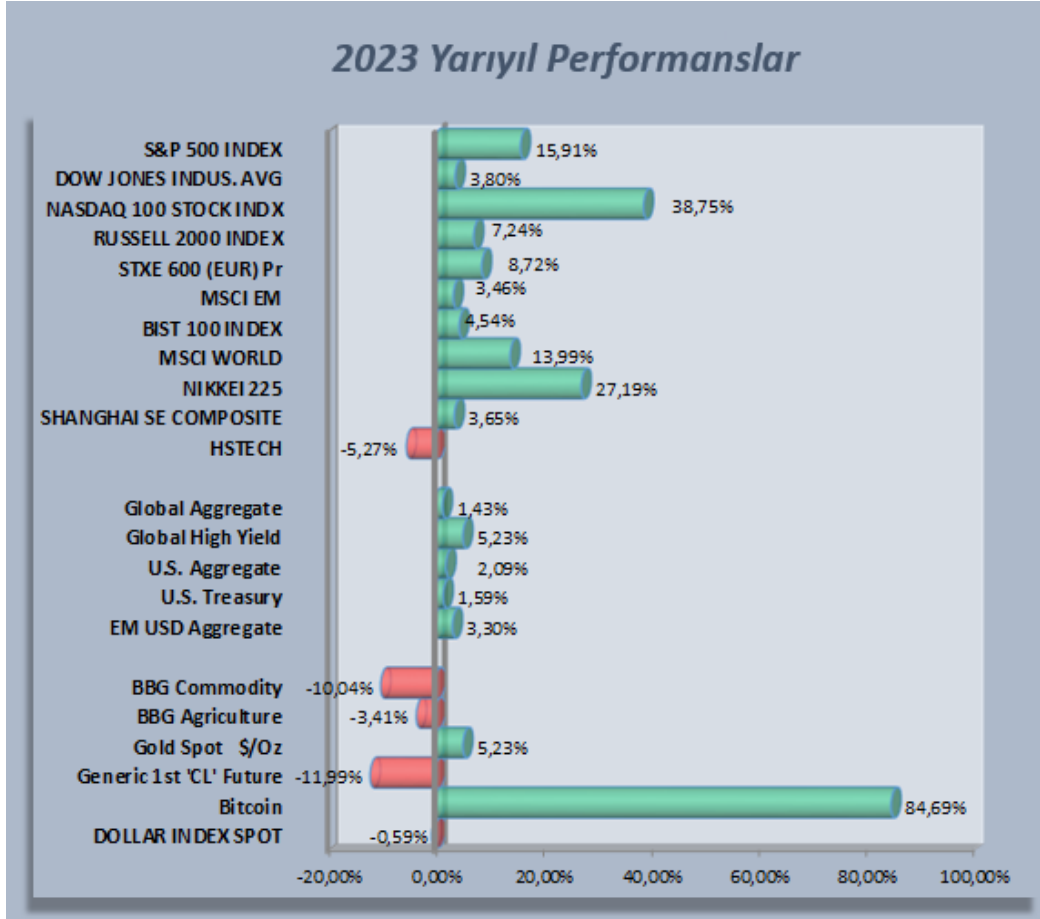


### İlk yarıda global piyasalarda gördüğümüz güçlü performans devam edecek mi?

Senenin ilk yarısındaki performanslara baktığımızda, hisse senetlerinin global bazda oldukça güçlü performans gösterdiklerini, özellikle teknoloji ve büyüme odaklı hisseler ağırlıklı endekslerin ön plana çıktığını, enflasyon görünümünün iyileşmesi ve faiz artış beklentilerinin törpülenmesi ile tahvil ve bonoların artı performans gösterdiklerini, emtia genelinde yaşanan düşüslere rağmen altının güçlü kaldığını gördük.



**Risk iştahının** güçlü kalmasının bazı nedenlerine baktığımızda; 2022 senesinde riskli varlıklarda gördüğümüz düşüsler sonrasında, daha makul değerlemelerle işlem gören hisse senetleri, kenarda nakitleriyle bekleyen yatırımcıların ilgisini çekerken, enflasyondaki aşağı yönlü hareketin merkez bankalarını sıkı para politikalarına bir son vermeye iteceği beklentileri de risk iştahına destek oldu.

- **ABD’de tüketicilerin finansal sağlığının ve ekonomiye yönelik algılarının güçlü kalmasıyla** tüketim harcamalarının beklentilerden yüksek seyretmesi, istihdam piyasasının güçlü görünümü, faiz artırımlarına hassas hareket eden emlak gibi sektörlerin dirençli kalması ve hizmet sektöründeki canlılık, beklenen resesyonun ertelenmesine ve ekonomiye güvenin beklentilerin oldukça üzerinde kalmasına yol açtı.
- Ekonomideki olumlu gelişmelere ek olarak şirket karlarında da beklenen kadar büyük bir düşüş olmaması ve enflasyondaki gerileme ile marj erozyonunun yavaşlayacağı beklentileri optimizmi arttırdı yapay zeka temasının büyüme beklentilerine olan etkisi de hisse senetlerine önemli bir spekülatif destek yarattı. Avrupa tarafında da beklenen enerji krizinin yüksek stoklar ve ılımlı kış koşulları dolayısıyla gerçekleşmemesi bu tarafta da riskli varlıklara destek oldu.

