

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Haftaya satıcılı başlayacak BIST-100 endeksinde 2,050 direnci önemini koruyor...

Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşla birlikte batılı devletlerin yeni yaptırımlara hazırlanması, haftanın ilk işlem gününde riskli varlıkları baskıladığını görüyoruz. Global hisse senedi endeksleri Asya'da gerilerken, Amerika'da vadeli endeksler ise satıcılı seyreliyor. Diğer taraftan batı ülkelerinin Rusya'ya yönelik yaptırımları, Rusya'dan gelecek olası karşı yaptırımların arz tedarikini sekteye uğratacağı endişeleri haftaya başlarken petrol fiyatlarını vuruyor. Altın fiyatları ise yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı, ABD ve Avrupa ülkelerinin Rus petrolüne yönelik ambargo uygulamasının arzı daraltacağı endişeleriyle uluslararası piyasalarda 130 doların üzerine çıktı. ABD'nin Rusyapetrolü, sıvılaştırılmış doğalgazı ve petro kimya ürünlerini de yasaklayacağına yönelik yasa tasarısının oluşturulması ve tedarik endişeleriyle Şubat 2013'ten bu yana en yüksek seviye olan 118,4 dolara seviyesine kadar çıkan Brent petrolün varil fiyatı, geçen haftayı yüzde 23,8 değer kazancıyla 116,7 dolardan tamamlamıştı. Öte yandan, ABD Dışişleri Bakanı Antony Blinken, Avrupalı müttefikleriyle Rusya'dan petrol ithalatını durdurmayı görüştüklerini açıkladı. Amerikan NBC kanalında yayımlanan "Meet the Press" programına katılan Blinken, enerji fiyatlarının arttığı günlerde Rusya'dan petrol ithalatının yasaklanmasını ele aldıklarını söyledi. Blinken, "Rusya'nın ülkelerimize petrol satışını yasaklamayı Avrupalı ortaklarımızla aktif bir şekilde tartışıyoruz. Ancak aynı zamanda küresel petrol arzını istikrarlı şekilde sürdürme konusunu da görüşüyoruz." değerlendirmesini yaptı. Borsa İstanbul'da global piyasalardaki satış baskısına paralel olarak aşağı yönlü bir başlangıç yapılacaktır.

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aydem AYDEM Tİ>; Pegasus <PGSUS Tİ> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Petkim <PETKM Tİ> tahvil ihracına ilişkin SPK başvurusu
- Şişecam <SISE Tİ> temettü kararı
- Kur Korumalı Mevduat

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	1,991
BIST-100 (US\$)	140
Günlük Değişim (TL)	-1.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,055 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,407 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$142.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.2%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,970 mn

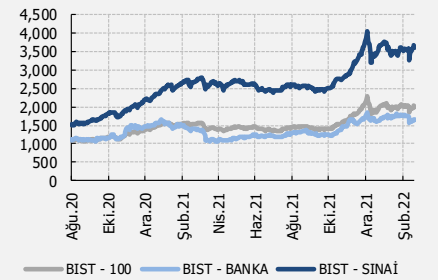
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.6% / 2.0%
3 aylık / 12 aylık	1.7% / 4.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
VERUS	51.95	9.9%
ODAS	1.46	9.8%
GLYHO	2.07	9.5%
DOHOL	2.89	9.1%
SARKY	17.73	4.4%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TCELL	20.30	-5.1%
AEFES	21.52	-4.8%
KCHOL	30.96	-4.4%
TAVHL	31.20	-4.3%
FROTO	249.90	-4.0%

Hacim	US\$mn	Değişim
KRDMD	322	0.8%
EREGL	193	-22.6%
THYAO	145	-42.1%
GARAN	123	-4.6%
ASELS	110	-27.1%



PIYASA YORUMU

Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşla birlikte batılı devletlerin yeni yaptırımlara hazırlanması, haftanın ilk işlem gününde riskli varlıkları baskıladığını görüyoruz. Global hisse senedi endeksleri Asya'da gerilerken, Amerika'da vadeli endeksler ise satıcıları seyreliyor. Diğer taraftan batı ülkelerinin Rusya'ya yönelik yaptırımları, Rusya'dan gelecek olası karşı yaptırımların arz tedarikini sektöre uğratacağı endişeleri haftaya başlarken petrol fiyatlarını vuruyor. Altın fiyatları ise yükseliyor.

