

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükselişin ilk hedef noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz

Bugün Fed duraklar mı? tartışmalarının öne çıktığı ABD'de açıklanacak istihdam verileri 18 Aralık Fed toplantısı öncesinde odak noktasında olacak. Çok güçlü rakamların Aralık ayı faiz indirimi beklentilerini zayıflatabileceğini, faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabileceğini ve hisse senetlerinin olumsuz etkilenebileceğini düşünüyoruz. Piyasalar son durumda Fed'in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %70 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Fed Başkanı Jerome Powell bu haftaki açıklamalarında ABD ekonomisinin oldukça iyi durumda olduğuna işaret ederken Trump'ın olası enflasyonist politikaları takip edilen ana konu başlıkları arasında yer almaya devam ediyor. Dün istihdam sektörüne yönelik olumsuz sinyaller üreten haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ön plandayken küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 ekside 6075 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.3 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.6 ekside, Russell 2000 endeksi ise %1.2 ekside tamamladı.

## Günlük Takvim

- 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 200.000 önceki: 12.000)
- 16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.1)
- 16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %3.9 önceki: %4.0)
- 16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)
- 17:30 TR - Nakit Bütçe Dengesi
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 73 önceki: 71.8)

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- YKY - Model Portföy Güncelleme: TSKB'yi Model Portföyümüze ekliyoruz
- Bankalar - BDDK Kararları & Merkez Bankası Kararı
- BIST-50 paylarında açığa satış yasağı kaldırılacak

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9.936
BIST-100 (US\$)	287
Günlük Değişim (TL)	0,5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2.379 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3.426 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$388,2 mlr
Halka Açıklık Oranı	#VALUE!
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3.229 mn

## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	3,0% / 14,7%
3 aylık / 12 aylık	-0,5% / 22,9%

## En çok artan

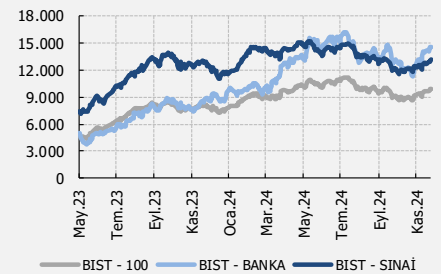
	TL/hisse	Değişim
PEKGY	6,01	9,9%
KLSE	36,20	5,2%
OYAKC	19,34	4,5%
CCOLA	58,40	4,3%
REEDR	15,57	3,9%

## En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
EKGYO	13,38	-2,5%
AGROT	13,47	-2,1%
TOASO	206,50	-1,9%
AKFGY	2,22	-1,8%
SASA	4,29	-1,6%

## Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	287	24,0%
AKBNK	119	-0,5%
YKBNK	117	-42,3%
ISCTR	116	-6,4%
EKGYO	82	-45,4%



## PIYASA YORUMU

Bugün Fed duraklar mı? tartışmalarının öne çıktığı ABD’de açıklanacak istihdam verileri 18 Aralık Fed toplantısı öncesinde odak noktasında olacak. Çok güçlü rakamların Aralık ayı faiz indirimi beklentilerini zayıflatabileceğini, faizler üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabileceğini ve hisse senetlerinin olumsuz etkilenebileceğini düşünüyoruz. Piyasalar son durumda Fed’in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %70 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Fed Başkanı Jerome Powell bu haftaki açıklamalarında ABD ekonomisinin oldukça iyi durumda olduğuna işaret ederken Trump’ın olası enflasyonist politikaları takip edilen ana konu başlıkları arasında yer almaya devam ediyor. Dün istihdam sektörüne yönelik olumsuz sinyaller üreten haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi ön plandayken küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 ekside 6075 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.3 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.6 ekside, Russell 2000 endeksi ise %1.2 ekside tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, Çin hisseleri yeni ekonomik teşvik beklentisi ile birlikte yükselişte, vadeli endeksler yatay açılışa işaret ediyor. Bugün ABD istihdam verileri 16:30’da açıklanacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 17:15’te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 18:30’da, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 20:00’de, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 21:00’de konuşacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yukarı eğilim etkisini sürdürürken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. TCMB enflasyon raporu sunumundaki ılımlı tonlama ardından Kasım ayındaki TCMB PPK açıklama notlarındaki güvercin içerikli tonlama eşliğinde faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin “öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde” belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı. TCMB’deki güvercin tonlama ardından bu hafta açıklanan ve çekirdek göstergelerdeki zayıflamanın öne çıktığı Kasım ayı enflasyon verileri ile birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin gündemde kalmaya devam ettiğini görüyoruz. Diğer taraftan Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) 6 Şubat 2023’te deprem felaketlerinin ardından getirilen açığa satış yasağının BIST-50 endeksinde yer alan pay piyasaları ile sınırlı olarak kaldırılmasına karar verdi.

BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükselişin ilk hedef noktası olarak 10,000 seviyesini izliyoruz. 5 Kasım tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki hareketini sürdüren BIST 100 Endeksi, çarşamba gününü yatay bir seyrin ardından %0.5’lik değer artışıyla 9,935 puandan tamamladı. Genel olarak baktığımızda ise yatay seyrin ardından 9,750 direncinin aşılmasıyla güç kazanan alım eğiliminin, kısa vadeli hedef noktası olarak izlediğimiz 10,000 seviyesine yaklaştığını gözlemliyoruz. Bu kapsamda 9,750 seviyesini geri çekilmelerde ilk önemli destek noktası olarak alıyoruz. 9,750 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz. İlk önemli direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10,000 seviyesinin aşılabilmesi halinde ise 10,250-10,350 bölgesinin test edilebileceğini öngörüyoruz. Aşağı yönde ise kısa vadeli hareketin kritik destek ve stop loss noktası olarak 9,750 seviyesini alıyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Avrupa’da Almanya vadellileri %0.2 ekside, ABD vadellileri %0.1 ekside
- Dolar endeksi hafif artıda, tahvil faizleri yatay
- Altın ve emtialar artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Bugün Fed duraklar mı? tartışmalarının öne çıktığı ABD'de açıklanacak istihdam verileri odak noktasında olacak. ABD'de kasım ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri TSİ 16:30'da açıklanacak. Tarım dışı istihdamda 200 bin kişi artış açıklanması bekleniyor. Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksleri TSİ 18:00'de izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı 17:30'da kasım ayı hazine nakit dengesi verilerini açıklayacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 17:15'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 18:30'da, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 20:00'de, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 21:00'de konuşacak.

Hatırlanacağı üzere Fed Kasım ayında beklendiği gibi 25 baz puan indirimine giderken önümüzdeki döneme yönelik daha kademeli indirim sinyali verdiğini takip ettik. Temkinli sinyaller veren Fed'in gevşeme döngüsüne büyük bir faiz ayarlamasıyla başladıktan sonra, ileriye dönük faiz indirimleri için daha ölçülü ve dikkatli bir yaklaşımdan yana olduğuna işaret ettiğini görüyoruz. Piyasalar son durumda Fed'in 18 Aralıktaki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %70 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Verilere baktığımızda Ekim ayı enflasyon verisinde yukarı yönde bir sapma görmedik ancak enflasyonist politikalar uygulayacağı beklenen Trump fiyatlaması ile birlikte 2025 ve sonrası için para politikasına ilişkin belirsizliğin korunduğunu, faiz indirim döngüsüne yönelik soru işaretlerinin gündemde kalmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Fed üyelerinden gelen son açıklamalarda ise faiz indirim döngüsünde dikkatli ilerleyeceklerine dair vurgular da öne çıkıyor. Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğini vurgulayarak faiz indirimlerinde aceleye gerek olmadığına işaret etti ve Fed duraklar mı tartışmalarına destek oldu. Önümüzdeki günlerde enflasyonist politikalar uygulayacağı düşünülen Trump'ın adımları piyasalar açısından önemli olmaya devam edecek. Yapılacak atamalar, gümrük tarifeleri ve vergilere yönelik haber akışının piyasaları şekillendireceğini düşünüyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### YKY - Model Portföy Güncelleme: TSKB'yi Model Portföyümüze ekliyoruz

TSKB için AL önerimizi yinelerken Model Portföyümüze ekliyoruz. Bankayı beğenmemizin temel faktörleri: i) farklılaşan iş modeli ve yüksek özkaynak karlılığı seviyesi, ii) ihtiyatlı aktif kalitesi tamponları ve iii) güçlü sermaye oranları. TSKB son dönemde tüm kredi aşamalarında karşılık oranlarını belirgin bir ölçüde arttırdı. Bankanın toplam ve 3. evre karşılık oranları sırasıyla %230 ve %84 seviyesindedir. Ayrıca bankanın 1.65 milyar TL (özkaynakların %6'sı) serbest karşılık tamponu bulunmaktadır. TSKB'nin SYR ve ana sermaye oranları (BDDK esneklikleri hariç) %20.2 ve %19 gibi oldukça güçlü seviyelerde.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

