

Günlük

Yatırım Bülteni

16 Eylül 2024

İbrahim Aksoy

Başekonomist

HSBC Portföy Y. A.Ş.

Çarşamba günü TSİ 21:00'de açıklanacak Fed faiz kararı için ekonomistlerin ortalama beklentisi bankanın hedef faiz aralığını 0.25 puan indirerek %5.00-5.25 bandına düşürmesi yönünde. Bugün itibariyle swap piyasası Fed'in bu toplantıda %100 ihtimalle 0.25 puan, %45 ihtimalle 0.50 puan faiz indirimi yapacağını fiyatlıyor.

Değerli metallerin dolar karşısında geçen haftaki yükselişinde 0.5 puanlık faiz indirimi beklentilerinin de etkili olduğu görüşünderiz. Faiz indiriminin 0.25 puan seviyesinde olmasını bekliyoruz (HSBC Portföy Yönetimi). Bu nedenle, 0.5 puanlık bir faiz indirimi gelmemesi durumunda, geçen hafta keskin bir yükseliş gösteren ons gümüş, platin ve paladyum fiyatında aşağı yönde bir hareket görülebileceği görüşünderiz.

TL'ye ilginin geçen hafta geri döndüğünü görüyoruz. Pazartesi-Perşembe arasında Merkez Bankası'nın swaplardan arındırılmış net rezervinin 6.9 milyar dolar arttığını hesaplıyoruz. Merkez Bankası'nın muhtemel döviz alımlarına rağmen dolar/TL ve Euro/TL geçen hafta sırasıyla %0.2 ve %0.3 geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını Perşembe günü 14:00'da açıklayacak. Piyasa beklentisi ve tahminimiz haftalık repo ihale faizinin değiştirilmeyeceği ve %50'de korunacağı yönünde. Açıklama metninde enflasyon ve para politikası görünümüne dair mesajlarda değişiklik yapıp yapılmayacağı önemli olacak.

Bir önceki hafta ABD Ağustos tarım-dışı istihdam artışının piyasa beklentisinin altında açıklanması, geçen hafta ise Ağustos tüketici enflasyonu verilerinde olumsuzluk görülmemesi Çarşamba günü açıklanacak Fed faiz kararı öncesinde küresel risk alma iştahını destekliyor. Geçen hafta S&P 500 endeksi %4, teknoloji hisselerini içeren Nasdaq bileşik endeksi ise %6 yükseldi. ABD 10 yıllık reel tahvil faizi 10 baz puan düşerek %1.57'ye gerilerken değerli metal fiyatları bu düşüşten olumlu etkilendi. Bugün itibariyle swap piyasası Fed'in bu toplantıda %100 ihtimalle 0.25 puan, %45 ihtimalle 0.50 puan faiz indirimi yapacağını fiyatlıyor. Ons altın geçen hafta %3.2 yükselerek haftayı 2578 dolarda, ons gümüş ise %10 yükselerek 30.72 dolarda bitirdi. Platin ve paladyum fiyatı dolar cinsinden sırasıyla %8.0 ve %16.9 arttı.

Çarşamba günü TSİ 21:00'de açıklanacak Fed faiz kararı için ekonomistlerin ortalama beklentisi bankanın hedef faiz aralığını 0.25 puan indirerek %5.00-5.25 bandına düşürmesi yönünde.

İngiltere Merkez Bankası faiz kararını Perşembe günü TSİ 14:00'te açıklayacak. Bloomberg anketine göre piyasa beklentisi bankanın politika faizini %5.00 seviyesinde sabit tutması yönünde.

Çin'de haftasonu açıklanan Ağustos ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri piyasa beklentisinin altında bir artışa işaret ederken S&P 500 vadeli endeks kontratı bu sabah yatay seyrediyor. Doların gelişmiş piyasa para birimleri ve değerli metaller karşısında değer kaybı ise devam ediyor. Ons altın ve ons gümüş bu sabah sırasıyla 2586 ve 30.90 dolar civarına yükselerek işlem görüyor. Doların altı gelişmiş piyasa para birimi karşısında değerini ölçen dolar endeksi ise %0.4 düşerek 100.7 civarına gerilemiş durumda.

