

### Öne çıkan başlıklar

- » ABD'de dördüncü çeyrek bilanço sezonu güçlü geçiyor. S&P 500 şirketlerinin %77'si beklenti üzerinde kar açıkladı ve senelik kar büyümesi %16 oldu(son on sene ortalaması %10). 11 sektörün yaklaşık yarısı çift haneli kar büyümesi açıklarken, bizim için de şaşırtıcı derecede beklenti üzerinde rakamlar.
- » Harika Yedili iki senedir endeksin kar büyümesini sırtlarken, yavaş yavaş büyümeye katkıları azalıyor. Karlarını ortalama %27,5 büyütürlerken, son 12 ayda Tesla grubu aşağıya çekti. Önümüzdeki dönemde ise Nvidia'nın büyümesinin %50'lere inecek olması grubun endeksin kar büyümesi üzerindeki etkisini azaltacak.
- » 4ç bilançolarında tech şirketlerinden aldığımız mesajlar; kar rakamları iyi geldiği, CAPEX harcamalarının yapay zeka odaklı artarak devam ettiği, bulut bilişimde yavaşlama olduğu, gümrük vergileri ve Trump politikalarının belirsizlik yaratarak şirketleri daha temkinli projeksiyonlar vermeye ittikleri diyebiliriz.
- » Bu gelişmeler DeepSeek haberleri sonrasında baskı altında kalan veri merkezi ve bu veri merkezlerine hizmet sağlayan yazılım, donanım ve enerji şirketleri için olumlu. Bu noktada da Nvidia, Broadcom, Arista Networks gibi donanım şirketlerine, Constellation Energy gibi enerji şirketlerine yönelik aşırı olumsuz algı değişebilir.
- » Alphabet ana iş kolu olan arama motoru ve dijital reklam gelirleri tarafında güçlü rakamlar açıklarken, en çok izlenen dijital platform olan Youtube'da da sağlıklı büyüme kaydetti.Son dönemde net kara etkisi artan bulut bilişim gelirlerinin beklenti altında kalması ve CAPEX'in artması moralleri bozsa da, biz şirketin büyüme potansiyeli, yapay zeka, otonom sürüş, kuantum bilgi işlem gibi alanlardaki ayak izi ve cazip değerlemelerini göz önüne aldığımızda satışların aşırıya kaçtığını düşünüyoruz.
- » Microsoft'ta bulut bilişim platformunun büyüme hızı, önümüzdeki çeyreğe yönelik verilen projeksiyonlar ve DeepSeek sonrası Open AI işbirliği dolayısıyla oluşan kaygılar baskı yarattı ancak şirketin defansif karakteri, çeşitlendirilmiş gelirleri ve ucuzlayan yapay zeka modellerinden fayda göreceği göz önüne alındığında burada da yatırımcıların aşırı tepki verdiklerini düşünüyoruz.
- » Meta, %21 satış büyümesi, %48 faaliyet kar marjı, 3,35 milyar günlük kullanıcı sayısı ile son derece etkileyici bir performans gösterdi. Geliştirdiği dil modelinin açık kaynak olması ve DeepSeek tehdidinden daha sınırlı etkilenecek olması, hükümetle ilişkilerin regülasyon riskini azaltması, büyüme profiline göre cazip değerlemeleri hisselerin haklı güçlü performansına neden oluyor.
- » Amazon gelirlerini çift haneli büyüttü ve beklenti üzerinde satış ve kar açıkladı. Ama cironun %15'i, faaliyet karının yarısından fazlasını oluşturan AWS tarafında büyümenin üç çeyrektir sabit kalması ve bekleneni verememesi hayal kırıklığı yarattı. Amazon için bir risk Çin'e yönelik açıklanabilecek yeni vergiler. Biz Amazon'u beğendiğimiz hisseler arasında tutmaya devam ediyoruz ve yapay zeka uygulamalarındaki gelişmelerden ve maliyetlerdeki düşüşten olumlu yönde fayda göreceğini düşünüyoruz.
- » Bu hafta ile beraber dikkatler tekrar ABD'de gelecek TÜFE ve ÜFE verilerine ve Trump'ın politik hamlelerine kayacaktır. Geçtiğimiz hafta Umich anketinde enflasyon beklentilerindeki artış ve tarım dışında ücretlerin beklenti üzerindeki artışı enflasyona yönelik kaygıları ve bu haftaki verilerin önemini artırdı.
- » Çin tarafındaki toparlanma dikkat çekici. Her ne kadar ekonomide önemli bir iyileşme olmasa da, tatil harcamalarının iyi gelmesi, Trump'dan beklenen kadar sert bir gümrük vergisi hamlesinin gelmemesi ve DeepSeek'in yarattığı optimizm hisseleri yukarı çekiyor.