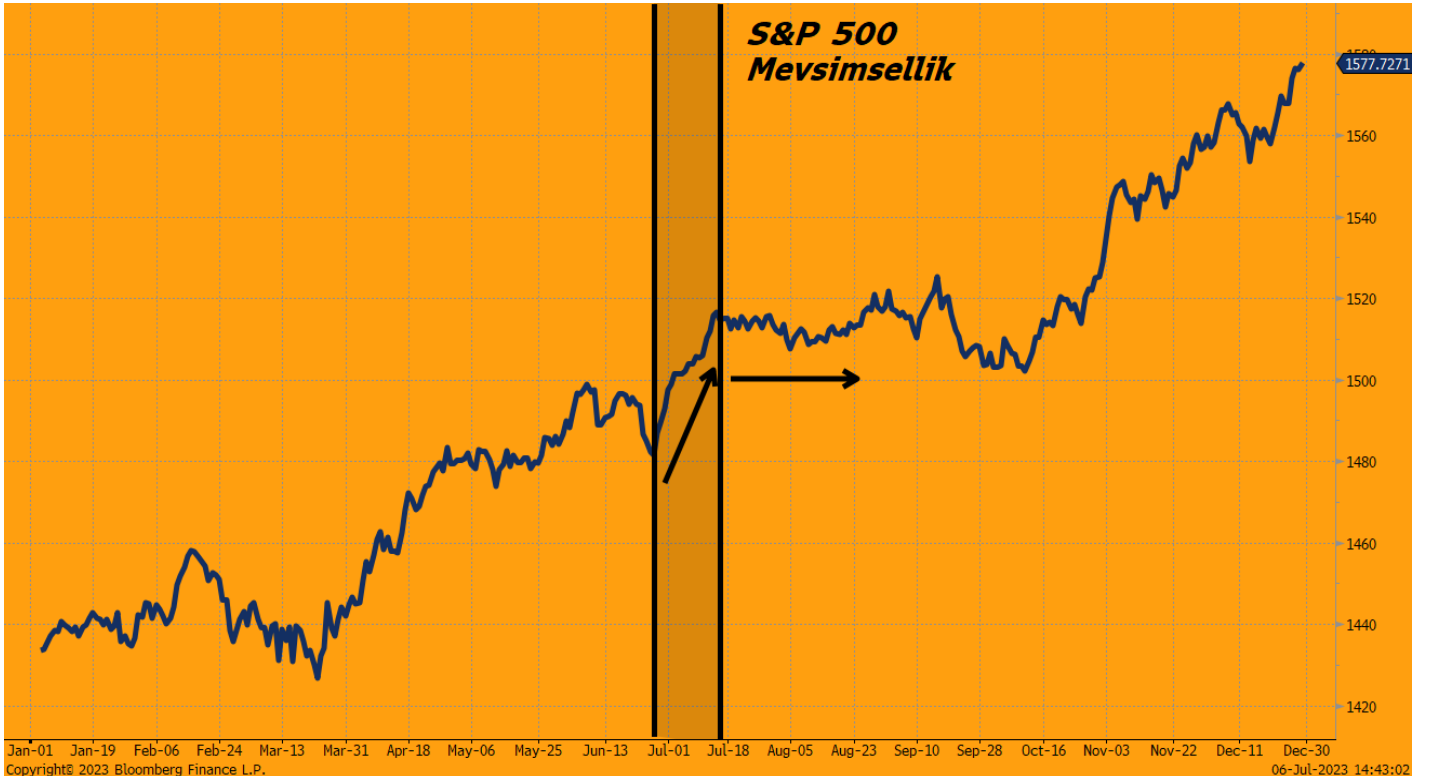
**Hisse senetleri** tarafında büyüme odaklı şirketler ve teknoloji hisseleri getirilerin önemli kısmını oluşturdu ve değer odaklı hisseler ve defansif karakterli sektörler geride kaldılar.

- **ABD endeksleri, büyüme odaklı hisseleri ağırlıklı barındırdıkları için ilk yarıda Avrupa'ya göre çok daha güçlü performans gösterdiler.** S&P 500'e baktığımızda, %15 üzerindeki getirinin neredeyse tamamı endekste en büyük ağırlığa sahip 7 hissedenden geldi.
- Ana endeksler arasında dev teknoloji hisselerinin ağırlıklarının en yüksek olduğu **Nasdaq 100 tarihindeki en güçlü ilk yarıyı performansını göstererek, %38,75 yükseldi.** Burada Nvidia'nın paylaştığı ikinci çeyrek satış projeksiyonları sonrasında yapay zeka rüzgarının somut etkilerinin ilk etapta dev teknoloji şirketlerinin rakamlarına yansıtacağı beklentisi, bu hisselerle olan ilgiyi arttırdı. Nitekim S&P 500'ün en çok kazandıran ilk iki hissesi de, yapay zeka beklentilerinin ön plana geldiği **Meta Platforms (+%138,47) ve Nvidia (+%189,46)** oldu ve endeks içerisindeki çip hisseleri %75 yükseldi.
- Bu noktada yükselişin sağlıklı bir şekilde devam edebilmesi için, son dönemde **çarpan genişlemesi ile yükselen ve pahalı seviyelere gelen teknoloji hisselerine, döngüsel hisselerin de katılması gerekiyor.** Eğer yükseliş hareketi önümüzdeki haftalarda daha geniş bir tabana yayılmaz ve ekonomiye hassas hareket eden diğer sektör hisseleri geride kalırlarsa, kırılma noktalarının arttığını, büyük beklentilerle pahalı işlem gören büyüme odaklı hisselerle gelebilecek kar satışlarının endekslerde sert bir düzeltmeye yol açtığını görebiliriz.
- Aşağıda görüldüğü gibi 2022 senesinin son çeyreğinden bu yana büyüme odaklı hisselerde soluksuz bir relatif güçlü performans var ve bu noktada değer hisselerine bir miktar ağırlık vermek, büyüme odaklı hisselerde kısmi kar satışlarına gitmek mantıklı olacaktır. Sektörler arasında da **sağlık, madencilik ve enerji halen en makul çarpanlarla işlem gören ve değer hisselerini barındıran gruplar.**



