

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 8,650 desteğinin korunması tepki yükselişi oluşturuyor

ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanabileceği fiyatlanmaya başlarken güçlü dolar yükselen tahvil faizleri ortamında hisse senetlerinin baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Ayrıca Fed'in daha sınırlı faiz indirimine gideceğine dair güçlenen beklentiler, bilançolar ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı da gündemde kalmaya devam ediyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü sınırlı değişimle %0.05 eksiye 5851 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.02 eksiye, Russell 2000 endeksi ise %0.4 tamamladı. Altın fiyatları tarihi zirveye yükselirken dolar da değer kazanmaya devam ediyor, Fed FOMC üyelerinden gelen son açıklamalarda faiz indirimlerinin temkinli bir hızda azaltılması gerektiği yönündeki mesajlar öne çıkıyor. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, ABD vadeli endeksleri ise negatif açılış sinyali veriyor. Bugün Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 16:00'da, Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 19:00'da konuşacak. ECB Başkanı Christine Lagarde TSİ 17:00'de Avrupa ekonomisine yönelik değerlendirmelerde bulunacak. Washington'da ECB üyelerinden Philip Lane TSİ 17:00'de, Piero Cipollone TSİ 18:30'da, Klaas Knot TSİ 21:15'te, Mario Centeno TSİ 22:00'de konuşacak. ABD'de Fed Bej Kitap Raporu'nu TSİ 21:00'de yayınlayacak.

Günlük Takvim

- 16:00 Fed Governörü Michelle Bowman konuşacak
- 17:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak
- 17:00 ABD - İkinci el konut satışları (beklenti:%1 önceki: %-2.5)
- 19:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak
- 21:00 Fed Bej Kitap Raporu yayınlanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Erdemir <EREGL TI> 3Ç24 Finansalları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	8,839
BIST-100 (US\$)	259
Günlük Değişim (TL)	2.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,497 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,183 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$354.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,449 mn

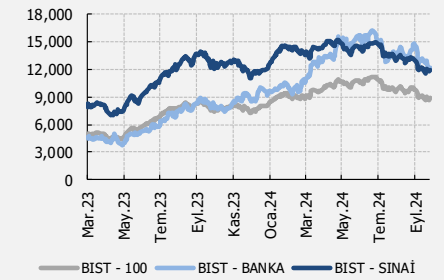
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.8% / -10.7%
3 aylık / 12 aylık	-20.8% / 17.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
CWENE	170.50	10.0%
SMRTG	37.40	10.0%
EUPWR	28.42	10.0%
ALFAS	51.80	9.9%
GESAN	42.56	8.5%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
BRYAT	1,930.00	-3.2%
BFREN	786.00	-2.3%
BRSAN	479.00	-1.5%
ODAS	5.60	-1.4%
KRDMD	24.88	-1.3%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	214	12.7%
ISCTR	164	37.9%
AKBNK	145	31.7%
EREGL	135	53.2%
YKBNK	128	24.6%



