

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş trendi korunuyor

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, Mart ayında yükselişlerin etkili olduğu piyasaların sıkılaşma endişeleri eşliğinde baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Dün açıklanan ve piyasa beklentisinden daha iyi yönde gerçekleşen ABD TÜFE verisi yukarı baskı altında kalan tahvil faizlerindeki soluklanmaya destek olurken, şahinleşen Fed, yükselen faiz oranları ve daha yavaş ekonomik büyüme endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan piyasalarda küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 eksiye (gün içinde %1.3 artıydı, 50 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı), teknoloji Nasdaq %0.3 eksiye, Dow Jones sınai endeksi %0.3 eksiye ve Russell 2000 endeksi ise %0.3 artıda günü tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.4, MSCI EM: %-0.1, Stoxx 600: %-0.7, BIST-100: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+1). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Finansallar (%-1.1), telekom (%-0.8) ve sağlık (%-0.9) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %1 civarı eksiye, daha agresif bir sıkılaşma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizlerinde ABD 2 yıllık tahvil faizi TÜFE verisi ile birlikte on bir baz puan eksiye %2.39 seviyesinde (geçen hafta bazda 10 baz puan yükselmişti), ABD 10 yıllık tahvil faizi ise altı baz puan düşüşle %2.73 seviyesinde (aylık bazda 45 baz puan, yılbaşından bu yana 127 baz puan yükselmişti), yukarı baskının öne çıktığı ve zirve test eden ABD Dolar endeksi ise %0.4 artıda günü tamamladı.

Günlük Takvim

- 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %26.43)
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %10.6 önceki: %10)
- 17:00 Kanada Merkez Bankası Toplantısı (50 baz puan faiz artışı+bilanço küçültmeye başlaması bekleniyor)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- İhracat Gelirlerinin TCMB'ye satışı + Kur Korumalı Mevduat
- Koza Grubu ortaklık yapısıyla ilgili gelişmeler

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,464
BIST-100 (US\$)	168
Günlük Değişim (TL)	0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$4,130 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,717 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$169.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,820 mn

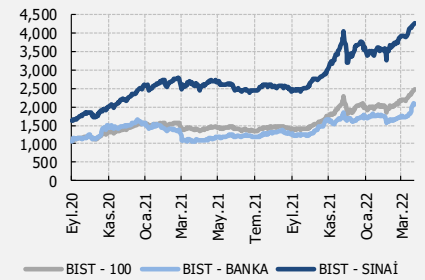
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.6% / 5.1%
3 aylık / 12 aylık	20.0% / 20.5%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
AGHOL	42.56	7.5%
VESBE	9.09	6.3%
SAHOL	21.80	5.8%
VESTL	30.86	5.6%
AYDEM	9.33	4.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ISGYO	14.85	-10.0%
ZRGYO	3.00	-3.2%
GUBRF	86.40	-2.1%
ISMEN	20.24	-1.8%
TKNSA	7.24	-1.8%

Hacim	US\$m'n	Değişim
THYAO	399	-2.4%
GARAN	328	-23.9%
YKBK	230	9.5%
AKBNK	225	16.8%
SISE	193	22.0%



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, Mart ayında yükselişlerin etkili olduğu piyasaların sıkılaşma endişeleri eşliğinde baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Dün açıklanan ve piyasa beklentisinden daha iyi yönde gerçekleşen ABD TÜFE verisi yukarı baskı altında kalan tahvil faizlerindeki soluklanmaya destek olurken, şahinleşen Fed, yükselen faiz oranları ve daha yavaş ekonomik büyüme endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan piyasalarda küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 ekside (gün içinde %1.3 artıydı, 50 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı), teknoloji Nasdaq %0.3 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %0.3 artıda günü tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.4, MSCIEM: %-0.1, Stoxx 600: %-0.7, BIST-100: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+1). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Finansallar (%-1.1), telekom (%-0.8) ve sağlık (%-0.9) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %1 civarı ekside, daha agresif bir sıkılaşma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizlerinde ABD 2 yıllık tahvil faizi TÜFE verisi ile birlikte on bir baz puan ekside %2.39 seviyesinde (geçen hafta bazda 10 baz puan yükselmisti), ABD 10 yıllık tahvil faizi ise altı baz puan düşüşle %2.73 seviyesinde (aylık bazda 45 baz puan, yılbaşından bu yana 127 baz puan yükselmisti), yukarı baskının öne çıktığı ve zirve test eden ABD Dolar endeksi ise %0.4 artıda günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Fed üyelerinin hızlı faiz artışı sinyali vermeye devam ettiğini takip ediyoruz. Fed Üyesi Brainard dün akşamki açıklamalarında Fed'in faizleri süratle artıracığını yinelerken bilanço küçültme ile ilgili kararın en erken mayısta alınabileceğini, küçültmeye ise haziran ayında başlayabileceklerini vurguladı. Diğer taraftan Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin Ukrayna ile barış görüşmelerinin "çıkılmaz sokakta" olduğunu söyledi.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor
- Japonya %1.9, Çin %0.3 artıda
- Avrupa ekside, ABD vadelilerinde yükselişler etkili
- S&P 500 ve Nasdaq vadelileri %0.7 artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi iki baz puan artıda
- Altında yukarı baskı devam ediyor
- Sert yükseliş ardından Brent petrol hafif ekside
- Dolar endeksi ekside
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş trendi korunuyor. Global piyasalara kıyasla güçlü seyrin devam ettiği ve rekor test eden endekste, şu aşamada 24 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketin devam potansiyeli korunuyor. Bu kapsamda piyasada 2,400 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 2,400 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta 2,475 olmak üzere 2,500 ve 2,550 seviyelerini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bir alt noktada bulunan 2,350 üzerindeki hareketleri yükseliş yönünde izlemeyi sürdürdüğümüz piyasada, bu seviye altındaki olası seyrin ise ara bir düzeltme trendi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 2,400 2,375- 2,350 / Dirençler: 2,475- 2,500-2,525 (Teknik Bülten)