### Bankalar - BDDK Kararları & Merkez Bankası Kararı

BDDK bankalar ile finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman ve varlık yönetim şirketlerinin 2025'te enflasyon muhasebesi uygulamayacağını açıkladı. Hatırlatmak gerekirse 2024'te bu sektörlerde faaliyet gösteren şirketler nominal karları üzerinden vergi ödemekteydiler. 2025'te de vergilerin nominal karlar üzerinden ödenmesini öngörüyoruz fakat mali tabloların hangi standartta açıklanacağı belirsizliğini koruyordu. **Mali tabloların da nominal rakamlar üzerinden hesaplanacak olmasını ve belirsizliğin bitmesini sektör hisseleri açısından olumlu değerlendiriyoruz.**

Merkez Bankası bankaların teminat havuzunda bulunan TÜFE'ye endeksli kıymetlere uygulanan iskontonun %80'den %30'a düşürüldüğünü açıkladı. Bankalar Merkez Bankası'ndan kaynak kullanırken tahvillerini teminat olarak göstermektedir. İskonto oranının azalması, daha düşük teminat gösterilmesini sağlayacaktır. **Normalleşme doğrultusunda atılan bu destekleyici adımı banka hisseleri için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Solo - TL mn							
3Ç24	AKBNK	GARAN	ISCTR	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
Toplam TL tahviller	545,721	357,899	614,364	744,806	810,236	41,645	61,736
Toplam TL tahviller	400,073	264,875	438,639	557,783	533,156	21,590	32,871
TÜFE'ye endeksli tahviller	185,000	111,300	140,480	301,000	266,500	11,443	5,917
Toplam Aktifler	2,277,957	2,496,244	3,197,227	2,875,673	3,568,979	220,964	297,007
TL Tahviller / Toplam Aktifler	24%	14%	19%	26%	23%	19%	21%
TÜFE'ye endeksli tahviller / Toplam Aktifler	8%	4%	4%	10%	7%	5%	2%

Borsada işlem gören bazı leasing/faktoring şirketlerinin, enflasyon muhasebesi ile alakalı potansiyel risk nedeniyle çok düşük F/K ve PD/DD çarpanları ile işlem gördüğünü tahmin ediyoruz. Dolayısıyla, bu şirketlerde de olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz.

TICKER	Şirket	Piyasa Değeri (mn TL)	Halka Açıklık	PD / DD	F / K (son 12-ay)	XU100 Relatif Performans			Net Kar (mn TL)					(çeyreklik değişim)		(yıllık gelişim)			
						Son 1 ay	Son 3 ay	YBB	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2Q24	3Q24	1Q24	2Q24	3Q24	
LIDFA	Lider Faktoring	1,686	41%	1.0	2.7	45%	-12%	-3%	-39%	215	160	133	153	171	15%	12%	63%	39%	-20%
ULUFA	Ulusal Faktoring	2,025	56%	1.4	2.3	79%	0%	17%	32%	146	173	155	247	307	60%	24%	243%	77%	110%
GARFA	Garanti Faktoring	7,934	8%	2.8	6.0	59%	-6%	-4%	-2%	314	250	279	414	387	48%	-7%	66%	32%	23%
ISFIN	İs Leasing	8,371	36%	1.1	4.8	22%	-2%	7%	-20%	533	352	517	493	375	-5%	-24%	89%	-19%	-30%
VAKFN	Vakıf Leasing	6,020	34%	1.1	3.5	43%	-6%	7%	-13%	162	338	308	471	581	53%	23%	26%	-32%	258%
Piyasa değerine göre ağırlıklı ortalama				1.6	4.5	44%	-5%	3%	-10%	1,370	1,273	1,392	1,778	1,820	28%	2%	71%	-5%	33%

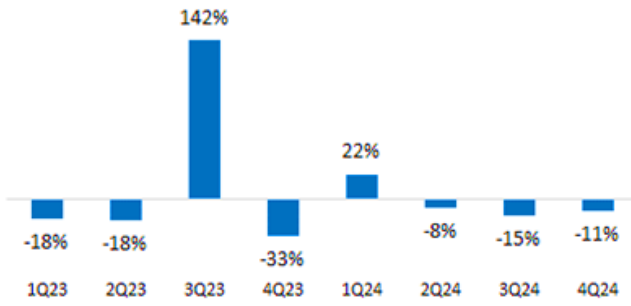
Bu şirketler arasında Vakıf Leasing'i <VAKFN TI> i) güçlü 3Ç24 operasyonel karlılığı ve banka kredileri üzerindeki kredi büyüme sınırlamaları devam etmesi nedeniyle 4Ç24 ve 1Ç25'te de olası güçlü sonuçlar açıklama potansiyeli ve ii) %43'lük güçlü özkaynak karlılığı seviyesi ve cazip seviyede 1.1x PD/DD sayesinde görece daha çok tercih ediyoruz.

