

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yükselişin devamını bekliyoruz

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi ardından piyasalarda kar satışları etkili oldu. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinde işsizlik oranının gerilediğini, istihdam artışı ve ücret artışlarının gücünü koruduğunu ve verinin Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olduğunu takip ettik. Veri ile birlikte ABD 2-10 yıllık tahvil spreadi tekrar terse döndü. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü kapanışa doğru gelen alımlarla günü %0.3 artıda, teknoloji Nasdaq %0.3 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.4 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %1 artışla tamamladı. (MSCI Dünya: +%0.1, MSCI EM: +%0.4). On bir sektörün sekizi pozitif kapanış yaptı. Gayrimenkul (+2.0), kamu (+2.0 en iyi performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %5 civarı eksiye, daha agresif bir sıkılaşma döngüsünün sinyalini veren Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi on beş baz puan yükselişle 2.43 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.38 seviyesinde, toparlanan ABD Dolar endeksi ise %0.3 artıda günü tamamladı.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %6.05 önceki: %4.81)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %62.00 önceki: %54.44)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %47.20 önceki: %44.05)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %105.1)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tüpraş <TUPRS TL> Mart ayı ürün karlılıklarını yayınladı
- S&P, Türkiye'nin yerel para kredi notunu düşürdü
- Migros <MGROS TL> Bağlı ortaklık hisse satın alımı
- Perakende Sektörü : Rekabet Kurumu Başkanı'nın açıklamaları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,252
BIST-100 (US\$)	154
Günlük Değişim (TL)	0.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,776 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,147 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$157.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,673 mn

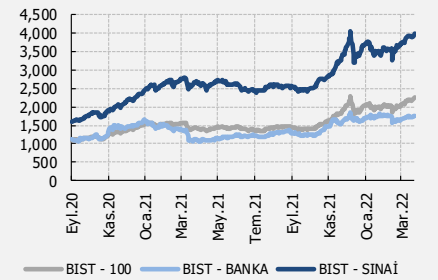
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.9% / 3.5%
3 aylık / 12 aylık	15.8% / 21.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KARSN	5.97	8.5%
ISFIN	3.77	7.7%
TUPRS	227.40	6.1%
GLYHO	2.70	5.5%
MGROS	48.06	5.2%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
AKSEN	13.85	-3.1%
EGEEN	1,789.90	-3.1%
CCOLA	114.60	-2.2%
DEVA	31.36	-2.1%
ECILC	9.35	-1.9%

Hacim	US\$mın	Değişim
GARAN	400	89.2%
THYAO	224	-30.1%
PETKM	177	137.9%
KRDMD	168	2.6%
TUPRS	149	61.4%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi ardından piyasalarda kar satışları etkili oldu. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinde işsizlik oranının gerilediğini, istihdam artışı ve ücret artışlarının gücünü koruduğunu ve verinin Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olduğunu takip ettik. Veri ile birlikte ABD 2-10 yıllık tahvil spreadi tekrar terse döndü. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü kapanışa doğru gelen alımlarla günü %0.3 artıda, teknoloji Nasdaq %0.3 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.4 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %1 artışla tamamladı. (MSCI Dünya: %+0.1, MSCI EM: %+0.4). On bir sektörün sekizi pozitif kapanış yaptı. Gayrimenkul (%+2.0), kamu (%+2.0 en iyi performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %5 civarı eksiye, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyali veren Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi on beş baz puan yükselişle 2.43 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.38 seviyesinde, toparlanan ABD Dolar endeksi ise %0.3 artıda günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Rusya'ya Ukrayna'yı işgali nedeniyle daha fazla yaptırım uygulanacağı konuşulurken, kısa vadeli tahvil faizleri üç yılın en yüksek seviyelerine ulaştı ve büyüme endişeleri tartışmalarının ön plana geçtiğini takip ediyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasaları artıda
- Avrupa vadeli ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 %0.2, Nasdaq vadeli %0.2 artıda
- Altın yatay
- Brent petrol ve emtialarda yükselişler öne çıkıyor
- Dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde yükselişin devamını bekliyoruz. 24 Şubat tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren piyasada, hafta içerisinde 2,200 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeye devam ediyoruz. 2,200 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta 2,278 ve 2,300 olmak üzere 2,406 seviyesinde bulunan tarihi zirveyi hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla piyasada şu aşamada 2,200 üzerindeki hareketleri yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Destekler: 2,225- 2,200- 2,170-2,150 / Dirençler: 2,250- 2,275-2,300-2,325 (Teknik Bülten)

