

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,050 seviyesini kritik eşik olarak izlemeye devam ediyoruz

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 ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Dün Rusya-Ukrayna ateşkes görüşmelerinde bozulma haberleri, ABD'de açıklanan güçlü Şubat ayı TÜFE verisi (faiz artırım beklentilerine destek oldu) ve şahinleşen ECB soru işaretlerine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası ECB varlık alım azaltımını hızlandırma kararı aldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü toparlanarak %0.4 eksidede (gün içinde %1.6 eksidedeydi, S&P 500 endeksi Ocak zirvesinden bu yana %10'nun üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %1 eksidede, Dow Jones sınai endeksi %0.3 eksidede ve Russell 2000 endeksi ise %0.2 eksidede tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.4, MSCI EM: %+1.1, Stoxx 600: %-1.7, MSCI Türkiye ETF: %-3). On bir sektörün beşi pozitif kapanış yaptı. Enerji (%+3.1), tüketime duyarlı hisseler (%+1.2) en iyi, teknoloji (%-1.8) ise en kötü performans gösteren sektörler oldu.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (beklenti: %8.4 önceki:%14.4)
- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -7.30 milyar \$ önceki:-3.84 milyar\$)
- 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki:%24.83)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Alarko Holding <ALARK Tİ>; Ülker <ULKER Tİ>; Torunlar GYO <TRGYO Tİ> 4Ç21 sonuçları
- Bim <BIMAS Tİ> Hissedarlardan biri MKK'ya hisse kaydettirdi – nötr
- Türkiye Varlık Fonu ve LYY (bankalar) arasında bankaların elindeki Türk Telekom <TTKOM Tİ> hisselerini satın almak için pay satın alm sözleşmesi imzalandı
- Vestel <VESTL Tİ> Amerika'da bir şirket kurdu

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,042
BIST-100 (US\$)	139
Günlük Değişim (TL)	0.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,611 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,961 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$141.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,907 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.0% / 2.6%
3 aylık / 12 aylık	0.0% / 0.6%

En çok artan

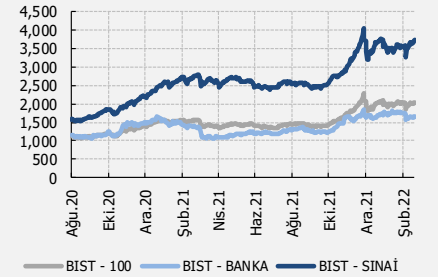
TL/hisse	Değişim
KRDMD	15.37 7.3%
ISDMR	29.10 5.4%
PARSN	31.72 5.2%
TUPRS	205.90 5.1%
DOAS	49.86 5.0%

En çok azalan

TL/hisse	Değişim
NTHOL	9.03 -6.8%
SASA	53.70 -3.8%
TTKOM	9.75 -3.2%
CCOLA	106.00 -3.1%
EKGYO	2.12 -2.8%

Hacim

US\$mn	Değişim
KRDMD	374 49.5%
THYAO	249 -35.5%
EREGL	165 26.6%
SASA	164 -6.3%
TUPRS	157 106.6%