**S&P 500 endeksi**, tarihsel olarak baktığımızda senenin ilk yarısında **%10 ve üzerinde yükseliş gösterdiği senelerde, senenin ikinci yarısında da güçlü bir performans gösteriyor**. WSJ'a göre 1945'den bu yana senenin ikinci yarısındaki performans %4 civarında gerçekleşirken, endeksin ilk yarısı %10 ve üzerinde kapattığı senelerde bu performans %8'lere kadar yaklaşıyor. Dolayısıyla istatistikler her ne kadar olumlu bir ikinci yarı performansına işaret etse de, **önümüzdeki dönemde volatilitenin bir miktar arttığını, düzeltmelerin ön plana geldiğini görebiliriz**.

- **Özellikle de Temmuz ayının üçüncü haftası hisse senetleri için oldukça kritik bir dönem** olacak. Yapay zeka beklentilerinin rakamlara yansımalarının ne kadar olacağı ve beklentilerin ne kadar gerçekçi olduğunu teknoloji şirketlerinin bilanço sezonunun ikinci ve üçüncü haftasında kar rakamlarını ve beklentilerini açıklamaları ile öğreneceğiz. Temmuz sonunda bilançoların yanı sıra, FED toplantısının da olması ve merkez bankasının risk iştahındaki açılmayı törpülemek için daha şahin mesajlar verme olasılığı, **Temmuz ayı sonlarını hisse senetleri gibi riskli varlıklar için riskli ve kritik bir dönem haline getiriyor**. Mevsimsel anlamda da geçtiğimiz 30 sene S&P500 endeksinin performansına baktığımızda; Temmuz ayı başlarının güçlü kalırken, sonlarında zayıfladığını görüyoruz.
- Dolayısıyla önümüzdeki haftalarda, endekste 4,250 seviyelerine doğru bir geri çekilme ve düzeltme hareketi şaşırtıcı olmayacaktır. Biraz daha orta vadeye baktığımızda, bir tarafta daralan likidite, sıkılaştan para politikaları riskli varlıklarda aşağı yönlü riskler yaratırken, diğer tarafta beklentilerden güçlü kalan ekonomi, tüketim harcamaları ve gerilemeye devam eden enflasyon, risk iştahına destek oluyor. Biz bu noktada endekse nötr bir yaklaşımın doğru olacağını, ancak kısa vadede bir düzeltme potansiyelini göz önüne alarak, pozisyonların yukarıda bahsettiğimiz değer hisselerine kaydırılabileceğini düşünüyoruz.



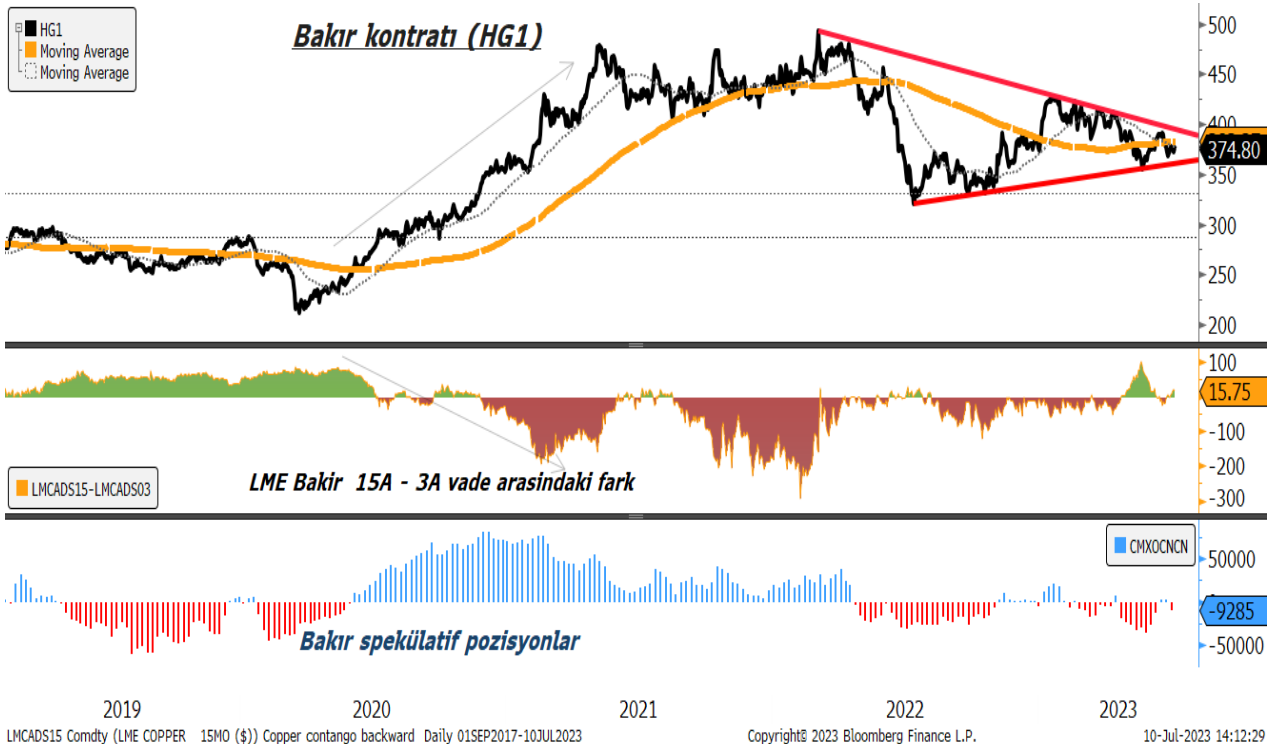
**Asya'da** Nisan ayından bu yana sıklıkla değindiğimiz Japonya endeksleri, yatırımcıların favorisi idi.

