

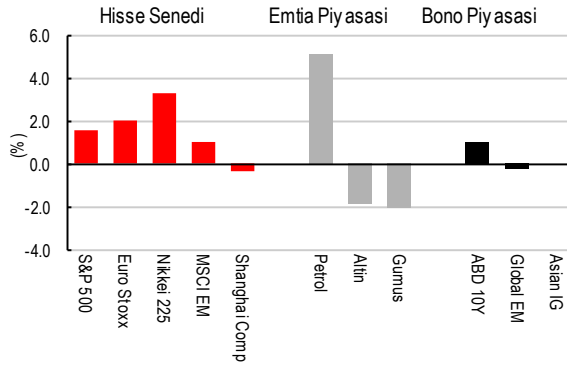
# Haftalık Yatırım Bülteni

18 Eylül 2017

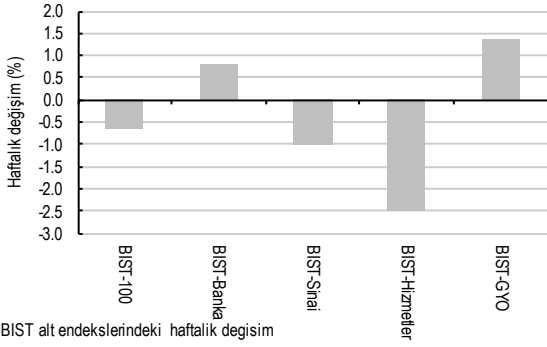
- ▶ Bu haftaki Fed kararı ABD 10-yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü baskının sürme olasılığının düşük olmadığına işaret ediyor. Bu durum, altın ve gelişmekte olan piyasa para birimleri üzerinde değer kaybı baskısı oluşturabilir.
- ▶ Lira geçen haftabaşında paylaştığımız beklentimize paralel olarak değer kaybetti. Dolar/TL kuru haftabaşında swap faizlerinde sert düşüşün ve dolardaki küresel değerlenmenin etkisiyle geçtiğimiz hafta 3.4790'a kadar yükseldi.
- ▶ Altında beklediğimiz düşüş sürerken, EURUSD'de 1.1950'nin altında kapanış paritede düşüş olasılığının arttığına işaret edecektir.
- ▶ 21 Eylül'de gerçekleşmesi beklenen Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan-ABD Başkanı Trump görüşmesi, 25 Eylül'de yapılacak Kuzey Irak referandumu Türkiye piyasalarının seyri açısından dikkatle izlenecek görünüyor.

## Global Piyasalarda Geçtiğimiz Hafta

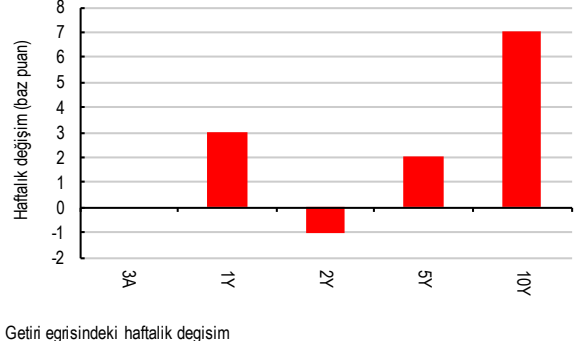
Altın Fed'den faiz artışı beklentisinin artması ve güvenli liman talebinde düşüşle değer kaybetti.



## Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta

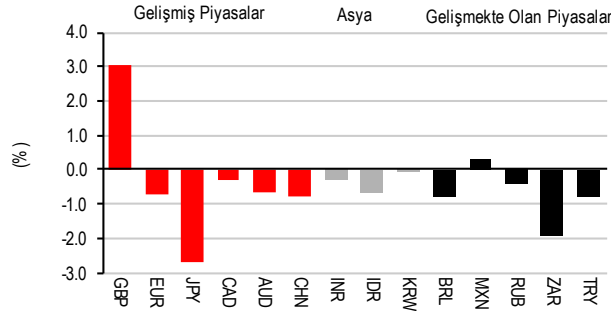


## Bono Piyasasında Geçtiğimiz Hafta



## Döviz Piyasalarında Geçtiğimiz Hafta (USD'ye karşı)

Sterlin, sıkı para politikası mesajıyla önemli bir değer kazancı gösterdi.