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 ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda aşağı baskı etkisini sürdürüyor. Dün Rusya-Ukrayna ateşkes görüşmelerinde bozulma haberleri, ABD'de açıklanan güçlü Şubat ayı TÜFE verisi (faiz artırımını beklentilerine destek oldu) ve şahinleşen ECB soru işaretlerine neden oldu. Avrupa Merkez Bankası ECB varlık alım azaltımını hızlandırma kararı aldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü toparlanarak %0.4 eksidede (gün içinde %1.6 eksidedeydi, S&P 500 endeksi Ocak zirvesinden bu yana %10'nun üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %1 eksidede, Dow Jones sınıai endeksi %0.3 eksidede ve Russell 2000 endeksi ise %0.2 eksidede tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.4, MSCI EM: %+1.1, Stoxx 600: %-1.7, MSCI Türkiye ETF: %-3). On bir sektörün beşi pozitif kapanış yaptı. Enerji (%+3.1), tüketime duyarlı hisseler (%+1.2) en iyi, teknoloji (%-1.8) ise en kötü performans gösteren sektörler oldu. Petrol fiyatları zirve seviyelerden geri çekilirken, volatilité endeksi VIX dün günü %7 eksidede, ABD 2 yıllık tahvil faizi beş baz puan yükselişle %1.72 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi altı baz puan yükselişle %2.0 seviyesinde, yukarı eğilimin etkisini sürdürdüğü ABD Dolar endeksi ise zayıf Euro'nun da desteğiyle %0.6 yükselişle tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Rus petrolüne yönelik artan yasaklara ilişkin korkular ardından diğer büyük üreticilerin piyasaya daha fazla arz getirme çabaları ile birlikte petrol fiyatlarındaki baskı devam ederken, basında yer alan haberlere göre ABD Başkanı Joe Biden Rusya ile normal ticari ilişkilerin sona ermesi çağrısında bulunabilir ve Ukrayna'yı işgal etmesinin cezası olarak Rus ithalatına uygulanan tarifelerin artırılmasının önünü açabilir (TSİ 18:00 civarında konuşması bekleniyor). Diğer taraftan ABD'de SEC, bu hafta belli denetim yükümlülüklerini yerine getirmeyen 5 Çinli teknoloji şirketinin kottan çıkarılabileceğini açıkladı.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Japonya %2, Çin %1 eksidede
- Avrupa ve ABD vadeliilerinde toparlanma çabası dikkat çekiyor
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.2 civarı eksidede
- ABD 10 yıllık tahvil faizi iki baz puan eksidede
- Altında satış baskısı etkili
- Brent petrol ve emtialar eksidede
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 2050 ilk önemli direnç konumunda. Endekste 2,050 direncinin üzerine çıkma denemelerinin başarısız kalmasının ardından 1,950-2,050 aralığındaki yatay seyrin devam ettiğini görüyoruz. Önümüzdeki dönemde yükseliş denemelerinin güçlenebilmesi için 2,050 seviyesini kritik bir eşik olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu seviye üzerinde yükseliş eğiliminin 2,100 bölgesine doğru devam etmesi beklenebilir. Aşağı yönde ise, ilk etapta 2,025 olmak üzere, esas olarak 1,970/1,950 bölgesini ana destek aralığı olarak izlemeye devam ediyoruz. 2025 üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü toparlanma çabalarının devam etmesi beklenebilir. Ancak bu seviyenin altında sırasıyla 2,000 ve 1,970 desteklerine doğru bir zayıflama ihtimalinin artabileceğini düşünüyoruz.

Destekler: 2,025 - 2,000- 1,970- 1,950- 1,910- 1,870 Dirençler: 2,050 - 2,075- 2,100 (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde saat 10:00'da TCMB beklenti anketi, Ocak ayı ödemeler dengesi verileri ve sanayi üretim verileri açıklanacak. Bloomberg anketine göre cari dengenin ortalama 7,35 milyar dolar açık açık vermesi bekleniyor. Sanayi üretiminde ise aylık %2,2 düşüş, yıllık %9,5 artış bekleniyor. Yurtdışında ise ABD Başkanı Joe Biden'ın TSİ 18:00 civarında Ukrayna konusunda açıklamalarda bulunması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Alarko Holding <ALARK TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

ALARK 4Ç21'de yıllık bazda %43 büyümeyle 778 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam bizim 294 milyon TL net zarar tahminimizden ve piyasanın da 97 milyon TL net zarar beklentisinden çok daha iyi gerçekleşti. Net zarar beklentileri daha ziyade şirketin döviz açık pozisyonu nedeniyle yazması beklenen kur farkı giderlerinden kaynaklanıyordu. Ancak şirket yönetimi Ocak ayı sonunda yapmış olduğu ve 2021-2022 dönemi için hedeflerini paylaştığı telekonferansta sonuçların beklentileri aşacağı anlaşılmıştı. Yine de 2021 sonunda elde edilen 1,3 milyar TL net kar yönetimin yaklaşık 1,0 milyar TL olan beklentisini de bir hayli aşmış oldu. Şirketin özellikle kur hareketi bakımından son derece zorlu olan bir dönemi büyük bir başarıyla atlattığını görüyoruz. Bu güçlü sonuçların arkasında yatan en önemli sebep enerji varlıklarındaki güçlü karlılık ve GYO iştirakinin elde ettiği yüksek net kar oldu. Özellikle inşaat TL'deki değer kaybı ve elektrik dağıtımda ön alımla elektrik satın alma amacıyla artan borçluluk nedeniyle 3Ç21'de 6,1 milyar TL olan kombine net borç 4Ç21 sonunda 10,8 milyar TL'ye sıçradı. Konsolide net karda yaşanan sürprizin hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz. Yönetimin 2022 için paylaştığı 3,0 milyar net kar beklentisi de halen 2,7 gibi son derece cazip bir F/K'ya denk geliyor. Hisse için 23,3 TL hedef fiyatımızla AL önerimizi koruyoruz.