Değerli metallerin dolar karşısında geçen haftaki yükselişinde 0.5 puanlık faiz indirimi beklentilerinin de etkili olduğu görüşünderiz. Faiz indiriminin 0.25 puan seviyesinde olmasını bekliyoruz (HSBC Portföy Yönetimi). Bu nedenle, 0.5 puanlık bir faiz indirimi gelmemesi durumunda, geçen hafta keskin bir yükseliş gösteren ons gümüş, platin ve paladyum fiyatında aşağı yönde bir hareket görülebileceği görüşünderiz. 6 Eylül'de 89.4 seviyesinde bulunan altın/gümüş paritesi bugün itibariyle 83.7 civarına gerilmiş durumda. 0.25 puan faiz indirimi yapılması durumunda önümüzdeki haftalarda ons altının ons gümüşe göre daha iyi bir performans gösterebileceğini değerlendiriyoruz.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre piyasa profesyonellerinin ortalama enflasyon beklentileri sınırlı da olsa düşmeye devam ediyor. 2024 sonu ortalama enflasyon beklentisi %43.3'ten %43.1'e, 2025 sonu beklentisi ise %25.6'dan %25.3'e geriledi. HSBC Portföy Yönetimi olarak 2024 ve 2025 sonu enflasyon beklentimiz sırasıyla %47.5 ve %30 seviyesinde bulunuyor. Son enflasyon raporunda TCMB'nin bu yılsonu için enflasyon tahmini %38 (%34-42 bandının orta noktası), 2025 sonu için ise %14 (%7-21 bandının orta noktası) seviyelerindeydi. OVP'de ise 2024 ve 2025 sonu için enflasyon tahminleri sırasıyla %41.5 ve %17.5 olarak verildi.

Aynı ankete göre yılsonu ortalama dolar/TL beklentisi 37.28'den sınırlı bir düşüşle 37.16'ya geriledi. Bu yıl ve gelecek yıl için cari açık ve büyüme beklentilerinde de aşağı yönde revizyon görüyoruz. Bu yıl için büyüme tahmini %3.4'ten %3.2'ye gelecek sene için ise %3.5'ten %3.4'e geriledi. Bu yıl için cari açık beklentisi 25,5 milyar dolardan 22.2 milyar dolara düştü.

TL'ye ilginin geçen hafta geri döndüğünü görüyoruz. Pazartesi-Perşembe arasında Merkez Bankası'nın swaplardan arındırılmış net rezervinin 6.9 milyar dolar arttığını hesaplıyoruz. Merkez Bankası'nın muhtemel döviz alımlarına rağmen

dolar/TL ve Euro/TL geçen hafta sırasıyla %0.2 ve %0.3 geriledi. Dolar/TL bankalararası piyasada haftayı 33.91'de tamamladı.

Merkez Bankası'nın muhtemel döviz alımlarıyla piyasaya TL vermesi bankacılık sisteminde Perşembe günü itibarıyla yeniden TL likidite fazlası oluşmasına neden oldu. Cuma günü itibarıyla bankalar açık piyasa işlemleri (API) ile TCMB'ye 140 milyar TL park etmiş durumdaydı. Yeniden TL likidite fazlası oluşmasıyla birlikte BİST ortalama repo faizi geçen hafta 3.79 puan düşerek Cuma günü itibarıyla %49.20'ye geriledi. TL ilgisinin devam etmesi ve TCMB'nin döviz alımlarının sürebilecek olmasıyla TL likidite fazlasının önümüzdeki günlerde devam edebileceği görüşündeyiz. Bu nedenle repo faizi üzerinde aşağı yönde baskı devam edebilir.

