

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde 1,910 desteğini izliyoruz

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, Rusya-Ukrayna ile ilişkili jeopolitik riskler eşliğinde geçen haftaya riskten kaçış fiyatlaması ile başlayan piyasalar tepki alımları ile haftayı yükselişlerle tamamladı. Bu görünümde Rusya'nın Ukrayna ile diplomatik çözümler aramaya istekli olduğuna dair haberler etkili oldu.

## Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın mart, nisan ve mayıs ayına ilişkin iç borçlanma stratejisini açıklaması bekleniyor.
- 10:00 TR - 4Ç GSYİH (beklenti: +%9 önceki: +%7.4)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -10.4 milyar \$ önceki: -6.79 milyar \$)
- 14:30 ECB Üyesi Fabio Panetta konuşacak
- 18:30 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak
- 18:50 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Albaraka <ALBRK Tİ>; Özak GYO <OZKGY Tİ>; Petkim PETKM Tİ> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Aksa Enerji <AKSEN Tİ> 4Ç21 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak
- Emlak Konut <EKGYO Tİ> 2021 Vergi Finansalları
- İşbankası <ISCTR Tİ> Temettü Ödemesi & Bedelsiz Sermaye Artışı
- Anadolu Hayat Emeklilik <ANHYT Tİ> temettü dağıtımı
- Agesa Emeklilik <AGESA Tİ> temettü dağıtımını yapmayacak

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	1,952
BIST-100 (US\$)	139
Günlük Değişim (TL)	5.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,490 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,941 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$141.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,026 mn

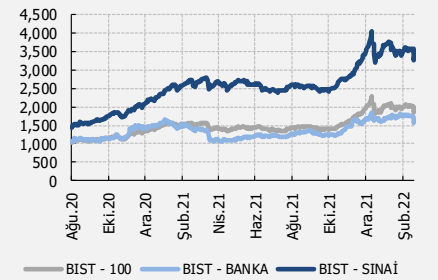
## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	5.5% / -3.9%
3 aylık / 12 aylık	2.3% / 7.8%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
EGEEN	1,795.00	10.0%
ALKIM	17.85	10.0%
SASA	46.30	10.0%
NTHOL	7.40	10.0%
GESAN	18.13	9.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TKFEN	20.02	-1.5%
TCELL	19.87	-0.7%
AEFES	26.84	1.7%
EKGYO	2.04	2.5%
AGHOL	32.82	2.6%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	472	a.d.
EREGL	231	-23.9%
KRDMD	129	34.1%
GARAN	116	-22.3%
YKBANK	87	24.8%



## 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, Rusya-Ukrayna ile ilişkili jeopolitik riskler eşliğinde geçen haftaya riskten kaçış fiyatlaması ile başlayan piyasalar tepki alımları ile haftayı yükselişlerle tamamladı. Bu görünümde Rusya'nın Ukrayna ile diplomatik çözümler aramaya istekli olduğuna dair haberler etkili oldu. Perşembe günü başlayan tepki alımlarını Cuma günü de sürdüren piyasalarda, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma gününü genele yayılan alımlarla %2.2 artıda (yıl başında ulaştığı rekor seviyesinden %10'un üzerinde değer kaybetmişti), teknoloji Nasdaq %1.6 artıda, Dow Jones sınav endeksi %2.5 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %2.3 artıda tamamladı. (MSCI Dünya: %+2.6, MSCI EM: %+1.5, Stoxx 600: %+3.3, MSCI Türkiye ETF: %+5.7). On bir sektörün hepsi pozitif kapanış yaptı. Materyaller (%+3.6) ve finansallar (%+3.2) en iyi performans gösteren sektörler oldu. Makro tarafta Fed'in önem verdiği enflasyon göstergesi çekirdek PCE endeksinin Ocak ayında yüksek seviyelerini koruduğunu takip ettik. Haftaya sert yükselişle başlayan altın, petrol ve ABD doları dengelenerek haftayı tamamlarken, volatilité endeksi VIX %9 civarı geriledi. ABD 2 yıllık tahvil faizi beş baz puan yükselişle %1.57 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise iki baz puan yükselişle %1.99 seviyesinde günü tamamladı. Altın ve petrol geri çekilirken, ABD Dolar endeksi ise günü %0.6 düşüşle tamamladı. Ancak son gelişmelere baktığımızda bu sabah riskten kaçış fiyatlamasının tekrar öne çıktığını takip ediyoruz. Hafta sonu batılı ülkeler Rusya'yı dünya ekonomisinden izole edecek şekilde Rusya Merkez Bankası ile işlem yasağı ve SWIFT sisteminden çıkarılmanın da dahil olduğu bazı sert tedbirler açıkladı.