Ülker <ULKER TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Ülker 4Ç21'de 1,1 milyar TL net zarar açıkladı. Bu rakam bizim 1,5 milyar TL net zarar tahminimizden daha iyi gerçekleşirken piyasanın 1,0 milyar TL net zarar beklentisine göre daha kötüydü. Net zararda ana rolü ise yıl sonu itibarıyla 7,0 milyar TL düzeyinde olan döviz açık pozisyonu oynadı. Bizim tahminimizden sapma ise beklentileri aşan faaliyet performansı ve 320 milyon TL düzeyindeki ertelenmiş vergi geliri oldu. 833 milyon TL olarak gerçekleşen VAFÖK tahminlerin bir hayli üzerindeydi (YKYt: 631 milyon TL, piyasa beklentisi: 700 milyon TL). Böylece Ülker yılı 464 milyon TL net zararla kapatmış oldu (2020'de net kar: 1,1 milyar TL). Ülker'in net borcu (Yıldız Holding'ten alacakları içermeyen) bir önceki çeyrek 5,6 milyar düzeyindeyken 4Ç21 sonu itibarıyla özellikle net işletme sermayesi ihtiyacındaki artış ve TL'deki değer kaybının etkisiyle 8,8 milyar TL düzeyine çıktı. Faaliyet performansı beklentileri aşsa da bu durum yüksek net zarar ve artan borçlulukla dengelenmiş gözüküyor. Dolayısıyla sonuçların hisse üzerinde önemli kalıcı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Orta vadede ise 27,0 TL olan hedef fiyatımız ile hissedeki olumlu görüşümüzü ve AL önerimizi koruyoruz.

Torunlar GYO <TRGYO TI> 4Ç21 sonuçları

Torunlar GYO 4Ç21'de 5.7 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 4.7 milyar TL net kar seviyesinde bulunuyordu. Gelirler 453 milyon TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK ise 365 TL ile piyasa beklentisinin %18 üzerinde geliştirdi (piyasa beklentisi 309 milyon TL). Şirket 4Ç21'de 5.4 milyar TL gayrimenkul portföyü yeniden değerlendirme geliri elde etti. Net borç pozisyonu 4.8 milyar TL seviyesinde önceki çeyreğe göre %10 artış gösterdi. Net borç / FAVÖK oranı 4.4x seviyesindedir. Şirketin 1.3 milyar TL eşdeğerinde döviz açık pozisyonu bulunmaktadır ve TL'nin %10 değer kaybının yaklaşık 130 milyon kambiyo zararı etkisi olmaktadır. Net aktif değer 14.5 milyar TL seviyesinde çeyreklik olarak %64 artış gösterdi. Hisse net aktif değerine göre %57 iskonto ile işlem. Şirket 2021 finansallarına göre %49 özkaynak karlılığı elde etmiştir ve

0.4x F/DD ve 1.1x F/K ile işlem görmektedir. Güçlü operasyonel gelişimi ve beklentilerin üzerinde net kar gelişimini hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TRGYO TI - Torunlar G.M.Y.O. - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	453	326	39%	1,456	1,101	32%	417	8%	448	1%
VAFÖK	365	198	84%	1,085	595	82%	301	22%	309	18%
Net Kar	5,677	736	671%	5,746	294	1856%	153	n.m.	4,746	20%
VAFÖK Marjı	80.8%	60.8%	19.9 pp	74.5%	54.0%	20.5 pp	72.0%	8.7 pp	69.0%	11.8 pp
Net Marjı	n.m.	225.7%	n.m.	n.m.	26.7%	n.m.	36.6%	n.m.	n.m.	n.m.

Bim <BIMAS TI> Hissedarlarından biri MKK'ya hisse kaydettirdi – nötr

Şirket hissedarlarından Abdulrahman El Khereji, 3,30milyon nominal bedelli hisseyi borsada satışa konu edilebilmesi amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu'na kaydettirdi. İlgili tutar, şirketin sermayesinin %0,54'e; halka açık hisselerin %0,77'sine denk gelmektedir. El Khereji, geçmişte Bim'in ana hissedarlarından biriydi ancak şu an için elinde kalan hisse miktarının ne kadar olduğunu bilmemekle beraber eskisiyle kıyaslanamayacak kadar az olduğunu söyleyebiliriz. Açıklamanın, kaydedilen hisse adeti sınırlı miktarda olduğu için ve geçmişte de aksini tecrübe etmediğimiz üzere, hisse fiyatı üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekleriz.

