

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde yukarı hareketin güç kazanması için 2,050 direncinin aşılması gerekiyor

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahınleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna ile ilişkili jeopolitik riskler ön planda. Dün Ukrayna konusunda gerginliği azaltan ılımlı haber akışı ile birlikte risk iştahının toparlandığını takip ettik. Rusya Ukrayna sınırındaki birliklerini kısmen çektiğini açıkladı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %1.6 yükselişle 200 günlük ortalama üzerinde, teknoloji Nasdaq %2.5 artıda, Dow Jones sınai endeksi %1.2 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %2.8 artıda günü tamamladı. (MSCI Dünya: %+1.4, MSCI EM %+0.7, MSCI Türkiye ETF %+2.6). On bir sektörün dokuzu pozitif kapanış yaptı. Teknoloji (%+2.7), tüketime duyarlı hisseler (%+2.1) ve materyaller (%+1.9) en iyi performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %9 civarı gerilerken, daha hızlı faiz artışı beklentilerinin desteğiyle sert yükselişlerin öne çıktığı ABD 2 yıllık tahvil faizi iki baz puan düşüşle %1.57 (geçen hafta %1.63'ü test etti), ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.05 seviyesinde günü tamamladı. Ekim 2014'den bu yana ki en yüksek seviyeleri test eden brent petrolde kar satışları etkili olurken, yükselişler ardından ABD Dolar endeksi ise günü %0.4 ekside tamamladı.

### Günlük Takvim

- 16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %1.7 önceki: %-1.9)
- 18:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 70.2 önceki: 70.6)
- 19:00 Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak
- 22:00 FOMC toplantı tutanakları açıklanacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aksa <AKSA TI>; Ford Otosan <FROTO TI>; TAV Havalimanları <TAVHL TI>; Türk Telekom <TTKOM TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Aygaz <AYGAZ TI> ve Tüpraş <TUPRS TI> 4Ç21 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak
- Konutta potansiyel KDV indirimi

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,038
BIST-100 (US\$)	150
Günlük Değişim (TL)	1.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,249 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,635 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$153.4 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,234 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.9% / 0.0%
3 aylık / 12 aylık	-1.6% / 24.5%

#### En çok artan

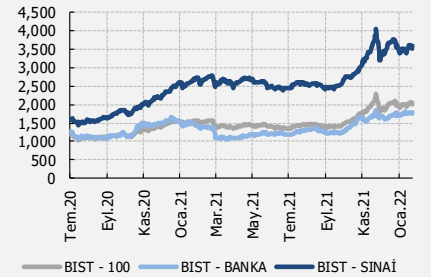
	TL/hisse	Değişim
ISGYO	5.08	10.0%
TRGYO	6.03	6.0%
DOAS	47.98	4.8%
THYAO	29.96	4.8%
FROTO	253.70	4.7%

#### En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
EGEEN	1,846.00	-2.0%
DEVA	30.68	-1.0%
INDES	8.39	-0.9%
CANTE	17.89	-0.6%
ASELS	21.76	-0.4%

#### Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	489	3.9%
KRDMD	165	17.5%
YKBNK	124	-21.9%
EREGL	111	-14.5%
SISE	87	-13.2%



## 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 ön planda. Dün Ukrayna konusunda gerginliği azaltan ılımlı haber akışı ile birlikte risk iştahının toparlandığını takip ettik. Rusya Ukrayna sınırındaki birliklerini kısmen çektiğini açıkladı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %1.6 yükselişle 200 günlük ortalama üzerinde, teknoloji Nasdaq %2.5 artıda, Dow Jones sınai endeksi %1.2 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %2.8 artıda günü tamamladı. (MSCI Dünya: %+1.4, MSCI EM %+0.7, MSCI Türkiye ETF %+2.6). On bir sektörün dokuzu pozitif kapanış yaptı. Teknoloji (%+2.7), tüketime duyarlı hisseler (%+2.1) ve materyaller (%+1.9) en iyi performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %9 civarı gerilerken, daha hızlı faiz artışı beklentilerinin desteğiyle sert yükselişlerin öne çıktığı ABD 2 yıllık tahvil faizi iki baz puan düşüşle %1.57 (geçen hafta %1.63'ü test etti), ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.05 seviyesinde günü tamamladı. Ekim 2014'den bu yana ki en yüksek seviyeleri test eden Brent petrolde kar satışları etkili olurken, yükselişler ardından ABD Dolar endeksi ise günü %0.4 ekside tamamladı.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında da yükselişler etkili
- Japonya %2 artıda, Çin %0.6 artıda
- Çin Ocak ayı enflasyon verisi para politikasında gevşeme beklentilerine destek oldu
- Avrupa artıda, ABD vadeliileri ekside
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.2 civarı ekside
- ABD 2 yıllık tahvil faizi yatay
- Altın kar satışları ardından hafif artıda
- Kar satışları ardından Brent petrol yatay
- Dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara yatay

