (önceki gün 368)

Gündem

- 02:50 Japonya - GSYİH 3Ç (beklenti: %-0.3 önceki: %0.7)
- 05:00 Çin - Sanayi Üretimi (beklenti:%5.8 önceki:%5.8)
- 12:30 İngiltere - TÜFE (beklenti: %+0.3 önceki: %0.1)
- 13:00 Euro Bölgesi - GSYİH 3Ç (beklenti: %+1.7 önceki: %1.7)
- 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %+0.3 önceki: %0.1)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %0.2 önceki: %0.1)
- 16:30 ABD - TÜFE yıllık (beklenti: %+2.5 önceki: %2.3)
- 16:30 ABD - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %2.2 önceki: %2.2)
- 18:00 *Fed'den Quarles konuşacak*

Yurt içinde Eylül ayı cari denge 2017 yılının aynı ayındaki 4,44 milyar dolarlık açıktan 1,83 milyar dolar fazlaya doğru iyileşme gösterdi. Ortalama piyasa beklentisi 1,94 milyar dolar fazla idi. Böylelikle on iki aylık cari işlemler açığı 52,3 milyar dolardan 46 milyar dolara geriledi. Cari işlemler fazlasında, ekonomideki yavaşlama/TL'deki değer kaybının etkisiyle dış ticaret açığındaki daralma etkili oldu. Ayrıca turizm gelirlerindeki artış da bu görünüme destek oldu.

Global piyasalarda dün Suudi Arabistan'ın açıklamaları ön plandaydı. Suudi Arabistan, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) azalan talebi gerekçe göstererek gelecek yıl petrol arzını kısmayı düşündüğünü söylemişti.

Son olarak ABD Başkanı Trump'ın petrol fiyatları ile ilgili açıklamaları dikkat çekiyor. Başkan Trump, Twitter üzerinde yaptığı açıklamada OPEC'e atıfta bulunarak, "Umarım Suudi Arabistan ve OPEC petrol üretimini azaltmayacak, petrol fiyatları arza bağlı olarak daha düşük olmalı" dedi.

Avrupa Birliği'nin bütçe revizesi için İtalya'ya verdiği süre bugün doluyor.

Global piyasalarda ABD-Çin ticaretine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Cuma günü Trump'ın danışmanı Navarro'dan şahinçe açıklamalar ön plandaydı. Danışman Navarro bankacıları anlaşmazlığa müdahale etme konusunda suçladı. Ayrıca, ABD'nin Çin ile köklü bir yapısal değişim arayışında olduğunu, ülkeler arasındaki güvenin kötüye gittiği ve 'endişelerini bile bilmeyen birileri ile nasıl bir anlaşma yapılabileceklerine' dair ifadeleri dikkat çekti. Navarro'nun açıklamaları cuma günü satış baskısının etkili olduğu piyasalarda öne çıkan haberlerden biriydi. Diğer taraftan ABD Başkanı Trump, ay sonunda Arjantin'de yapılacak G-20 toplantısında Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile görüşeceğini teyit etmişti. Çin Başbakan Yardımcısı Liu He ile ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in, Çin ile ABD devlet başkanlarının bu ay sonu gerçekleştirilecekleri toplantı öncesinde, ticaret görüşmelerine kaldıkları yerden devam ettikleri ve Cuma günü telefonda görüştükleri belirtildi.

ABD Merkez Bankası (FED), geçtiğimiz haftaki toplantısında 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 97,50 seviyelerinde.

ABD'de yapılan Kongre seçimlerinde BaşkanTrump'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 olarak kazandı.

İran'a yönelik - petrol ithalatını da kapsayan- yeni yaptırımlar geçtiğimiz hafta başı yürürlüğe girdi. 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 ABD, Türk Bakanlarını yaptırım listesinden çıkarmıştı.

Bugün ABD ve İngiltere'de TÜFE, Euro Bölgesi'nde büyüme verileri açıklanacak. Yarın ise FED Başkanı Powell'in Çarşamba günü yapacağı konuşma global piyasalar tarafından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd güc kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanının üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerinin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor/gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti.

İtalya'nın hazırladığı yeni bütçe AB tarafından kabul görmemişti. Birlik, İtalya'ya bütçeyi revize etmesi için süre tanıdı. Söz konusu süre bugün sona eriyor. İtalyan koalisyon hükümeti bütçeyi revize edip sunmuş değil. Eur baskı altında kalıyor.