# Makroekonomik Gelişmeler

## Geçtiğimiz Haftaya Bakış (11-15 Eylül)

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Gerçekleşme	Önceki
11 Eylül Pazartesi	Türkiye	Büyüme (y.d.)	2Ç	%5.3	%5.1	%5.0
	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	Eyl			
	Türkiye	Hazine nakit bütçe gerçekleştirmeleri	Ağu			
12 Eylül Salı	İngiltere	TÜFE enflasyonu (çekirdek y.d.)	Ağu	%2.5	%2.7	%2.4
	Türkiye	Hazine iha. (5Y sabit kup.&10Y TÜFE end.)				
	ABD	JOLTS istihdam pozisyonu açıkları	Tem	5.975 milyon	6.170	6.116 milyon
13 Eylül Çarşamba	Almanya	TÜFE enflasyonu (y.d.)	Ağu F	%1.8	%1.8	%1.8
	İngiltere	İşsizlik oranı	Tem	%4.4	%4.3	%4.4
	ABD	ÜFE enflasyonu (y.d.)	Ağu	%2.5	%2.4	%1.9
14 Eylül Perşembe	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası faiz kararı				
	Türkiye	TCMB faiz kararı				
	ABD	TÜFE enflasyonu (çekirdek y.d.)	Ağu	%1.6	%1.7	%1.7
15 Eylül Cuma	Türkiye	İşsizlik oranı (m.a.)	Haz			%11.3
	Türkiye	Cari açık	Tem	5.35 milyar USD	5.12 mil. USD	2.43 milyar USD
	Türkiye	Merkezi yönetim bütçe dengesi	Ağu		-0.9 milyar Lira	3.6 milyar Lira
	ABD	Perakende satışlar (a.d.)	Ağu	%0.1	%-0.2	%0.3
	ABD	Sanayi üretimi (a.d.)	Ağu	%0.1	%-0.9	%0.4
	ABD	Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi	Eyl G	95.0	95.3	96.8

G - Geçici, F - Nihai, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

## Gelecek Hafta (18-22 Eylül)

Tarih	Ülke	Saat	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
18 Eylül Pazartesi	Euro Bölgesi	12:00	TÜFE enflasyonu (çekirdek, y.d.)	Ağu F	%1.2	%1.2
19 Eylül Salı	Euro Bölgesi	12:00	ZEW beklenti endeksi	Eyl	12.0	10.0
	Türkiye		Hazine ihaleleri			
20 Eylül Çarşamba	ABD	21:00	Fed faiz kararı			
21 Eylül Perşembe	Japonya		Merkez Bankası faiz kararı			
	Türkiye	10:00	Tüketici güven endeksi	Eyl		71.1
	Euro Bölgesi	16:30	Avrupa MB Başkanı Draghi konuşacak			
22 Eylül Cuma	Euro Bölgesi	11:00	Markit imalat PMI endeksi	Eyl G	57.2	57.4
	ABD	16:45	Markit imalat PMI endeksi	Eyl G	53.0	52.8
24 Eylül Pazar	Almanya		Genel seçimler			

G - Geçici, F - Nihai, a.d. - aylık değişim, ç.d. - çeyreklik değişim, y.d. - yıllık değişim, m.a. - mevsimsellikten arındırılmış