Repo faizleri önümüzdeki günlerde bir miktar daha gerileyebilecek olsa da TL para piyasası fonlarının getirisi konusunda (döviz kurlarında olası artışlar ile kıyaslandığında) pozitif görüşümüzü koruyoruz.

Fitch'in önceki haftanın kapanışında yaptığı not artışı CDS'e sınırlı yansırken Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i geçen hafta 2 baz puan düşerek 270 baz puana geriledi. 2045 vadeli Eurobond faizi ise geçen hafta 6 baz puan düşerek %7.58'e indi. Fed'in faiz indirimlerine başlayacak olmasının Eurobond faizlerinde bir kademe daha düşüş (fiyatlarında artış) getirebileceğini öngörüyoruz.

BİST 100 endeksi geçen haftanın tamamında %0.9 düşerek haftayı 9685 puanda haftayı bitirdi. Endeks Cuma günü %1.7 yükselirken bugün %0.2 civarında sınırlı bir düşüş gösteriyor. Kasım ve Aralık için faiz indirimi beklentimiz nedeniyle endeks konusunda olumlu görüşümüzü koruyoruz.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararını Perşembe günü 14:00'da açıklayacak. Piyasa beklentisi ve tahminimiz haftalık repo ihale faizinin değiştirilmeyeceği ve %50'de korunacağı yönünde. Açıklama metninde enflasyon ve para politikası görünümüne dair mesajlarda değişiklik yapıp yapılmayacağı önemli olacak.

Günün veri açıklamaları:

Tarih	Ülke	Saat	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Eylül Pazartesi	Türkiye		Hazine ihaleleri (2Y sabit kuponlu ve 3Y TÜFE)			
	Türkiye	11:00	Merkezi Yönetim bütçe dengesi (milyar TL)	Ağu		+51.3 (Ağu-23)
17 Eylül Salı	Türkiye		Hazine ihalesi (5Y sabit kuponlu)			
	Türkiye	10:00	Konut satışları (y.d.)	Ağu		%16.0
	Türkiye	10:00	Konut fiyat endeksi (y.d.)	Ağu		%38.7
	Almanya	12:00	ZEW beklenti endeksi	Eyl	17.0	19.2
	ABD	15:30	Perakende satışlar (a.d.)	Ağu	%-0.2	%1.0
	ABD	16:15	Sanayi üretimi (a.d.)	Ağu	%0.2	%-0.6
18 Eylül Çarşamba	İngiltere	09:00	TÜFE enflasyonu (12 aylık)	Ağu	%2.2	%2.2
	Euro Bölgesi	12:00	TÜFE enflasyonu (aylık)	Ağu F	%0.2	%0.2
	ABD	21:00	Fed faiz kararı		%5.00-5.25	%5.25-5.50
19 Eylül Perşembe	İngiltere	14:00	İngiltere Merkez Bankası faiz kararı		%5.00	%5.00
	Türkiye	14:00	TCMB faiz kararı (haftalık repo ihale faizi)		%50.00	%50.00
	Türkiye	14:30	TCMB haftalık verileri			
	ABD	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	14.Eyl	230	230
20 Eylül Cuma	Japonya		Japonya Merkez Bankası faiz kararı (hedef faizi)		%0.25	%0.25
	Japonya	02:30	Ulusal TÜFE enflasyonu (12-aylık)	Ağu	%3.0	%2.8
	Türkiye	10:00	Tüketici güvene endeksi (m.a.)	Eyl		76.4

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

Riskli varlıklara ilişkin uzun vadeli beklentiler (>12 ay)

► Buradaki görüşler HSBC Global Varlık Yönetimi ile HSBC Portföy Yönetimi'nin uzun vadeli görüşlerine dayanmaktadır. HSBC Global Varlık Yönetimi'nin görüşleri varlık dağılımı toplantılarından alınmıştır.

