

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde zirve seviyeye doğru oluşan yükselişin kar satışı yönünde kullanıldığını görüyoruz

Jeopolitik gelişmelerle birlikte ABD seçimleri ve başta Fed olmak üzere merkez bankalarının faiz indirimi zamanlaması ve derecesine yönelik beklentiler bu yıl takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Faiz indirimleri için aceleci olunmayacağına işaret eden Fed Başkanı Powell geçen hafta faiz indirmek için gerekli güven seviyesine uzak olmadıklarına işaret etti ve Fed'in faiz indirimlerinin yaklaştığına dair tartışmaların güçlenmesine neden oldu. Cuma günü açıklanan ve beklenenden zayıf yönde sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisinin de bu görünüme destek olduğunu takip ettik. İstihdam verisi ardından Fed'in 20 Mart toplantısı öncesinde bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD Şubat ayı enflasyon verisinden gelecek sinyaller önemli olacak. Özellikle aşağı yönde sapma gösterecek zayıf verilerin daha erken faiz indirimi beklentilerini tekrar canlandırabileceğini not edelim.

Günlük Takvim

- Hazine 6 yıl ve 10 yıllık tahvil ihalesi gerçekleştirecek
- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki:%+1.6)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -2.9 milyar \$ önceki: -2.09 milyar \$)
- 15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.1 önceki: %3.1)
- 15:30 ABD - Çekirdek TÜFE (beklenti: %3.7 önceki: %3.9)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Erdemir <EREGL TI> Hisse geri alım ilave fon
- Erdemir <EREGL TI> İsdemir sigorta ödemesi
- Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> temettü dağıtımı
- Aksigorta <AKGRT TI> Şubat prim üretimi
- Ülker <ULKER TI> 2023 yılında TMS29 etkisi dahil 3,4 milyar TL net kar açıkladı (yıllık + %243)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,132
BIST-100 (US\$)	286
Günlük Değişim (TL)	-0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,341 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$5,108 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$394.4 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$4,881 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.2% / 4.4%
3 aylık / 12 aylık	2.0% / 15.4%

En çok artan

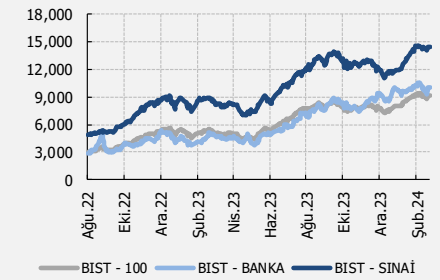
	TL/hisse	Değişim
BUCIM	8.50	10.0%
AKFYE	27.42	5.1%
KORDS	114.90	4.5%
ISMEN	38.88	4.3%
EUREN	20.08	4.0%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
BERA	17.96	-8.3%
TCELL	62.10	-5.2%
ENJSA	59.00	-5.1%
PENTA	22.10	-5.1%
KONTR	259.00	-3.9%

Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	288	-37.8%
EREGL	181	-2.3%
KCHOL	176	64.9%
AKBNK	153	27.6%
ISCTR	140	9.1%