Türkiye Varlık Fonu ve LYY (bankalar) arasında bankaların elindeki Türk Telekom <TTKOM TI> hisselerini satın almak için pay satın alım sözleşmesi imzalandı

Türkiye Varlık Fonu (TVF) ile LYY (bankalar) arasında Türk Telekom'un toplam sermayesinin %55'ini temsil eden ve bankaların elindeki payları satın almak için pay satın alım sözleşmesi imzalandı. İşleme konu paylar için satın alım bedeli 1 milyar 650 milyon ABD Doları olarak belirlendi. Bu tutara ek olarak, 2021 yılı konsolide mali tabloları esas alınarak Türk Telekom'un Genel Kurulu tarafından dağıtımına karar verilecek temettü tutarından LYY'nin %55 payına denk gelen kısmı LYY'ye ödenecek. TTKOM'un temettü dağıtım kararı henüz açıklanmadı. Biz toplam yaklaşık 3.5 milyar TL temettü dağıtılmasını tahmin ediyoruz ve bu tutarın %55'i olan 1.9 milyar TL'nin (130 milyon ABD Doları) LYY'ye ödenmesini öngörüyoruz. Satın almanın finansmanı ile ilgili bir resmi açıklama yapılmadı. Bloomberg haberinde LYY'de yer alan bazı bankaların finansman içinde olacağı belirtilmişti. Aynı haberde kredinin 2 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 6 yıl vadeli olması planlandığı belirtilmişti.

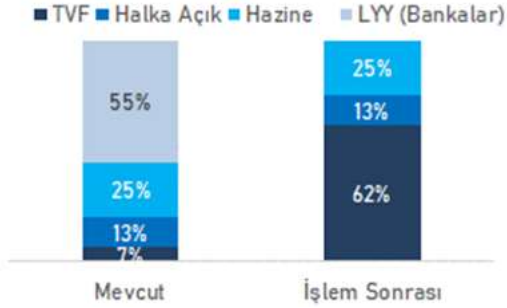
Hatırlatmak gerekirse, 2018 yılında OTAŞ'a ait %55 Türk Telekom hissenin Levent Yapılandırma'ya devri gerçekleşmişti. Bu yeni şirkette her banka kredideki payları kadar ortak oldu. Akbank, Garanti ve İş Bankası, sırasıyla %35.6, %22.1 ve %11.6 oranlarıyla LYY'deki ana hissedarlardır. 4Ç21 finansal tablolarına göre Akbank, Garanti ve İş Bankası'nın kredi riskleri sırasıyla yaklaşık 7.3 milyar TL, 4.5 milyar TL ve 2.4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Bankalar etkisi: 1.65 milyar ABD Doları değerlendirme ve 130 milyon ABD Dolar tahmini temettü ödemesi ile bankaların eline geçecek toplam tutarı 1.8 milyar ABD Doları olarak hesaplıyoruz. Bu tutar TTKOM'un %55 hissesi için olan değerlendirilmedir. %100 hissese denk gelen tutar 3.3 milyar\$ veya 48 milyar TL'ye denk gelmektedir. **Bu değerlemeyi AKBNK, GARAN, ISCTR ve TSKB için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu değerlendirme sonucu özel bankaların işleminden elde edecekleri gelir, 4Ç21 bilançolarındaki LYY risklerinden daha yüksektir.**

(milyar TL)		AKBNK	GARAN	ISCTR	VAKBN	HALKB	TSKB
4Ç21 Risk (milyar TL)	a	7.3	4.5	2.4	1.3	1.0	0.3
LYY'de (TTKOM'un %55 sahibi) hisse	b	35.6%	22.1%	11.6%	4.3%	3.7%	1.6%
		TTKOM'un %55'i					
İşlem Değeri + tahmini temettü milyar \$		1.8					
İşlem Değeri + tahmini temettü milyar TL	c	26.3					
Bankaların İşlem Değerinde payı (milyar TL)	b x c	9.4	5.8	3.1	1.1	1.0	0.4
Bankaların İşlem Değerinde payı - Risk (milyar TL)	(b x c) - a	2.1	1.3	0.7	-0.1	0.0	0.1
2022T net karının %		10%	6%	4%	-2%	-1%	8%
2022T özsermayesinde %		2%	1%	1%	0%	0%	1%

TTKOM etkisi: Türk Telekom'un güncel piyasa değeri 34 milyar TL. İşlem fiyatı %41'lik yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor. TVF'nin işlemleri zorunlu çağrı işleminden muafır.