Küresel tarafta FED şahinliği, gümrük vergisi, Çin büyümesinde yavaşlama, Brexit, İtalya bütçesi gündemi oluşturan unsurlar. Çin-ABD arasında tarife konusunun ele alınması için ön görüşmenin gelecek ay yapılması bekleniyor.

Lokal tarafta ise TCMB'nin, BDDK'nın, ekonomi yönetiminin aksiyonları ile başlayan süreç, küresel etki (GOÜ rahatlama) ve olumluya giden dış ilişkilerle devam ederek tansiyon düştü, volatilité azaldı. TL ve TL varlıklar kayıplarını geri alma çabasını sürdürüyor. Dün Usd küresel çapta baskı yaratırken TL güçlü kalmayı başardı.

Ekim ayı TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile yıllık enflasyon 25,24% seviyesine yükseldi. Dün açıklanan Eylül ayı cari açık verisi tahminlere paralel +1,84milyar \$ geldi. Benzer seyrin Ekim, Kasım verilerinde de olacağını söylemek mümkün.

Özetle büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. TÜFE'nin tepe yaptığı kanaati oluştuktan sonra olumlu fiyatlama gücü kazanabilir.

Usd/TL: Geçtiğimiz hafta hem teknik açıdan uygun olması hem de Usd'nin dünyada değer kazanmasından ötürü paritede başlayan yukarı yönde hareketin ivmesi dün azaldı. Zira Usd küresel çapta prim elde etmesine rağmen TL gücünü korudu.

Parite dün 5,52 civarına erişti ama sonra kazançlarını geri verdi. İtalya konusuna dair haber akışı bugün hareket yaratacak ana unsur. Eur lehine bir hareket olur ise TL Usd karşısında kazançlı bir gün geçirebilir; bu halde beklentimiz 5,40. Aksi halde ise dünkü seyre benzer genel olarak yatay addede bilinecek düne benzer bir seyrin mümkün görmekteyiz. Şöyle ki; 5,46-5,4750 eşik seviye olacaktır. Gün içinde bu seviyenin üstü 5,50-52 seviyesini hedef olarak geçerli kılabilir. Eşik seviyenin altına sarkılması ise 5,4250-5,4050 bölgesine geri çekilmenin kapısını aralayabilir.

Eur/TL: Usd/TL'deki sözlerimiz Eur/TL için de geçerli. Eur/Usd paritesindeki düşüş ile TL, Eur karşısında daha az baskı görüyor. İtalya konusuna dair haber akışı bugün hareket yaratacak ana unsur. Eur lehine bir hareket olur ise TL Eur karşısında sınırlı kayıp yaşayabilir; 6,17-6,20. Aksi halde ise dünkü seyre benzer genel olarak yatay addede bilinecek bir seyrin mümkün görmekteyiz. Şöyle ki, (düne benzer) 6,18 eşik seviye. Gün içinde bu seviyenin üstü 6,20-22 seviyesini hedef olarak geçerli kılabilir. Eşik seviyenin altında kalınması ise 6,13-6,10 bölgesine geri çekilmenin kapısını aralayabilir.



TL Tahvil/Bono: İç tarafta enflasyon verisi dışarıda ise FED faiz toplantısının etkileri bono piyasasında konuşulan ana unsurlar oldu diye düşünüyoruz. FED'in şahince yorumlanan açıklamaları ile lokal tarafta da bono faizleri biraz yükseliş kaydetti. Verim eğrisinin dikliği ise önceki haftaları göre azalarak daha yatay bir verim eğrisi oluşmuş durumda.

Büyük resimde lokal ekonomik göstergelerdeki dinamik varlığını koruyor. Yüksek enflasyon, cari açık, yavaşlayan büyüme ilk sıralarda yer alıyor. Enflasyonun tepe yaptığı kanaati oluşması bono faizlerindeki gevşemeyi güçlü hale getirebilir.

2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahviller haftanın ilk gününü faiz düşüşü ile tamamladılar. Sırasıyla -62 baz puan düşüşle- %21,09 ve -21 baz puan düşüşle- %16,91 ile tamamladılar.