- Nikkei 225 endeksi ülke dışından gelen alım ilgisinin de etkisi ile %27 üzerinde yükselişle son 30 senenin zirvesine tırmandı. **Japonya'da enflasyondaki yukarı harekete rağmen faizlerin düşük kalması ve merkez bankasının uzun zamandır beklenen ekonomik aktivitedeki canlanmayı boğmak istememesi**, hisse senetlerine olumlu yansıyor. Aynı zamanda regülatörlerin şirketleri nakit biriktirmek yerine bu nakdi hissedarlara döndürmeye teşvik etmek yolunda adımlar atmaları ve Warren Buffett gibi yatırımcıların ülkeye önemli yatırımlar yaparak diğer fon yöneticilerinin dikkatini çekmesi, Japonya'ya olan fon akımının artmasına yol açtı. Senenin ikinci yarısında Japonya hisselerinde bir soluklanma sonrasında yukarı hareketin ve özellikle yabancı alım ilgisinin devam ettiğini görebiliriz.
- Çin, pandemi kısıtlamalarının kalkması sonrasında, ekonomik aktivitedeki canlanma beklentilerin oldukça altında kalırken, **hükümetin de ekonomiyi destekleyici adımlar konusunda yavaş ve temkinli davranması ve ABD ile jeopolitik gerilimin yüksek kalması, Çin odaklı hisse senetlerinin zayıf performans** göstermesine neden oldu. Özellikle de Çin'deki dev teknoloji hisseleri ağırlıklı Hong Kong Hang Seng Teknoloji endeksindeki %5 civarındaki düşüş, hayal kırıklığı yarattı.
- İkinci yarıda burada artmasını beklediğimiz hükümet desteklerinin de katkısı ile daha güçlü bir performans görebiliriz, nitekim bu hafta gelen enflasyon rakamlarının deflasyon kaygılarını arttırması da hükümeti daha güçlü destekler açıklamaya itebilir. Aynı zamanda Alibaba gibi önemli teknoloji şirketlerine yönelik baskıların da azalabileceğine yönelik işaretler, bu hisselerde bir rahatlamaya neden olabilir. Özellikle yapay zeka konusunda önemli ilerlemeler kaydetmiş ancak bunu ABD piyasalarında olduğu gibi hisse performansına yansıtamamış bazı teknoloji şirketlerinin ikinci yarıda daha iyi performans gösterdiklerini görebiliriz. Shanghai Composite endeksinin S&P 500'e göre performansına baktığımızda uzun zamandır devam eden görece zayıflık sonrasında bir süredir bir dip arayışının ön plana geldiğini görüyoruz.

