

YATIRIMIN GÜNLÜK ROTASI

Genel Yatırım Tavsiyeleri
6 Eylül 2019

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 - Günlük Değişim

BIST100 100.278 0,20%	Nasdaq 7.863 1,86%	Dow Jones 26.728 1,41%
UsdTry 5,69 0,42%	EurTry 6,29 0,40%	EurUsd 1,1035 0,07%
CDS 5Y 380 -6	2 Yıllık Gösterge Tahvil 15,63 -18	10 Yıllık Gösterge Tahvil 15,49 19
ABD 10 Yıllık 1,57 0,06	VIX 16,27 -106	ONS Altın 1.518 -1,79%

(*) Tahviller, VIX ve CDS değişimi baz puan.

(**) CDS: Kredi riskini garantilemek için ödenmesi gereken sigorta bedeli. Türkiye 5 Yıllık CDS, Türkiye riski taşıyan yatırımcıların bu risklerini hedge etmek amacıyla ödemeleri gereken oran/baz puan.

Gündem

- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 158.000 önceki: 164.000)
- 15:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %3.7 önceki: %3.7)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %0.3 önceki: %0.3)
- 15:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç yıllık (beklenti: %3.0 önceki: %3.2)
- 15:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %63.0)
- 19:30 Fed Başkanı Powell ekonomik görünüm hakkında konuşacak

Global piyasalarda ticaret müzakereleri, ABD-İran gerilimi, Brexit belirsizliği, küresel büyüme endişeleri ve merkez bankaları politikaları ana gündem maddeleri olmaya devam ediyor.

Çin ve ABD, ticaret müzakerelerinin devamı için Washington'da görüşülmesi konusunda anlaştı. Çin Başbakan Yardımcısı Liu He, ABD Hazine Bakanı Mnuchin ve Ticaret Temsilcisi Lighthizer yaptıkları telefon görüşmesinde yüzyüze görüşme konusunu netleştirirken, yakın iletişimin sürdürüleceği de belirtildi. Toplantı için kesin tarih belirtilmezken gelişmeler sonrası ABD, Asya ve İngiltere hariç Avrupa Borsaları'nda yükseliş görüldü. ABD'den gelen güçlü makroekonomik veriler de piyasalarda risk iştahını destekledi. Önceki gün Hong Kong'da suçluların Çin'e iadesini kolaylaştıran yasa tasarısı geri çekildi. Karşı protestoların Nisan ayından beri devam ettiği yasa tasarısının geri çekilmesi de global piyasalara olumlu yansıdı.

İngiltere'de hükümet, 15 Ekim'de erken seçim teklifini pazartesi günü ikinci kez parlamentoya sunacak. Muhalefet, erken seçime destek vermeyi anlaşılmaz Brexit'i önleyecek tasarının yasallaşması koşuluna bağlamıştı. Tasarının pazartesi günü yasallaşması bekleniyor. Tasarıya göre İngiliz hükümeti, 19 Ekim'e kadar AB ile bir Brexit anlaşması sağlamazsa veya anlaşmasız ayrılık için parlamentonun onayını alamazsa, AB'den Brexit için 3 aylık erteleme talep edecek. İngiltere Başbakanı Johnson, Brexit'in ertelenmemesi için sonuna kadar mücadele edeceğini söyledi. Geçtiğimiz hafta İngiltere'de Başbakan Johnson 9 Eylül - 14 Ekim tarihleri arasında parlamentonun tatil edilmesini talep etmiş, İngiltere Kraliçesi 2. Elizabeth talebi onaylamış, karar muhalefetin yanı sıra bazı iktidar milletvekillerinden de tepki görmüştü. Başbakan Boris Johnson'ın kardeşi Jo Johnson da hem kabine hem de milletvekilliğinden istifa etti.

İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney, İngiltere'nin AB'den anlaşmasız ayrılmasının, ülke ekonomisine olası olumsuz etkilerinin, tahmin edilenden daha hafif olabileceğini söyledi.