Brent petrolün varil fiyatı, ABD ve Avrupa ülkelerinin Rus petrolüne yönelik ambargo uygulamasının arzı daraltacağı endişeleriyle uluslararası piyasalarda 130 doların üzerine çıktı. ABD'nin Rusya petrolü, sınırlanmış doğalgazı ve petrokimya ürünlerini de yasaklayacağına yönelik yasa tasarısının oluşturulması ve tedarik endişeleriyle Şubat 2013'ten bu yana en yüksek seviye olan 118,4 dolara seviyesine kadar çıkan Brent petrolün varil fiyatı, geçen haftayı yüzde 23,8 değer kazancıyla 116,7 dolardan tamamlamıştı.

Öte yandan, ABD Dışişleri Bakanı Antony Blinken, Avrupalı müttefikleriyle Rusya'dan petrol ithalatını durdurmayı görüştüklerini açıkladı. Amerikan NBC kanalında yayımlanan "Meet the Press" programına katılan Blinken, enerji fiyatlarının arttığı günlerde Rusya'dan petrol ithalatının yasaklanmasını ele aldıklarını söyledi. Blinken, "Rusya'nın ülkelerimize petrol satışını yasaklamayı Avrupalı ortaklarımızla aktif bir şekilde tartışıyoruz. Ancak aynı zamanda küresel petrol arzını istikrarlı şekilde sürdürme konusunu da görüşüyoruz." değerlendirmesini yaptı.

Borsa İstanbul'da global piyasalardaki satış baskısına paralel olarak aşağı yönlü bir başlangıç yapılacaktır. Son dönemde olduğu gibi global piyasalara kıyaslamalı güçlü seyrini sürdürmesini beklediğimiz borsada, Rusya-Ukrayna konusundaki gelişmeler yakından izlenecektir. Veri tarında ise yurtdışında Almanya'da fabrika siparişleri takip edilecek. İçeride ise şubat ayı hazine nakit gerçekleştirmeleri açıklanacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında haftaya başlarken sert satış baskısı etkili oluyor.
- Japonya %3.2, Çin %1.8 ekside.
- Avrupa ve ABD vadeliileri aşağıda seyreliyor.
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %1.5 civarı ekside.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi son ayların en düşük seviyesinde.
- Altın %1'in üzerinde yükselişle 2,000 doları test ediyor.
- Brent petrolde yükseliş sürüyor. Fiyatlar %10 yükselişle 130 dolar sınırına yaklaştı.
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Haftaya satıcıları başlayacak BIST-100 endeksinde 2,050 direnci önemini koruyor... Hafta boyunca global piyasalarla pozitif ayrışma çabasında olduğunu söyleyebileceğimiz hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %1,96'lık artışla 1,990 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise, jeopolitik cephede yükselen tansiyonun, global ölçekte riskli varlık sınıflarında baskıya neden olduğunu, yurtiçi piyasaların da pozitif ayrışma çabalarına rağmen, bu genel olumsuz havadan etkilendiklerini söyleyebiliriz. Kritik seviyeler olarak ise öncelikle 2,050 bölgesini izliyoruz ve yukarı yöndeki çabaların güçlenebilmesi için bu seviyenin aşılabilmesi gerektiğine inanıyoruz. Böyle bir gelişme halinde yükselişin öncelikle 2,100 ler olmak üzere ivme kazanması beklenebilir.