Bugün TSİ 15:30'da ABD ÜFE verisi, 17:00'de Kanada Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak. Bankanın 50 baz puan faiz artışına gitmesi ve bilanço küçültmeye başlaması bekleniyor. Tedarik zincirlerindeki problemler, artan emtia fiyatları, daha yüksek işgücü maliyetleri ve gıda fiyatlarındaki keskin yükselişler enflasyonda yukarı baskıları destekleyen temel dinamikler olarak öne çıkarken bugün açıklanacak ÜFE verisinin de Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışı ve Fed'in agresif mesajlarını teyit edeceğini düşünüyoruz. 01:45'te Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ekonomi hakkında konuşacak. Ayrıca JPMorgan Chase ilk çeyrek bilançosunu açıklayacak.

Haftanın geri kalanında TCMB PPK kararları (14 Nisan), Avrupa Merkez Bankası ECB toplantısı (14 Nisan), İngiltere'de faiz artışlarının devamını teyit edebilecek enflasyon ve istihdam verileri, ABD'de yükseliş beklenen perakende satışlar, kısa vadede riskler aşağı yönlü olsa da Mart ayında yükseliş beklenen sanayi üretimi, enerji fiyatları ve yüksek enflasyon endişeleri ile baskı altında kalmaya devam etmesi beklenen Michigan tüketici güven endeksi ve 4 Mayıs Fed toplantısı öncesinde hafta boyunca Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek. Cuma günü Hong Kong, ABD, Almanya ve İngiltere gibi bir çok yurtdışı piyasa tatil nedeni ile kapalı olacak.

Yurtiçinde TCMB PPK toplantısında (14 Nisan) politika faizinde herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Açıklama notlarındaki mesajlar önemli olabilir. Hatırlanacağı üzere son toplantıda TCMB dezenflasyon beklentisini ve Türk Lirasını öncelikleyen politikalara yönelik vurgularını yinelemişti. Yurtdışına baktığımızda Fed'in yükselen enflasyon karşısında faiz artırımlarını hızlandırıp hızlandırmayacağı tartışmaları sürerken son açıklanan makro veriler Fed'in Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışına gitmesini destekler nitelikteydi. Avrupa tarafında ise geçen hafta açıklanan ve şahin sinyallerin öne çıktığı tutanaklar doğrultusunda bu haftaki toplantıda ECB Başkanı Lagarde'ın enflasyon risklerini öne çıkarması ve açıklamaların şahin tonlamada seyretmesi muhtemel gözüküyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

İhracat Gelirlerinin TCMB'ye satışı + Kur Korumalı Mevduat

BloombergHT'de yer verilen habere göre şirketlerin ihracat gelirlerinin Merkez Bankası'na satma zorunluluğunun %25'ten %40'a çıkarılacağı belirtildi. Ortalama aylık 20 milyar dolarlık ihracat üzerinden hesaplandığında %15'lik artışın Merkez Bankası için yaklaşık 3 milyar dolar ek aylık transfer etkisi olmaktadır.

Ayrıca TBMM'ye sunulan kanun teklifine göre şirketlerin 31 Mart itibarı ile bilançolarında yer alan döviz tutarları 2022 yıl sonuna kadar TL'ye çevrilmesi halinde kur korumalı mevduat (KKM) kapsamında faiz/kâr payına vergi istisnası sağlanacak. Mevduatı en az 3 ay vade ile değerlendiren şirketler, vade sonunda elde edilen faiz ve kâr payı ile diğer kazançlara kurumlar vergisi istisnası uygulanacak. Bu adımın döviz mevduattan TL mevduata geçişi devam ettirmesini tahmin ediyoruz ve bankalar açısından TL mevduat faizi ile swap maliyetleri dahil döviz mevduat faizlerinin yakın seviyelerde olması nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz. Toplam KKM hacmi 1 Nisan itibarı ile 695 milyar TL seviyesine ulaştı (toplam mevduatın %12'si, TL mevduatın %28'i).