## ABD'de oldukça güçlü bir bilanço sezonu görüyoruz...

ABD'de dördüncü çeyrek bilanço sezonunun önemli bir kısmı geride kalırken, S&P 500 şirketlerinin %62'si sonuçlarını açıkladılar ve geçtiğimiz hafta gelen dev teknoloji şirketlerinin kar rakamları ile beraber, bilanço sezonuna dair net bir görüşümüz oluştu. Şirketlerin %77'si beklenti üzerinde kar rakamları açıkladılar ve bir önceki senenin aynı dönemine göre S&P 500 şirketleri karlarını yaklaşık %16 büyüttüler (son on sene ortalaması %10). Bu büyüme, pandeminin etkisinin azalması ile beraber karların hızla toparlandığı 2021'in dördüncü çeyreğinden sonraki en güçlü performansa işaret ediyor ve bizim için şaşırtıcı derecede iyi bir büyüme rakamı.

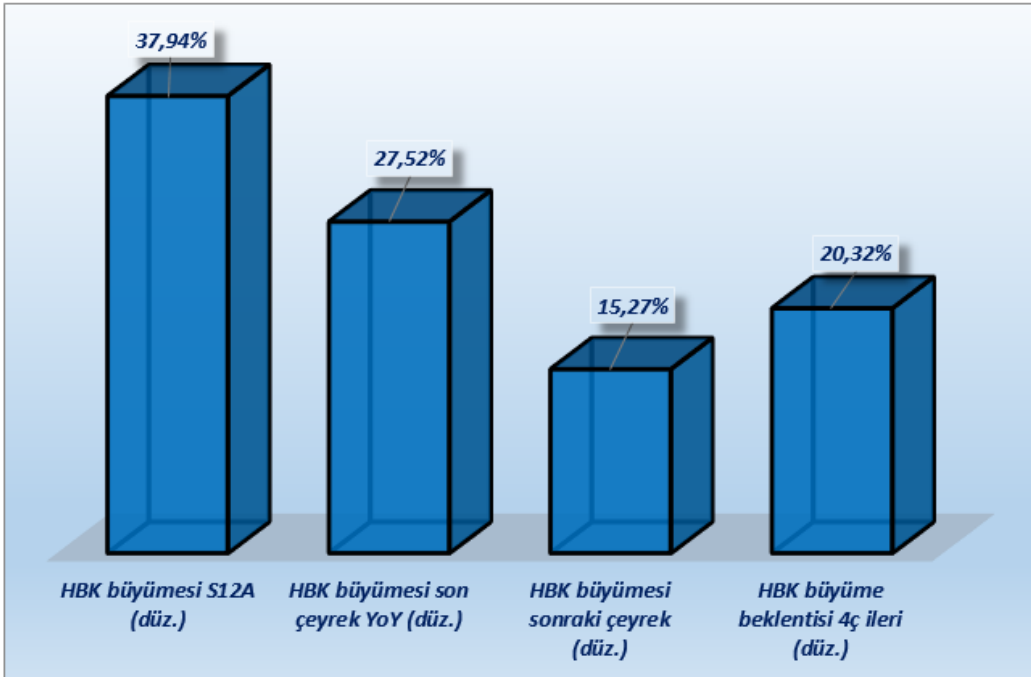
Böylelikle S&P 500 şirketleri altı çeyrek üst üste kar büyümesi açıkladılar ve endeks içerisindeki 11 sektörün yaklaşık yarısında çift haneli kar büyümesi görüldü. Bu sene için de endeks şirketlerinin %13 kar büyümesi açıklaması beklenirken, bu optimist beklentilerin karşılanıp karşılanmadığını takip edeceğiz.