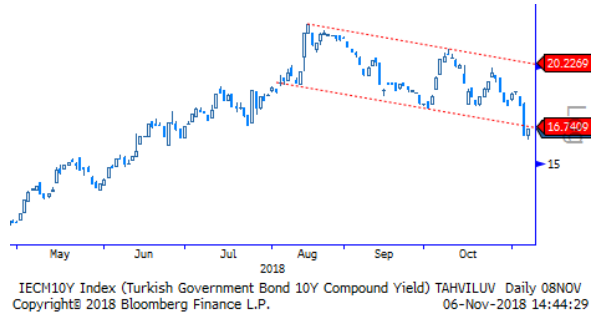
Eurobond: Geçtiğimiz hafta FED faiz toplantısı metninde ekonominin güçlü olduğunu ve kademeli faiz artışının süreceğini ifade etti. Kararın ABD tahvil faizleri üzerindeki etkisi sınırlı yükseliş şeklinde oldu. Yeni haftada ise küresel büyüme kaygıları ön plana çıkıyor. Çin üretici fiyat datasının beklentilerin altında kalması, Apple satış rakamlarının düşmesi hem Apple'ı hem de tedarikçilerini baskı altına aldı. Piyasa büyümeye dair endişeler yaşarken bir yandan da FED'in şahince pozisyonunun yarattığı keyifsizliği fiyatlıyor. Risk iştahı azalıyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,19% seviyesinde yatay seyrediyor.

ABD ve Çin yönetiminin gümrük vergisi sorununun çözümü için bir araya gelmeleri söz konusu. Önümüzdeki ay ön görüşmenin yapılması bekleniyor. Çözümün söz konusu olması halinde ise küresel risk iştahı artabilir ve bu tahvil faizlerini yükseltici etki yapabilir.

Türkiye eurobondları Cuma günü genel olarak negatif seyir izlediler. Birim fiyatlar kısa vadelielerde 0,13 Usd civarında; orta vadelielerde 0,12 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,06-0,26 Usd aralığında düştü. Yıllık verimler sırasıyla %6,72, %7,29 ve %7,68 oldu.

Küresel risk iştahı güçlü değil iken (tarife konusu, büyüme endişeleri...) bu durumun ABD tahvil faizlerini baskıladığını, bunun ise gelişmekte olan ülkeler ve dolayısıyla Türkiye eurobondları için de olumlu olduğunu ifade ediyoruz. Lokal tarafta ise son haftalarda dış siyasetteki gelişmeler Türkiye varlıklarına talebi artırdı. Diğer yandan bu gelişmelerin etkisi azalıyor. Lokal ekonomik göstergelerde son birkaç aydır geçerli olan dinamik -enflasyon, cari açık, kur geçişgenliği...- varlığını sürdürüyor.

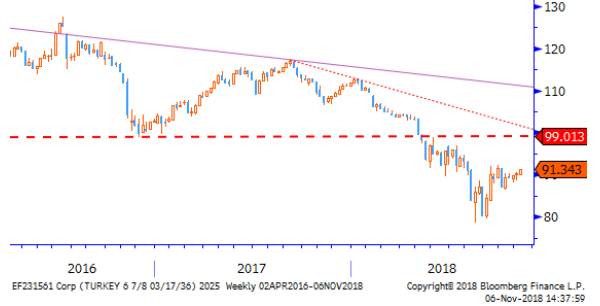
10 Yıllık Gösterge Bono



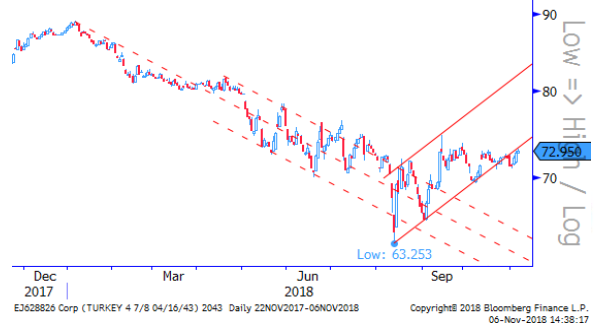
Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd güç kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanının üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerinin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor-gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti.

İtalya'nın hazırladığı yeni bütçe AB tarafından kabul görmemişti. Birlik İtalya'ya bütçeyi revize etmesi için süre tanıdı. Söz konusu süre bugün sona eriyor. İtalyan koalisyon hükümeti bütçeyi revize edip sunmuş değil. Eur baskı altında kalıyor.