Bu sabah:

- Riskten kaçış fiyatlaması etkili
- Asya piyasaları yatay
- Japon yeni, altın, petrol ve ABD dolarında yükselişler öne çıkıyor
- Avrupa ve ABD vadeliinde satış baskısı etkili
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %2 civarı ekside
- ABD 10 yıllık tahvil faizi yedi baz puan ekside
- Altında %1 yükseliş etkili
- Brent petrol %4 civarı yükselişte
- ABD doları gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 1,910 desteğini izliyoruz. Piyasada 1,910 direncinin aşılmasıyla cuma günü güç kazanan tepki alımlarının 1,970 seviyesinde bulunan bir üst direnç noktasını test ettiğini gözlemliyoruz. 1,970 direncinden yeni haftaya satıcı bir başlangıç yapacak olan piyasada, 1,910 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 1,910 desteği üzerinde dengelenmeye çalışacak olan endekste, bu seviye altındaki hareketlerin ise 1,875 ve 1,830 risklerini yeniden gündeme getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda açılışa oluşacak satış baskısının 1,910 üzerindeki dengelenme çabasını yakından izleyeceğimiz piyasada, yükseliş denemelerinin güç kazanabilmesi için 1,970 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda endeksin 2,050 ana direnç noktasını aşma denemeleri gündeme gelebilir. Destekler: 1,950 - 1,930 - 1,910 / Dirençler: 1,970 - 2,000 - 2,025 (Teknik Bülten)

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu 10:00'da Türkiye ekonomisi dördüncü çeyrek ve 2021 büyüme verilerini açıklayacak. Bloomberg anketine göre dördüncü çeyrek için medyan beklentisi yıllık bazda %9 seviyesinde bulunuyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı mart, nisan ve mayıs ayına ilişkin iç borçlanma stratejisini açıklayacak. TSİ 14:30'da ECB Üyesi Fabio Panetta para politikası hakkında, 18:30'da Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ekonomi hakkında, ECB Başkanı Christine Lagarde ise 18:50'de konuşacak. Haftanın geri kalanında yurtiçinde Şubat ayı TÜFE verisi ve PMI imalat endeksi, yurtdışında ise revize PMI endeksleri, ABD'de ISM imalat endeksi ve tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Ayrıca Fed Başkanı Powell'ın Senato ve Temsilciler Meclisindeki konuşmaları önemli olacak. Özellikle Ukrayna konusundaki gelişmelerle birlikte para politikasında herhangi bir değişikliğe gidip gitmeyeceğine dair sinyaller arayacağız.

Perşembe günü saat 10:00'da enflasyon verileri açıklanacak. Bloomberg anketine göre TÜFE'nin şubat ayında aylık bazda %3.50 artış göstermesi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %48,69'dan %52,50'ye yükselmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE artışının ise %39,45 seviyesinden %42,20'ye yükselmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı sonundaki enflasyon raporu sunumunda TCMB enflasyon tahminlerini yukarı revize ederken, liralasma stratejisi ile ilgili vurgular ön planda kalmaya devam etmişti. Şubat ayındaki toplantıda ise TCMB politika faizini %14 seviyesinde sabit bırakırken, açıklamalarında dezenflasyon beklentisi ve Türk Lirasını öncelikleyen politikalara yönelik vurgular yinelenmişti. Diğer taraftan tahmin grafiğine göre TCMB'nin, manşet enflasyonun önümüzdeki aylarda artmaya devam etmesini, Mayıs ayında %46-%53 arasında zine yapmasını beklediğini not edelim. (yıl genelinde %40-50 arasında kalacak şekilde).

Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, enflasyon risklerine yönelik duruşunu değiştiren ve şahinleşen Avrupa Merkez Bankası ECB'nin de artan enflasyon risklerini kabul ettiğini ve ayrıca bu yıl içerisinde faiz artırımına da kapı aralayarak dikkate değer bir politika dönüşüne işaret ettiğini takip ettik. Ancak Ukrayna krizi ile birlikte ECB'den şahin duruşunu dengeleyen açıklamaların geldiğini takip ediyoruz. Geçen hafta şahin duruşu ile bilinen Holzmann'ın nispeten temkinli açıklamaları ön plandaydı. Holzmann daha dikkatli olduğunu ve krizin genişlemeci politikadan çıkışı geciktirebileceğine söyledi. Fed tarafında ise bu yılki faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar şahinleşirken, güçlü istihdam ve enflasyon verileri de Fed'in daha hızlı faiz artışı ve bilanço küçültmeye gidebileceğine dair beklentilere destek oldu. Devam eden dönemde ise St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın dikkat çeken şahin duruşunu koruduğunu takip ettik: Bullard enflasyonun kontrol altına alınması için yaklaşık %2'de olan nötr hedef faizinin üstüne çıkılması gerekebileceğini belirtti ve temmuz ayına kadar 100 baz puan faiz artışı yapılması gerektiği görüşünü tekrarladı. Geçen hafta ise Fed Governörü Michelle Bowman açıklamaları ön plandaydı. Bowman'ın önümüzdeki günlerde açıklanacak enflasyon göstergelerinin çok yüksek seviyelerde gelmesi halinde, yarım baz puanlık faiz artışının masada olabileceğine işaret ettiğini takip ettik. Nitekim bu hafta açıklanacak ve güçlü gelebilecek tarım dışı istihdam verisinin de 16 Mart Fed toplantısı öncesinde 50 baz puan faiz artırım beklentilerine destek olabileceğini düşünssek de veri öncesinde Powell'ın Senato'daki mesajlarının belirleyici olacağını düşünüyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Albaraka <ALBRK TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Albaraka'nın net karı 4Ç21'de 53 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 144 milyon TL ve piyasa beklentisi 152 milyon TL). 4Ç21'de özkaynak karlılığı %4.9 seviyesinde gerçekleşirken, 2021 itibarı ile özkaynak karlılığı %2.4 seviyesinde gerçekleşti. 2021'de bankanın net karı yıllık %59 düşüş gösterdi. Sonuçların beklentimizin gerisinde gerçekleşmesinde yüksek karşılık giderleri etkili oldu. Ayrıca takibe girişlerde ve 2. aşama kredilerde beklentimizin üzerinde artış olurken, banka ayrıca 100 milyon TL serbest karşılık ayırdı. Albaraka'nın 4Ç21 sonuçları piyasa beklentisinin %65 altında gerçekleşti. Sonuçları hisse için olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Albaraka için Endeks altı getiri tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı

1.5TL/pay olarak koruyoruz. Hedef fiyatımız %9 aşağı risk taşımaktadır. Albaraka 2022 tahminlerimize göre 0.5x F/DD ve 8.6x F/K oranları ile işlem görmektedir. Bu çarpanları ileri dönük karlılık görünümü beklentimiz doğrultusunda pahalı buluyoruz. Banka için 2022 özkaynak karlılığı beklentimiz yaklaşık %5 seviyesindedir.