PIYASA YORUMU

Jeopolitik gelişmelerle birlikte ABD seçimleri ve başta Fed olmak üzere merkez bankalarının faiz indirimi zamanlaması ve derecesine yönelik beklentiler bu yıl takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Faiz indirimleri için aceleci olunmayacağına işaret eden Fed Başkanı Powell geçen hafta faiz indirmek için gerekli güven seviyesine uzak olmadıklarına işaret etti ve Fed'in faiz indirimlerinin yaklaştığına dair tartışmaların güçlenmesine neden oldu. Cuma günü açıklanan ve beklenenden zayıf yönde sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisinin de bu görünüme destek olduğunu takip ettik. İstihdam verisi ardından Fed'in 20 Mart toplantısı öncesinde bugün TSİ 15:30'da açıklanacak ABD Şubat ayı enflasyon verisinden gelecek sinyaller önemli olacak. Özellikle aşağı yönde sapma gösterecek zayıf verilerin daha erken faiz indirimi beklentilerini tekrar canlandırabileceğini not edelim. Ters durumda ise güçlü rakamlar Fed'in daha uzun süre beklemede kalabileceğine dair beklentilerin güçlenmesine ve riskli varlıklar üzerinde satış baskısına yol açabilir. Hisse senetlerinde zirve bölgelerde yorulma sinyalleri öne çıkarken aşağı baskı altında kalan dolar endeksi ve tahvil faizlerinde toparlanma çabasının, sert yükselişler ardından altında sınırlı kar satışlarının etkili olduğunu takip ediyoruz. Zirve seviyelerde baskı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü%0.1 ekside 5117, teknoloji endeksi Nasdaq %0.4 ekside, Dow Jones sınıai endeksi %0.1 artıda, Russell 2000 endeksi ise %0.8 ekside tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında karışık görünüm, Avrupa ve ABD vadelilerinde ise yükselişler öne çıkıyor. Japonya Merkez Bankası'nın gelecek hafta aşırı gevşek para politikasını sonlandırabileceğine dair beklentilerin kuvvetlenmesiyle Japonya borsası baskı altında kaldı.

Yurtiçinde ise haftaya Fitch'in not artışı ile olumlu havada başlayan BIST-100 endeksinde zirve bölgelerde kar satışlarının öne çıktığını takip ediyoruz. Yerel seçimler öncesinde risk primindeki eğilim portföy akımları ve kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar önemini koruyor. Cuma akşamı açıklanan Fitch kararları bu haftanın en önemli gelişmesi olarak karşımıza çıktı. Fitch türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü ise "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Diğer taraftan enflasyondaki yukarı yönlü riskler ve merkez bankasının politika adımları önemini koruyan konular arasında yer alıyor. Beklenenin üzerinde gelen Şubat ayı enflasyon verileri ile birlikte ek faiz artışı beklentilerinin gündeme geldiğini ve TCMB'nin ilave sıkılaştırma adımları attığını takip ediyoruz. Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in son açıklamalarında TCMB'nin enflasyonu düşürmesine yardımcı olmak amacıyla maliye politikasını sıkılaştırmaya devam edeceklerine vurgu yaptığını gördük. Bugün hazine ihalelerine gelecek talep, sanayi üretimi cari açık verileri takip edilecek.

Bu sabah:

- Japonya ve Çin ekside
- Avrupa ve ABD vadelilerinde yükselişler öne çıkıyor
- Altında kar satışları etkili.
- Dolar endeksi ve tahvil faizleri toparlanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde TL zirve 9,450'lere doğru oluşan yükselişin kar satışı yönünde kullanıldığını görüyoruz... Haftanın ilk gününde sabah seansına Fitch'den gelen kredi notu artışının yarattığı pozitif etkiyle yükselişe başlayan hisse senedi piyasasında, bu hareketin çoğunlukla bir kar satışı fırsatı olarak kullanıldığını söyleyebiliriz. Sabah seansına 9,370 puandan güne başlayan piyasada, günün geri kalanında kademeli bir satış eğilimi oluştuğunu ve kapanışın hafif ekside oluştuğunu görüyoruz. Önümüzdeki sürece baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak 9,050 ana destek olarak da 8,950 seviyesini izlemeyi öneriyoruz. Özellikle ilk önemli destek konumundaki 9,050 puan üzerinde kalabilmesi halinde piyasadaki yukarı yöndeki çabaların devam etmesi beklenebilir. Bu yönde, ilk önemli hedef direnç bölgesi olarak 9,200\250 aralığını takip etmeyi öneriyoruz. 9,050 üzerinde kalıcı bir hareket oluşmaması halinde ise, gerileme eğiliminin 8,950 bölgesine doğru devam etmesi, beklenebilir. (Teknik Bülten).