Aşağı yönde baktığımızda ise, 1,970/1,950 bölgesini ilk önemli destek aralığı olarak görüyoruz. Bu bölge korunabildiği sürece yukarı yönlü toparlanma çabalarının devam etmesi beklenebilir. Ancak özellikle 1,950 altında kapanışlar oluşması halinde ise, piyasadaki aşağı yönlü baskının 1,910 ve 1,870 desteklerine doğru devam etme riskinin artabileceğine inanıyoruz. Destekler: 1,970- 1,950- 1,910- 1,870 Dirençler: 2,000- 2,050 - 2,075- 2,100 (Teknik Bülten)

Sektör ve Şirket Haberleri

Aydem <AYDEM TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Aydem 4Ç21’de geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 239 milyon TL net kara karşılık 129 milyon TL net zarar açıkladı. Böyle Şirket’in 2021 yılı net zararı 120 milyon TL olarak gerçekleşti. 2020 yılında ise 567 milyon TL net zarar açıklamıştı. TL’nin dolara karşı değer kaybının dolar bazlı YEKDEM satışlarını olumlu etkilemesi ve yüksek spot elektrik fiyatları sayesinde gelirler yıllık bazda %50 artarak 335 milyon TL’ye ulaştı. Gelirler dolar bazında ise yıllık bazda %5 artarak 30 milyon USD’a ulaştı. 4Ç21’de Şirket’in satış hacmi yıllık bazda %13 gerileyerek 327 milyon kW’s olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı 4Ç21’de ise yıllık bazda neredeyse %38 seviyesinde aynı kaldı. Aynı dönemde VAFÖK ise %70 VAFÖK marjı ile 224 milyon TL (yıllık bazda +%53’e ulaştı). Aydem 4Ç20’de kaydettiği 200 milyon TL net finansal gelire karşılık 4Ç21’de 118 milyon TL net finansal gider açıkladı. Şirket’in 2021 yılsonu net borç pozisyonu ise 659 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şirket bugün sonuçlar ile telekonferans düzenleyecek.

AYDEM TI - Aydem Yenilenebilir Enerji - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	335	223	50%	1,241	1,340	-7%	277	21%
VAFÖK	224	146	53%	870	1,002	-13%	196	14%
Net Kar	-129	239	n.m.	-120	-567	-79%	-48	170%
VAFÖK Marjı	66.9%	65.7%	1.2 pp	70.1%	74.8%	-4.7 pp	70.7%	-3.8 pp
Net Marjı	-38.4%	107.3%	-145.7 pp	-9.7%	-42.3%	32.6 pp	-17.2%	-21.2 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Pegasus <PGSUS TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Pegasus, 4Ç21 UFRS finansallarında, 40 milyon Euro net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 46 milyon Euro zarar, bizim tahminimiz 44 milyon Euro. Şirketin 4Ç21 sonuçları, ciro, VAFÖK ve net kar satırlarının tamamında piyasa beklentilerinin önünde yer alırken, bizim tahminlerimizden de, daha az oranda da olsa, olumlu saptı. Sonuçlara piyasa tepkisi, piyasanın ana odağı Rusya-Ukrayna olayları üzerinden yaz dönemi trafiğine dair endişeler ve yükselen akaryakıt fiyatları olduğu için, sınırlı kalabilir.