### Özak GYO <OZKGY TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Özak GYO 4Ç21'de 2.2 milyar TL konsolide net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 1.5 milyar TL'di. Net kar 3Ç21'de 122 milyon TL, 4Ç20'de ise 363 milyon TL seviyesindeydi. FAVÖK 317 milyon TL (yıllık %429 artış) seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi 231 milyon TL). Toplam gelirler ise 564 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken (yıllık %64 artış) artan otel ve kira gelirleri toplam gelirleri destekledi. Şirketin net nakit pozisyonu önceki çeyrekteki 520 milyon TL'den 683 milyon TL'ye artış gösterdi. Şirketin 850 milyon TL eşdeğerinde ABD Doları ve EURO uzun pozisyonu bulunmaktadır. Artan net nakit pozisyonu ve uzun döviz pozisyonu sayesinde şirket 4Ç21'de 120 milyon TL net finansal gelir elde etti. Ayrıca şirket 4Ç21'de gayrimenkul portföyünün yeniden değerlemesi kaynaklı 1.6 milyar TL gelir elde etti. Net aktif değer çeyreklik olarak %76 artış gösterdi. Hisse net aktif değerine göre %65 iskonto ile işlem görmektedir. 2021 finansallarına göre %49 özkaynak karlılığı elde etmiştir ve 0.4x F/DD ve 0.9x F/K gibi cazip seviyelerde çarpanlar ile işlem görmektedir. **Operasyonel olarak güçlü gelişimi ve açıklanan finansallar ile oldukça cazip seviyelere gerileyen çarpanları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

### Petkim <PETKM TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Petkim 4Ç21 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 663 milyon TL net kara karşılık 1.5 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Petkim'in gelirleri hem satış fiyatının artması hem de TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesi sebebiyle 4Ç21'de yıllık bazda iki katından fazla artarak 9.6 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde ise satış hacmi 695 bin ton (4Ç20: 671 bin ton) seviyesinde gerçekleşti. 4Ç21'de Şirket %17.7 VAFÖK marjı ile 1.7 milyar TL VAFÖK açıkladı. Geçen senenin aynı döneminde açıklanan VAFÖK ise 764 milyon TL ve VAFÖK marjı ise %18.7 ve 3Ç21'de açıklanan VAFÖK 1.3 milyar TL ve VAFÖK marjı %19.8 idi.

Petrol fiyatının artışına bağlı olarak nafta fiyatı çeyreklik bazda %9 arttı. 3Ç21'de ton başına 545 dolar olan Etilen-Nafta makası 4Ç21'de 527 dolar'a geriledi.

Şirket'in 2021 yılsonu itibarıyla net borç pozisyonu işletme sermayesi ihtiyacının artmasından ve TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesinden dolayı 8.4 milyar TL'ye (2020 yılsonu: 4.6 milyar TL) yükseldi. Net Borç/VAFÖK rasyosu ise 1.38x olarak gerçekleşti.

Şirket bugün sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek. Sonuçlar beklentiler dahilinde olduğundan piyasanın sonuçlara nötr tepki vermesini öngörüyoruz. Şu an için 12 aylık hedef fiyatımız olan 13.1 TL/hisse ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

### Emlak Konut <EKGYO TI> 2021 Vergi Finansalları

Vergi finansalları UFRS finansalları için net satışlar ve faaliyet karı için endikasyon vermektedir. Emlak Konut vergi finansallarında 5.9 milyar TL net satış ve 1.9 milyar TL faaliyet karı elde etti.

**Net satışlar:** 2018-2020 döneminde net satışlarda UFRS finansalları vergi finansallarının yaklaşık %8 altında gerçekleşmiştir. Bu farkın 2021'de de olduğunu varsayarsak, vergi finansalları 5.4 milyar TL net satışa işaret etmektedir (piyasa beklentisi 5.9 milyar TL). 4Ç21 için ise beklentilerin altında toplam gelirlere işaret etmektedir.