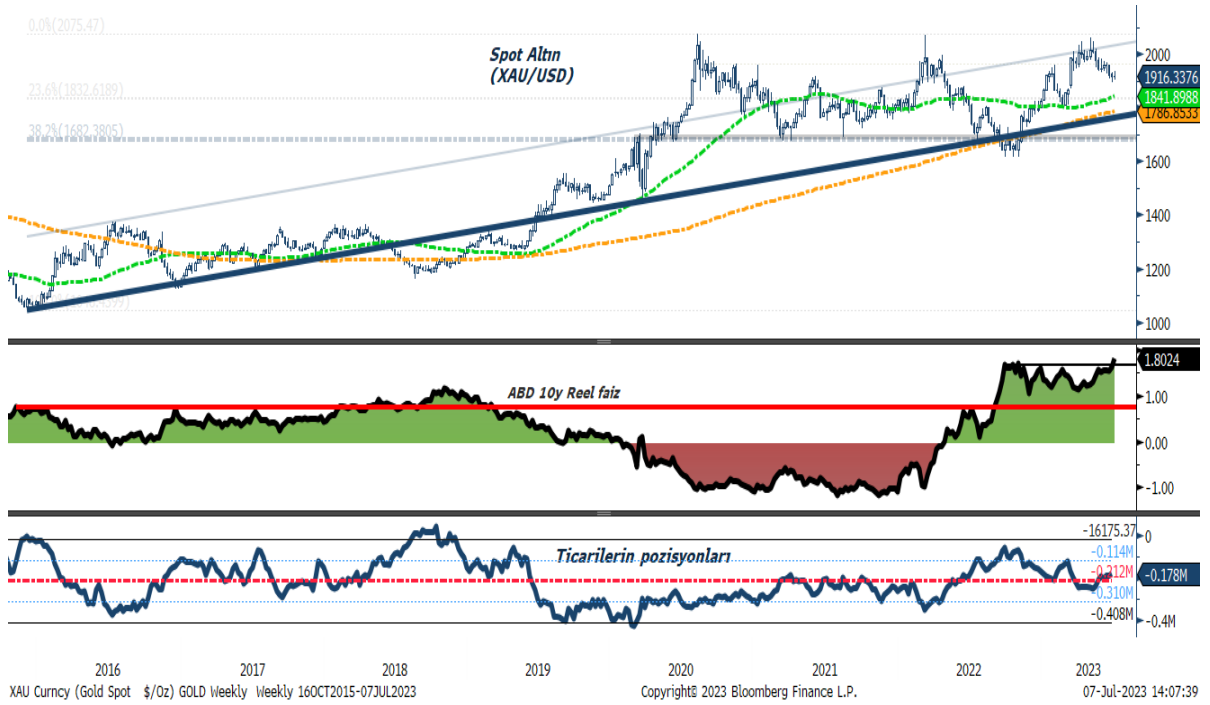


**Emtia** genelinde senenin ilk yarısında zayıf bir seyir gördük. Bloomberg Emtia endeksi ilk yarıyı %10 düşüşle kapatırken, özellikle ekonomilerdeki yavaşlama korkusunun baz metaller ve enerji gibi emtia gruplarında baskıya neden olduğunu gördük.

- **Baz metaller**, Çin ekonomisindeki beklenti altındaki toparlanmanın da etkisi ile zayıf performans gösterirlerken, alüminyum, çinko, kurşun gibi metallerde sert düşüşler vardı ancak bakır yataya yakın kalmayı başardı. **Bakırdaki** relatif güçlü performansın arkasında, bakırın yoğunlukla kullanıldığı elektrikli araçların giderek yaygınlaşmaya başlaması ve bu trendin devam etmesinin gelecekte bakır talebinin güçlü kalmasına neden olacağı beklentisi vardı. Nitekim geçtiğimiz sene bakır talebindeki büyümenin yaklaşık üçte ikisi elektrikli araçlardan geldi. Global bazda en büyük elektrikli araç piyasası haline gelen Çin’de bu senenin ilk yarısında satılan otomobillerin yaklaşık dörtte biri alternatif yakıtlarla çalışan araçlardan oluşuyor ve bu araçların toplamdaki payı da %5’e yaklaşmış durumda.
- Elektrikli araçlarda bakır kullanımının fosil yakıtlı araçlara göre 3-4 kat daha fazla olması da bakır talebinin önümüzdeki dönemde güçlü kalmaya devam edeceğini gösteriyor. Her ne kadar yakın vadede gerek Çin’de gerekse de global bazda konut piyasasındaki sıkıntılar bir arz fazlası riskini ön plana getirmiş olsa da, bakır madeni yatırımlarının geri dönüşünün ve yatırım sürecinin diğer bir çok metale göre daha uzun olduğu da göz önüne alındığında, **orta vadede bakırın arz/talep dengesinde ciddi bir sıkışıklık** yaşanabileceği konusu, fiyatlara destek oluyor. Dolayısıyla kısa vadede \$3,50-\$4 bandında sıkışma devam etse de, daha uzun vadede bakırda yeni rekor seviyelerin görülebileceğini ve uzun vadeli emtia yatırımcıların portföylerine önümüzdeki dönemde yaşanabilecek geri çekilmelerde, bakır fiyatlarına paralel hareket eden varlıklar eklemelerinin mantıklı olacağını düşünüyoruz.