## Harika Yedilinin katkısı giderek azalıyor...

Harika Yedili olarak tanımladığımız 7 dev teknoloji şirketi geçtiğimiz senelerde S&P 500 endeksinin adeta büyüme dinamosu haline gelerek, endeksin kar büyümesinin artıda kalmasına neden olurken, giderek bu performansın yavaşladığını ve diğer şirketlerin de büyümeye katıldıklarını görüyoruz. Bu çeyrekte harika yedili karını ortalama %27,5 büyütürken, bu rakam son 12 aya göre oldukça yavaşlamış durumda ve önümüzdeki çeyrekte de bu yavaşlamanın devam etmesi bekleniyor.

Son 12 ayda eksi kar büyümesi açıklayan Tesla grubu aşağıya çeken en önemli unsur olurken, Nvidia'nın büyümesinin de %100 üzeri rakamlardan giderek %50-60 bandına doğru yakınsamaya başlayacak olması bu yavaşlamada önemli bir diğer faktör.

### Harika Yedili ort hisse başı kar büyüme beklentisi (düz.)

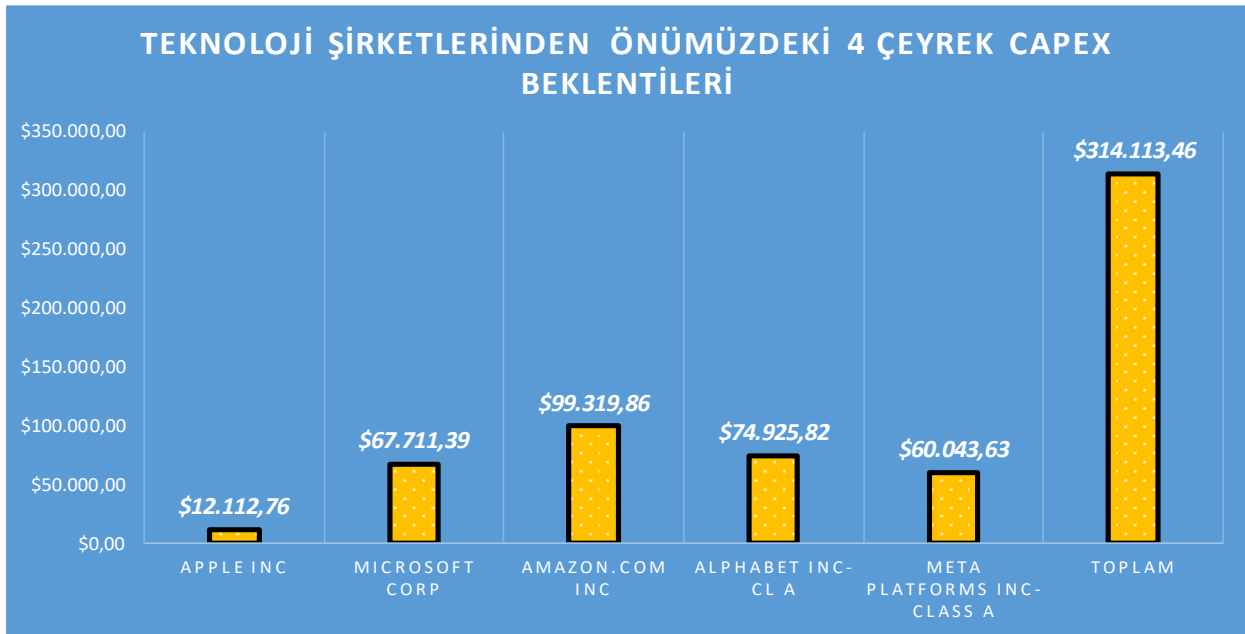


## CAPEX harcamalarının devamı donanım ve veri merkezi odaklı şirketler için iyi...

Dördüncü çeyrek bilançolarına baktığımızda, genel olarak CAPEX harcamalarının artarak devam ettiğini, şirketlerin yapay zekaya olan odağının sürdüğünü ve bu alanı rekabetçi kalabilmek için son derece kritik gördüklerini, bulut bilişim tarafında bir yavaşlamanın söz konusu olduğunu, şirketlerin genellikle Trump'ın göçmen ve gümrük vergisi politikaları nedeniyle daha konservatif bir projeksiyon vermeyi tercih ettikleri görülüyor.