Varlık Sınıfı	Görüş	Özet
Hisse Senedi		
ABD	<i>Negatif</i>	ABD'de yavaşlamasını beklediğimiz ekonomik aktivite önümüzdeki dönemde şirketlerin bilançolarını olumsuz etkileyebilir. Diğer yandan, bazı sektörlerde fiyat/kar çarpanının aşırı yükselmiş olduğunu değerlendiriyoruz.
İngiltere	<i>Negatif</i>	Görece zayıf ekonomik aktivite göstergeleri ve ücret artış hızının halen yüksek seyretmesi İngiltere hisse senedi piyasası açısından önemli bir risk olarak takip edilmeli.
Euro Bölgesi	<i>Negatif</i>	Ekonomik aktitedeki yavaş seyre ve ilk faiz indirimine rağmen Avrupa Merkez Bankası'nın halen hedefe göre yüksek enflasyon nedeniyle para politikasını sıkı tutabilecek olması hisse senedi piyasasındaki riskleri artırıyor.
Japonya	<i>Pozitif</i>	Japonya'daki şirketlere dair kar beklentilerinin güçlü seyretmesi pozitif görüşümüzü korumamıza neden oluyor.
Gelişmekte Olan Ülkeler	<i>Pozitif</i>	Değerlemelerin düşük seviyelerde olması, ekonomik aktivitede Çin hariç görülen olumlu seyr ve enflasyonun düşüyor olması nedeniyle bu piyasa konusundaki görüşümüz pozitif.
Türkiye	<i>Pozitif</i>	Klasik ekonomi politikalarına dönüşmesi ve enflasyonun yılın ikinci yarısında düşecek olması hisse senetlerine yurtdışı yatırımcı ilgisinin başlamasına neden olabilir. Bu nedenle hisse senedi piyasası konusundaki uzun vadeli görüşümüz pozitif Bununla birlikte, TL mevduat faizlerinin yüksek seyri yurtdışı yatırımcı ilgisinin azalmasına neden olarak kısa vade açısından hisse senedi piyasasında iniş çıkışlar görülmesine neden olabilir.
Tahvil / Bono		
ABD	<i>Pozitif</i>	Uzun vadeli enflasyon beklentilerinin düşmesi ve Fed'in Eylül'de faiz indirimlerini başlatabilecek olması nedeniyle ABD tahvil piyasası konusundaki görüşümüz pozitif.
İngiltere	<i>Pozitif</i>	İngiltere Merkez Bankası'nın yüksek ücret artışları ve enflasyona karşı para politikasını görece sıkı tutabilecek olması tahvil faizlerindeki yukarı yönlü risklerin canlı kalmasına neden oluyor. Bununla birlikte, ekonomik aktivitedeki yavaşlama İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine gitmesine neden olabilir görünüyor.
Euro Bölgesi	<i>Nötr</i>	Enflasyon risklerinin düşmesi ve ekonomik aktivitedeki zayıf seyr Euro Bölgesi'nde faiz indirimlerinin devam edebileceğine işaret ediyor. Bununla birlikte yeni faiz indirimlerinin zamanlaması konusunda belirsizlik görüşümüzü nötr olarak korumamıza neden oluyor.
Gelişmekte Olan Piyasalar (yerel para birimi)	<i>Pozitif</i>	Gelişmekte olan piyasa devlet tahvili faizlerinin gelişmiş piyasa devlet tahvili faizlerine göre halen oldukça yüksek olması ve faizlerin geldiği seviyeler bu tahvillerin cazibesini artırıyor.
Türkiye	<i>Pozitif</i>	Enflasyonun görece yüksek seyrini sürdürmesi TL devlet tahvili piyasası için negatif görünürken uzun vadeli tahvillerde yurtdışı yatırımcı ilgisinin başlamış olmasını ve 12-ay sonrası için enflasyon beklentilerinde düşüşü bu piyasa açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz
Özel Sektör Tahvili		
Global (yatırım yapılabilir seviye)	<i>Nötr</i>	Fed faiz artışları ve şirket tahvili faizlerinin geçtiğimiz yıllarda önemli oranda yükselmiş olması bu varlık sınıfını iyi bir yatırım alternatifi haline getirmişti. Fakat o zamana göre bu tahvillerin faizleri önemli ölçüde düşüş gösterdi. Diğer yandan, ekonomik yavaşlamanın şirket bilançolarına olası olumsuz etkisi nedeniyle seçici olunması gerektiği görüşündeyiz.
Türkiye	<i>Nötr</i>	Halen yüksek seyreden enflasyon ve finansman maliyetlerinin yüksek seyretmesi nedeniyle özel sektör tahvillerinde seçici olunması gerektiğine dair görüşümüzü koruyoruz.
Altın	<i>Pozitif</i>	Merkez Bankalarının rezerv konusundaki altın talebi ons altın için pozitif. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın faiz artışlarının sonlanması, indirim döngüsünün başlayabilecek olması ve güvenli liman talebini de altın için pozitif faktörler olarak değerlendiriyoruz.