Öte yandan AB, Brexit'ten en çok etkilenecek ülkelere tahsis edilmek üzere 800 milyon Euro'luk mali fon ayırdığını açıkladı. AB zirvesi 17-18 Ekim'de toplanıyor.

İtalya'da siyasi kriz aşılarak hükümet kuruldu. Yeni hükümeti kurma görevini üstlenen mevcut Başbakan Conte, 3 partiden oluşan kabine listesini Cumhurbaşkanı Mattarella'ya sundu.

Yurtiçinde piyasa beklentilerinden iyi gelen Ağustos TÜFE verisi 12 Eylül PPK toplantısı öncesinde faiz indirimlerinin devamına yönelik beklentilere destek olurken, Dolar/TL'de enflasyon verisinin ardından başlayan düşüş eğilimi ve TL'deki pozitif ayrışma trendi devam ediyor. Hafta içinde açıklanan Ağustos ayına ilişkin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) beklentilerin altında aylık %0,86 artış gösterdi. Bu artış sonrası %16,65 seviyesindeki yıllık TÜFE %15,01'e geriledi. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) ise aylık %0,59 azalışla, yıllık %21,66'dan %13,45'e geriledi. Önümüzdeki haftaki TCMB faiz kararı 12 Eylül tarihinde açıklanacak. Piyasada beklentiler 250 baz puan civarında şekilleniyor. Enflasyon verisi sonrasında faiz indirim tahminleri yukarı yönlü, yıl sonu enflasyon tahminleri aşağı yönlü revize edildi.

Dün ABD'den olumlu gelen verilerden sonra bugün gözler haftanın en önemli verisi olarak izlenen ve TSI 15:30'da gelecek Tarım Dışı İstihdam'da olacak. Ayrıca TSI 19:30'da FED Başkanı Powell'in konuşması takip edilecek.

Hong Kong, Roma, Londra, Pekin kaynaklı haber akışı küresel piyasalarda iyimserliğe yol açtı. Dün ise ABD'de açıklanan makro veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret etti. Piyasalardaki iyimserliğin devam etmesini sağladı. Yeni gün ise sınırlı iyimserlik ile başlıyor. Piyasaların belirgin iyileşmesi için daha güçlü olumlu haber/gelişme ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Bu noktada yaklaşan ECB ve FED faiz toplantıları önem arz ediyor. Bugün ise ABD istihdam veri seti açıklanacak. Verinin beklentileri karşılama/karşılamama durumuna göre piyasalar reaksiyon verebilir.

ABD'de dün açıklanan ISM imalat verisi son 3 ayın yükseğine işaret etti. Beklenti 54 iken gerçekleşme 56,4 oldu. Fabrika siparişleri 1,4% ile beklentilerin(1,0%) üzerinde geldi. Özel sektör istihdam(ADP) rakamı ise 195 bin oldu; beklenti 148 bin idi. ADP'yi referans alırsak bugünkü istihdam verisi zayıf gelmeyebilir.

ABD-Çin arasında bakanlık düzeyindeki telefon görüşmesi-dün- ile Ekim ayında heyetlerin görüşme yapması kararı alınmıştı. Spesifik bir tarih açıklanmış değil.

Avrupa'da ise İtalya hükümet sorunu geride bırakıldı. Brexit konusunda ise ilerleme sağlanabilmiş değil. AB mevcut anlaşmayı değiştirmeye sıcak bakmıyor.

İngiltere iç siyasetindeki hareketlilik sürüyor. Anlaşmasız Brexit ve erken seçim olmasının parlamento kararı Johnson'ın elini zayıflattı. Erken seçim konusunun Pazartesi yeniden oylama sunulacağı açıklandı. Johnson Ekim ayı ortasında erken seçim istiyor, muhalefet ise Kasım ayında. Anlaşmasız Brexit'i önleyecek tasarının Pazartesi yasalaşması bekleniyor. Tasarı yasalaşırsa muhalefetin erken seçime olumlu yaklaşacağı ifade ediliyor.