BIST-100 endeksinde yukarı hareketin güç kazanması için 2,050 direncinin aşılması gerekiyor. Kısa vadeli teknik yapı içerisinde ana destek noktası olarak izlediğimiz 1,920 desteği üzerinde oluşan yukarı hareketin ilk önemli direnç noktası olarak 2,050 seviyesini izliyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 2,050 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada bulunan ve kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 2,100 seviyesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Ancak endekste güçlü bir yükseliş trendinin onaylanabilmesi için 2,100 direncinin aşılması gerekiyor. Şu aşamada seans içi hareketin 2,000 üzerinde yukarı eğilimi sürdüreceğini düşünüyoruz. Yükselişin güç kazanması ise 2,050 üzerinde gündeme gelecektir. Destekler: 2,020 - 2,000 - 1,980 / Dirençler: 2,050 - 2,075 - 2,100

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Birleşik Arap Emirlikleri seyahati dönüşü açıklamaları ve kabine toplantısı izlenecek. Yurtdışında ise ABD'de perakende satışlar ve FOMC toplantı tutanakları açıklanacak. TSİ 19:00'da Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari konuşacak. NATO savunma bakanları Brüksel'de 2 gün sürecek bir zirve gerçekleştirecek. Haftanın geri

kalanında ise TCMB PPK toplantısı (17 Şubat) takip edilecek. TCMB kararları Perşembe günü saat 14:00'de açıklanacak. Piyasa beklentileri TCMB'nin herhangi bir politika değişikliğine gitmemesi yönünde şekilleniyor. Hatırlanacağı üzere Ocak ayındaki toplantıda TCMB politika faizini %14 seviyesinde sabit bırakırken, açıklamalarında alınan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edildiğini ve TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğüne işaret ettiğini takip etmiştik (Aralık ayında Eylül ayından bu yana etkili olan faiz indirim sürecinin sona erdiğine işaret etmiş ve 2022 yılının ilk çeyreğinde alınan kararların etkilerinin takip edileceğine işaret etmişti). Enflasyon raporu sunumunda ise TCMB enflasyon tahminlerini yukarı revize ederken, liralama stratejisi ile ilgili vurgular ön planda kalmaya devam etti. TCMB Başkanı Kavcıoğlu, "liralama stratejisi"nin merkez bankasının politika gözden geçirme sürecinin asli unsurlarından biri olduğunu vurguladı. Tahmin grafiğine göre TCMB'nin, manşet enflasyonun (Aralık: %36,1) önümüzdeki aylarda artmaya devam etmesini, Mayıs ayında %46-%53 arasında zirve 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. Fed tarafında ise bu yılki faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar şahinleşirken, sert yükselişlerin etkili olduğu tahvil faizleri yüksek seviyeleri koruyor. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinde beklenenin üzerindeki istihdam artışı ve kazançlardaki yükseliş ardından, güçlü Ocak TÜFE verisi de Fed'in daha hızlı faiz artışı ve bilanço küçültmeye gidebileceğine dair beklentilere destek oldu. St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın bu haftaki açıklamalarında da şahin duruşunu koruduğunu takip ettik: Bullard enflasyonla mücadelede kredibilitiyi korumak için Fed'in önden yüklemeli faiz artışı gerçekleştirmesi gerektiğini savundu. 1 Temmuz'a kadar faizi 100 baz puan artırımları gerektiği görüşünü tekrarlayan Bullard "Burada kredibilitemiz söz konusu ve veriye tepki vermemiz gerekiyor" ifadelerini kullandı. Son 40 yılın en yüksek enflasyon verisine işaret eden Bullard "Bunlar Alan Greenspan'ın asla görmediği rakamlar" dedi. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ise karalı bir şekilde para politikasını normalleştirmeleri gerektiğini vurguladı.

Büyük resimde bol likidite ve düşük faizler eşliğinde 2021 yılında yaşanan hızlı toparlanma ardından belirsizliğin öne çıktığı bir döneme girdik. Enflasyon temasının önümüzdeki birkaç çeyrekte gündemde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Strateji raporlarımızda da vurguladığımız gibi biz 2022'nin biraz daha düşük enflasyonla birlikte daha yavaş bir büyüme yılı olmasını bekliyoruz. 2022 yılının, özellikle ilk yarısının, enflasyonun yüksek kaldığı, büyümenin hız kaybettiği, küresel likiditenin azalacağı ve volatilitenin yükseldiği bir yıl olmasını bekliyoruz. Beklenen büyüme yavaşlamasının resesyona dönüşmesini beklemiyoruz. Fed'in faiz artırımlarına başlaması ardından muhtemelen yılın ikinci veya üçüncü çeyreğinde geçmişte yaptığı gibi piyasada oluşmasını beklediğimiz türbülans neticesinde faiz artırımlarına son vereceğini piyasalara sinyallemesini bekliyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

## Aksa <AKSA TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Aksa Akrilik 4Ç21 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 258 milyon TL net kara karşılık beklentilerin yaklaşık %70 üzerinde 399 milyon TL net kar açıkladı. Tahminlerin sapmasında beklentilerden iyi gerçekleşen operasyonel karlılık ve 103 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi geliri etkili oldu.

