

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde 9,300 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz

Dün ABD'de güçlü gelen ISM imalat endeksi eşliğinde dolar endeksi ve tahvil faizlerindeki yükselişler öne çıkarken hisse senetlerinin baskı altında kaldığını, faiz indirimi beklentilerinin zayıfladığını takip ettik. Haziran ve Temmuz ayı faiz indirimi beklentileri zayıflarken Eylül beklentileri ise güçlendi. Piyasada Haziran ayında faiz indirimine gidilmesi %60, Temmuz ayında %70 Eylül ayında ise %90 civarı olasılıkla fiyatlanıyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 eksiye 5244 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.6 eksiye, Russell 2000 endeksi ise %1 eksiye tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan civarı artışla son iki haftanın zirvesine yükseldi. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor. ABD vadeli ise negatif açılış sinyali veriyor. Bugün TSİ 17:00'de ABD şubat ayı JOLTS yeni iş ilanları verisi ile fabrika ve dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 17:10'da, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 19:00'da, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester TSİ 19:05'te, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 20:30'da konuşacak.

## Günlük Takvim

- 17:00 ABD - JOLTS istihdam
- 17:10 Fed Governörü Michelle Bowman konuşacak
- 19:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tüpraş <TUPRS TI> Mart ürün marjı
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Boğaziçi Beton <BOBET TI> 2023 Finansalları
- Erdemir <EREGL TI> Damping soruşturması
- TAB Gıda <TABGD TI> 1Ç24 Yeni Restoran Açılışları
- Arçelik <ARCLK TI> ve Whirlpool arasında işbirlik sözleşmesi imzalandı

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,158
BIST-100 (US\$)	283
Günlük Değişim (TL)	0.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,329 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,341 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$384.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$5,113 mn

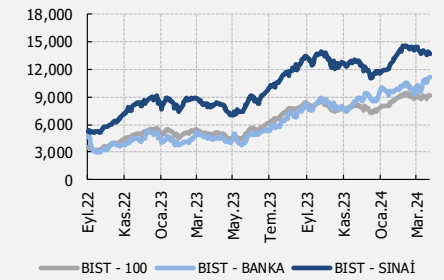
## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.2% / 4.0%
3 aylık / 12 aylık	-0.4% / 22.6%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KCHOL	209.20	5.0%
TSKB	8.90	4.8%
SMRTG	59.80	4.0%
YKBNK	28.42	4.0%
ALFAS	101.20	3.7%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
BOBET	33.38	-7.5%
IZENR	26.06	-7.3%
HEKTS	15.63	-7.2%
EKGYO	9.25	-7.2%
EUREN	15.18	-6.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	398	35.7%
ISCTR	219	67.8%
YKBNK	156	65.5%
TUPRS	138	47.3%
KCHOL	126	68.7%



## PIYASA YORUMU

Dün ABD'de güçlü gelen ISM imalat endeksi eşliğinde dolar endeksi ve tahvil faizlerindeki yükselişler öne çıkarken hisse senetlerinin baskı altında kaldığını, faiz indirimi beklentilerinin zayıfladığını takip ettik. Haziran ve Temmuz ayı faiz indirimi beklentileri zayıflarken Eylül beklentileri ise güçlendi. Piyasada Haziran ayında faiz indirimine gidilmesi %60, Temmuz ayında %70 Eylül ayında ise %90 civarı olasılıkla fiyatlanıyor. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 ekside 5244 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.6 ekside, Russell 2000 endeksi ise %1 ekside tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan civarı artışla son iki haftanın zirvesine yükseldi. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor. ABD vadeli verileri ise negatif açılış sinyali veriyor. Bugün TSİ 17:00'de ABD şubat ayı JOLTS yeni iş ilanları verisi ile fabrika ve dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 17:10'da, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 19:00'da, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester TSİ 19:05'te, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 20:30'da konuşacak.