- ▶ **ABD ve Japonya Merkez Bankası toplantıları** bu hafta küresel ekonomik ajandanın ana gündem maddeleri durumunda. **Fed'in** %1.00-1.25 aralığındaki politika faizi hedefinde değişiklik yapması beklenmiyor. Fakat Fed toplantısında izleyeceğimiz **üç önemli nokta** bulunuyor. **Birincisi**, Fed'in 4.8 trilyon dolar büyüklüğündeki bilançosunu küçültme sürecini bu toplantıda açıklayarak süreci 10 milyar dolarlık azaltım ile Ekim'de başlatması bekleniyor. **İkincisi**, yeni projeksiyonlarını açıklayacak olan Fed'in bu yılın kalanı için 1, 2018 ve 2019 için 3 faiz artışı tahmininde değişiklik yapıp yapmayacağı. **Üçüncü** olarak, Yellen'in Çarşamba günü TSİ 21:00'de açıklanacak karar sonrası basın açıklamasında vereceği mesajlar izlenecek. **Bilanço küçültme sürecinin fiili olarak başlaması durumunda ABD 10-yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü baskıyla karşılaşma olasılığımız yüksek görünüyor. Bu durumun gerçekleşmesi altın ve Gelişmekte olan piyasa para birimleri üzerinde değer kaybı baskısı oluşturabilir.**  
**Japonya Merkez Bankası'nın** faiz oranları ve varlık alım programının büyüklüğünde değişiklik yapması beklenmiyor. **ABD'de** bu hafta ayrıca **Eylül Markit İmalat PMI endeksinin** açıklanacağını belirtelim.
- ▶ **Euro Bölgesi'nde Ağustos TÜFE enflasyonu nihai değerleri, Eylül ZEW beklenti endeksi ve Eylül Markit imalat PMI endeksi** bu hafta açıklanacak veriler olacak. **Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi** Perşembe günü TSİ 16:30'da konuşacak. **Almanya'da seçimlerin 24 Eylül'de** yapılacağını belirtelim. Seçimlerden piyasalar açısından negatif bir sürpriz beklenmiyor.
- ▶ **Türkiye'de** ekonomik gündem bu hafta sakin görünüyor. **Hazine** yarın 11 aylık Hazine bonusu ile 10-yıl vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Veriler tarafında **Eylül ayı tüketici güven endeksi** açıklanacak. 21 Eylül'de gerçekleşmesi beklenen **Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan-ABD Başkanı Trump görüşmesi**, 25 Eylül'de

## Global Piyasalarda Öne Çıkanlar

### ABD hisse senedi piyasaları haftayı artışla tamamladı

- ▶ MSCI tüm ülkeler dünya endeksi geçen hafta %1.2 yükseldi. Kuzey Kore endişelerinin geri planda kalması, kasırgaların tahmin edilenden daha az zarara neden olması ve ABD Başkanı Trump'ın vergi indirim paketini geçirmek için Demokratlarla işbirliği yapacağı haberleri ABD hisselerini destekledi. S&P 500 endeksi hafta %1.6 artış göstererek yeni bir rekorda tamamladı.
- ▶ Gelişmekte olan hisse senedi piyasaları haftayı ortalamada %1.0 değer kazancıyla bitirdi.

### ABD 10-yıllık tahvil faizleri güvenli liman talebinde düşüş ve ABD Başkanı Trump'ın adımlarıyla yükseldi

- ▶ ABD 10-yıllık tahvil faizi geçen hafta güvenli liman talebinin azalması ve ABD Başkanı Trump'ın vergi indirim paketi konusundaki çalışmalarıyla yükseldi. Bu haftaki Fed toplantısında bankanın bilanço küçültme sürecini başlatabilecek olması da yükselişe katkı yaptı. Tahvil faizi haftayı 15 baz puan yükselerek %2.20'de tamamladı.
- ▶ Almanya 10-yıllık tahvil faizi ise haftayı %0.43'te (+12 baz puan) tamamladı.

### Dolar geçen hafta küresel olarak güçlendi

- ▶ Dolar, kasırgaların neden olduğu tedirginliğin azalması, ABD'ye dair jeopolitik risklerin bir adım geri planda kalması ve Trump'ın vergi indirim paketini geçirmek için daha uzlaşmacı bir yol seçmesiyle güçlendi. Dolar endeksi haftayı %0.6 yükselerek 91.9 seviyesinde tamamladı. Dolardaki toparlanmada uzun süreli değer kaybı sonrası görülen fiyat hareketi de etkili oldu. Euro/dolar paritesi haftayı %0.8 düşerek 1.1945'te tamamlarken, **GBPUSD İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artırımlarının uzak olmadığı mesajlarıyla %3.0 yükseldi. Geçen hafta verilen parasal sıkılaştırmanın uzak olmadığı mesajları Brexit görüşmeleri tarafından olumsuz haber gelmedikçe Sterlin'i desteklemeye devam edebilir. EURUSD paritesinde ise 1.1950 seviyesinin altında kapanışlar paritede düşüş ihtimalinin arttığına işaret edecektir.**
- ▶ GOP para birimlerinin dolar karşısında ortalama değerini ölçen JP Morgan GOP para birimleri endeksi haftayı %0.6 değer kaybıyla bitirdi. Bu sabah gelişmekte olan piyasa para birimlerinin dolar karşısında değer kazançları ağırlıkta görünüyor.