Burada her ne kadar DeepSeek kaygıları devam etse de, dev teknoloji şirketlerinin bilançolarında ve yöneticilerin rakamlar sonrasındaki yorumlarında sermaye yatırımlarının devam edeceği ve büyük ağırlığın da yapay zeka tarafına olacağı mesajlarının altının çizilmesi, çok sert baskı altında kalan veri merkezlerine hizmet sağlayan yazılım, donanım ve enerji şirketleri için olumlu ve bu alana olan yatırımların devam edeceği sinyalinin veriyor.

Bu şirketler arasında başta **Nvidia ve Broadcom olmak üzere, Arista Networks, Dell, Micron gibi donanım şirketleri**, veri merkezlerine enerji sağlayan ve bu tarafta artan talebi göz önüne alarak yeni uzun vadeli yatırımlar yapan **Constellation Energy, NextEra Energy** gibi şirketler, Bitcoin yatırımlarını veri merkezlerine yönlendirmeye çalışan **Riot Platforms** gibi şirketlere yönelik sert satışların yerini alım ilgisine bıraktığını görüyoruz. Her ne kadar uzun vadede giderek yapay zeka modellerinin daha düşük maliyetlerle eğitilip ve geliştirilmesi bu alana harcamaların hızını yavaşlatacak olsa da aynı zamanda kullanımın daha da genişleyecek olması bu yatırımların devam edeceğini düşündürüyor. Özellikle Nvidia ve Broadcom gibi şirketlerin 2025 siparişlerinin zaten alınmış olması burada daha uzun vadeli bir riskin fiyatlanmasına neden oluyor ki, bunu da biz aşırı buluyoruz.



### Alphabet'deki düşüşler alım fırsatı yaratıyor...

- » Alphabet ana iş kolu olan arama motoru ve dijital reklam gelirleri tarafında güçlü rakamlar açıklarken, en çok izlenen dijital platform olan Youtube'da da sağlıklı büyüme kaydetti.
- » Şirketin son dönemde büyüme dinamosu haline gelen ve net kara etkisi giderek önem kazanan bulut bilişim gelirleri beklenti altında kalırken, bu tarafa yönelik kaygılar yatırımcıların moralini bozdu.
- » Aynı zamanda CAPEX'in 2025 için ciddi şekilde yukarı revize edilmesi ve \$75 milyara çekilmesi de bu yatırımların dönüşünü sorgulattı. Ancak burada Google'in \$95 milyara yakın nakit ve benzeri pozisyonu ve bir çeyrekte yarattığı \$25 milyar nakit ile en güçlü bilançolardan bir tanesine sahip olduğu unutulmamalı. Aynı zamanda sermaye harcamalarındaki artışı da biz Alphabet'in yapay zeka, otonom sürüş, kuantum bilgi işlem gibi bir çok büyüme alanında yaratabileceği rekabet avantajını göz önüne alarak makul buluyoruz.
- » Şirkete yönelik Adalet Bakanlığı tarafından açılan antitröst davası ve Rusya, Çin, Avrupa Birliği gibi bir çok ülkede açılan diğer davalar faaliyetlere yönelik bir risk oluştursa da, Trump yönetiminin bu taraftaki ılımlı yaklaşımı ve davaların uzun süreceği beklentisi, bu riskin beklenen kadar büyük etki yaratmayacağını düşündürüyor.
- » Net net baktığımızda biz Alphabet'in rakamlarını olumlu bulduk, özellikle arama motoru tarafında yapay zeka platformlarının halen önemli bir tehdit oluşturmaması bize göre olumlu bir gelişme. Yatırımlar tarafında şirketin gelecekte önemli büyüme potansiyeli vaat eden bir çok alana yaptığı yatırımlar göz önüne alındığında biz kaygıların abartıldığını ve şirketin son derece cazip değerlemeleri göz önüne alındığında piyasanın bilançoya tepkisinin aşırı olduğunu düşünüyoruz.