Yurtiçinde ise yerel seçim sonuçlarının etkileri takip edilirken BIST-100 endeksinde 9,300 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın seçim sonrası açıklamalarında ekonomi politikalarının devam edeceğine dair sinyalleri öne çıkarken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in seçim sonrası yaptığı ilk açıklamasında orta vadeli programı kararlılıkla uygulamaya devam edeceklerine işaret ettiğini takip ettik. Yurtiçinde uzun vadede enflasyondaki yukarı yönlü riskler ve merkez bankasının politika adımları risk primindeki eğilim portföy akımları ve ayrıca kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar önemini koruyan konular arasında yer alıyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor.
- Avrupa, ABD vadeli verileri ekside
- Altında ve emtialarda yükselişler etkili
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 9,300 seviyesini kritik direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşanan geri çekilme hareketini kısa vadeli ana destek olarak izlediğimiz 8,700 noktasında karşılamayı başaran piyasada, bu seviye üzerinde başlayan yükseliş eğilimi devam ediyor. Pazartesi gününü dalgalı seyrin ardından %0.17 oranında değer artışıyla 9,157 puandan tamamlayan piyasada, seans içi geri çekilmelerde 9,050 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endeksin seans içerisinde 9,050 üzerinde dengelenmesiyle sürdüreceği yukarı harekette ise 8,300 seviyesini mevcut seyrinde kritik direnç noktası olarak alıyoruz. Endeksin yukarı ataklarında kısa vadeli trend özelliği kazanabilmesi için 8,300 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise öncelikle 8,400 zirvesi olmak üzere 8,550, 8,750 ve 8,950 seviyelerini hedefleyecek bir potansiyel gündeme gelebilir. Şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren ve bir alt noktada 8,700 seviyesinin ana destek konumunda bulunacağı piyasada, 9,300 direncini aşma denemelerinin alım eğiliminin güçlenmesi açısından yakından izlenmesini öneriyoruz. (Teknik Bülten).

Bugün ABD şubat ayı JOLTS yeni iş ilanları verisi ile fabrika ve dayanıklı mal siparişleri verileri TSİ 17:00'de açıklanacak. Fed Governörü Michelle Bowman TSİ 17:10'da, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 19:00'da, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester TSİ 19:05'te, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly TSİ 20:30'da konuşacak. Haftanın geri kalanında yurtiçinde Mart ayı enflasyon verileri, Fed Başkanı Powell'ın konuşması başta olmak üzere hafta boyunca merkez bankaları yetkililerinden gelecek açıklamalar, Euro Bölgesinde enflasyon verileri, ABD'de ADP istihdam ve Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. İsviçre Merkez Bankası'nın sürpriz bir kararla faiz indirimine gitmesi ve Fed'den gelen güvercin mesajlar eşliğinde Haziran ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip etmiştik. Ancak dün açıklanan güçlü ISM

imalat verileri soru işaretlerine neden oldu ve Haziran faiz indirimi beklentilerinin zayıfladığını takip ettik. Verilerde zayıf sinyaller Haziran ayı faiz indirimi beklentilerinin daha da zayıflamasına neden olabilir. Ters durumda Haziran beklentileri güçlenebilir.