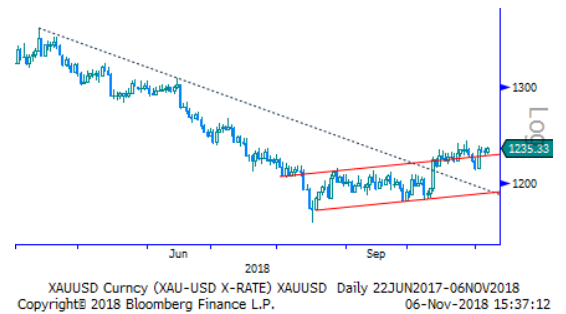
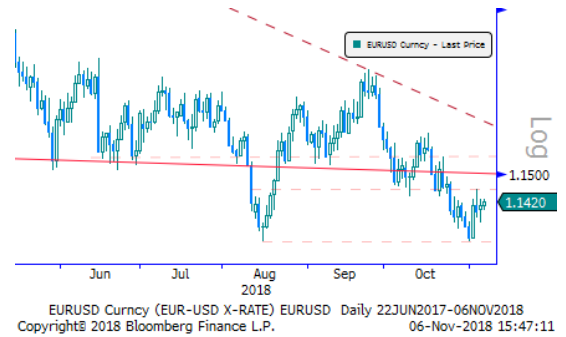
Küresel tarafta FED şahinliği, gümrük vergisi, Çin büyümesinde yavaşlama, Brexit, İtalya bütçesi gündemi oluşturan unsurlar. Çin-ABD arasında tarife konusunun ele alınması için ön görüşmenin gelecek ay yapılması bekleniyor.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahince FED ve güvercin Draghi ile yönünü yukarı çevirdi. İtalya konusu da Usd lehine harekete katkı sağlayan diğer bir unsur. Son olarak Brexit'e dair belirsizliğin sürdüğünü belirtelim. Endeks FED karar gününden bu yana 130 baz puanının üzerinde değer kazandı; endeks bu sabah 97,55 civarında bulunuyor.

Bugünün ve bu haftanın eşik seviyesi 1,1310. Bu seviyenin altında aşağı yön sürebilir. Bugün için negatif bir seyir olmasını bekliyoruz. Dün 1,1210 civarında satış baskısı dengelendi. Bugün İtalya konusu fiyatlamada ana unsur. Olumlu bir haber Eur lehine hızlı bir düzeltme sağlayabilir; 1,1280-1,1330 olası dirençler. Negatif haber akışı ise mevcut seyir sürebilir; 1,1200-1,1150 destek seviyeleri.

Altın: FED açıklamaları ve güvercin Draghi ile başlayan Usd değer kazanma süreci, hafta sonu yapılan Fransa'daki toplantılardaki ayrışmadan ve İtalya'nın bütçe konusundan güç kazandı. Askeri olarak AB yeni bir yol çizmekten bahsediyor. Usd'nin baskısı artıyor. Bu resim Altın için baskı anlamına geliyor.

Son haftalarda geçerli olan 1.220-1.240 Usd bandı aşağı yönde bir kırılmış durumda. 1.200-1.180 Usd aralığında dengelenme çabası olmasını bekliyoruz.



Geçtiğimiz hafta -daha çok- FED karar metni ve -biraz da- Draghi'nin açıklamaları sonrası Usd güç kazanmaya başladı. Dolar Endeksi Çarşamba akşamından bu yana yaklaşık 100 baz puanın üzerinde yükseliş kaydetmiş durumda. FED, ABD ekonomik faaliyetlerinin güçlü bir şekilde artmayı sürdürdüğünü, istihdam artışlarının kuvvetli olduğu, faiz artışlarının ise kademeli olarak süreceği şeklinde bir metin paylaşmıştı. Bu resim 'normalleşmeyi' beraberinde getiriyor-gerekli kılıyor diye düşünüyoruz. Dolayısıyla faiz artışlarının yanı sıra FED bilançosunun küçülmesi söz konusu oluyor. Yükselen faiz azalan para miktarı Usd için lehte sonuçlar üretmeyi kolaylaştırıyor. Draghi ise parasal genişlemenin sürmesi gerektiğini ifade etmişti.

İtalya'nın hazırladığı yeni bütçe AB tarafından kabul görmemişti. Birlik İtalya'ya bütçeyi revize etmesi için süre tanıyordu. Söz konusu süre bugün sona eriyor. İtalyan koalisyon hükümeti bütçeyi revize edip sunmuş değil. Eur baskı altında kalıyor.