Bugün yurtiçinde hazine ihaleleri, sanayi üretimi, cari açık verileri ve ABD’de ise şubat TÜFE verileri açıklanacak. Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 6 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvili ile 10 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvilin ihalelerini düzenleyecek. ABD şubat ayı tüketici enflasyonu verileri 15:30’da açıklanacak. Manşet tüketici enflasyonunun yıllık %3,1 ile ocak ayı ile aynı seviyede açıklanması beklenirken aylık TÜFE artışının %0,3’ten %0,4’e hızlandığı tahmin ediliyor. TÜFE’nin yıllık %3,1, aylık ise %0,4 artması bekleniyor. Haftanın geri kalanında perşembe günü ABD’de ÜFE ile perakende satış verileri yurtiçinde ise Cuma günü açıklanacak TCMB beklenti anketi ve bütçe verileri takip edilecek.

Başta Fed olmak üzere merkez bankalarının faiz indirimi zamanlaması ve derecesine yönelik beklentiler piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Son dönemde açıklanan bir çok güçlü makro veri eşliğinde erken faiz indirimi beklentilerinin ötelendiğini takip etmiştik. Ancak geçen hafta Fed Başkanı Powell faiz indirmek için gerekli güven seviyesine uzak olmadıklarına işaret etti ve Fed’in faiz indirimlerinin yaklaştığına dair tartışmaların güçlenmesine neden oldu. Powell “enflasyonun %2 hedefinde sürdürülebilir şekilde hareket ettiği konusunda daha güvenli hale gelmeyi bekliyoruz, bu güvene sahip olduğumuz noktada - ve o noktaya uzak değiliz - sıkılaşmayı azaltmaya başlamak uygun olacak dedi ve faizlerin muhtemelen “bu yıl bir noktada düşürülebileceği” vurgusunu tekrar etti. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin de bu görünüme destek olduğunu takip ettik. İstihdam artışı ortalama beklentinin üzerinde kalsa da önceki iki aydaki aşağı revizyonlar ve özellikle ücretlerdeki beklenenin altındaki artış ve ayrıca katılım oranı sabit kalırken işsizlik oranındaki yükseliş zayıf tarafta dikkat çekici olan konulardı. İstihdam verisi ardından bugün TSİ 15:30’da açıklanacak enflasyon verisinin 20 Marttaki Fed toplantısı öncesinde faiz indirimi fiyatlamaları açısından daha net bir sinyal verebileceğini ve riskli varlıklar açısından belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Piyasada Mart ayında faiz indirimine gidilmesi %3, Mayıs ayında %25, Haziran ayında %74, Temmuz ayında ise %90 civarı olasılıkla fiyatlanıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %7.6 azalırken, nafta %2.3 azaldı. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %21.1 daraldı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0.2 azaldı. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %6.1 altında. Genel olarak haftalık fiyat değişimlerini **Petkim <PETKM TI>** hisse senedi fiyatı adına sınırlı negatif buluyoruz.



Erdemir <EREGL TI> Hisse geri alım ilave fon

Erdemir <EREGL TI> yaptığı KAP açıklamasında, 1 milyar TL tutarındaki hisse geri alım fonunu 3 milyar TL ek tahsisatla 4 milyar TL'ye revize ettiğini açıkladı. Hatırlatmak gerekirse, Şirket 07/03/24 tarihi itibarıyla 1 milyar TL'lik önceki fonun tamamını

kullandı ve hisse başı 37.3 TL ortalama fiyattan 26.8 milyon adet nominal hisseyi geri aldı. Açıklanan 3 milyar TL'lik ek fon, halka açık piyasa değerinin %3.9'una ve TL bazında 3-aylık günlük ortalama hacmin %53.7'sine karşılık geliyor. Haberi hisse senedi için olumlu karşılıyoruz. Hatırlatmak gerekirse, Erdemir için model varsayımlarımızı revize ediyoruz. Şu an için, 12-aylık hisse başı 55 TL hedef fiyatımızı ve 'TUT' tavsiyemizi koruyoruz.