Büyüme endişelerini dengeleyecek adımlar merkez bankalarından geliyor. Düşük faiz politikası bu amaçla devreye alınmış durumda. Bu ay 12 Eylül'de ECB, 18 Eylül'de FED faiz toplantı kararlarını açıklayacaklar.

Yukarıda ifade ettiğimiz dış iklimi-düşük faiz, bol para- lokal varlıklar açısından 'olumlu' olarak tanımlayabiliriz.

Ağustos ayı TÜFE verisi 0,86% ile beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık oran ise 15,01% oldu. Eylül-Ekim aylarında enflasyon biraz daha düşebilir. Ancak düşüş eğiliminin sürmesi ve/veya mevcut kazanımların korunması için yıl sonu yaklaştıkça kolay olmayabilir. Burada bir katalizöre ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. MB'nin ulaştırma ve tütün ürünlerine yapılan zamların Eylül ayı enflasyonunu artırıcı etki yapacağını ifade ettiğini not edelim.

Büyük resimde yaşanan büyüme endişeleri ve bu endişelere karşı büyük merkez bankalarının aksiyonlarının(faiz indirimi, güvercin politikalar) gelişmekte olan ülke para birimlerine etkisi pozitif yönde gerçekleşiyor.

Usd/TL: Önümüzdeki 1-2 ay enflasyonun düşüş eğilimini koruması TL lehine katkı sağlayabilir. Düşüş ise hem MB'ye faiz indirimi için alan açıyor hem de olası faiz indiriminin makul algılanmasını sağlıyor. TÜFE verisi sonrası TL lehine başlayan hareket dengelenme çabası içinde. hareketi güçlendirdi.

Dün 5,667 seviyesinin üzerine çıkması ile bir miktar TL aleyhine yorumlanabilir. Bu sabah 5,694 civarında bulunan parite TL aleyhine çabasını sürdürebilir. Yukarıda 5,70 ve 5,74 direnç; aşağıda 5,66 ve 5,61 seviyeleri destek olarak öne çıkabilir. Günün devamında ABD istihdam verisi sonucuna bağlı hareket olabilir.

Eur/TL: Usd/TL için yazdıklarımız parite için de geçerli. Paritede birkaç gündür TL lehine/hafif aşağı yönlü bir seyir biraz güç kaybı yaşıyor. 6,29 seviyesinde işlem gören parite TL aleyhine çabasını sürdürebilir. 6,31 ve 6,35 yukarıda, 6,27 ve 6,25'in aşağıda öne çıkan seviyeler olduğunu düşünüyoruz.



TL Tahvil/Bono: Küresel büyüme endişeleri arttığında tahvil faizleri baskılanıyor. Yavaşlamaya mani olmak için merkez bankaları güvercin pozisyon almak durumunda kalıyor. Bu ise tahvil faizlerini baskılayan diğer bir sebep oluyor. Büyük resim lokal piyasa-tahviller için 'olumlu' olarak yorumlanabilir.

İç tarafta ise enflasyon 2018 sonbaharındaki zirvesinden düşüş eğilimini koruyor. Baz etkisinden dolayı Eylül-Ekim aylarında biraz daha düşüş söz konusu olabilir. Esas olarak bu düşüşün kalıcı olup olmayacağı önemli. Düşüşün sürmesi için son çeyrekten itibaren ekonomiyi destekleyecek katalizör ihtiyacının olduğunu düşünüyoruz.

Ağustos ayı TÜFE verisi 0,86% ile beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık oran ise 15,01% oldu. Eylül-Ekim aylarında enflasyon biraz daha düşebilir. Ancak düşüş eğiliminin sürmesi ve/veya mevcut kazanımların korunması için yıl sonu yaklaştıkça kolay olmayabilir. Burada bir katalizöre ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. MB'nin ulaştırma ve tütün ürünlerine yapılan zamların Eylül ayı enflasyonunu artırıcı etki yapacağını ifade ettiğini not edelim.