### Altın güvenli liman talebinde düşüş ve dolardaki güçlenmeyle zayıfladı

- ▶ Altın fiyatı geçtiğimiz haftayı %2.0 düşerek 1320 dolar civarında tamamladı. **Altında 1314 dolar önemli bir destek olarak görünüyor. Bu desteğin kalıcı olarak kırılması altında yükseliş trendinin kırılması anlamına gelecektir. Bu durumda 1300 dolar sonraki destek seviyesi olarak izlenecek.** Fed'in bilanço küçültme sürecini başlatabilecek olması ve Trump'ın vergi indirim paketine dair çalışmalarını altını negatif etkileyebilir.
- ▶ Brent petrolün varil fiyatı haftayı %3.4 yükselerek 55.6 dolarda tamamladı.

## Yurtiçi Piyasalarda Öne Çıkanlar

### Türkiye hisse senedi piyasası geçen hafta negatif ayrılmaya devam etti

- ▶ MSCI Türkiye endeksi gelişmekte olan piyasalardaki %1.0 artışın aksine 1.6 geriledi. BİST 100 endeksi haftayı %0.65 düşerek 107742 puanda bitirdi.
- ▶ Ocak ayı ortasından bu yana endekste görülen hızlı yükseliş ve son haftalarda artan jeopolitik riskler BİST 100 endeksi konusunda temkinli olmanın iyi bir seçenek olabileceğine işaret ediyor.

### Lira cinsi 10-yıllık tahvil faizi lirada değer kaybı ve ABD tahvil faizlerinde yükselişle arttı

- ▶ Lira cinsi 10-yıllık tahvil faizi beklentilerimize paralel olarak geçen hafta yükseldi. 7 baz puan artan tahvil faizi haftayı %10.71'de bitirdi.
- ▶ Yıllık enflasyonun Eylül'de %11.0'in üzerine çıkabileceği, Ekim-Kasım'da %12 sınırına dayanabileceği görülüyor. Enflasyon dışında, iç borç yenileme oranlarının senenin kalanında yüksek kalacak görünmesi de tahvil faizlerinde düşüş ihtimalini zayıflatıyor. ABD 10-yıllık tahvil faizinde yükselişin devam etme ihtimali lira cinsi 10-yıllık tahvil faizinin bu hafta da yükselebileceğine işaret ediyor.

### Dolar/TL kuru 3.4780'e kadar yükseldi

- ▶ Lira geçen haftabaşında paylaştığımız beklentimize paralel olarak değer kaybetti. Dolar/TL kuru haftabaşında swap faizlerinde sert düşüşün ve dolardaki küresel değerlenmenin etkisiyle geçtiğimiz hafta 3.4790'a kadar yükseldi. Dolar kuru haftayı %0.7 yükselerek 3.4370 seviyesinde tamamladı. Diğer yandan, lira, yarım dolar ve yarım Euro'dan oluşan döviz sepeti karşısında %0.3 değer kaybetti.
- ▶ ABD'de gecelik endeksli swap faizlerinde yılsonuna kadar bir faiz artışı fiyatlaması geçen hafta %30'dan %50'ye yükselmiş durumda. ABD Başkanı Trump'ın vergi indirim paketi konusundaki uzlaşmacı tutumu da dolarda önceki haftalarda görülen küresel zayıflığın sürmeyebileceğine işaret ediyor. Liradaki yüksek yabancı yatırımcı pozisyonu lira için en önemli riski

oluşturuyor. Para biriminin sağladığı yüksek faize rağmen bu pozisyonların bir kısmının jeopolitik riskler ya da dolardaki olası küresel değerlenmeyle kapanabilecek olması liranın Temmuz başındaki harekette olduğu gibi negatif ayrışabileceğine işaret ediyor. Bu nedenle, dolar/TL'de olası geri çekilmelerde dolar cinsi döviz ihtiyaçlarının karşılanması iyi bir strateji olabilir. Bu sabah 3.4380 civarında yatay seyreden Dolar/TL'de 3.4790 önemli direnç seviyesi. Bu seviyenin aşılması ile 3.5240 direnci (100 günlük hareketli ortalama) gündeme gelebilir görünüyor. 3.4240 ve 3.4000 ise kurda ilk destek seviyeleri.