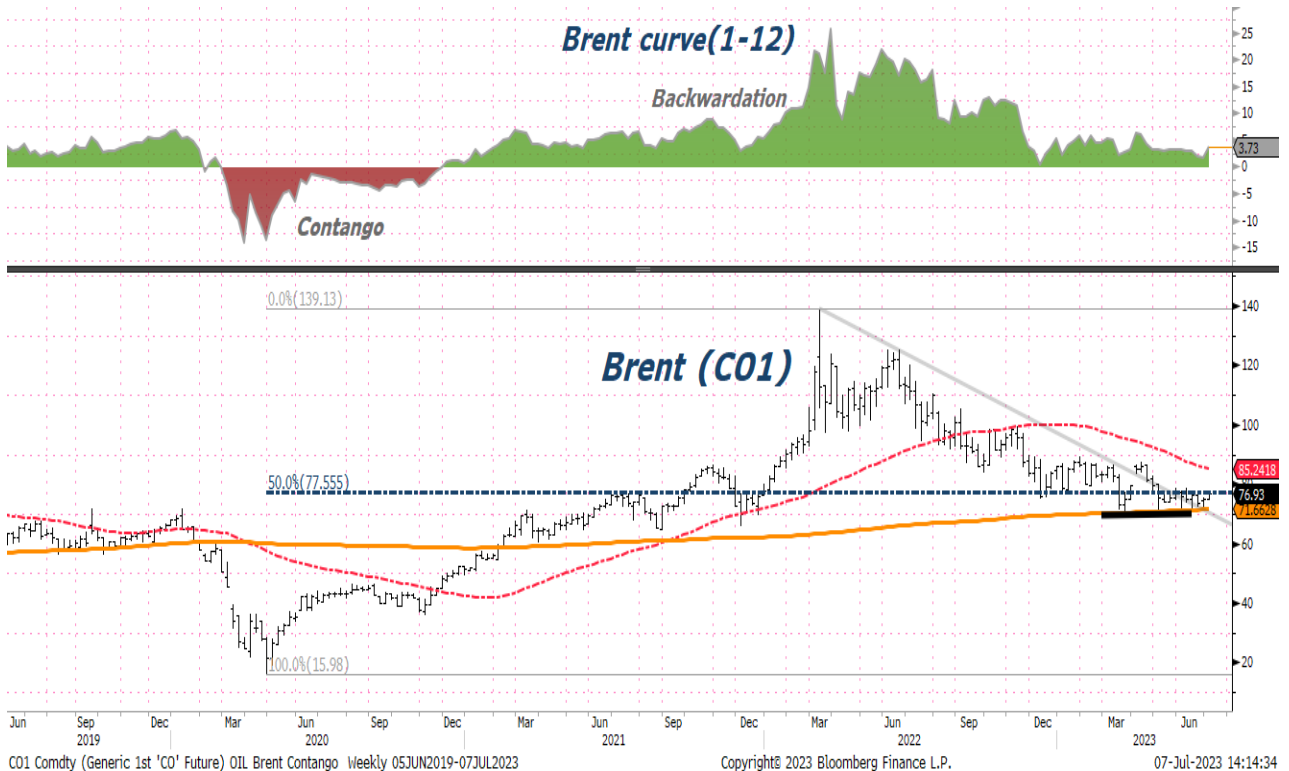
- **Değerli metaller** içerisinde altın %5 üzerinde yükselişle artıda kalan tek metal olurken, paladyum %32 düşüşle en zayıf performans gösteren emtia oldu, platin ve gümüş de ilk yarıyı eksi performansla tamamladılar. Burada da talebi ekonomik aktiviteye hassas olan metallerin relatif zayıf kaldığını, altın gibi para birimlerinin alternatifi olarak değerlendirilen ve ekonomilere yönelik belirsizliklerin artmasından fayda gören güvenli liman varlıklarının güçlü kaldıklarını gördük. Önümüzdeki dönemde **riskli varlıklardaki yükselişin yavaşlaması ve faizlerde bir zirveye yaklaşmamızla beraber altına girişlerin tekrar arttığını** ve değerli metalin güçlü performans gösterdiğini görebiliriz. \$1,900 ve özellikle de \$1,850 destekleri olası aşağı hareketlerde alım fırsatları yaratabilecek seviyeler.



- **Tarımollar** içerisinde soft emtia güçlü performans gösterirken, Kakao, Portakal suyu ve Şeker senenin ilk yarısının en güçlü performans gösteren emtiası arasındaydı. Buğday, mısır ve soyada sert düşüşler yaşandı. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrasında global buğday ihracatının yaklaşık üçte birinin bu ülkelerden gelmesi dolayısıyla buğdayda ve tarımollar genelinde çok sert yükseliş hareketleri yaşanmıştı. Ancak sonrasında varılan anlaşmanın ihracat yolunu tekrar açması ve gelen yüksek hasatlar, bu senenin ilk yarısında fiyatların tekrar gerilemesine yol açtı. Önümüzdeki dönemde tarımollarda her ne kadar yükselişler yaşansa da, bunun geçmişteki gibi sert sıçramalar şeklinde olmaması muhtemel.
- **Kakaonun** bu senenin en güçlü performans gösteren emtiası arasında yer almasının ana sebepleri arasında; üretimin yaklaşık %70'ini karşılayan Batı Afrika'da, özellikle de Fildişi Sahilinde arz sıkıntılarının devam etmesi ve olumsuz hava koşulları, gübre fiyatlarının yüksek kalması ve pandemi sonrasında güçlü kalan global tüketim talebini gösterebiliriz. Bu sene hava koşulları üzerinde etkili olması beklenen El-Nino'nun geçmişte olduğu gibi üretimde aksamalara neden olacağı beklentileri de belirsizliğin artırarak fiyatlara destek olan başka bir faktördü.