Bugün saat 10:00'da enflasyon verileri açıklanacak. Bloomberg anketine göre TÜFE'nin Mart ayında aylık bazda %6.05 artış göstermesi (Şubat: %4,81), bir önceki yılın aynı ayına göre ise %54,44'den %62'ye yükselmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE artışının ise %44,05 seviyesinden %47,20'ye yükselmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere TCMB, 17 Mart PPK toplantısında piyasa beklentilerine paralel yönde politika faizi olan haftalık repo faizinde değişikliğe gitmedi ve politika faizini %14 seviyesinde sabit bıraktı. Açıklanan kısa notta dezenflasyon beklentisini ve Türk Lirasını öncelikleyen politikalarla yönelik vurgularını yinelemişti.

Bu hafta yurtiçinde TCMB beklenti anketi, ABD’de ISM Hizmet endeksi, Mart ayı Fed FOMC toplantı tutanakları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. Rusya-Ukrayna savaşı ekonomik görünüm ve finansal piyasalar için belirsizlik kaynağı olmaya devam ederken, küresel merkez bankaları ise artan enflasyon baskılarıyla daha da endişeli hale gelmiş durumda.

Fed bilindiği üzere Mart ayında faizlerde 25 baz puan artışa gitti. FOMC üyelerinin beklentilerinin yer aldığı dot plot’a göre bu yıl için altı, gelecek yıl için ise dört faiz artışı sinyali daha verdi. Ayrıca önümüzdeki dönemde yaklaşan bir toplantıda (Fed Başkanı Powell’a göre muhtemelen Mayıs ayında) bilançosunu küçültmeye başlayacağı da belirtildi. Fed Başkan Powell’ın, Fed’in en önemli önceliğinin fiyat istikrarı olduğunu vurguladığını ve büyüme önemli ölçüde zayıflasa veya işsizlik artmaya başlasa bile faiz oranlarının yükselmeye devam edeceğini vurguladığını takip ettik. Geçen haftaki açıklamalarında ise Fed Başkanı Powell FOMC’nin bu yıl faizleri bir veya birden fazla kez 25 baz puandan fazla artırabileceğini, mayıs ayında 50 baz puanlık faiz artışının mümkün olduğunu, merkez bankalarının faizleri yükseltmek için "hızla" hareket etmesi gerektiğini ve yukarı yönlü bir fiyat sarmalının yerleşmesini önlemek için "daha agresif" olması gerekebileceğini vurguladı. Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak tutanaklarda üyelerin 50 baz puan faiz artışına açık olduklarını ve Mayıs toplantısında bilanço küçültmeye başlanacağını görebiliriz. Powell’ın da sinyallediği gibi tutanaklar enflasyonun ön planda olduğuna ve işgücü piyasasındaki olası zayıflamaya karşı daha toleranslı olunacağına işaret edilebilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Tüpraş <TUPRS TI>Mart ayı ürün karlılıklarını yayınladı

Tüpraş Mart ayı ürün karlılıklarını yayınladı. Orta distilat ürün marjları toparlanmaya devam ediyor. Motorin ürün karlılığı 2022 yılının Mart ayında 31.6 dolar/varil’e (Mart’21: 3.7 dolar/varil, Şubat’22: 11.8 dolar/varil) ulaşırken jet yakıt ürün karlılığı 24 dolar/varil’e (Mart’21: 0.9 dolar/varil, Şubat’22: 9.4 dolar/varil) yükseldi. Benzin ürün karlılığı ise Şubat ayı ile neredeyse aynı kalarak 12.5 dolar/varil seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin Mart ayında 10.4 dolar/varil idi. Mart ayı ürün karlılıklarının rafineri sektörünün yakın vadeli görünümünü desteklediğini ve Tüpraş’ın 1Ç22 finansallarına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Tüpraş için 12 aylık hedef hisse fiyatımız 265 TL ile AL önerimizi koruyoruz.

S&P, Türkiye'nin yerel para kredi notunu düşürdü

Kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poors (S&P), Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu teyit ederken, yerel para cinsinden notunu bir kademe düşürdü. S&P'den yapılan açıklamada, Türkiye'nin uzun dönem yabancı para cinsinden kredi notu ise "negatif" görünüm ile "B+" olarak teyit edildi.