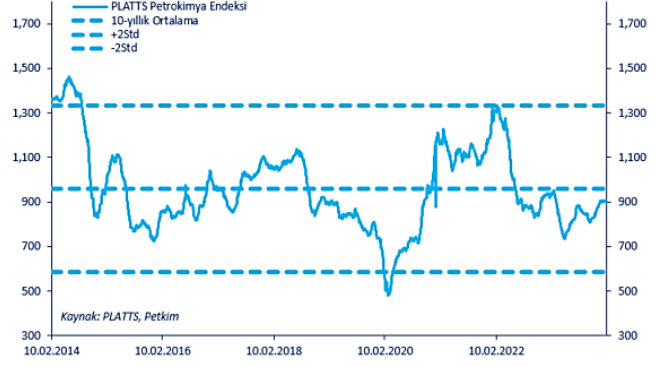
## Sektör ve Şirket Haberleri

### Tüpraş <TUPRS TI> Mart ürün marjı

**Tüpraş** <TUPRS TI> Mart '23 aylık ürün marjı verisini paylaştı. Buna göre, orta distilatta ürün marjı motorin için çeyreklik %20 düşüş ile 23.8 ABD Doları/varil ve jet yakıt için çeyreklik %28 düşüş ile 18.0 ABD Doları/varil oldu. Hafif Distilat tarafında ise, benzin ürün marjı çeyreklik %20 artış ile 23.1 ABD Doları/varil oldu. Veriyi hisse senedi için, toplam satış hacminin yaklaşık %60-65'ini oluşturan motorin ve jet yakıtındaki zayıf çeyreklik gelişimden dolayı sınırlı olumsuz buluyoruz. Hisse senedi için hisse başı 195 TL 12-aylık hedef fiyat ve 'Tut' önerimizi koruyoruz.

### Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %1.7 düşerken, nafta %0.6 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %6.3 daraldı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0.1 geriledi. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %5.9 altında. Genel olarak haftalık fiyat değişimlerini **Petkim** <PETKM TI> hisse senedi fiyatı adına sınırlı olumsuz buluyoruz.



### Boğaziçi Beton <BOBET TI> 2023 Finansalları

Boğaziçi Beton <BOBET TI> 2023 finansallarında TMS29 etkisi dahil yıllık %260 artışla 1,4 milyar TL net kar açıkladı. **Açıklanan sonuçları güçlü operasyonel sonuçlara ve güçlü nakit yaratımına işaret ettiği için olumlu karşılıyoruz ve piyasanın da bu yönde tepki vermesini bekliyoruz.**

**Güçlü iç talep sayesinde ciroda güçlü büyüme:** Şirketin cirosu reel olarak yıllık %41 artarak 8,9 milyar TL oldu. Toplam satış hacmi 2023'te yıllık %12 artışla 3,7 milyon m<sup>3</sup> oldu. Güçlü reel ciro büyümesinde maliyetlerin satış fiyatına (yıllık +%26 artış) enflasyon üstünde yansıtılması ve iç talebin güçlü olması etkili oldu.

**Marjlarda güçlü toparlanma:** 2023'te brüt kar marjı yıllık 5,9 puan arttı ve %20,3 oldu. Brüt kar marjındaki artışta hammadde fiyatlarının cironun altında sınırlı artışı etkili oldu. Personel giderlerindeki reel olarak yıllık %50'lik artış brüt kar marjındaki artışın VAFÖK marjına sınırlı yansımaya neden oldu ve VAFÖK marjı yıllık 3,7 puan artarak %25,6 oldu. Şirket enflasyon muhasebesi uygulamasıyla 2023'te 203 milyon TL parasal kayıp (2022: 197 milyon TL parasal kayıp) elde etti. 202 milyon TL'lik maddi duran varlık satışı karı, 222 milyon TL'lik faiz geliri ve 229 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kar marjı yıllık 9,5 puan artarak %15,8 oldu.

**Güçlü nakit yaratımı:** Şirketin net nakit pozisyonu bir önceki çeyrekteki 129 milyon TL'den 4Ç23'te 472 milyon TL'ye yükseldi. 2022'de elde edilen 699 milyon TL'lik serbest nakit akımı (SNA) girişine karşılık Boğaziçi Beton 2023'te 1,4 milyar TL SNA girişi elde etti. Şirket 25 milyon TL döviz açık pozisyonda olup pozisyonun özkaynaklara oranı %0,6'dır.

Hisse güncel finansallar eşliğinde 9x F/K ve 4,8x FD/VAFÖK çarpanlarıyla (Sektör ortalaması: 8,9x F/K ve 9,6x FD/VAFÖK) işlem görmektedir.

### **Erdemir <EREGL TI> Damping soruşturması**

Resmi Gazete'ye göre, Kore Cumhuriyeti menşeli "rulo halinde olmayan sıcak haddelenmiş yassı çelik" ürünlerine karşı damping soruşturması açıldı. Soruşturma, **Erdemir <EREGL TI>** başvurusu üzerine yapılan değerlendirme sonucunda açıldı. Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) kuralları uyarınca, bir soruşturmanın normalde bir yıl içinde tamamlanması, ancak hiçbir durumda 18 aylık süreyi geçmemesi gerekiyor. 2019-2023 yılları arasında Erdemir'in toplam satış hacminin %66'sı sıcak haddelenmiş çelik satışından gerçekleşti. Haberi şu an için hisse senedi adına hafif olumlu/nötr olarak değerlendiriyoruz.