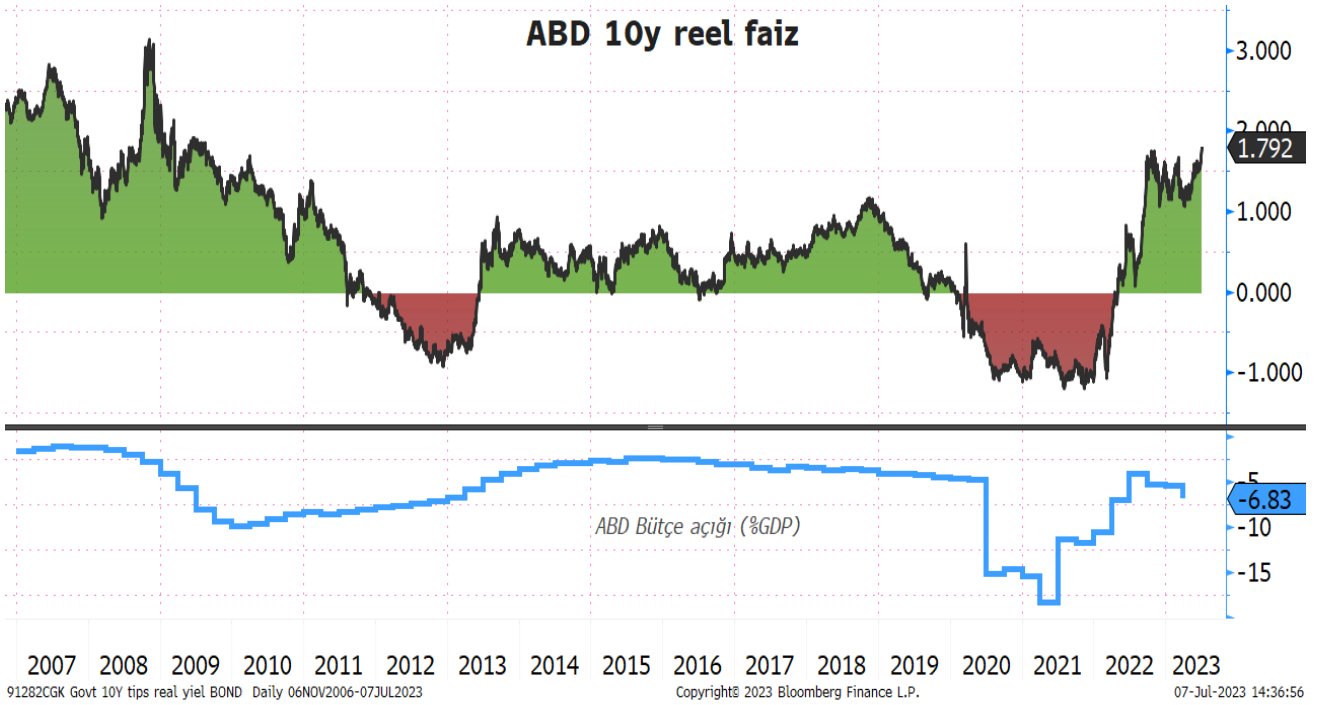


- **Petrol** tarafında olası bir resesyonun talebi aşağıya çekeceği endişesi ve Çin ekonomisine yönelik kaygıların etkisi ile senenin ilk yarısında %12'ye yaklaşan bir düşüş gördük. Her ne kadar OPEC agresif arz kesintileri ile fiyatlara destek olmaya çalışsa da, zayıflayan talep kaygıları ağır bastı. Aynı zamanda Rusya'nın petrol ihracatına Çin ve Hindistan'ın alım ilgisi ile devam etmesi arz tarafındaki endişeleri bir miktar hafifleterek fiyatlarda baskı yarattı.
- Ancak atıl kapasitesi ile petrolün merkez bankası gibi davranabilen Suudilerin arzı kısıtlı, fiyatları yüksek tutmaya yönelik çabalarının devam etmesi ve ekonomilerin beklentilerden güçlü kalması ile giderek arz/talep dengesinin bir arz açığına doğru kaymaya başlaması, senenin ikinci yarısında petrol fiyatlarına destek olabilir. Aynı zamanda geçtiğimiz haftalarda Dallas FED araştırmasında da değinildiği gibi ABD'de şeyl üreticilerinin enflasyonun da etkisi ile üretim artışına gitmemeleri ve son çeyrekte büyümeyi sınıra yakın tutmaları ve aktif kuyu sayısında son haftalarda gördüğümüz geri çekilme buradan da senenin ikinci yarısında ek bir arz gelmeyeceğini düşündürüyor.
- Dolayısıyla her ne kadar geçtiğimiz haftalarda belirttiğimiz \$100 seviyelerine bir atak olasılığı kısa vadede azalmış olsa da biz, arz kaynaklı daralmanın etkisi ile petrolde yükseliş potansiyelinin devam ettiğini düşünüyoruz. Brent petrolünde \$70 seviyesi OPEC tarafından da yakından takip edilen önemli bir destek ve fiyatlar bu seviyelere gerilediğinde yukarı sıçramalar yaşanmaya devam edecektir. Fiyatların bu seviye üzerinde kalmasından fayda görecektir petrol üreticilerinde, özellikle de ciddi miktarda nakit üreten ve bu nakdi hisse geri alımları ve temettü yoluyla yatırımcılarına geri döndüren **ABD'deki şeyl üreticilerinin hisselerinde fırsatlar görmeye devam ediyoruz.**



**Tahvil ve bono piyasalarında** ilk yarıda sınırlı da olsa artı bir performans gördük. Bu tarafta kafaların oldukça karışık olduğu ve yatırımcıların enflasyon beklentileri ile FED'in para politikası patikasını fiyatlamakta zorlandıkları bir dönemden geçtik. 2 yıllık tahvil faizine baktığımızda, senenin ilk yarısında %3,50-%5 arasında 150bp'lık oldukça geniş bir bantta bir hareket yaşandı.

- Resesyon beklentilerinin ertelenmesi ile beraber şirket bonoları tarafında yüksek getirili bonolar güçlü performans gösterirken, önümüzdeki dönemde FED'in para politikalarının gecikmeli etkisinin daha fazla hissedilmesi ile beraber burada bir miktar zayıflama görebiliriz.
- Enflasyondaki aşağı yönlü eğilimin yavaşlayarak da olsa devam etmesi, sıkı para politikasının ekonomik aktivite üzerinde daha fazla hissedilmesi ve likiditenin daralması ile beraber, FED'in faiz artırım döngüsünde sona oldukça yakın olduğunu düşünmemiz, kısa vadeli ABD tahvillerinde fırsat görmeye devam etmemizin ana nedenleri. Biz **iki yıla kadar olan vadelerde %5'e yaklaşan getirilerin orta vadede yatırımcıların sabit getiri portföyleri için risk/getiri dengesi cazip** yatırım fırsatları sunduğunu düşünüyoruz.