# Piyasa Göstergeleri

Hisse Senedi Piyasaları	Kapanış	1-Haftalık Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
<b>Dünya</b>									
MSCI AC World Index (USD)	485	1.2	2.3	4.4	17.4	15.0	486	403	15.9
MSCI EM (USD)	1,102	1.0	4.7	9.8	24.0	27.8	1,103	837	12.7
<b>ABD</b>									
US Dow Jones Industrial Average	22,268	2.2	1.2	4.3	22.3	12.7	22,275	17,884	17.1
US S&P 500 Index	2,500	1.6	1.4	2.8	16.4	11.7	2,500	2,084	17.8
US NASDAQ Composite Index	6,448	1.4	1.8	4.6	22.8	19.8	6,464	5,034	21.6
<b>Avrupa Bölgesi</b>									
MSCI AC Europe (USD)	475	0.8	3.3	5.9	19.2	18.7	477	374	14.5
Euro STOXX 50 Index	3,516	2.0	1.5	-0.3	18.2	6.8	3,667	2,923	14.2
UK FTSE 100 Index	7,215	-2.2	-2.3	-2.7	7.2	1.0	7,599	6,677	14.3
Germany DAX Index	12,519	1.7	2.8	-1.4	20.0	9.0	12,952	10,175	13.1
France CAC-40 Index	5,214	2.0	1.4	-0.1	19.2	7.2	5,442	4,311	14.6
Spain IBEX 35 Index	10,317	1.9	-1.6	-3.6	18.3	10.3	11,184	8,512	13.6
<b>Asya Pasifik</b>									
Japan Nikkei-225 Stock Average	19,910	3.3	0.8	0.4	21.4	4.2	20,318	16,112	16.3
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3,512	-0.3	3.1	7.1	11.7	8.1	3,552	3,108	13.5
Korea KOSPI Index	2,386	1.8	2.2	1.0	19.3	17.7	2,453	1,931	9.5
India SENSEX 30 Index	32,273	1.8	2.6	3.9	13.6	21.2	32,686	25,718	18.7
<b>Latin Amerika</b>									
Argentina Merval Index	23,716	-1.3	4.5	12.9	49.6	40.2	24,266	15,189	11.3
Brazil Bovespa Index	75,757	3.7	10.8	22.3	30.8	25.8	75,820	56,794	13.5
<b>Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika</b>									
Russia MICEX Index	2,054	1.0	5.3	13.0	2.9	-8.0	2,294	1,775	6.4
South Africa JSE Index	55,645	-0.1	1.2	9.5	6.7	9.9	56,897	48,936	14.9
Turkey ISE 100 Index	107,742	-0.7	0.8	9.1	39.8	37.9	110,531	71,793	8.3

Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)	Kapanış	1-Hafta önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl Sonu	52-H Yüksek	52-H Düşük
<b>Gelişmiş Ekonomiler</b>								
EUR	1.1945	1.204	1.174	1.115	1.124	1.052	1.209	1.034
GBP	1.359	1.320	1.287	1.276	1.324	1.236	1.363	1.175
CHF	0.960	0.944	0.973	0.975	0.972	1.020	1.035	0.942
CAD	1.22	1.22	1.28	1.33	1.32	1.34	1.38	1.21
JPY	110.84	107.83	110.67	110.94	102.12	117.00	118.67	100.08
AUD	0.800	0.806	0.782	0.758	0.752	0.720	0.813	0.716
NZD	0.730	0.726	0.724	0.721	0.731	0.693	0.756	0.682
<b>Asya</b>								
CNY	6.54	6.50	6.68	6.80	6.67	6.95	6.98	6.44
INR	64.16	63.95	64.28	64.59	66.85	67.97	68.97	63.56
KRW	1,132.84	1,131.94	1,135.93	1,130.84	1,124.80	1,207.42	1,215.30	1,091.60
<b>Latina Amerika</b>								
BRL	3.11	3.09	3.17	3.27	3.30	3.26	3.58	2.98
COP	2,896.72	2,905.75	2,967.57	2,952.78	2,929.36	3,000.71	3,225.48	2,829.65
MXN	17.66	17.71	17.81	18.04	19.35	20.73	22.05	17.44
<b>Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika</b>								
RUB	57.68	57.31	59.71	57.85	64.74	61.60	66.85	55.56
ZAR	13.15	12.94	13.32	12.88	14.25	13.72	14.66	12.31
TRY	3.437	3.412	3.535	3.513	2.968	3.523	3.942	2.938

Kaynak: Bloomberg, HSBC Portföy Yönetimi. 15 Eylül 2017 ABD kapanış saati itibarıyla.