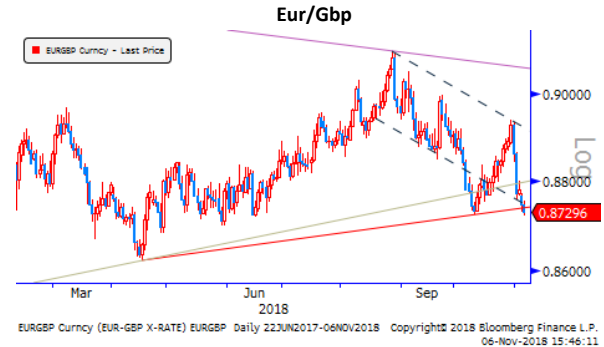
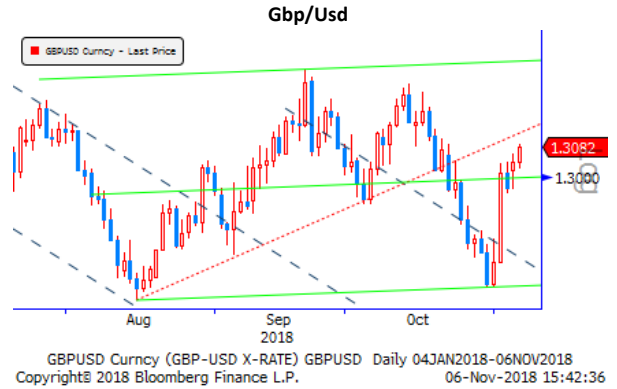
Küresel tarafta FED şahinliği, gümrük vergisi, Çin büyümesinde yavaşlama, Brexit, İtalya bütçesi gündemi oluşturan unsurlar. Çin-ABD arasında tarife konusunun ele alınması için ön görüşmenin gelecek ay yapılması bekleniyor.

ABD ara seçim sonuçları ile bir miktar değer kaybı yaşayan Dolar Endeksi şahince FED ve güvercin Draghi ile yönünü yukarı çevirdi. İtalya konusu da Usd lehine harekete katkı sağlayan diğer bir unsur. Son olarak Brexit'e dair belirsizliğin sürdüğünü belirtelim. Endeks FED karar gününden bu yana 130 baz puanın üzerinde değer kazandı; endeks bu sabah 97,55 civarında bulunuyor.

Gbp/Usd: Şahince FED, güvercin Draghi, İtalya konusu, Brexit belirsizliği ile Usd, Gbp karşısında da kazanç elde ediyor. Kasım ayı başından itibaren yaklaşık 450 baz puan(1,27-1,3150) yükselen parite, kazancının yarısından fazlasını geri vermiş durumda(1,2880).

Usd baskısını kısa vadede Brexit haberleri hafifletebilir. Olası bir anlaşma Gbp açısından olumlu sonuçlar yaratabilir. Brexit görüşmelerinde İrlanda-Kuzey İrlanda sınırı konusunda çözüme varılmış değil. 1,2850 ve 1,2815 günün destek seviyeleri. Tahminimiz aksine bir seyir olması halinde ise 1,2925 ve 1,2955 direnç olarak öne çıkabilir. İtalya konusu bugün fiyatlamada ana unsur olabilir ve hareket getirebilir. Olumlu bir gelişme paritede yükseliş, aksi halde mevcut baskının devamı mümkün.