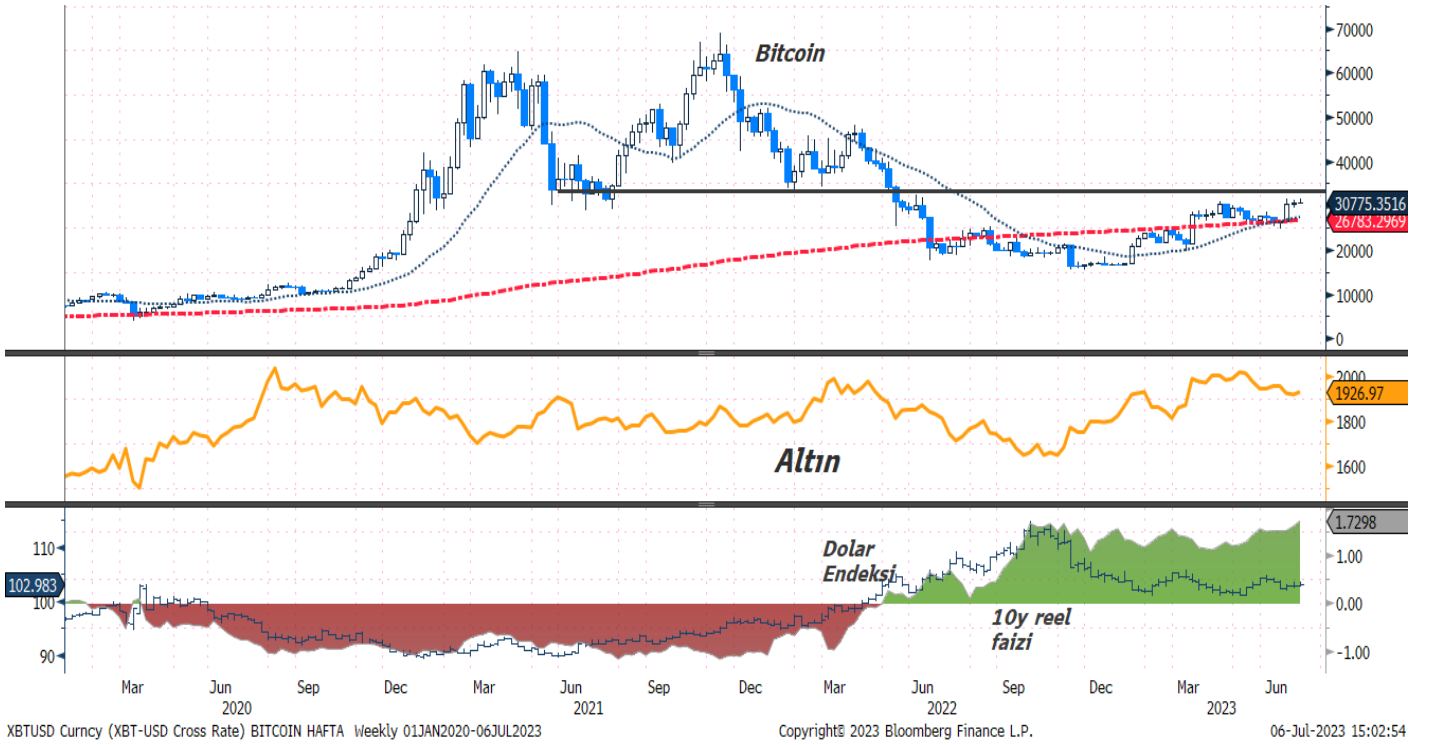


**Bitcoin** bankacılık sektöründeki sıkıntılardan ve sistemik risklerdeki artıştan olumlu faydalanarak ilk senenin en güçlü performans gösteren varlıkları arasına girmeyi başardı.

- Bitcoin'deki yukarı hareketin \$30,000-\$35,000 bandında soluklandığını görebiliriz. Bankacılık sistemine yönelik ek bir riskin ortaya çıkmadığı durumda, kriptoparalar spekülasyon varlıkları ve Nasdaq endeksleri gibi büyüme odaklı endekslere paralel hareket edebilirler. Önümüzdeki dönemde yüksek faizler ve **önden satın alınan spekülasyon beklentileri dolayısıyla burada bir soluklanma yaşanması da Bitcoin'de baskı yaratabilir.**



- Biraz daha uzun vadeye baktığımızda Bitcoin'de **dört senede bir gerçekleşen yarılanma, yani madencilerin üretimleri sonrasında kazandığı ödül miktarının yarılanmasının gerçekleşeceği Nisan 2024** önemli bir tarih. Bitcoin'de yeni arzın giderek daha da sınırlandırılması ve toplamda 21 milyon arz(%90'dan fazlası şu an dolaşımda) şeklinde belirlenmiş sonlu bir kaynak olmasının, değer saklama anlamında para birimlerine olan avantajı, fiyatlara destek olan bir faktör. Bu sene sonlarında gerek yarılanmaya yönelik beklenti fiyatlamaları, gerekse de ABD'de Blackrock gibi şirketlerin ETF başvurularının olumlu karşılanması durumunda fiyatlara destek olabilecek bazı dinamikler. Dolayısıyla Bitcoin'de kısa vadede aşağı bir hareket, sonrasında ise sene sonlarına doğru bir toparlanma görebiliriz.



#### UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirisinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.