4Ç21'de özellikle satış fiyatının artması sayesinde Şirket 3 milyar TL gelir kaydetti. Geçen senenin aynı dönemimde ise 1.4 milyar TL idi. Böylece 2021 yılında gelirler yıllık bazda %103 artarak 8.3 milyar TL'ye yükseldi. Şirket 4Ç21'de %24 VAFÖK marjı ile 734 milyon TL VAFÖK açıkladı. Geçen senenin aynı dönemde ise %27 VAFÖK marjı ile 380 milyon TL VAFÖK kaydetmişti.

Aksa, öz kaynak yöntemi ile konsolide ettiği Dow & Aksa JV'den 4Ç21'de 14 milyon TL gelir kaydetti. Geçen senenin aynı döneminde ise 1 milyon TL kar açıklamıştı.

2021 sonu itibarıyla Şirket'in net borç pozisyonu 0.14 milyar TL (Aralık'20: 0.96 milyar TL) olarak gerçekleşti.

Şirket'in Yönetim Kurulu hisse başına 1.85 TL temettü ödemesini Genel Kurul'a teklif etme kararı aldı. Bu da yaklaşık %6'lık temettü verimine işaret ediyor. Hak kullanım tarihi ise 21 Nisan.

Beklentimizden iyi gerçekleşen finansalları olumlu olarak değerlendiriyoruz. 2022 ile ilgili daha detaylı bilgi aldıktan sonra modelimizi güncellemeyi planlıyoruz. Halihazırda 12 aylık hedef fiyatımız 40.5 TL ile TUT tavsiyemizi koruyoruz.

AKSA TI - Aksa - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	3,047	1,404	117%	8,348	4,110	103%	2,233	36%	2,865	2,707	6%	13%
VAFÖK	734	380	93%	1,702	919	85%	404	82%	415	484	77%	52%
Net Kar	399	258	55%	1,167	440	165%	344	16%	237	237	68%	68%
VAFÖK Marjı	24.1%	27.1%	-3.0 pp	20.4%	22.4%	-2.0 pp	18.1%	6.0 pp	14.5%	17.9%	9.6 pp	6.2 pp
Net Marjı	13.1%	18.3%	-5.3 pp	14.0%	10.7%	3.3 pp	15.4%	-2.3 pp	8%	9%	4.8 pp	4.3 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

## Ford Otosan <FROTO TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Ford Otosan 4Ç21 finansallarında yıllık bazda %112 yükselişle 4,1 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam beklentileri önemli oranda aştı (YKY ve piyasa beklentileri 2,9 milyar TL düzeyindeydi). Sapmanın ana nedeni tahminlerin çok ötesinde gerçekleşen faaliyet karlılığı oldu. 4Ç21'de 4,4 milyar TL düzeyinde olan VAFÖK tahminleri yaklaşık %41 aşarak büyük bir sürpriz yaptı. Buna ek olarak bizim beklentimizden sapmada 130 milyon TL düzeyindeki ertelenmiş vergi geliri de kısmen rol oynadı. Şirket yılı da %110 artışla 8,8 milyar TL net karla kapattı. Satışlar 4Ç21'de 25,4 milyar TL olurken yıllık bazda %21 büyüdü ve tahminlerin haff üzerinde kaldı (YKY: TL24,2 milyar TL, piyasa beklentisi: 24,0 milyar TL). VAFÖK marjı %17,1 ile yıllık bazda 6 puan gibi ciddi bir gelişim kaydetti ve beklentileri de ciddi oranda aştı (YKY: %12,7, piyasa beklentisi: %12,9). Şirket yönetimi 4Ç21 için beklentilerini paylaştı. Buna göre özellikle 350-360 bin düzeyinde beklenen ihracat hacimleri bizim 336 bin olan tahminimize kıyasla oldukça güçlü bir seviyeye işaret ediyor. Yurt içinde ise 90-100 bin adet arasında paylaşılan perakende hacimler bizim 96 bin olan öngörümüze benzer seviyede. Böylece

şirketin toplam hacim beklentileri bizim öngörülerimiz üzerinde yukarı yönlü bir risk oluşturuyor. Yatırım harcamaları beklentileri ise 620-670 milyon Euro düzeyinde paylaşılırken bizim beklentimiz yaklaşık 675 milyon Euro. 4Ç21'deki güçlü faaliyet karlılığının hisse üzerinde olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz. Ayrıca yönetimin paylaştığı görece güçlü 2022 beklentilerini de olumlu olarak değerlendiriyoruz.