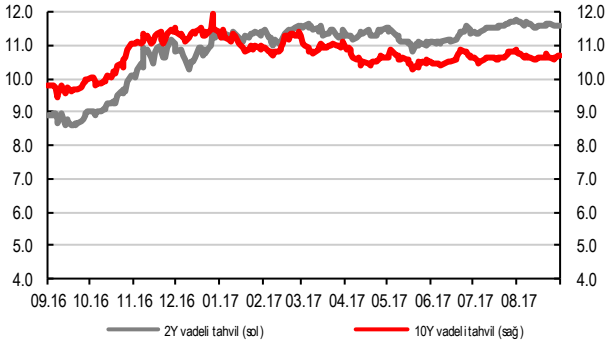
## Piyasa Göstergeleri (2)

<b>Bono Piyasaları</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1-Hafta önce</b>	<b>1-Ay önce</b>	<b>3-Ay önce</b>	<b>1-Yıl önce</b>	<b>Yıl Sonu</b>
<b>Türkiye bono piyasası (%)</b>						
6-Ay	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
1-Yıl	11.67	11.64	11.92	11.17	8.50	8.76
2-Yıl	11.62	11.63	11.78	11.12	9.00	10.63
3-Yıl	11.06	11.06	11.32	10.75	9.09	10.68
5-Yıl	10.92	10.90	11.13	10.79	9.45	11.21
10-Yıl	10.71	10.64	10.86	10.54	9.76	11.39
<b>Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)</b>						
ABD	2.20	2.05	2.27	2.16	1.69	2.44
Japonya	0.02	-0.01	0.04	0.05	-0.04	0.04
Büyük Britanya	1.31	0.99	1.08	1.03	0.89	1.24
Almanya	0.43	0.31	0.43	0.28	0.03	0.20
Fransa	0.71	0.61	0.72	0.63	0.33	0.68
İtalya	2.07	1.95	2.04	1.96	1.33	1.81
İspanya	1.60	1.53	1.46	1.41	1.07	1.38

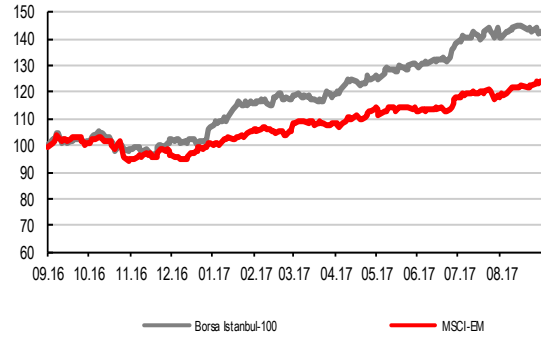
<b>Emtia Piyasaları</b>	<b>Kapanış</b>	<b>1-Haftalık Değişim (%)</b>	<b>1-Aylık Değişim (%)</b>	<b>3-Aylık Değişim (%)</b>	<b>1-Yıllık Değişim (%)</b>	<b>YBB Değişim (%)</b>	<b>52-H Yüksek</b>	<b>52-H Düşük</b>
Altın	1,320	-2.0	3.8	5.3	0.4	14.6	1,358	1,121
Gümüş	17.6	-2.1	5.7	5.0	-7.4	10.5	20.1	15.2
Brent Petrol	55.6	3.4	9.5	18.5	19.4	-2.1	58	44
ABD Tipi Ham Petrol	49.9	5.1	4.9	12.2	13.6	-7.1	55.2	42.0
R/J CRB Endeksi	184	1.6	4.4	6.5	1.9	-4.4	196	166
LME Bakır	6,507	-2.8	2.0	14.9	36.1	17.6	6,970	4,633

# Piyasalara Bakış

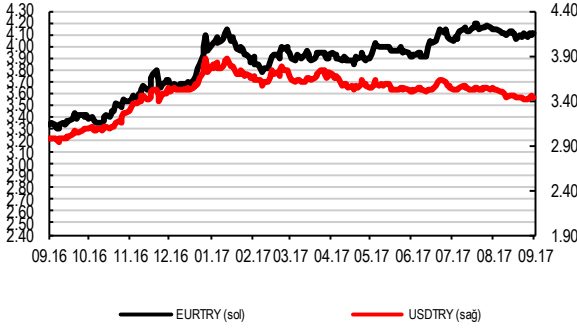
## Bono Piyasası (%)