Aynı kanun teklifinde ticari mevduatın AB standartları ile uyumlu olarak sigorta kapsamına alınması planlanmaktadır. Güncel olarak 200 bin TL'ye kadar TL tasarruf mevduatı sigorta kapsamındadır. Ticari mevduatın sigorta kapsamına alınmasının özel banka 2022T karlılıkları üzerinde yaklaşık %1 olumsuz etkisi, kamu bankalarında ise yaklaşık %2 olumsuz etkisi olmasını tahmin ediyoruz. **Sınırlı olumsuz etki nedeniyle bankalar için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

2021 Finansalları (mn TL)	AKBNK	GARAN	ISCTR	HALKB	VAKBN
TL ticari mevduat	53	61	49	82	79
TL tasarruf mevduatı	89	107	112	108	87

Koza Grubu ortaklık yapısıyla ilgili gelişmeler

Dün TBMM'ye sunulan yasa teklifinde TMSF yönetimi altında olan şirketlerin terörle iltisaklı olup firari konumda bulunan ortaklarının hisselerine el konulmasını sağlayan bir düzenleme yer alıyor. Yasanın kabul edilmesi halinde bu durum uzun süredir Koza Grubu'nda devam eden ortaklık yapısına dair sıkıntıların aşılmasını ve hisselerin tamamının Türkiye Varlık Fonu'na devrini sağlayabilir veya ilgili hisselerin özel girişimlere satılmasının önünü açılabilir. Bu durum aynı zamanda orta vadede temettü dağıtımının da önünü açabilir. Gelişmeyi Koza Grubu hisselerinde uzun süredir önemli bir problem olan ortaklık yapısına dair sorunların çözümüne yönelik atılan çok önemli bir adım olarak değerlendiriyoruz ve dolayısıyla grup hisseleri için son derece olumlu görüyoruz.

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Nis.22						
GENIL	13.04.2022	15.86	0.37	0.33	2.1%	35.4%
ENKAI	13.04.2022	15.78	0.50	0.45	2.9%	54.3%
YKBNK	13.04.2022	5.06	0.12	0.11	2.1%	9.5%
EGSER	18.04.2022	26.40	2.26	2.03	7.7%	64.5%
POLTK	18.04.2022	578.00	1.00	0.90	0.2%	15.1%
SELEC	18.04.2022	12.52	0.50	0.45	3.6%	33.7%
ALKA	19.04.2022	28.70	1.64	1.48	5.1%	46.7%
YUNSA	19.04.2022	18.85	0.84	0.76	4.0%	92.8%
LOGO	20.04.2022	48.36	0.90	0.81	1.7%	34.0%
AKSA	21.04.2022	48.28	1.85	1.67	3.4%	51.3%
ALKIM	21.04.2022	24.66	0.80	0.72	2.9%	48.1%
SARKY	22.04.2022	20.26	0.30	0.27	1.3%	16.3%
ALGYO	25.04.2022	40.22	1.65	1.65	4.1%	8.4%
AYEN	25.04.2022	13.91	0.11	0.10	0.7%	28.1%
EGGYO	25.04.2022	2.72	0.10	0.10	3.8%	27.2%
TKFEN	26.04.2022	24.36	0.69	0.62	2.6%	30.6%
ULUFA	26.04.2022	2.79	0.03	0.02	0.9%	16.7%
VAKKO	26.04.2022	14.20	1.08	0.97	6.8%	77.7%
CLEBI	27.04.2022	257.60	6.75	6.08	2.4%	30.7%
YAPRK	27.04.2022	32.20	0.03	0.02	0.1%	3.2%
OSMEN	27.04.2022	24.32	0.10	0.09	0.4%	2.8%
TTKOM	28.04.2022	11.71	1.42	1.27	10.9%	86.0%
BRYAT	29.04.2022	383.20	5.71	5.14	1.3%	58.5%
CELHA	29.04.2022	7.87	0.12	0.11	1.4%	66.2%
DITAS	29.04.2022	27.82	0.02	0.02	0.1%	2.2%
EGEEN	29.04.2022	1828.00	48.00	43.20	2.4%	25.1%
GLCVY	29.04.2022	12.82	0.31	0.28	2.2%	25.0%
PETUN	29.04.2022	25.50	1.22	1.10	4.3%	36.0%
PNSUT	29.04.2022	24.30	1.25	1.13	4.6%	47.9%
TEZOL	29.04.2022	16.47	0.45	0.41	2.5%	17.6%
TURSG	29.04.2022	5.64	0.46	0.41	7.3%	50.1%
May.22						
BMSCH	05.05.2022	7.16	0.19	0.17	2.4%	28.5%
ALARK	06.05.2022	27.20	0.23	0.21	0.8%	7.9%
AKCNS	09.05.2022	21.28	0.48	0.43	2.0%	30.3%
NTGAZ	09.05.2022	7.31	0.31	0.28	3.8%	136.6%
NATEN	10.05.2022	60.20	0.25	0.23	0.4%	1.3%
TMPOL	11.05.2022	17.00	0.09	0.08	0.5%	5.2%
GENIL	13.05.2022	15.86	0.37	0.33	2.1%	35.4%
BLCYT	16.05.2022	14.34	0.20	0.18	1.3%	16.2%
CEMTS	16.05.2022	22.70	0.28	0.25	1.1%	7.0%
CCOLA	18.05.2022	119.30	2.36	2.12	1.8%	26.4%
SANKO	18.05.2022	11.73	1.00	0.90	7.7%	82.0%
AEFES	20.05.2022	29.30	1.85	1.67	5.7%	102.8%
DMSAS	23.05.2022	8.30	0.15	0.14	1.6%	24.6%
PNLSN	23.05.2022	11.15	0.21	0.19	1.7%	23.8%
ECILC	24.05.2022	9.73	0.29	0.26	2.7%	26.5%
ISMEN	24.05.2022	20.24	1.13	1.01	5.0%	34.2%
AGHOL	25.05.2022	42.56	0.25	0.22	0.5%	4.6%
GARAN	25.05.2022	13.73	0.31	0.28	2.0%	10.0%
INDES	25.05.2022	8.89	0.54	0.48	5.4%	29.8%
PRKAB	25.05.2022	37.28	0.05	0.05	0.1%	28.2%
VBTYZ	25.05.2022	22.92	0.50	0.45	2.0%	38.1%
ECZYT	26.05.2022	50.40	1.52	1.37	2.7%	37.3%
GENTS	31.05.2022	3.82	0.13	0.11	2.9%	23.3%
OYAYO	31.05.2022	6.31	0.06	0.06	0.9%	19.0%
OYYAT	31.05.2022	48.68	1.06	0.96	2.0%	24.8%