PIYASA YORUMU

ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanabileceği fiyatlanmaya başlarken güçlü dolar yükselen tahvil faizleri ortamında hisse senetlerinin baskı altında kaldığını takip ediyoruz. Ayrıca Fed'in daha sınırlı faiz indirimine gideceğine dair güçlenen beklentiler, bilançolar ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı da gündemde kalmaya devam ediyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü sınırlı değişimle %0.05 ekside 5851 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınırlı endeksi %0.02 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.4 tamamladı. Altın fiyatları tarihi zirveye yükselirken dolar da değer kazanmaya devam ediyor, Fed FOMC üyelerinden gelen son açıklamalarda faiz indirimlerinin temkinli bir hızda azaltılması gerektiği yönündeki mesajlar öne çıkıyor. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, ABD vadeli endeksleri ise negatif açılış sinyali veriyor. Bugün Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 16:00'da, Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 19:00'da konuşacak. ECB Başkanı Christine Lagarde TSİ 17:00'de Avrupa ekonomisine yönelik değerlendirmelerde bulunacak. Washington'da ECB üyelerinden Philip Lane TSİ 17:00'de, Piero Cipollone TSİ 18:30'da, Klaas Knot TSİ 21:15'te, Mario Centeno TSİ 22:00'de konuşacak. ABD'de Fed Bej Kitap Raporu'nu TSİ 21:00'de yayınlayacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde tepki denemeleri öne çıkarken faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler, enflasyondaki ve büyümedeki seyir ve kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar önemini koruyor. Bu hafta Washington'da gerçekleştirilecek IMF ve Dünya Bankası toplantıları takip ediliyor. Beklenenin üzerinde gelen Eylül ayı enflasyon verisi ve TCMB açıklamalarıyla faiz indirimi beklentilerinin Kasım ayından önümüzdeki yıla doğru ötelendiğini, TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyonda yukarı yönlü risklerin daha belirgin olduğuna dair açıklamalarının da bu görünüme destek olduğunu takip etmiştik. Geçen haftaki PPK toplantısında ise TCMB'nin enflasyondaki iyileşmenin hızına dair belirsizliğin veri akışı ile arttığına dair vurgusu ön plandaydı ve faiz indiriminin önümüzdeki yıla kaldığına dair beklentilere destek oldu. Son durumda Kasım ayında bir indirim kapı tam olarak kapanmasa da Aralık ve Ocak ayında indirim ihtimalinin daha yüksek olduğunu not edelim. Önümüzdeki dönemde Kasım ayında açıklanacak son çeyreğe ait ilk enflasyon verisi ve ardından yayınlanacak enflasyon raporunun faiz indirim döngüsüne yönelik sinyaller açısından oldukça önemli olacağını hatırlatalım. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan bugün BRICS zirvesi için Rusya'da olacak. Erdoğan Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile bugün görüşecek. Görüşmede Türkiye'de yeni nükleer enerji santrallerinin inşası ve doğalgaz merkezi konuları ele alınacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili.
- Avrupa'da Almanya vadeli yatay, ABD vadeli %0.1 ekside
- Dolar endeksi yükseliyor, tahvil faizleri yükseliyor
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 8,650 desteğinin korunması tepki yükselişi oluşturuyor. Geçtiğimiz hafta oluşan zayıf yükseliş denemelerinin direnç noktalarını aşmakta başarısız kalarak yeniden satış baskısının hakim olduğu piyasada, dün 8,650 desteğinin korunmasıyla yeniden tepki alımları ön plana çıktı. Salı gününü %2.13 oranında değer artışıyla 8,838 puandan tamamlayan piyasada, 8,650 seviyesini seans içi geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Seans içerisinde 8,650 desteğinin önemli olacağı piyasada, bu nokta üzerindeki hareketlerde bir üst direnç olarak izlediğimiz 9,050 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Dün oluşan tepki alımlarını kısa vadeli taban oluşumu açısından önemli olarak değerlendirdiğimiz piyasada, yukarı atakların güç kazanması için ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 9,050 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda kısa vadeli ana direnç olarak izlediğimiz 9,200 seviyesi hedeflenebilir. Geri çekilmelerde

8,650 desteğinin önemini koruyacağı piyasada, bu seviye üzerindeki hareketleri şu aşamada tepki ataklarının devamı yönünde izliyoruz.

Bugün TÜİK 10:00'da ekim ayı Tüketici Güven Endeksi verisini yayınlayacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 16:00'da, Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 19:00'da konuşacak. ECB Başkanı Christine Lagarde TSİ 17:00'de Washington'da Atlantik Konseyi'nde IMF-Dünya Bankası Haftası kapsamında Avrupa ekonomisine yönelik değerlendirmelerde bulunacak. Washington'da ECB üyelerinden Philip Lane TSİ 17:00'de, Piero Cipollone TSİ 18:30'da, Klaas Knot TSİ 21:15'te, Mario Centeno TSİ 22:00'de konuşacak. ABD'de eylül ayı mevcut konut satışları verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. Fed Bej Kitap Raporu'nu TSİ 21:00'de yayınlayacak. Boeing, Tesla, Deutsche Bank bilanço açıklayacak. Haftanın geri kalanında Perşembe günü açıklanacak Ekim ayı öncü PMI endekslerinden gelecek sinyaller riskli varlıklar açısından önemli olabilir. Ayrıca yurtiçinde TCMB PPK toplantı özeti, ABD'de bölgesel imalat ve hizmet endeksleri, konut verileri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dayanıklı tüketim mal siparişleri takip edilecek. Pazartesi günü başlayan IMF ve Dünya Bankası'nın toplantılarına dünyanın önde gelen maliye bakanları ve merkez bankacıları katılacak. Hafta boyunca çok sayıda Fed ve ECB yetkilisi konuşacak.