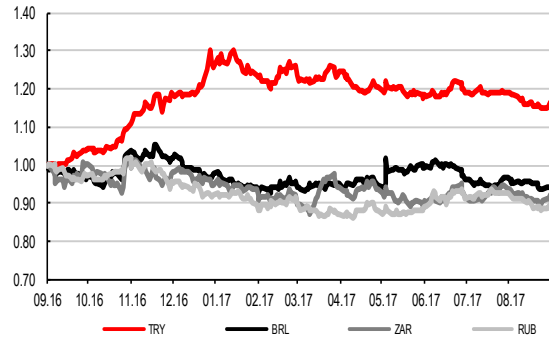
## Borsa İstanbul ve MSCI-EM



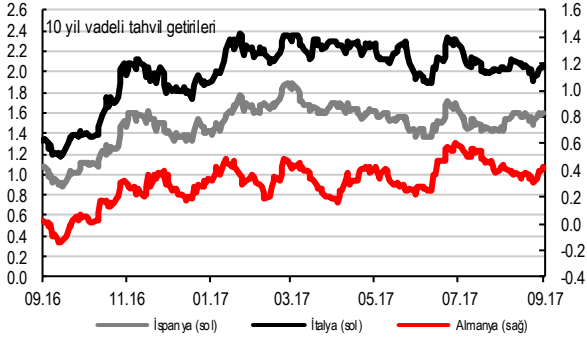
## Döviz Piyasası (GP'a karşı)



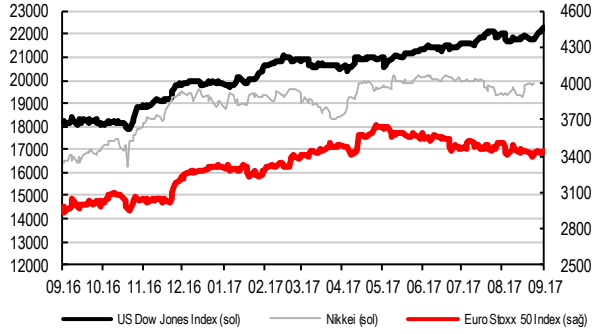
## Döviz Piyasası (GOP'ye karşı)



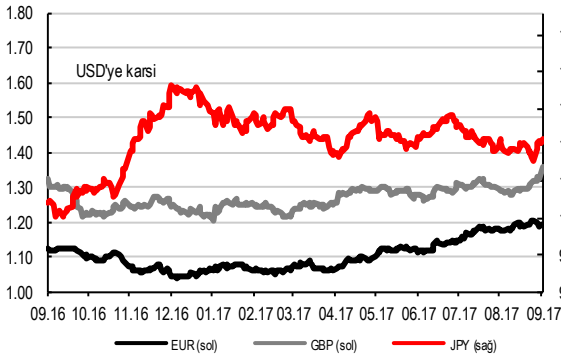
## Global Bono Faizleri



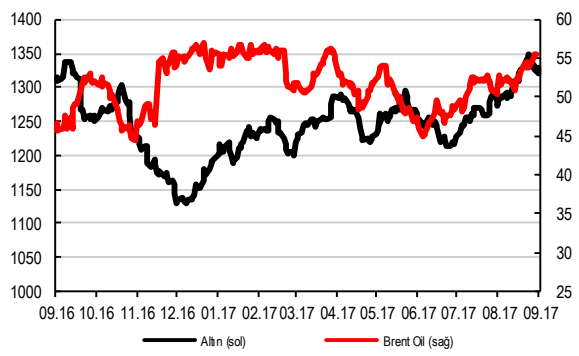
## Global Borsalar



## Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)



## Emtia Piyasası (USD)



**Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC Portföy) Araştırma Birimi tarafından sadece Türkiye’de yerleşik müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir ve günlük olarak meydana gelen haber ve olaylar hakkında görüş ve analizler içermektedir. Bu dokümanda yer alan konular ilgili düzenleyici kurumların belirlediği kurallar çerçevesinde hazırlanmış olup sermaye piyasası araçları, bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında yönlendirici nitelikte olmayan genel yatırım tavsiyesi ile finansal bilgi sunulması niteliğinde bilgiler içermektedir.**

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.

HSBC Portföy bu dokümanda yer alan sermaye piyasası araçlarını kendi adına ve hesabına ticari amaçla alım/satımını yapabilir; son 36 ay içerisinde satın almayı taahhüt etmiş olabilir; veya yöneticiler ile çalışanlarla birlikte alış ya da satış yönünde bir pozisyon almış bulunabilir. Raporda yer alan sermaye piyasası araçlarının tamamı veya bir kısmının alış/satışından HSBC Portföy komisyon veya masraf tahsil edebilir.