Piyasa Göstergeleri

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük	Bekl. F/K (X)
Hisse Senedi Piyasaları									
Dünya									
	827	0.65	2.9	3.7	20.6	13.7	834	628	17.7
ABD									
US Dow Jones Industrial Average	41,394	0.72	3.5	7.3	18.6	9.8	41,585	32,327	19.1
US S&P 500 Index	5,626	0.54	3.1	3.6	24.9	18.0	5,670	4,104	21.2
US NASDAQ Composite Index	17,684	0.65	2.9	0.0	27.0	17.8	18,671	12,544	28.1
Avrupa Bölgesi									
MSCI AC Europe (USD)	576	1.19	2.7	4.4	16.0	8.0	588	459	13.5
Euro STOXX 50 Index	4,844	0.62	2.5	0.1	13.2	7.1	5,122	3,993	13.0
UK FTSE 100 Index	8,273	0.39	-0.1	1.5	7.8	7.0	8,474	7,280	11.8
Germany DAX Index	18,699	0.98	4.6	3.9	18.3	11.6	18,991	14,630	12.6
France CAC-40 Index	7,465	0.41	1.8	-0.5	2.1	-1.0	8,259	6,774	13.0
Spain IBEX 35 Index	11,540	1.23	7.3	5.0	20.9	14.2	11,587	8,879	10.9
Asya Pasifik									
Japan Nikkei-225 Stock Average	36,582	0.00	0.4	-5.8	10.3	9.3	42,427	30,488	18.7
Shanghai Stock Exchange Composite Index	2,834	0.00	-5.1	-10.9	-13.5	-9.1	3,327	2,763	10.0
Korea KOSPI Index	2,575	0.00	-2.6	-6.6	0.1	-3.0	2,896	2,274	7.1
India SENSEX 30 Index	83,103	0.26	5.1	7.9	23.1	15.0	83,184	63,093	21.2
Latin Amerika									
Argentina Merval Index	1,817,734	1.55	13.1	14.9	217.9	95.5	1,830,229	542,782	8
Brazil Bovespa Index	134,882	0.64	1.2	12.7	13.0	0.5	137,469	111,599	8.0
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
South Africa JSE Index	81,979	0.38	0.7	6.4	10.3	6.6	84,801	69,128	10.2
Türkiye ISE 100 Index	9,685	1.73	-1.5	-7.5	19.3	29.7	11,252	7,203	3.6
UAE DFM index	4,380	0.36	4.0	10.0	8.6	7.9	4,406	3,730	8.2
Döviz Piyasaları (USD'ye karşı)									
	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu	52-H Yüksek	52-H Düşük	
Gelişmiş Ekonomiler									
EUR	1.112	1.108	1.101	1.070	1.064	1.104	1.120	1.045	
GBP	1.318	1.312	1.283	1.269	1.241	1.273	1.327	1.204	
CHF	0.844	0.849	0.865	0.891	0.896	0.841	0.924	0.833	
CAD	1.36	1.36	1.37	1.37	1.35	1.32	1.39	1.32	
JPY	139.87	140.85	147.33	157.40	147.47	141.04	161.95	139.58	
Asya									
CNY	7.10	7.10	7.14	7.26	7.28	7.10	7.32	7.08	
INR	83.89	83.90	83.95	83.56	83.04	83.21	83.99	82.65	
KRW	1,317.75	1,330.15	1,356.86	1,379.18	1,325.67	1,291.07	1,400.13	1,283.24	
Latina Amerika									
BRL	5.57	5.57	5.47	5.38	4.87	4.85	5.86	4.80	
COP	4,182.91	4,182.91	4,018.44	4,137.17	3,918.43	3,875.34	4,427.33	3,739.15	
MXN	19.24	19.21	18.80	18.46	17.11	16.97	20.22	16.26	
Gelişmekte Olan Avrupa ve Kuzey Afrika									
RUB	91.28	90.14	89.80	89.63	96.38	89.47	102.36	82.65	
ZAR	17.65	17.72	18.06	18.39	19.02	18.36	19.64	17.60	
TRY	33.972	33.915	33.609	32.775	26.947	29.528	34.490	26.899	