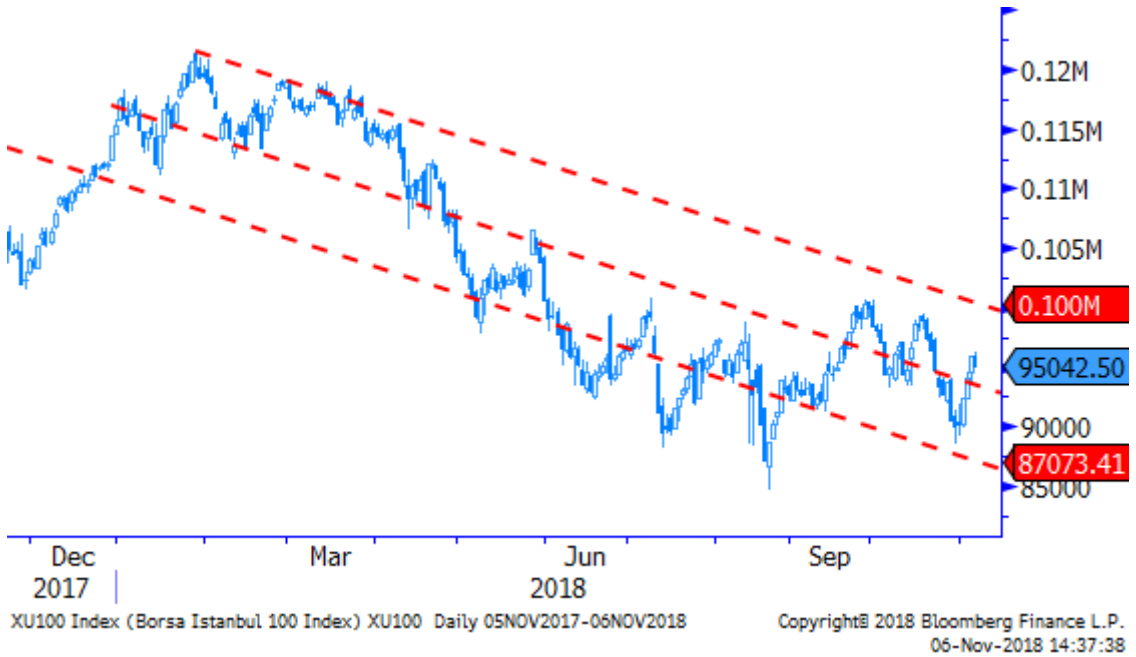
Eur/Gbp: Kasım ayı başından bu yana Gbp'nin güç kazanımı etkisini sürdürüyor. Mevcut seviyeler (0,8700) kısa vade için destek konumunda. Geçtiğimiz hafta bu seviyeden tepki hareketi oluştu; 0,8770 civarına kadar erişildi. Hareketin momentumu ise azaldı. Tahminimiz 0,8740 civarına doğru geri çekilme olacağı şeklinde. Mevcut dinamikte Gbp lehine seyir bir adım önde bulunuyor. İtalya konusu bugün fiyatlamada ana unsur olabilir ve hareket getirebilir. Olumlu bir gelişme paritede yükseliş, aksi halde mevcut baskının devamı mümkün.



Seans içi yukarı atakların zayıf kaldığı BIST'de aşağı baskı sürüyor... Güne başlarken 91,500 desteğini yakından izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu seviye üzerinde oluşan seans içi yukarı atakların henüz yeterli güçte oluşmadığını gözlemliyoruz.

94,000 ve 96,000 noktalarını direnç olarak aldığımız piyasada, yeni bir yükseliş hareketinin başlayabilmesi için 96,000 seviyesinin aşılması gerekiyor.

91,500 altındaki hareketlerde ise endeksin 90,000 ve 88,500 seviyelerini test edecek riskleri gündeme getirebileceğini göz önünde bulundurmaya sürdürüyoruz.



Pariteler	12 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	5,46	3,79	3,53	2,92	2,34
Döviz Sepeti/TL	5,80	4,17	3,62	3,04	2,58
Eur/Usd	1,125	1,201	1,053	1,086	1,210
Tahvil ve Bono	12 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	21,09	13,40	10,63	10,86	8,02
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	16,91	11,74	11,42	10,74	7,96
Türkiye CDS (baz puan)	369	168	273	269	196
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3,19	2,41	2,45	2,27	2,17
Hisse Senetleri	12 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	91.445	115.333	78.139	71.726	85.721
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.245.882	1.581.830	1.074.158	1.012.983	1.202.949
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	966	1.158	845	794	955
Dow Jones Endeksi	25.387	24.719	19.765	17.425	17.823
S&P Endeksi	2.726	2.674	2.239	2.044	2.059
Emtia	12 Kasım 2018	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	211,59	159,03	131,27	99,56	88,89
Altın (Usd)	1.205	1.307	1.150	1.061	1.184

	Değişim				
Pariteler (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Usd/TL	44,3	7,2	20,9	25,0	8,7
Döviz Sepeti/TL	39,3	15,2	18,8	18,0	1,1
Eur/Usd	-6,4	14,1	-3,0	-10,3	-12,0
Tahvil ve Bono (baz puan)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
TL Gösterge Bono	769	277	-23	284	-208
TL 10 Yıllık Tahvil	517	32	68	278	-245
ABD 10 Yıllık Tahvil	78	-4	18	10	-86
Hisse Senetleri (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
BIST - 100 Endeksi	-20,7	47,6	8,9	-16,3	26,4
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	-21,2	47,3	6,0	-15,8	24,6
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16,5	37,0	6,4	-16,8	-4,7
Dow Jones Endeksi	2,7	25,1	13,4	-2,2	7,5
S&P Endeksi	2,0	19,4	9,5	-0,7	11,4
Emtia (%)	2018 Dönemsel	2017	2016	2015	2014
Altın (TL)	33,0	21,1	31,9	12,0	6,7
Altın (Usd)	-7,8	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.