TCMB'nin politika faizi 19,75%. Mevcut TÜFE seviyesini baz aldığımızda yaklaşık 475 baz puanlık bir alan oluşuyor. Dolayısıyla matematik olarak MB'nin faiz indirim imkanı söz konusu.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla -18 baz puan düşüşle- %15,63 ve -19 baz puan artışla- %15,49 ile tamamladılar. Verim eğrisi terse dönmüş durumda. 2 ve 10 yıllık gösterge tahviller düşüş eğilimini kısa vadede(1-2 ay) koruyabilir. Orta vadede kazanımların korunması/artması için bir katalizöre ihtiyaç olduğu düşüncesindeyiz.

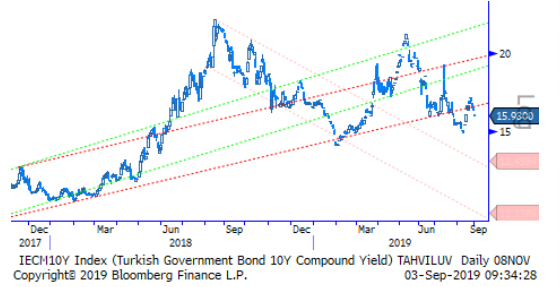
Eurobond: Tarife sorunu küresel piyasaların ana konusu olmayı sürdürüyor. Mevcut durumda büyüme yavaşlarken diğer yandan da büyüme endişeleri artıyor. Tarife sorunu ise ekonomik aktiviteleri azaltıcı etki yapıyor. Merkez bankaları güvercin politikalar uygulamak durumunda kalıyor. ABD-Çin görüşmelerinde henüz bir çözüm sağlanmış değil. Dün yapılan açıklamada ABD-Çin heyetlerinin Ekim ayı başında bir araya gelecekları ifade edildi. Ancak spesifik bir tarih belirtilmedi. Ekonomilerin/piyasaların normalleşmesi için bir çözüm sağlanması ana gerek şart konumunda. Büyük resim, tahvil faizleri için baskılanma anlamına geliyor. Birkaç günlük iyimserlik nedeniyle ABD 10 yıllık tahvil faizi biraz yükseldi; kıymet %1,54 seviyesinde işlem görüyor.

Türkiye eurobondları dün günü yatay seyirle kapattılar. Kısa vadelielerde 0,34 Usd civarında artış; orta vadelielerde 0,06 Usd civarında; uzun vadelieler ise 0,03-0,24 Usd aralığında düşüş oldu. Yıllık verimler sırasıyla %5,12 %6,29 ve %7,01 oldu.

Temmuz sonunda 350 civarında olan Türkiye 5 yıllık CDS, Ağustos sonunda 435 seviyesine erişmişti. Bu sabah ise 380 civarında bulunuyor.

Küresel tahvil faizlerinin düşük seyretmesi Türkiye eurobondları için 'olumlu' yorumlanabilir. Bu düşük faiz ortamında eurobondlar sınırlı alıcılı eğilimini koruyabilir.

10 Yıllık Gösterge Bono



Türkiye CDS



2025 Vadeli Eurobond



2043 Vadeli Eurobond



Eur/Usd: Hong Kong, Roma, Londra; Pekin kaynaklı haber akışı son iki gündür piyasalara destek oluyor. Yeni gün ise sınırlı iyimserlikle başlıyor. İyimserlik bir miktar azalmış durumda. ABD-Çin heyetleri arasında Ekim ayı başında görüşme yapılma kararı alındı. Ancak spesifik bir tarih belirtilmedi. Dün ABD’de açıklanan makro veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret etti. ISM imalat verisi son 3 ayın yükseğine işaret etti. Beklenti 54 iken gerçekleşme 56,4 oldu. Fabrika siparişleri 1,4% ile beklentilerin(1,0%) üzerinde geldi. Özel sektör istihdam(ADP) rakamı ise 195 bin oldu; beklenti 148 bin idi. ADP’yi referans alırsak bugünkü istihdam verisi zayıf gelmeyebilir.