**Faaliyet karı:** 2018-2020 döneminde faaliyet karında UFRS finansalları vergi finansallarının yaklaşık %25 altında gerçekleşmiştir. Bu farkın 2021’de de olduğunu varsayarsak, vergi finansalları yaklaşık 1.4 milyar TL faaliyet karına işaret etmektedir (piyasa beklentisi 1.5 milyar TL). 4Ç21 için ise beklentilerin sınırlı altında toplam faaliyet karına işaret etmektedir.

### **İşbankası <ISCTR TI> Temettü Ödemesi & Bedelsiz Sermaye Artışı**

İşbankası <ISCTR TI> hisse başına 0.29TL brüt temettü dağıtımını yapacak. Temettü verimliliği %3.8 seviyesindedir. Temettü hak kazanım tarihi 29 Mart. Sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

İşbankası Yönetim Kurulu, bankanın mevcut 4.5 milyar TL çıkarılmış sermayesinin %122 artırılarak 10 milyar TL’ye çıkarılmasına ve ortaklara bedelsiz olarak dağıtılmasına karar verdi. Söz konusu bedelsiz sermaye artışının hedef fiyatımıza, ilave sermayenin kaynağı şirketin mevcut iç kaynakları olduğu için bir etkisi olmayacaktır. Öte yandan, yatırımcıların bedelsiz sermaye artışlarına olan geçmiş dönemlerdeki ilgisi dikkate alındığında, haberin hisse fiyatı üzerinde sınırlı olumlu yansıması olabilecektir

### **Anadolu Hayat Emeklilik <ANHYT TI> temettü dağıtım**

Anadolu Hayat Emeklilik <ANHYT TI> yönetim kurulu hisse başına 1.02TL brüt temettü dağıtımına karar verdi (YKY tahmin 1.1TL). Bu tutar %7.4 temettü verimliliğine işaret ediyor. Temettü hak kullanım tarihi 25 Mart. Nötr.

### **Agesa Emeklilik <AGESA TI> temettü dağıtımını yapmayacak**

Agesa Emeklilik <AGESA TI> 2021 net karından temettü dağıtımını yapmayacak. Şirket açıklamasında hızlı büyüme stratejisi, uzun vadeli yatırım ve finansman politikası ve özkaynakların güçlendirilmesi amacıyla bu kararın alındığı belirtildi. Şirketin geçmişte düzenli temettü ödeme geleneği olması nedeniyle hisse için olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

**Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri**

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
FROTO	24.03.2021	13,00	11,70	5,0%
TATGD	24.03.2022	0,34	0,30	3,0%
ANHYT	25.03.2022	1,02	0,92	7,4%
ISCTR	29.03.2022	0,30	0,27	3,8%
ISKUR	29.03.2022	4,06	3,66	0,0%
BRISA	29.03.2022	2,03	1,83	7,2%
BOBET	31.03.2022	0,14	0,13	3,4%
ELITE	05.04.2022	0,75	0,68	4,3%
ENJSA	11.04.2022	1,24	1,12	8,5%
ALKA	19.04.2022	1,64	1,48	9,2%
ALKIM	21.04.2022	0,80	0,72	4,5%
ALGYO	25.04.2022	1,65	1,65	5,6%
TKFEN	26.04.2022	0,69	0,62	3,4%
OSMEN	27.04.2022	0,10	0,09	0,4%
COLA	18.05.2022	2,36	2,12	2,1%
AEFES	20.05.2022	1,85	1,67	6,5%
OSMEN	27.07.2022	0,10	0,09	0,4%
KSTUR	24.08.2022	3,65	3,29	1,4%
OSMEN	26.10.2022	0,10	0,09	0,4%
GWIND	31.08.2022	0,28	0,25	4,0%
YGGYO		1,50	1,50	7,0%
OYYAT		1,06	0,96	2,3%
VBTYZ		0,50	0,45	2,1%

## 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 hem fikir 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.