### **TAB Gıda <TABGD TI> 1Ç24 Yeni Restoran Açılışları**

TAB Gıda <TABGD TI>, 1Ç24'te sistem genelinde 45 yeni restoran açarak 1.654 restorana ulaştı. Buna göre şirkete ait restoran sayısı 15 yeni açılış ile 943'e, franchise restoran sayısı ise 24 açılış ile 711'e ulaşmıştır. Şirkete ait restoranların toplam içindeki payı 2022 yılsonuna kıyasla 7 puan düşerek %57 oldu. Şirket 2024 yılında sistem genelinde 200'den fazla restoran açmayı hedefliyor. Bu görünümde şirketin hedefini gerçekleştirilebilir buluyoruz.

### **Arçelik <ARCLK TI> ve Whirlpool arasında iştirak sözleşmesi imzalandı**

**Arçelik <ARCLK TI> ve Whirlpool arasında iştirak sözleşmesi imzalandı.** Kapanış koşullarının yerine getirilmesi ile birlikte, Avrupa'daki üretim, satış ve pazarlama iştiraklerine sahip olan Whirlpool Europe'un sermayesinin tamamı, Arçelik'in Avrupa'daki iştiraklerinin hisselerinin devredildiği Beko Europe'a, Beko Europe sermayesinin %75'i Beko B.V.'ye ve %25'i Whirlpool EMEA'ya tahsis edilmek üzere aynı sermaye yoluyla devredildi. Nihai ortaklık yapısının, net borçluluk ve net işletme sermayesi düzeltmelerinin tamamlanması ile birlikte en fazla 90 gün içerisinde hazırlanacak kapanış mali tablolarına göre belirleneceği, ayrıca tarafların ihtiyaç duymaları halinde ortaklık oranının kesinleşmiş kapanış mali tablolarında belirlenen şekilde kalmasını teminen Beko Europe'a 30 milyon EUR'ya kadar nakit ödeme yapacakları belirtilmiştir.

Bunun dışında Whirlpool Corporation'ın MENA bölgesinde faaliyet gösteren iki iştiraki Whirlpool MEEA DMCC ve Whirlpool Maroc S.a r.l. dün itibarıyla Beko B.V. tarafından satın alındı. İşlem tutarının 38mn Avro olması beklenmektedir ve bu rakam dün itibarıyla Whirlpool EMEA'ya ödenmiştir. İlgili tutarın kesinleşmiş kapanış mali tablolarına göre ilave düzeltmelere tabi olacaktır.

Arçelik'in işleme konu olan ilgili iştiraklerinin 2023 yılı sonundaki toplam net satışlarının yaklaşık 2,4 milyar EUR, Whirlpool'un işleme konu olan Avrupa'daki iştiraklerinin 2023 yılı sonundaki konsolide gelirlerinin ise yaklaşık 3 milyar EUR olduğu belirtildi. Ayrıca, MENA bölgesinde satın alınan Whirlpool iştiraklerinin 2023 tahmini konsolide net satışları yaklaşık 121 milyon EUR'dur.

**Genel olarak, açıklamada belirtilen anlaşma şartları daha önce yapılan açıklamalara paraleldir. Bu nedenle haberin büyük ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Ancak uzun süren rekabet otoritesi onaylarının alınması sürecinin ardından taraflar arasındaki işlemlerin daha fazla uzamamasını olumlu buluyor ve piyasanın buna hafif olumlu tepkide bulunabileceğini düşünüyoruz.**