PGSUS TI - Pegasus Hava Taşımacılığı - Açıklanan Finansallar (UFRS; EURmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	298	140	113%	1,025	630	63%	450	-34%	279	279	7%	7%
VAFÖK	74	10	n.m.	254	93	175%	172	-57%	63	46	18%	62%
Net Kar	-40	-69	-42%	-150	-211	-29%	56	n.m.	-44	-55	-9%	-27%
VAFÖK Marjı	25,0%	7,5%	17,5 pp	24,8%	14,7%	10,1 pp	38,1%	-13,1 pp	22,6%	16,5%	2,4 pp	8,5 pp
Net Marjı	-13,4%	-49,1%	35,6 pp	-14,7%	-33,4%	18,8 pp	12,4%	-25,9 pp	-16%	-20%	2,3 pp	6,3 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Pegasus 4Ç21'de, Pandemi öncesi dönem olan 4Ç19'a göre %23 daha az yolcu taşıdı ve EUR cinsinden %25 daha az gelir elde etti. Yıllık bazda baktığımızda ise, 2019'un gelirlerinin yaklaşık %60'ına ulaşılmış durumda. Dış hat trafiğinde toparlanmayla beraber konsolide sonuçlarda çeyreksel bazda gördüğümüz tedrici iyileşme bu çeyrekte de devam etti. Toplam arz edilen koltuk sayısının %49'u dış hatlarda sunulurken, geçen yıl bu oran %33'tü. Şirketin birim gelirleri, 3,1 euro cent ile geçen yılın %38 üzerinde gelirken, 4Ç19'un %15 altında kaldı. Birim gelirlerdeki toparlanmanın ana belirleyicisi dış hat yolcu doluluk oranındaki iyileşme olurken, mevcut dış hat yolcu doluluk oranı geçen yılın 7 puan üzerinde, pandemic öncesinin 8 puan gerisinde kaldı. Gider tarafında en ön plana çıkan gelişme, birim akaryakıt maliyetindeki artış ve bunun toplam giderler içerisinde artan payı olurken, başta personel giderleri olmak üzere, TL yüklenilen giderlerin EUR karşılığı son çeyrekteki TL'nin sert değer kaybı sonrası, Pegasus'a azalan birim EUR maliyet olarak yansıdı. Şöyle ki, şirketin nakit birim gideri (CASK) 2,3 euro cent ile geçen yılın %12 üzerinde gelirken, birim akaryakıt gideri %42 arttı ancak diğer nakit birim giderlerdeki %4'lük düşüş, konsolide yükselişi sınırladı. Akaryakıt, bakım ve yer hizmet giderleri tahminlerimizin üzerinde gelirken, personel, inme/konma ve reklam giderleri konsolide bazda sapmayı sınırladı. Pegasus'un son çeyrekteki %25'lik vaöfk marjı bizim tahminimiz %23'e paralel gelirken, piyasa beklentisinin neredeyse 9 puan üstünde geldi. Pegasus'un manşet net borcu 2 milyar euro'ya yükselirken, uçak alımı için yapılan avans ödemeleri dikkate alındığında 1,7 milyar euro seviyesindedir. Yıllık bazda bakıldığında manşet vAFÖK 254 milyon liranın 8 katı düzeyindeki net borç, pandemic öncesi VAFÖK'ün 1.7 katıydı. 2022 yılıyla beraber şirketin borçluluğunun görece gerilemesini 4-5x düzeylerine gelmesini bekliyoruz.

Pegasus'un çeyreksel finansallarındaki toparlanmanın devam ettiğini ve piyasa beklentilerinden hızlı ilerlediğini gösteren Pegasus'un 4Ç21 sonuçlarını bir bütün olarak olumlu karşılıyoruz. 2022 yılında, bu toparlanmanın devam etmesini bekliyorduk ancak Rusya-Ukrayna krizinin yolcu büyümeleri üzerindeki olumsuz etkisi ve akaryakıt fiyatının mevcut yüksek seyri toparlanmanın yıl başındaki tahminlerimizin gerisinde kalmaya yol açabilir ve hisse fiyatı da yine aynı gerekçelerle baskı altında kalabilir. Açıklanan sonuçlar ışığında ve şirket yönetimini dinledikten sonra model varsayımlarımızın üzerinden geçeceğiz ancak şimdilik 8,25 euro hedef fiyatla (130 TL) TUT önerimizi muhafaza ediyoruz. .

Petkim <PETKM TI> tahvil ihracına ilişkin SPK başvurusu

Petkim tarafından 600 milyon dolar veya muadili döviz veya Türk Lirasına kadar yurt dışında satılmak üzere tahvil ihracı için SPK'ya başvurduğunu duyurdu. Nötr.

Şişecam <SISE TI> temettü kararı

Şişecam Yönetim Kurulu, Olağan Genel Kurul'unda 2021 yılı karından 0,41 TL /hisse temettü dağıtmayı teklif etmeye karar verdi. Temettü tutarı Cuma akşamı kapanışına göre %3.4 temettü verimine işaret etmektedir. Teklif edilen temettü dağıtma tarihi 31 Mayıs'dır.