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Haz.22						
ASUZU	01.06.2022	90.00	0.36	0.32	0.4%	14.2%
AYES	01.06.2022	23.00	0.15	0.15	0.7%	6.3%
ARENA	03.06.2022	14.03	0.26	0.23	1.7%	38.3%
TMPOL	08.06.2022	17.00	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14.06.2022	16.45	0.47	0.42	2.5%	29.9%
CUSAN	14.06.2022	10.15	0.44	0.40	3.9%	33.2%
ISBIR	14.06.2022	53.00	0.50	0.45	0.8%	10.5%
ATATP	15.06.2022	65.90	0.40	0.36	0.5%	23.0%
BFREN	15.06.2022	1062.50	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15.06.2022	84.00	2.00	1.80	2.1%	41.4%
KRDMA	28.06.2022	13.90	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMB	28.06.2022	13.86	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	28.06.2022	16.07	0.44	0.39	2.5%	13.0%
VESBE	30.06.2022	9.09	0.44	0.39	4.3%	46.0%
ZRGYO	30.06.2022	3.00	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
KONTR	05.07.2022	134.30	0.33	0.29	0.2%	9.5%
YKSLN	05.07.2022	8.29	0.17	0.15	1.8%	19.2%
OSMEN	27.07.2022	24.32	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Ağu.22						
ESEN	10.08.2022	34.34	0.12	0.12	0.3%	0.8%
MAGEN	10.08.2022	9.83	0.17	0.15	1.6%	6.9%
MAVI	16.08.2022	80.00	2.43	2.18	2.7%	30.1%
KSTUR	24.08.2022	245.00	3.65	3.29	1.3%	94.2%
DOHOL	31.08.2022	3.93	0.13	0.11	2.9%	11.7%
GWIND	31.08.2022	7.33	0.28	0.25	3.4%	87.8%
Eyl.22						
ADEL	28.09.2022	26.30	0.64	0.57	2.2%	-118.1%
LKMNH	28.09.2022	16.21	0.19	0.17	1.1%	10.0%
TEZOL	30.09.2022	16.47	0.10	0.09	0.5%	3.9%
Eki.22						
OSMEN	26.10.2022	24.32	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Kas.22						
KRDMA	28.11.2022	13.90	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMB	28.11.2022	13.86	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	28.11.2022	16.07	0.44	0.39	2.5%	13.0%
VKFYO	28.11.2022	5.34	0.01	0.01	0.3%	14.2%
Ara.22						
LKMNH	28.12.2022	16.21	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 Dağıtılabilir 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.