## 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>Nis.24</b>						
AKSA	3.04.2024	101.00	5.00	4.50	4.46	97.99
OTKAR	3.04.2024	447.00	6.00	5.40	1.21	36.59
TUPRS	3.04.2024	178.50	10.38	9.34	5.55	37.33
YKBNK	3.04.2024	28.42	1.21	1.09	3.82	15.00
AYGAZ	4.04.2024	156.20	6.85	6.17	3.95	25.29
TOASO	4.04.2024	286.50	20.00	18.00	6.55	66.30
FROTO	8.04.2024	1149.00	43.30	38.97	3.62	30.97
SEKFK	8.04.2024	16.16	0.30	0.27	1.67	7.84
AGESA	15.04.2024	74.80	1.67	1.50	2.01	21.84
AKCNS	15.04.2024	144.00	6.01	5.41	3.75	48.50
AKMGY	17.04.2024	303.50	7.77	7.77	2.56	58.31
AVPGY	17.04.2024	44.82	0.70	0.70	4.69	25.76
SELEC	18.04.2024	50.20	0.25	0.23	0.45	69.55
ULUFA	18.04.2024	11.67	0.56	0.50	4.28	14.74
DOAS	19.04.2024	319.25	40.91	36.82	14.74	58.61
BRISA	24.04.2024	123.50	3.39	3.05	2.47	25.98
CLEBI	24.04.2024	1910.00	63.00	56.70	3.17	91.80
KCHOL	24.04.2024	209.20	8.00	7.20	3.61	31.11
CEMTS	29.04.2024	9.39	0.15	0.14	1.44	90.79
CIMSA	29.04.2024	30.70	1.06	0.95	3.10	40.15
BRYAT	30.04.2024	3415.00	46.20	41.58	1.24	57.26
GLCVY	30.04.2024	40.98	0.92	0.83	2.02	15.00
<b>May.24</b>						
MACKO	6.05.2024	74.90	6.09	5.48	7.73	99.94
MAVI	6.05.2024	72.45	2.13	1.91	2.64	47.37
JANTS	7.05.2024	304.50	2.80	2.52	0.83	49.76
LKMNH	7.05.2024	61.80	0.69	0.62	2.02	15.52
NTGAZ	7.05.2024	15.79	1.39	1.25	7.93	331.59
AKSGY	8.05.2024	16.30	0.07	0.07	0.46	1.79
CCOLA	27.05.2024	599.00	7.86	7.08	1.25	9.72
MGROS	27.05.2024	430.00	6.90	6.21	1.45	14.16
AEFES	28.05.2024	155.00	2.35	2.12	1.36	6.29
AGHOL	29.05.2024	276.50	2.87	2.59	0.96	3.56
ASUZU	29.05.2024	91.00	1.98	1.79	2.08	30.97
ISMEN	29.05.2024	30.66	1.07	0.96	3.13	28.88
ENJSA	30.05.2024	57.30	2.79	2.51	4.38	72.95
SISE	31.05.2024	46.44	0.72	0.65	1.39	12.85

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>Haz.24</b>						
AFYON	3.06.2024	12.83	0.40	0.36	2.81	16.12
<b>Tem.24</b>						
AVPGY	8.07.2024	44.82	0.70	0.70	4.69	25.76
LKMNH	22.07.2024	61.80	0.69	0.62	2.02	15.52
<b>Ağu.24</b>						
GWIND	29.08.2024	24.32	0.23	0.21	1.71	40.09
<b>Eyl.24</b>						
ADEL	26.09.2024	630.00	6.35	5.71	0.91	34.41
BUCIM	30.09.2024	7.74	0.07	0.06	0.78	5.46
<b>Eki.24</b>						
AVPGY	14.10.2024	44.82	0.70	0.70	4.69	25.76
EBEBK	15.10.2024	47.30	0.25	0.23	0.95	26.48
<b>Ara.24</b>						
EBEBK	16.12.2024	47.30	0.25	0.23	0.95	26.48
<b>Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar</b>						
AZTEK		106.00	2.50	2.25	2.13	87.77
BEYAZ		21.62	0.22	0.20	0.91	28.00
EGGUB		42.00	1.20	1.08	2.57	32.42
ENKAI		34.18	1.25	1.15	4.67	61.88
EREGL		41.30	0.50	0.45	1.09	43.39
FLAP		9.49	0.07	0.06	0.62	4.92
ISDMR		34.34	0.50	0.45	1.31	31.51
POLHO		16.70	0.12	0.11	0.64	12.04

(\*)

- (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.