Erdemir <EREGL TI> İsdemir sigorta ödemesi

Erdemir <EREGL TI> yaptığı KAP açıklamasında, deprem hasarı kapsamında 105 milyon ABD Doları sigorta tahsilatı konusunda anlaşmaya varıldığını açıkladı. Buna göre toplam hasara ilişkin süreç devam etmekte olup, 2024 yılında sonuçlanması bekleniyor. Açıklanan tutar, 2023 itibarıyla 373 milyon ABD Doları olan VÖK'ün %28.2'sine ve 877 milyon ABD Doları olan nakit pozisyonun %12.0'sine tekabül ediyor. Hatırlatmak gerekirse, Şirket 3Ç23'te itibarıyla 100 milyon ABD Doları tutarında sigorta alacağı tahsil etti. Analist toplantı notumuzda da paylaştığımız üzere, 2024 yılında 250-300 milyon ABD Doları tutarında sigorta ödemesi bekliyoruz. Dolayısıyla, açıklanan 105 milyon ABD Doları tutarındaki anlaşma hariç, 2024 yılı içerisinde 150-200 milyon ABD Doları ek tahsilat öngörüyoruz. Haberi hisse senedi için memnuniyetle karşılıyoruz ve pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz.

Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> temettü dağıtımı

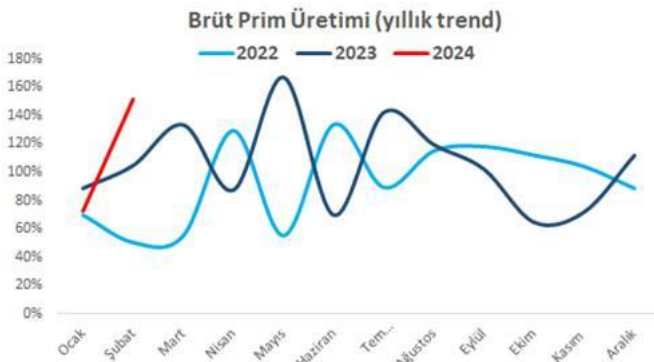
Yapı Kredi Bankası <YKBNK TI> Yönetim Kurulu hisse başına brüt 1.2TL temettü dağıtımını yapmaya karar verdi. Temettü verimliliği %5.2 seviyesindedir ve temettü dağıtım oranı %15 seviyesindedir. Hak kullanım tarihi 3 Nisan olarak belirlendi.

Aksigorta <AKGRT TI> Şubat prim üretimi

Aksigorta'nın Şubat ayında brüt prim üretimi yıllık bazda %151 artış kaydetti (2A24: %106 artış). Sadece Şubat ayı yıllık büyümesi özellikle yangın&doğal afet ve sağlık segmentlerinde yüksek büyümelerin ve Şubat 2023'ün depremler nedeniyle düşük baz etkisiyle güçlü gelişti.

2024'te şirketin %65 prim üretimi artışı kaydetmesini tahmin ediyoruz. Güncel makro-ekonomik ortamın (yüksek TL mevduat faizleri) hayat-dışı sigortacılık şirketlerini desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. **Aralık ayında yıllık bazda ivmelenen brüt prim üretimi artışını hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Branş	Yıllık		Toplam Prim Üretiminde Payı (Kümülatif)
	Büyüme (Aylık)	Yıllık Büyüme (Kümülatif)	
Zorunlu Trafik	69%	75%	18%
Yangın & Doğal Afet	340%	188%	23%
Kasko	87%	92%	20%
Sağlık	114%	90%	15%
Diğer	205%	100%	24%
Toplam	151%	106%	100%



Ülker <ULKER TI> 2023 yılında TMS29 etkisi dahil 3,4 milyar TL net kar açıkladı (yıllık + %243)

Ülker <ULKER TI> 2023 yılında TMS29 etkisi dahil 3,4 milyar TL net kar açıkladı (yıllık + %243). 2023 Net satışları, yıllık %7 arttı (yurtiçi: yıllık %11, yurtdışı: yıllık bazda yatay). VAFÖK, brüt kar marjındaki iyileşme ile birlikte yıllık %58 artmıştır; böylece azalan finansman giderleriyle desteklenerek net kar ciddi oranda artış kaydetmiştir. TMS29 etkisi hariç bakıldığında, 4Ç net satışları yıllık %64 ile beklentilerimizin %7 üzerinde artmıştır. VAFÖK yıllık %93 yükselerek beklentilerimizin %25 üzerinde gerçekleşmiş olup bunu brüt kar marjındaki beklentimizin üzerindeki performansla ilişkilendirmekteyiz. Buna karşın, net kar tahminlerimizle hemen hemen aynı seviyede gerçekleşti ve yıllık %94 arttı.