TTKOM Ortaklık Yapısı



Vestel <VESTL TI> Amerika'da bir şirket kurdu

VESTL Kuzey Amerika'da artan iş hacmini daha iyi yönetebilmek için Vestel USA adında New York eyaletinde mukim bir şirket kurdu. Gelişmeyi hisse adına orta vadede olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4.45	4.05	11.7%
TOASO	22.03.2022	6.40	5.76	7.8%
FROTO	24.03.2022	13.00	11.70	4.9%
TATGD	24.03.2022	0.34	0.30	2.8%
ANHYT	25.03.2022	1.02	0.92	6.9%
ARCLK	28.03.2022	2.22	2.00	3.6%
NUHCM	28.03.2022	2.15	1.94	4.6%
BRISA	29.03.2022	2.03	1.83	6.9%
ISCTR	29.03.2022	0.30	0.27	3.3%
ISKUR	29.03.2022	4.06	3.66	-
BOBET	31.03.2022	0.14	0.13	3.2%
BASGZ	04.04.2022	1.04	1.04	8.1%
ELITE	05.04.2022	0.75	0.68	4.2%
GEDIK	05.04.2022	0.30	0.27	3.8%
JANTS	05.04.2022	0.90	0.81	1.4%
KARTN	05.04.2022	1.83	1.64	3.5%
AYGAZ	06.04.2022	0.50	0.45	1.7%
ESCAR	06.04.2022	0.64	0.58	1.7%
POLHO	06.04.2022	0.02	0.02	0.7%
KCHOL	07.04.2022	0.90	0.81	2.6%
KLKIM	07.04.2022	0.43	0.39	2.8%
DEVA	11.04.2022	0.15	0.14	0.5%
ENJSA	11.04.2022	1.24	1.12	8.0%
ENKAI	13.04.2022	0.50	0.45	3.1%
YUNSA	15.04.2022	0.84	0.76	4.9%
EGSER	18.04.2022	2.26	2.03	11.0%
ALKA	19.04.2022	1.64	1.48	6.7%
ALKIM	21.04.2022	0.80	0.72	3.8%
ALGYO	25.04.2022	1.65	1.65	5.2%
EKGYO	25.04.2022	0.10	0.10	4.7%
TKFEN	26.04.2022	0.69	0.62	3.3%
OSMEN	27.04.2022	0.10	0.09	0.4%
DITAS	29.04.2022	0.02	0.02	0.1%
TURSG	29.04.2022	0.46	0.41	8.7%
PAGYO	02.05.2022	0.14	0.14	1.6%
BLCYT	16.05.2022	0.20	0.18	1.5%
CCOLA	18.05.2022	2.36	2.12	2.0%
AEFES	20.05.2022	1.85	1.67	7.6%
DMSAS	23.05.2022	0.15	0.14	1.9%
ISMEN	24.05.2022	1.13	1.01	6.0%
GENTS	31.05.2022	0.13	0.11	3.4%
PAGYO	01.06.2022	0.14	0.14	1.6%
BIMAS	15.06.2022	2.00	1.80	2.4%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	2.9%
KRDMB	28.06.2022	0.44	0.39	2.9%
KRDMD	28.06.2022	0.44	0.39	2.5%
ISKPL	30.06.2022	0.05	0.04	1.0%
PAGYO	01.07.2022	0.13	0.13	1.4%
OSMEN	27.07.2022	0.10	0.09	0.4%
KSTUR	24.08.2022	3.65	3.29	1.4%
GWIND	31.08.2022	0.28	0.25	4.1%
LKMNH	28.09.2022	0.19	0.17	1.2%
OSMEN	26.10.2022	0.10	0.09	0.4%
VKFYO	28.11.2022	0.01	0.01	0.2%
KRDMA	28.11.2022	0.44	0.39	2.9%
KRDMB	28.11.2022	0.44	0.39	2.9%
KRDMD	28.11.2022	0.44	0.39	2.5%
LKMNH	28.12.2022	0.19	0.17	1.2%

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.