### Türk Telekom <TTKOM TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Türk Telekom 4Ç21'de kaydettiği 1.1 milyar TL tutarındaki net kar yıllık bazda sabit kalmasına rağmen artan net finansal giderler nedeniyle çeyreksel bazda %47 daraldı. Açıklanan net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Tahminimizin sapmasının ana nedeni olarak 636 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirini söyleyebiliriz. Konsolide gelirler 4Ç21'de yıllık bazda %28.9 artışla 9.9 milyar TL'ye yükseldi. UFRYK 12 hariç tutulduğunda, sabit genişbant gelirindeki yıllık %23.4, mobil gelirdeki yıllık %17.9, uluslararası gelirlerdeki yıllık %50.1 ve kurumsal data gelirindeki yıllık %17 artış ile konsolide gelirdeki büyüme yıllık %21.2 oldu.

4Ç20'de konsolide VAFÖK, yıllık bazda %21.3 artarak 4.3 milyar TL'ye (YKYt: 4.2 milyar TL, Piyasa: 4.2 milyar TL) ulaşırken VAFÖK marjı, çeyreklik bazda artan yatırım harcamasına bağlı olarak UKRYK 12 etkisi nedeniyle %43.6 olarak gerçekleşti. Daha düşük marjlı iş kollarının gelir büyümesine katkısının da artması marjı etkileyen diğer bir faktör oldu. UFRYK 12 etkisi hariç tutulduğunda VAFÖK marjı %47.9 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket yönetimi 2022 yılında konsolide gelirlerin yıllık bazda %23-25 büyümesini, konsolide VAFÖK'ün 17.5-18.3 milyar TL olmasını ve yatırım harcamalarının da yaklaşık 12.5 milyar TL olmasını öngörüyor. 2022 yatırım bütçesinin büyük kısmı yine fiber kurulum ve dönüşüm projelerine gitmesi bekleniyor.

Açıklanan finansallar ve 2022 beklentileri ışığında tahminlerimizi gözden geçirdik ve 12 aylık hedef fiyatımızı 13.2 TL/hisse olarak güncellerken AL tavsiyemizi korumaya devam ediyoruz. Şirketin öngörülerine paralel 2022T gelirlerimizi 41.2 milyar TL'den 42 milyar TL'ye ve 2022T VAFÖK tahminimizi 19.1 milyar TL'den 18.3 milyar TL'ye güncelledik. Bunlara ek olarak 2022 yatırım tutar tahminimizi de 10.3 milyar TL'den 12.5 milyar TL'ye yükselttik. Şirket bugün sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek. 2022 yılı için paylaşılan VAFÖK marjı (yaklaşık %43) son üç yılda gerçekleşenin altında olmasından dolayı piyasa tepkisinin zayıf olacağını düşünüyoruz.

TTKOM TI - Türk Telekom - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	9,864	7,650	29%	34,273	28,289	21%	8,640	14%	9,543	9,291	3%	6%
VAFÖK	4,301	3,546	21%	16,415	13,237	24%	4,289	0%	4,199	4,184	2%	3%
Net Kar	1,084	1,104	-2%	5,761	3,178	81%	2,050	-47%	484	549	124%	97%
VAFÖK Marjı	43.6%	46.4%	-2.7 pp	47.9%	46.8%	1.1 pp	49.6%	-6.0 pp	44.0%	45.0%	-0.4 pp	-1.4 pp
Net Marjı	11.0%	14.4%	-3.5 pp	16.8%	11.2%	5.6 pp	23.7%	-12.7 pp	5%	6%	5.9 pp	5.1 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

### Konutta potansiyel KDV indirimi

Hürriyet internet sitesinde yayınlanan habere göre; konutta KDV sisteminin sadeleştirilmesi ve 150 metrekareden büyük konutlarda KDV yükünün düşürülmesi planlanıyor. Mevcutta 150 metrekareden büyük konutlar için %18 KDV ödeniyor. Yeni modelle, örnek olarak 160

metrekare olan bir konuta, ikili KDV sistemi uygulanacak. 150 metrekareye kadar %8, üzerindeki 10 metrekare için %18 KDV söz konusu olacak. 150 metrekare altındaki konutlarda ise %8 KDV uygulanması planlanıyor. **Konut sektörünü destekleyici olarak planlanan bu adımı GYO'lar için sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

#### Açıklanan ve Dağıtılan Temettüler

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
AKSA	21.04.2021	1,85	1,65	6,1%

## 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 getirin 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 tecrübeye 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.