Faiz indirimlerine başlayan ABD'de verilerde Fed'in işaret ettiği yumuşak iniş mi? sorularına yanıt arıyoruz. ABD'de son açıklanan güçlü istihdam ve enflasyon verileri sonrası piyasalar iniş yok, enflasyon canlanıyor mu? sorularını gündeme getirdi. Ayrıca son dönemde Bostic gibi Fed FOMC üyelerinden gelen daha temkinli açıklamalar Fed bir duraklamaya gider mi sorularının da gündeme gelmesine neden oldu. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde büyümeye ve enflasyona dair sinyaller verecek veriler önemli olmaya devam edecek. Piyasalar son durumda Fed'in 7 Kasım'daki para politikası toplantısında %89 civarı olasılıkla 25 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Ancak Fed'in kasım ayında faizleri sabit bırakması ihtimaline yönelik tartışmaların da gündeme geldiğini not ediyoruz. Piyasalar yılın geri kalanında 41 baz puan, gelecek yıl için ise 100 baz puan faiz indirimi fiyatlıyorlar. Diğer taraftan ABD'de başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanabileceği fiyatlanmaya başlarken, izleyeceği vergi ve ticaret politikalarının enflasyonist olacağı, dolayısıyla ABD'de faizlerin yüksek seyredeceği tahmin ediliyor. Trump'ın dış ticaret politikalarının da diğer para birimleri üzerinde baskı yaratması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Erdemir <EREGL TI> 3Ç24 Finansalları

Erdemir <EREGL TI> 3Ç24 finansallarında piyasa beklentisinin 3 milyon USD net zarar beklentisine karşın 19 milyon USD net kar açıkladı (3Q23: 2 milyon USD net kar). **Net kardaki anlamlı artışta 3Ç23'te kaydedilen 178 milyon USD'lik ertelenmiş vergi giderine karşın 3Ç24'te kaydedilen 16 milyon USD'lik ertelenmiş vergi geliri ana etken oldu.**

EREGL TI - EREGL - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; USDmn)

Gelir Tablosu	3Ç24	3Ç23	Y/Y Δ	2024/09	2023/09	Y/Y Δ	2Ç24	Q/Q Δ
Net Satışlar	1.452	1.674	-13%	4.624	4.570	1%	1.561	-7%
VAFÖK (*)	131	231	-43%	572	463	24%	201	-35%
Net Kar	19	2	850%	335	-175	a.d.	135	-86%
VAFÖK Marjı	9,0%	13,8%	-4,8 pp	12,4%	10,1%	2,2 pp	12,9%	n.m.
Net Marjı	1,3%	0,1%	1,2 pp	7,2%	-3,8%	11,1 pp	8,6%	n.m.

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

(*) Şirket tanımlı VAFÖK

Gelirler 3Ç24'te piyasa beklentisine paralel gerçekleşti ve USD bazında yıllık %13 gerileyerek 1.5 milyar USD oldu. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %25 gerileyerek 1.1 milyar USD olurken toplam satış gelirleri içindeki payı %76'ya (3Ç23: %88) geriledi.

Yurtdışı satış gelirleri ise yıllık %73 arttı. Yassı çelik satış hacmi 3Ç24'te yıllık %7, çeyreklik %6 gerilerken uzun çelik ve demir satışları sırasıyla yıllık/çeyreklik %15/%43 ve %2/%23 arttı. Böylece, toplam satış hacmi 3Ç24'te yıllık %2 geriledi. **Satış hacmindeki zayıflığa ek olarak ortalama satış fiyatı 534 USD/ton'a (3Ç23: 601 USD/ton) gerilerken son 5 yıllık ortalaması olan 784 USD/ton'un %32 altında kaldı.**

Brüt kar marjı 3Ç24'te yıllık 4 puan gerileyerek %9 oldu. VAFÖK yıllık % 43 gerileyerek 131 milyon USD olurken (beklenti: 133 milyon USD) VAFÖK marjı yıllık 4,8 puan geriledi ve %9 oldu. **Ton başına VAFÖK ise düşük fiyatlardan dolayı 71 USD/ton'a (3Ç23: 111 USD/ton) geriledi ve pandemi öncesi 5 yıllık ortalaması olan 136 USD/ton ve son 5 yıllık ortalaması olan 174 USD/ton'un altında kalmaya devam etti.**

Erdemir'in net borcu 3Ç24'te 2 milyar USD'ye ulaşırken (2Ç24: 1.9 milyar USD) net borç/VAFÖK oranı 2,3x'e (2Ç24: 1.8x). Şirketin 3Ç24 itibarıyla yıllıklandırılmış özkaynak karlılığı (ROE) %10,8 (2Ç24: %10,9) ve yatırılan sermaye getirisi (ROIC) %7,6'dır (2Ç24: %10).

Özetle, 3Ç24 sonuçları (i) zayıf fiyatlama, (ii) operasyonel karlılıktaki gerileme ve (iii) artan net borç nedeniyle olumsuz operasyonel performansa işaret ediyor fakat bu durum piyasa beklentilerine yansımıştı. Ertelenmiş vergi geliri kaynaklı piyasa beklentisinin üzerinde net kar sayesinde piyasa tepkisinin nötr/sınırlı olumlu olmasını bekliyoruz. 3Ç24 sonuçları ışığında EREGL için mevcut hisse başı 55 TL fiyatla "TUT" tavsiyemizi gözden geçireceğiz.