Ülker 2023'te 4,5 milyar TL parasal kazanç kaydederken, 2022'de bu rakam 5,8 milyar TL'dir. Bunu günlük operasyonları finanse etmek için ağırlıklı olarak borç kullanımına bağlıyoruz. Öte yandan, net borç 2022'deki 23,5 milyar TL'den 2023'de 18,9 milyar TL'ye gerilemiştir; buna bağlı olarak net borç/VAFÖK (diğer faaliyetlerden net gelir hariç) 3,5x'ten 1,8x'e düşmüştür. Ayrıca, kovenant bazında net borç/VAFÖK oranını 2022'deki 2,3x seviyesinden 2023'de 1,6x seviyesine gerilemiştir. Şirket yönetimi bugün saat 16.00'da bir telekonferans düzenleyecek. Şirketin 2024 hedeflerini bu konferansta paylaşabileceğini düşünüyoruz.

Sonuç olarak, rakamlar (TMS29 etkisi hariç) güçlü brüt marj performansı ile operasyonel anlamda tahminimizden daha olumludur. Ayrıca, azalan finansal kaldıracın 4Ç'ye ilişkin bir diğer pozitif unsur olduğunu ve 2024 için daha fazla net kar artışı potansiyeli ortaya çıkarabileceğini düşünüyoruz. Bu durumun da piyasa tarafından bir ölçüde olumlu algılanabileceğine inanıyoruz. Önümüzdeki günlerde TMS29 etkisi ile tahminlerimizi güncelledikten sonra Hedef Fiyatımızı güncelleyeceğiz. Ülker hisseleri için, hedef fiyatımız olan 110 TL/hisse aşılmış olduğu için şu aşamada Gözden Geçiriliyor olarak tutuyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

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⁾
Mar.24						
AKBNK	26.03.2024	42.80	1.92	1.73	4.03	13.50
ANHYT	26.03.2024	52.90	2.33	2.09	3.96	32.40
BRKVY	26.03.2024	183.30	0.30	0.27	0.15	7.06
EGPRO	26.03.2024	235.10	5.33	4.79	3.74	0.00
KTLEV	26.03.2024	109.50	1.64	1.47	1.34	35.32
Nis.24						
TTRAK	1.04.2024	900.00	62.96	62.96	6.69	64.49
AKSA	3.04.2024	104.60	5.00	4.50	4.30	88.19
OTKAR	3.04.2024	494.00	6.00	5.40	1.09	32.93
TUPRS	3.04.2024	167.30	10.38	9.34	5.92	35.62
YKBNK	3.04.2024	23.10	1.21	1.09	4.71	13.50
AYGAZ	4.04.2024	168.30	6.85	6.17	3.66	22.76
TOASO	4.04.2024	274.00	20.00	18.00	6.84	62.16
FROTO	8.04.2024	1127.00	43.30	38.97	3.68	29.70
AGESA	15.04.2024	74.00	1.66	1.49	2.03	19.65
AKCNS	15.04.2024	152.40	6.01	5.41	3.55	43.65
AKMGY	17.04.2024	240.00	7.77	7.77	3.24	58.31
SELEC	18.04.2024	58.75	0.25	0.23	0.38	62.60
CEMTS	29.04.2024	10.73	0.15	0.14	1.26	81.71
May.24						
JANTS	7.05.2024	210.10	2.80	2.52	1.20	44.79
LKMNH	7.05.2024	68.35	0.69	0.62	1.83	13.97
ENJSA	30.05.2024	59.00	2.79	2.51	4.26	65.65
Eyl.24						
BUCIM	30.09.2024	8.50	0.07	0.06	0.71	4.91
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar						
SEKFK		23.58	0.30	0.27	1.15	7.05
ISDMR		38.42	0.50	0.45	1.17	28.36
EREGL		45.78	0.50	0.45	0.98	39.05
GEDIK		15.05	1.17	1.05	6.97	69.03
ENKAI		37.30	1.25	1.15	4.28	56.44

(*)

- (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 Başlı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başlı 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.