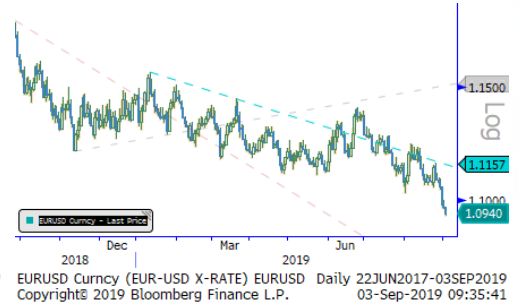
Avrupa’da İtalya hükümet sorunu geride bırakıldı. Brexit konusunda ise ilerleme sağlanabilmiş değil. AB mevcut anlaşmayı değiştirmeye sıcak bakmıyor.

İngiltere iç siyasetindeki hareketlilik sürüyor. Anlaşmaz Brexit ve erken seçim olmasının şeklindeki parlamento kararı Johnson’ın elini zayıflattı. Erken seçim konusunun Pazartesi yeniden oylama sunulacağı açıklandı. Johnson Ekim ayı ortasında erken seçim istiyor, muhalefet ise Kasım ayında. Anlaşmaz Brexit’i önleyecek tasarının Pazartesi yasalaşması bekleniyor. Tasarı yasalaşırsa muhalefetin erken seçime olumlu yaklaşacağı ifade ediliyor. Mevcut durumda, 9 Eylül’de meclis 5 haftalığına askiya alınacak.

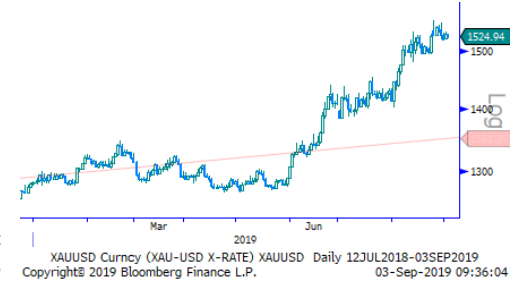
Roma ve Londra kaynaklı habar akışından destek bulan Eur’da yükseliş yavaşladı. Mevcut dinamiğin, Eur lehine bir trend sağlamayabileceğini düşünüyoruz. Bunun için yeni bir sebebe ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

Parite bu sabah 1,1045 seviyesinde işlem görüyor. Gün içi seyrinde 1,1045 eşik seviye. Bu seviye aşılar ise 1,1085 ardından 1,1165 seviyeleri hedeflenebilir. Aksi halde ise 1,103 ardından 1,1015 ve 1,098 destekleri hedeflenebilir. ABD istihdam veri seti öncesi-yeni haber akışı- olmaz ise yatay/sınırlı yükseliş çabası olmasını bekliyoruz. Data sonrası ise datanın sonucuna bağlı seyrin olacağını düşünüyoruz.

Altın: Son birkaç gündür haber akışı risk iştahını olumlu etkiledi. Bu nedenle altın talebi biraz azaldı. ABD-Çin heyetlerinin Ekim ayında tekrar bir araya geleceği belirtiliyor. Bu haber önümüzdeki birkaç hafta risk iştahına destek olabilir. Büyük resimde ise büyüme endişeleri, düşük faiz politikası, enflasyon riskinin ol(a)mayışı ve jeopolitik riskler altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Altını destekleyen bu resmin kısa sürede değişmesi çok olası görünmüyor. Bu nedenle haber akışına bağlı düzeltmeler görülse de ana trendin yukarı yönlü devam edeceğini düşünüyoruz. Bu sabah 1.515 Usd seviyesinde işlem gören altın, 1.550 Usd direncini aşamadı. Zayıflama biraz daha sürebilir. 1.507 ve 1.495 Usd destek seviyeleri. 1.535 Usd yakın zamanın eşik seviyesi. Bu seviyenin altına inilmiş durumda. ABD-Çin arasında yeni görüşmenin yapılacak olması güvenli liman talebini biraz azaltabilir.



EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) EURUSD Daily 22JUN2017-03SEP2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 03-Sep-2019 09:35:41



XAUUSD Curncy (XAU-USD X-RATE) XAUUSD Daily 12JUL2018-03SEP2019
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 03-Sep-2019 09:36:04

İngiltere iç siyasetindeki hareketlilik sürüyor. Anlaşmasız Brexit ve erken seçim olmasının şeklindeki parlamento kararı Johnson'ın elini zayıflattı. Erken seçim konusunun Pazartesi yeniden oylama sunulacağı açıklandı. Johnson Ekim ayı ortasında erken seçim istiyor, muhalefet ise Kasım ayında. Anlaşmasız Brexit'i önleyecek tasarının Pazartesi yasalaşması bekleniyor. Tasarı yasalaşırsa muhalefetin erken seçime olumlu yaklaşacağı ifade ediliyor. Mevcut durumda, 9 Eylül'de meclis 5 haftalığına askıya alınacak.

Hong Kong, Roma, Londra; Pekin kaynaklı haber akışı son iki gündür piyasalara destek oluyor. Yeni gün ise sınırlı iyimserlikle başlıyor. İyimserlik bir miktar azalmış durumda. ABD-Çin heyetleri arasında Ekim ayı başında görüşme yapılma kararı alındı. Ancak spesifik bir tarih belirtilmedi. Dün ABD'de açıklanan makro veriler beklentilerin üzerinde sonuçlara işaret etti. ISM imalat verisi son 3 ayın yükseğine işaret etti. Beklenti 54 iken gerçekleşme 56,4 oldu. Fabrika siparişleri 1,4% ile beklentilerin(1,0%) üzerinde geldi. Özel sektör istihdam(ADP) rakamı ise 195 bin oldu; beklenti 148 bin idi. ADP'yi referans alırsak bugünkü istihdam verisi zayıf gelmeyebilir.

Avrupa'da ise İtalya hükümet sorunu geride bırakıldı. Brexit konusunda ise ilerleme sağlanabilmiş değil. AB mevcut anlaşmayı değiştirmeye sıcak bakmıyor.

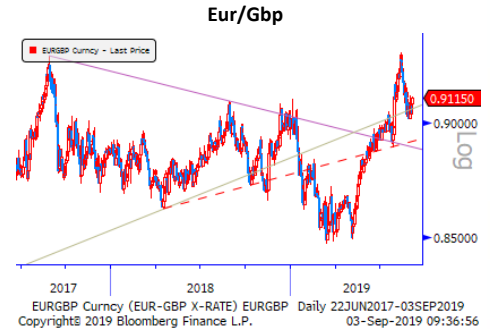
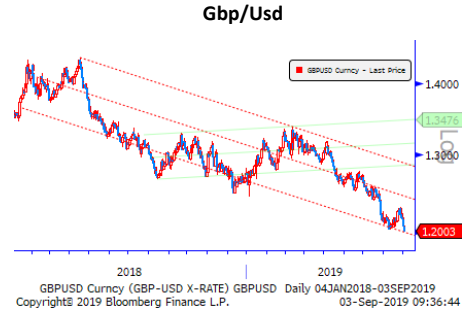
Roma ve Londra kaynaklı haber akışından destek bulan Eur'da yükseliş yavaşladı. Mevcut dinamiğin, Eur lehine bir trend sağlamayabileceğini düşünüyoruz. Bunun için yeni bir sebebe ihtiyaç olduğu kanaatindeyiz.

İngiltere Merkez Bankası, anlaşmasız Brexit riskine karşı yapılan çalışmaların olumlu etki yarattığını açıkladı. Bu olasılığın ülke ekonomisine yaratacağı etkiyi aşağı yönde revize etti.