HSBC Portföy bu dokümanı, güvenilir olduğunu düşündüğü fakat bağımsız olarak doğrulanmamış kaynaklardan alınan bilgilere dayandırmaktadır. Bu bilgilerin doğruluk ve/veya bütünlüğü konusunda HSBC Portföy sorumluluk almamaktadır. Bu dokümanda yer alan ileriye dönük bazı ifadeler geleceğe yönelik performansın veya olayların garantisi olmayıp, şu anki beklentileri göstermekte, risk ve belirsizlik içermektedir. Gerçek neticeler çeşitli faktörler nedeniyle buradaki görüşlerden farklı sonuçlanabilir. HSBC Portföy burada yer alan geleceğe yönelik görüşlerini güncel tutmaktan sorumlu değildir. Burada yer alan bilgiler dokümanın yayımlandığı an itibarıyla görüşleri içermekte olup herhangi bir uyarı yapılmaksızın her an değişebilir. Sunulan göstergesel alım/satım bilgilerinin gerçekte HSBC Portföy’ün alım/satım yaptığı/yapabileceği alım/satım bilgileri olarak yorumlanmamalıdır. Sunulan tüm tablo ve grafikler HSBC Portföy’ün kendisine ait ya da kendisinin ulaşımının olduğu kaynaklardan kurumumuzca hazırlanmış tablolardan alınmıştır. Bu dokümanda yer alan rakamlar geçmiş performansla ya da modellenmiş geçmiş performansla ilişkili olabilir. Bu dokümandaki geçmiş performansla ilişkin ifadeler, gelecek performansın güvenilir bir göstergesi değildir. Bu nedenle burada yer alan ileriye dönük ifade ve görüşlerin, henüz sonuçlanmamış olayların göstergesi olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir. Sermaye piyasası araçlarının değerleri ve getirileri yükselebileceği gibi düşebilir ve yatırımcısına yatırdığı tutarın altında bir değerde de geri dönüşü olabilir. Yurtdışındaki varlıklara yatırım yapıldığı durumlarda, döviz kuru oranları bu yatırımların değerinin azalması veya yükselmesine neden olabilir. Gelişmekte olan piyasalardaki yatırımlar doğası gereği daha fazla risk içerirler ve potansiyel olarak daha fazla oynaktır. Gelişmekte olan piyasalarda ekonomiler ağırlıklı olarak uluslararası ticarete dayanır ve ticari sınırlamalar, kambiyo kontrolleri, ilgili kur değerindeki ayarlamalar ve ticaret yapılan diğer ülkeler tarafından konulan korumacı tedbirler nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Bu ülkelerin ekonomileri aynı zamanda ticaret yaptıkları diğer ülkelerdeki ekonomik koşullardan da olumsuz etkilenebilir. Yatırım fonlarında piyasa riski mevcuttur, yatırımcıların fona ilişkin tüm dokümantasyonu dikkatle okuması önerilir.

Bu doküman tamamen veya kısmen çoğaltılamaz ya da içeriği HSBC Portföy’ün önceden izni olmaksızın ifşa edilemez. Onaysız çoğaltılması veya kullanılması, kullanıcının sorumluluğundadır ve yasal takibatla sonuçlanabilir. Bu doküman, dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu herhangi bir ülkedeki herhangi bir kişi veya kuruma dağıtılmak ya da bunlar tarafından kullanılmak amacıyla oluşturulmamıştır ve yasal olmayan hiç bir bölgede bir finansal enstrümanın alım satımına ilişkin tavsiye vermemektedir.

Bu dokümanda atıfta bulunulan ürünler, yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız bir değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen okuyucunun sorumluluğundadır. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi bağımsız değerlendirmelerine dayalı olarak vermelidirler. HSBC hiç bir müşterisine yasal, vergi ya da yatırım tercihi anlamında tavsiye vermemektedir.

HSBC Portföy ya da herhangi bir çalışanı ya da yöneticisi kasıtlı durumlar hariç olmak üzere bu Dokümanda yer alan bilgilerden kaynaklanacak herhangi bir zarar ya da kayıptan sorumlu tutulamazlar.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş tarafından yayımlanmıştır.

HSBC Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurumu (SPK)'nin denetim ve gözetimi altındadır.