Kur Korumalı Mevduat

Resmi Gazete'de yayımlanan karar göre, Kur Korumalı Mevduatta (KKM) vadesi gelen mevduatlar için yenileme imkanı getirildi. Ayrıca yapılan düzenleme ile yurt içi yerleşik tüzel kişiler için KKM'de dövizden TL'ye dönüş için en kısa vade 6 aydan 3 aya indirildi. Böylelikle, şirketler dövizlerini 3 aylık süre için KKM'ye dönüştürebilecek ve vade sonunda ise yenileme imkanına sahip olabilecek. 25 Şubat itibarı ile KKM toplamı 520 milyar TL'ye ulaştı (toplam mevduatın yaklaşık %10'u).

Elektrik Sektörü: Spot elektrik fiyatları ile ilgili yeni düzenleme gündemde

Sabah gazetesinde çıkan habere göre, elektrik alım fiyatları ile ilgili yeni düzenlemenin yakın zamanda Meclis'e gelmesi bekleniyor. Yeni düzenlemeyle EPDK, Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından işletilen Gün Öncesi Piyasası'ndaki

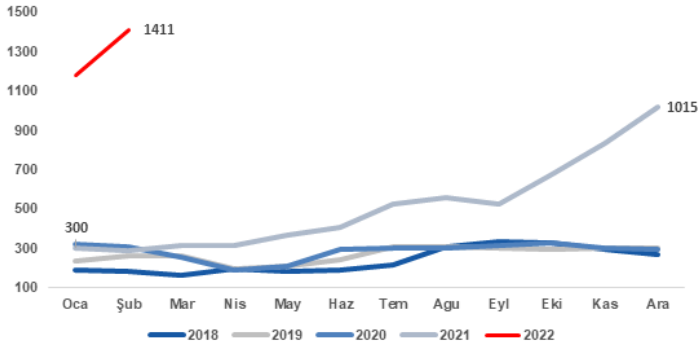
(GÖP) Piyasa Takas Fiyatı'ndaki (PTF) elektrik alım fiyatlarına müdahalede bulunabilecek. EPDK elektrik santrallerine tavan fiyat uygulayabilecek. Gün öncesi piyasasında, elektrik üretim şirketleri bir sonraki günün her saati için teklif vermekte ve EPIAŞ, talep dengelenene kadar teklifleri talep ile eşleştirmektedir.

Bugün halihazırda spot elektrik piyasasında tavan fiyat uygulaması mevcut. Tavan fiyat ise son 12 ayın fiyat ortalamasının üç katı olarak hesaplanıyor. Bu mekanizmaya göre maksimum fiyat tavan fiyatı aşamaz. Son aylarda kuraklık ile birlikte doğalgaz maliyetlerindeki artış nedeniyle fiyatlar tarihsel yüksek seviyelerde işlem görüyor. 7 Mart için tavan fiyat 1745 TL/MWs iken piyasa takas fiyatı 1661 TL/MWs'dir.

Yeni düzenlemeden anladığımız kadarıyla:

Yeni mekanizma, üretim maliyetlerine göre her türlü santral için geçerli olacaktır. Fiyatlandırma seviyelerine ilişkin somut bir detay olmadığı için yeni düzenleme hakkında yorum yapmak için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Açılıştaki spot elektrik piyasasına elektrik satan üretim şirketleri (AKSEN, ENKAI, ALARK, AYDEM, GWIND, ZOREN, ODAS, AKENR) üzerinde bir miktar baskı görebiliriz. Model Portföyümüzde de yer alan ALARK için mevcut spot fiyat seviyeleri bizim yıl için ortalama 70 dolar olan tahminimizin neredeyse iki katı şirketin konsolide bazda 3,0 milyar TL net kar öngörüsünde kullandığı 80 dolar düzeyinin ise yaklaşık %75 üzerinde. Uygulama sonucu mevcut fiyatlar bizim ve şirketin kullandığı ortalama seviyelere inmediği sürece tahminler açısından önemli bir risk görmüyoruz. Dolayısıyla bu aşamada değerlendirme etkisi sınırlı kalacaktır ancak gelişme algısal olarak olumsuz etki yaratabilir.