Piyasa Göstergeleri (2)

Bono Piyasaları	Kapanış	1-Gün önce	1-Ay önce	3-Ay önce	1-Yıl önce	Yıl sonu
Türkiye bono piyasası (%)						
1-Yıl	51.02	51.02	46.86	45.49	23.92	37.87
2-Yıl	42.17	42.18	42.41	42.98	29.54	39.68
3-Yıl	33.19	33.19	#N/A N/A	33.41	28.94	31.91
5-Yıl	33.19	33.07	32.56	32.84	28.40	28.73
10-Yıl	28.78	28.75	28.72	28.57	27.24	26.75

Gelişmiş ülke faizleri - 10 yıl (%)						
ABD	3.65	3.67	3.84	4.22	4.29	3.88
Japonya	0.84	0.86	0.82	0.94	0.71	0.61
Büyük Britanya	3.77	3.78	3.82	4.05	4.28	3.53
Almanya	2.15	2.15	2.18	2.36	2.59	2.02
Fransa	2.84	2.85	2.92	3.12	3.12	2.56
İtalya	3.51	3.54	3.56	3.93	4.34	3.69
İspanya	2.94	2.96	3.02	3.29	3.64	2.98

Emtia Piyasaları	Kapanış	Günlük Değişim (%)	1-Aylık Değişim (%)	3-Aylık Değişim (%)	1-Yıllık Değişim (%)	YBB Değişim (%)	52-H Yüksek	52-H Düşük
Altın	2,588	0.4	5.7	10.9	35.4	25.4	2,590	1,811
Gümüş	30.97	0.8	12.3	4.8	36.7	30.1	32.5	20.7
Brent Petrol	72.0	0.6	-9.7	-12.8	-23.1	-6.5	98	69
ABD Tipi Ham Petrol	69.21	0.8	-10.1	-11.8	-23.2	-3.4	95.03	65.27
R/J CRB Endeksi	274	0.0	-0.6	-6.9	-5.7	3.8	300	258
LME Bakır	9,308	0.0	3.8	-4.5	10.6	8.8	11,105	7,856

Bu doküman HSBC Portföy Yönetimi A.Ş (HSBC Portföy) Araştırma Birimi tarafından sadece Türkiye’de yerleşikleri 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 tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; HSBC Portföy Yönetimi A.Ş.’ye ait olup HSBC Global Research (HSBC Global Araştırma) birimi tarafından derlenmemiştir, HSBC Global Research de dahil olmak üzere HSBC’nin ve HSBC’nin diğer birimlerinin görüşlerinden farklı olabilir.

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 dayanılarak 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 ulaşımlarının 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.