Haftalık Veri Akışı

21 Ekim Pazartesi	22 Ekim Salı	23 Ekim Çarşamba	24 Ekim Perşembe	25 Ekim Cuma
IMF ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantıları başlıyor	3Ç24 Finansal Takvim EREGL TI (Ereğli Demir Çelik)	3Ç24 Finansal Takvim TAVHL TI (Tav Havalimanları) TURSG TI (Türkiye Sigorta)	3Ç24 Finansal Takvim AKBNK TI (Akbank) TTRAK TI (Türk Traktör)	3Ç24 Finansal Takvim ARCLK TI (Arçelik) ANHYT TI (Anadolu Hayat Emek.)
15:55 Fed Governörü Lorie Logan konuşacak	Rusya'nın Kazan kentinde düzenlenen BRICS zirvesi balayacak	16:00 Fed Governörü Michelle Bowman konuşacak	11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi (beklenti: 45.3 önceki: 45)	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 98.8)
20:00 Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak	15:30 ABD - Philadelphia Fed Hizmet endeksi (önceki: -6.1)	17:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak	11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi (beklenti: 51.7 önceki: 51.4)	10:00 TR - KKO (%74.9)
	17:00 ABD - Richmond Fed İmalat endeksi (önceki: -21)	17:00 ABD - İkinci el konut satışları (beklenti:%1 önceki: %-2.5)	14:00 TCMB PPK özetleri açıklanacak	11:00 ECB 1 ve 3 yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerini açıklayacak
	17:00 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak	19:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (18 Ekim)	15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-1 önceki: %0.0)
	17:00 Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak	21:00 Fed Bej Kitap Raporu yayınlanacak	15:30 ABD - Philadelphia Fed İmalat endeksi (beklenti: 2.9 önceki: 1.7)	16:45 Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in Brookings Enstitüsü'nde bir panele katılması bekleniyor
	23:55 TCMB Başkanı Fatih Karahan Bloomberg tarafından düzenlenen bir panele katılacak		15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Revize (beklenti: 69.5 önceki: 68.9)
			15:45 Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack konuşacak	
			16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi (önceki: 47.3)	
			16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi (önceki: 55.2)	
			17:00 ABD - Yeni Konut Satışları (beklenti:%-0.4 önceki: %-4.7)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Eki.24						
MEDTR	23.10.2024	46.24	0.29	0.26	0.64	135.31
GLYHO	24.10.2024	16.82	0.12	0.11	0.73	3.98
OSMEN	25.10.2024	8.23	0.06	0.05	2.83	18.38
AGYO	30.10.2024	7.05	0.10	0.10	1.42	4.05
PCILT	30.10.2024	20.14	0.84	0.76	4.20	32.27
AYEN	31.10.2024	27.14	0.61	0.55	13.57	91.05
DCTTR	31.10.2024	22.16	0.01	0.01	0.15	50.07
EYGYO	31.10.2024	7.11	0.06	0.06	1.67	10.53
Kas.24						
TTRAK	8.11.2024	732.00	26.98	24.28	12.29	96.34
DGNMO	20.11.2024	9.05	0.29	0.26	3.16	13.92
FROTO	22.11.2024	996.00	14.25	12.83	5.78	41.17
ASELS	25.11.2024	58.35	0.11	0.10	0.19	7.00
AYEN	29.11.2024	27.14	0.61	0.55	13.57	91.05
DCTTR	29.11.2024	22.16	0.01	0.01	0.15	50.07

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Ara.24						
TCELL	5.12.2024	87.70	2.85	2.57	3.25	50.00
BORSK	6.12.2024	21.40	0.45	0.40	2.08	13.00
LIDER	10.12.2024	82.00	0.13	0.11	0.61	13.58
FORTE	11.12.2024	42.42	0.11	0.10	0.27	89.47
GRTHO	13.12.2024	111.00	0.04	0.04	0.11	2.92
EBEBK	16.12.2024	44.30	0.25	0.23	1.13	26.48
BIMAS	18.12.2024	460.50	4.00	3.60	2.17	39.32
ALKLC	20.12.2024	33.02	0.09	0.08	0.27	18.01
PAGYO	24.12.2024	51.30	0.56	0.56	5.58	9.45
DCTTR	31.12.2024	22.16	0.01	0.01	0.15	50.07
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	12.21	0.25	0.25	6.09	11.44
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	12.21	0.25	0.25	6.09	11.44
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar						
ACSEL		109.20	0.20	0.18	0.18	5.99
ELITE		34.78	0.05	0.05	0.14	5.03
PSGYO		1.24	0.02	0.02	1.68	9.90
VERTU		39.82	0.20	0.20	0.50	-0.30
VERUS		280.50	0.25	0.23	0.09	6.29

(*)

- (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 çıkabilir. Dağıtım 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.