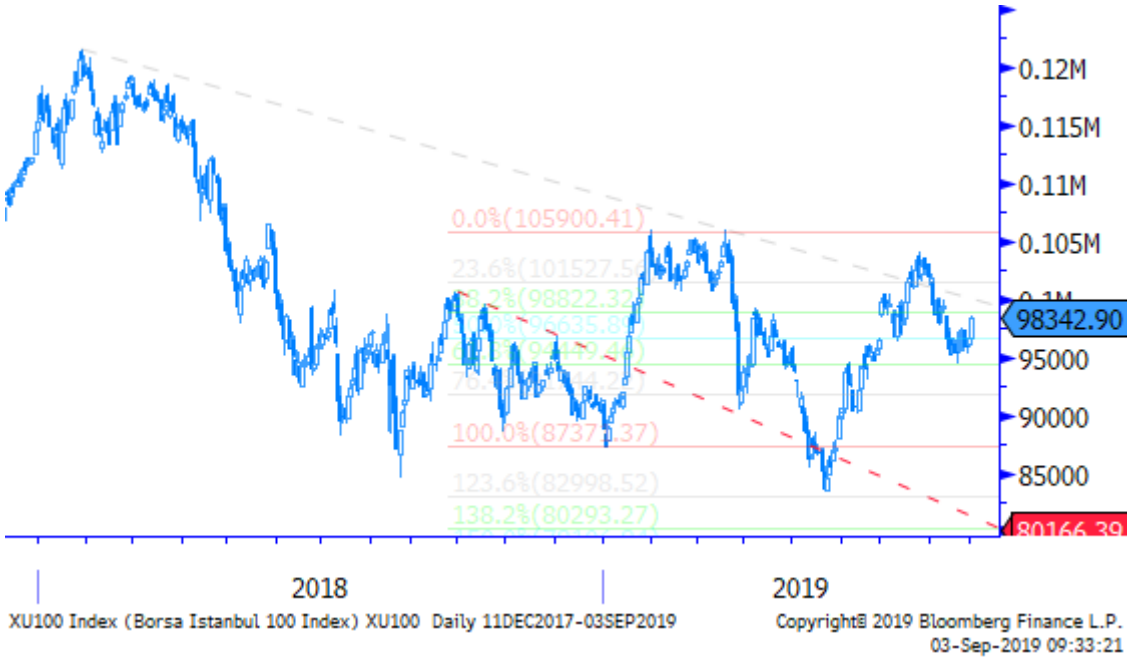
Büyüme endişelerini dengeleyecek adımlar merkez bankalarından geliyor. Düşük faiz politikası bu amaçla devreye alınmış durumda. Bu ay 12 Eylül'de ECB, 18 Eylül'de FED faiz toplantı kararlarını açıklayacaklar.

Gbp/Usd: İngiltere parlamentosunun önceki gün aldığı kararların etkisi azalıyor. Erken seçim ihtimali tekrar öne çıktı. Diğer yandan Brexit belirsizliği varlığını koruyor. Söz konusu tepkinin - mevcut dinamikle - bir trende dönüşmesini olası görmüyoruz. Yeni bir haber destek sağlarsa Gbp kazanımlarını artırabilir. Parite dün 1,225 seviyesinin üzerine çıktı. 1,2355 sonrasında 1,243 seviyesi direnç olarak öne çıkabilir. Aşağıda ise 1,229 ve 1,225 destek görevi üstlenebilir.

Eur/Gbp : Brexit'e dair haber akışı Gbp lehine sonuç üretiyor. Brexit süreci ana fiyatlamaya unsuru olmayı sürdürüyor. Eur son aylardaki kazançlarını geri verme eğilimini biraz daha sürdürebilir. Gün içi seyrinde 0,894 seviyesi eşik seviye. 0,908 seviyesinin yakın zamanın seyri açısından önemli/eşik olduğunu düşünüyoruz. Aşağıda 0,89 ve 0,884 yukarıda 0,901 ve 0,905 destek-direnç olarak öne çıkabilecek seviyeler konumunda.