BDDK, cep telefonu alımları için tüketici kredisi limitini revize etti. Buna göre, 20 bin TL'ye kadar (önceki limit 12 bin TL) olan cep telefonları için tüketici kredileri 12 taksite kadar, 20 bin TL'nin üzerindeki cep telefonları için ise 3 taksite kadar taksitlendirilebilecek. Kredi kartları ile ilgili düzenlemelerde herhangi bir değişiklik yapılmadı. Kredi kartlarıyla cep telefonu alımlarında taksit hakkı bulunmamaktadır.

### BIST-50 paylarında açığa satış yasağı kaldırılacak

Sermaye Piyasası Kurulu BIST-50 paylarında açığa satış yasağının 2 Ocak 2025 tarihinden itibaren kaldırılacağını duyurdu. Bu konu Ekim ayından beri gündemdeydi ve biz de açığa satış yasağının kaldırılmasının BIST hacimlerini destekleyeceği için aracı kurumlar için bir katalizör olabileceğini belirtmiştik. İş Menkul <ISMEN TI> Kasım başından bu yana XU100'den yaklaşık %20 daha iyi performans gösterdi. Ortalama BIST hacimleri 4Ç24'te çeyreklik bazda %11 düşerken, olumlu olarak Kasım ayı hacimleri Ekim ayının yaklaşık %25 üzerinde.

BIST Ortalama Hacimler (çeyreklik gelişim)



BIST Toplam Hacimler (milyar TL)



## Haftalık Veri Akışı

2 Aralık Pazartesi	3 Aralık Salı	4 Aralık Çarşamba	5 Aralık Perşembe	6 Aralık Cuma
Euro Bölgesi ve ABD'de revize Kasım ayı PMI endeksleri açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.9 önceki: %2.9)	16:00 TÜİK mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini açıklayacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Kasım)	16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 200.000 önceki: 12.000)
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 47.6 önceki: 46.5)	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %46.5 önceki: %48.6)	16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 165.000 önceki: 233.000)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.1)
23:15 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak	10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %47.9 önceki: %47.7)	16:30 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak		16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %3.9 önceki: %4.0)
	10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %32.2)	18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 55.5 önceki: 56.0)		16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)
	18:00 ABD - JOLTS istihdam	21:15 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak		17:15 Fed Governörü Michelle Bowman konuşacak

## Açıklanan Kar Payları (\*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Ara.24</b>						
BORSK	6.12.2024	23,51	0,45	0,40	2,00	13,00
LIDER	10.12.2024	124,60	0,13	0,11	0,40	9,99
ELITE	11.12.2024	38,92	0,05	0,05	0,14	3,70
FORTE	11.12.2024	51,70	0,11	0,10	0,23	65,85
GRTHO	13.12.2024	149,70	0,04	0,04	0,08	2,92
EBEBK	16.12.2024	55,30	0,25	0,23	0,98	19,49
ATATP	18.12.2024	93,15	0,32	0,29	0,34	20,08
BIMAS	18.12.2024	511,00	4,00	3,60	2,06	28,94
ALKLC	20.12.2024	32,40	0,09	0,08	0,30	13,26
SDTTR	23.12.2024	232,40	0,56	0,51	0,98	29,73
PAGYO	24.12.2024	68,05	0,56	0,56	4,41	6,95
CMENT	26.12.2024	434,00	8,18	7,36	1,99	59,49
PSGYO	27.12.2024	1,64	0,02	0,02	1,35	7,29
DCTTR	31.12.2024	30,40	0,01	0,01	0,14	42,41

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Oca.25</b>						
MSGYO	22.01.2025	14,85	0,25	0,25	5,07	8,42
OSMEN	29.01.2025	9,21	0,09	0,08	2,55	13,65
<b>Mar.25</b>						
MSGYO	18.03.2025	14,85	0,25	0,25	5,07	8,42

(\*)

- (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 hissese sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://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 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.