Artan gıda ve enerji fiyatları dahil olmak üzere Rusya-Ukrayna savaşının yansımalarının, ödemeler dengesini daha da zayıflatacağı ve enflasyonu artıracacağı belirtildi. S&P, bu yıl enflasyonun ortalama %55 olacağını tahmin etti. S&P, Türkiye'nin ekonomik büyümesinin 2022’de %2.4, gelecek yıl %2.9 olmasını tahmin etmektedir. USD/TL beklentisi ise bu yıl sonu için 16.0, gelecek yıl sonu için 16.5 seviyesinde açıklandı.

Migros <MGROS TI> Bağlı ortaklık hisse satın alımı

Migros, bağlı ortaklığı Paket Lojistik’teki %25’lik payını 105 milyon lira peşin bedel karşılığında %75’e yükseltti. Bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılan 19 Kasım 2021 tarihli değerleme raporu çerçevesinde ancak pazarlık usulüyle belirlenen satış fiyatı, Paket Lojistik’in %100 sermaye değerinin 209 milyon lira olarak belirlendiğine işaret ediyor.

Migros’un 2021 yılı finansallarında, Paket Lojistik, parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak konsolidasyon kapsamına alınmamıştı.

Migros’un 2021 yıl sonu, IFRS 16 kira borçları hariç bırakıldığında 664 milyon lira net nakdi bulunmaktadır ve yapılan ödeme, şirketin 2022 yılı için öngördüğü yaklaşık 1.2 milyar TL’lik yatırım harcama öngörüsünün %9’una isabet etmektedir.

Paket Lojistik'in finansallarına hakim olmadığımız için net bir yorum yapamamakla birlikte, Kasım 2021 tarihli değerlendirme raporunda bulunan 360-400 milyon lira makul şirket değeri ile Migros ödemesinin isabet ettiği 209 milyonluk sermaye değerini karşılaştırdığımızda, aradaki farkın Migros'un yüksek iskontolu bir satın almaya imza atmasından ziyade, Paket Lojistik'in muhtemel borçluluğundan kaynaklandığını düşünüyoruz. Gelişmenin, hisse fiyatlaması üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz.

Migros için 60 lira pay başı hedef fiyatla AL önerimiz bulunmaktadır.

Perakende Sektörü : Rekabet Kurumu Başkanı'nın açıklamaları

Dünya gazetesinde yer alan habere göre, Rekabet Kurumu Başkanı Birol Küle, zincir marketlere yönelik ilkinden daha büyük, ikinci bir soruşturmanın ilerlediğini, bu soruşturmada kartel ve yeniden fiyat belirleme iddialarının olduğunu söyledi. Küle, üç büyük grubun uzlaşma başvurularını reddettiklerini açıkladı. Küle, ilgili raporun Nisan ayında biteceğini söyledi.

Gelişmeyi tüm gıda perakendecileri için olumsuz algılıyoruz ve hisse performansları üzerinde baskı oluşturmalarını bekliyoruz.

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Nis.22						
CIMSA	31 Mart	34.1	1.48	1.33	3.9%	19.7%
BOBET	31 Mart	4.8	0.14	0.13	2.7%	141.4%
EGEEN	31 Mart	1,789.9	24.00	21.60	1.2%	12.5%
AFYON	31 Mart	3.5	0.05	0.04	1.1%	26.0%
SAHOL	1 Nisan	17.1	0.75	0.68	4.0%	12.7%
YONGA	1 Nisan	22.9	0.26	0.23	1.0%	18.8%
AKMGY	4 Nisan	51.9	2.28	2.28	4.4%	89.6%
KORDS	4 Nisan	34.9	0.82	0.74	2.1%	20.8%
KARTN	5 Nisan	56.2	1.83	1.64	2.9%	36.2%
JANTS	5 Nisan	63.9	0.90	0.81	1.3%	21.7%
AYGAZ	6 Nisan	27.5	0.50	0.45	1.6%	22.4%
ESCAR	6 Nisan	35.6	0.64	0.58	1.6%	13.4%
POLHO	6 Nisan	3.0	0.02	0.02	0.7%	5.4%
KLKIM	7 Nisan	18.0	0.43	0.39	2.2%	23.2%
KCHOL	7 Nisan	39.3	0.90	0.81	2.1%	15.0%
ENJSA	11 Nisan	16.4	1.24	1.12	6.8%	64.2%
DEVA	11 Nisan	31.4	0.15	0.14	0.4%	2.6%
SODSN	11 Nisan	25.3	0.90	0.81	3.2%	60.7%
ELITE	12 Nisan	18.0	0.75	0.68	3.8%	107.7%
ENKAI	13 Nisan	15.9	0.50	0.45	2.8%	54.3%
EGSER	18 Nisan	23.4	2.26	2.03	8.7%	64.5%
SELEC	18 Nisan	12.1	0.50	0.45	3.7%	33.7%
ALKA	19 Nisan	26.8	1.64	1.48	5.5%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	18.3	0.84	0.76	4.1%	92.8%
LOGO	20 Nisan	47.7	0.90	0.81	1.7%	34.0%
AKSA	21 Nisan	43.4	1.85	1.67	3.8%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	23.3	0.80	0.72	3.1%	48.4%
SARKY	22 Nisan	19.5	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	36.6	1.65	1.65	4.5%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.4	0.10	0.10	4.2%	26.5%
AYEN	25 Nisan	14.1	0.11	0.10	0.7%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	21.3	0.69	0.62	2.9%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.6	0.03	0.02	0.8%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	23.8	0.10	0.09	0.4%	2.9%
TTKOM	28 Nisan	10.5	1.42	1.27	12.1%	86.3%
BRYAT	29 Nisan	378.0	5.71	5.14	1.4%	58.5%
TURSG	29 Nisan	5.4	0.46	0.41	7.6%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,789.9	48.00	43.20	2.4%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	11.7	0.31	0.28	2.4%	24.9%
DITAS	29 Nisan	23.2	0.02	0.02	0.1%	1.9%