Spot Elektrik Fiyatları (TL/MWs)



Kaynak: EPIAŞ

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüler

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4.45	4.05	11.9%
TOASO	22.03.2022	6.40	5.76	7.7%
FROTO	24.03.2022	13.00	11.70	4.7%
TATGD	24.03.2022	0.34	0.30	2.8%
ANHYT	25.03.2022	1.02	0.92	6.9%
ARCLK	28.03.2022	2.22	2.00	3.7%
NUHCM	28.03.2022	2.15	1.94	4.7%
BRISA	29.03.2022	2.03	1.83	7.0%
ISCTR	29.03.2022	0.30	0.27	3.4%
ISKUR	29.03.2022	4.06	3.66	-
BOBET	31.03.2022	0.14	0.13	3.1%
ELITE	05.04.2022	0.75	0.68	4.2%
GEDIK	05.04.2022	0.30	0.27	3.8%
JANTS	05.04.2022	0.90	0.81	1.3%
KARTN	05.04.2022	1.83	1.64	3.3%
AYGAZ	06.04.2022	0.50	0.45	1.8%
ESCAR	06.04.2022	0.64	0.58	1.7%
DEVA	11.04.2022	0.15	0.14	0.4%
ENJSA	11.04.2022	1.24	1.12	8.1%
ENKAI	13.04.2022	0.50	0.45	3.5%
EGSER	18.04.2022	2.26	2.03	11.4%
ALKA	19.04.2022	1.64	1.48	7.6%
ALKIM	21.04.2022	0.80	0.72	3.8%
ALGYO	25.04.2022	1.65	1.65	5.4%
TKFEN	26.04.2022	0.69	0.62	3.4%
OSMEN	27.04.2022	0.10	0.09	0.4%
DITAS	29.04.2022	0.02	0.02	0.1%
TURSG	29.04.2022	0.46	0.41	8.8%
PAGYO	02.05.2022	0.14	0.14	1.5%
CCOLA	18.05.2022	2.36	2.12	1.9%
AEFES	20.05.2022	1.85	1.67	7.8%
DMSAS	23.05.2022	0.15	0.14	1.9%
ISMEN	24.05.2022	1.13	1.01	6.2%
GENTS	31.05.2022	0.13	0.11	3.5%
PAGYO	01.06.2022	0.14	0.14	1.5%
BIMAS	15.06.2022	2.00	1.80	2.4%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	3.4%
KRDMB	28.06.2022	0.44	0.39	3.4%
KRDMD	28.06.2022	0.44	0.39	2.9%
PAGYO	01.07.2022	0.13	0.13	1.4%
OSMEN	27.07.2022	0.10	0.09	0.4%
KSTUR	24.08.2022	3.65	3.29	1.3%
GWIND	31.08.2022	0.28	0.25	3.4%
LKMNH	28.09.2022	0.19	0.17	1.0%
OSMEN	26.10.2022	0.10	0.09	0.4%
VKFYO	28.11.2022	0.01	0.01	0.2%
KRDMA	28.11.2022	0.44	0.39	3.4%
KRDMB	28.11.2022	0.44	0.39	3.4%
KRDMD	28.11.2022	0.44	0.39	2.9%
LKMNH	28.12.2022	0.19	0.17	1.0%
BEYAZ		0.17	0.15	2.0%
FLAP		0.06	0.05	2.1%
GARAN		0.31	0.28	2.4%
GEDIK		0.30	0.27	3.8%
HLGYO		0.00	0.00	0.2%
MEDTR		1.18	1.06	8.9%
OYYAT		1.06	0.96	2.0%
PETUN		2.00	1.80	8.2%
PNSUT		2.11	1.90	9.4%
PSDTC		2.10	1.89	7.7%
SUMAS		2.00	1.80	2.4%
TEZOL		0.45	0.41	2.8%
VBTYZ		0.50	0.45	2.1%
YGGYO		1.50	1.50	6.8%

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.