Yükseliş yönünde 100,000 önemli bir psikolojik destek konumunda... 97,500 direncinin kırılmasını takiben ivme kazanan yükselişle 101,000 seviyesindeki hedef direncine yönelmeyi başaran piyasada, dün 2. seans itibarıyla bu seviyelerden itibaren kar satışları gelmeye başladığını görüyoruz. İlk önemli destek ve önemli bir psikolojik seviye olarak 100,000 bölgesini izliyor ve bu destek korunabildiği sürece, olası düzeltmeleri doğal karşılıyor ve esas olarak yukarı yöndeki eğilimin devam etmesini bekliyoruz. İlk önemli direnç konumundaki 101,000 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise, önümüzdeki günlerde öncelikle 103,500'ler olmak üzere, 105,500 bölgesinin gündeme gelmesi beklenebilir. Diğer taraftan, aşağı yönde baktığımızda ise, kısa vadeli uzun pozisyonlar için önemli bir stop-loss seviyesi olarak 98,500 puanı izlemeyi öneriyoruz.



Bültende yer alan grafikler Bloomberg ve Matriks'ten alınmıştır.

Pariteler	5 Eylül 2019	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	5.69	5.29	3.79	3.53	2.92
Eur/TL	6.29	6.06	4.55	3.71	3.17
Döviz Sepeti/TL	5.99	5.68	4.17	3.62	3.04
Eur/Usd	1.1035	1.146	1.201	1.053	1.086
Tahvil ve Bono	5 Eylül 2019	2018	2017	2016	2015
TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.63	19.73	13.40	10.63	10.86
TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	15.49	16.48	11.74	11.42	10.74
Türkiye CDS (baz puan)	380	362	168	273	269
ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	1.57	2.68	2.41	2.45	2.27
Hisse Senetleri	5 Eylül 2019	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	100.278	91.270	115.333	78.139	71.726
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	8.12	7.0	11.0	9.5	12.6
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	1.364.355	1.241.473	1.569.781	1.094.427	1.012.983
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.003	962	1.154	845	794
Dow Jones Endeksi	26.728	26.903	24.719	19.765	17.425
Nasdaq Endeksi	7.863	6.330	6.414	4.863	4.593
S&P Endeksi	2.976	2.507	2.674	2.239	2.044
Emtia	5 Eylül 2019	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	277.94	218.13	158.83	131.27	99.56
Altın (Usd)	1.518	1.282	1.303	1.150	1.061

Pariteler (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Usd/TL	7.6	39.8	7.2	20.9	25.0
Eur/TL	3.7	33.3	15.2	17.2	12.1
Döviz Sepeti/TL	5.5	36.3	15.2	18.8	18.0
Eur/Usd	-3.7	-4.6	14.1	-3.0	-10.3
Tahvil ve Bono (baz puan)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
TL Gösterge Bono	-410	633	277	-23	284
TL 10 Yıllık Tahvil	-99	474	32	68	278
Türkiye CDS (baz puan)	18	194	-105	4	73
ABD 10 Yıllık Tahvil	-111	27	-4	18	10
Hisse Senetleri (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
BIST - 100 Endeksi	9.9	-20.9	47.6	8.9	-16.3
BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	16.1	-36.3	16.1	-25.1	-9.0
MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	9.9	-20.9	47.3	8.0	-15.8
MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	4.3	-16.6	37.0	6.4	-16.8
Dow Jones Endeksi	-0.6	8.8	25.1	13.4	-2.2
Nasdaq Endeksi	24.2	-1.3	25.1	5.9	8.4
S&P Endeksi	18.7	-6.3	19.4	9.5	-0.7
Emtia (%)	2019 Dönemsel	2018	2017	2016	2015
Altın (TL)	27.4	37.3	21.1	31.9	12.0
Altın (Usd)	18.4	-1.6	13.6	8.4	-10.4

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 derlemidir. 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 ilerde kullanılmak üzere saklanamaz.