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
May.22						
PAGYO	2 Mayıs	9.9	0.14	0.14	1.4%	4.9%
NATEN	10 Mayıs	48.8	0.25	0.23	0.5%	1.3%
TMPOL	11 Mayıs	16.2	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMTS	16 Mayıs	21.5	0.28	0.25	1.2%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	15.0	0.20	0.18	1.2%	16.2%
COLA	18 Mayıs	114.6	2.36	2.12	1.8%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	27.4	1.85	1.67	6.1%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.1	0.15	0.14	1.7%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	19.0	1.13	1.01	5.3%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	9.4	0.29	0.26	2.8%	26.3%
GARAN	25 Mayıs	12.5	0.31	0.28	2.3%	10.0%
PRKAB	25 Mayıs	39.5	0.05	0.05	0.1%	28.2%
VBTYZ	25 Mayıs	23.3	0.50	0.45	1.9%	38.1%
ECZYT	26 Mayıs	49.6	1.52	1.37	2.8%	37.3%
GENTS	31 Mayıs	3.5	0.13	0.11	3.1%	24.3%
SISE	31 Mayıs	15.4	0.41	0.37	2.4%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	46.3	1.06	0.96	2.1%	24.8%
OYAYO	31 Mayıs	6.3	0.06	0.06	0.9%	19.0%
Haz. 22						
PAGYO	1 Haziran	9.9	0.14	0.14	1.4%	4.9%
TMPOL	8 Haziran	16.2	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14 Haziran	15.8	0.47	0.42	2.6%	29.9%
CUSAN	14 Haziran	9.6	0.44	0.40	4.2%	33.2%
ISBIR	14 Haziran	54.4	0.50	0.45	0.8%	10.5%
BFREN	15 Haziran	1,037.0	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15 Haziran	84.0	2.00	1.80	2.1%	41.4%
KRDMB	30 Haziran	14.3	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.6	0.44	0.39	2.5%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	3.0	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
PAGYO	1 Temmuz	9.9	0.13	0.13	1.3%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	7.8	0.17	0.15	1.9%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	23.8	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Ağu.22						
ESEN	10 Ağustos	30.0	0.12	0.12	0.4%	0.8%
MAGEN	10 Ağustos	9.2	0.17	0.15	1.7%	6.9%
MAVI	16 Ağustos	76.4	2.43	2.18	2.9%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	252.6	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	6.8	0.28	0.25	3.7%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.3	0.13	0.11	3.4%	11.7%
Eyl.22						
LKMNH	28 Eylül	16.6	0.19	0.17	1.1%	10.0%
Eki.22						
OSMEN	26 Ekim	23.8	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Kas.22						
VKFYO	28 Kasım	5.3	0.01	0.01	0.3%	14.2%
KRDMB	30 Kasım	14.3	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Kasım	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.6	0.44	0.39	2.5%	13.0%
Ara.22						
LKMNH	28 Aralık	16.6	0.19	0.17	1.1%	10.0%

(*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabillir. Dağıtma tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr*
- (2) *Son işlem günü kapanış fiyatı.*
- (3) *PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası*
- (4) *Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı*
- (5) *Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür*

ÇEKİNCE:

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 getirinin 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.