## Microsoft'a verilen tepki bize göre aşırı...

- » Şirket satışlarını ve net karını çift haneli büyütürken, önümüzdeki sene için de benzer bir performans göstermesi ve brüt marjını %70 civarında, net kar marjını ise %35 üzerinde tutması bekleniyor. Şirketin çeşitlendirilmiş gelirlerini, büyüklüğüne ve faaliyet gösterdiği alanlardaki dominant pozisyonuna göre büyüme hızını göz önüne aldığımızda, biz hissenin makul kar çarpanları ile işlem gördüğünü düşünüyoruz.
- » Microsoft yapay zekanın gelirlere katkısı konusunda da diğer dev teknoloji şirketlerine göre daha açık davranırken bu uygulamaların \$13 milyarlık katkıda bulunduğu da değindi. Azure cloud platformu %33 büyüme ile beklentilerin üzerinde gelse de bir önceki çeyreğin altında geldi. Bu tarafta projeksiyonların zayıf olması ve bir sonraki çeyrek projeksiyonlarının büyümenin yavaşlayacağına işaret etmesi, hisseyi bilanço sonrasında baskı altına aldı.
- » Her ne kadar şirketin bir sonraki çeyrek için projeksiyonları %10 satış büyümesine işaret ederek çeyreklik bazda bir yavaşlamaya işaret etse ve beklentilerin altında kalsa ve OpenAI tarafındaki yatırımları ve işbirliği nedeniyle DeepSeek tarafındaki gelişmeler hisse için olumsuz algılansa da, biz şirketin beklentiler konusunda bir miktar konservatif davrandığını ve DeepSeek gelişmelerinin aslında orta vadede MSFT için olumlu olduğunu ve bilanço sonrasında hisseye verilen tepkinin de aşırı olduğunu düşünüyoruz.

## Meta en güçlü bilançoyu açıkladı...

- » Beklentilerin oldukça üzerinde gelen satış, hisse başına net kar rakamları ve kar marjları ile Meta oldukça güçlü bir bilanço açıklarken, %21 satış büyümesi, %48 faaliyet kar marjı, 3,35 milyar günlük kullanıcı sayısı ile son derece etkileyici bir performans gösterdi.
- » Meta, geliştirdiği büyük dil modeli Llama'nın açık kaynaklı bir model olması ve şirketin esas gelir beklentisinin geliştirdiği yapay zeka modellerinin satışı değil, geniş kullanıcı tabanının uygulamalarında kullanılmasına yönelik olması ve burada farklı dil modelleri ve yapay zeka uygulamaları da kullanabilecek olması dolayısıyla, DeepSeek konusundan en sınırlı etkilenen şirket olmuştu.
- » Şirketin verdiği bir sonraki çeyrek projeksiyonlarının beklenti altında kalması hisseyi bilanço sonrasında baskı altına alsa da, Mark Zuckerberg'in daha uzun vadede ve geniş perspektifte yapay zekaya yönelik verdiği olumlu mesajlar Meta AI'nın bir milyar kullanıcıya ulaşabileceği ve sonrasında esas olarak ciddi şekilde ticari değerinin ortaya çıkacağı ve gelir yaratacağı görüşleri yatırımcılarda heyecan yarattı.
- » Aynı zamanda geçmişte şirketin hissesi üzerinde önemli bir baskıya neden olan regülasyon kaygıları da Zuckerberg'in şirketin hükümetle ilişkileri anlamında bir dönüşüm yılına girildiği ve Trump hükümetinin dev teknoloji şirketlerine destek olduğuna yönelik yorumları ile hafifledi.

## Amazon'da bilançosu heyecan yaratmasa da, yatırım tamamını değiştirmede...

- » Amazon gelirlerini çift haneli büyütürken beklenti üzerinde satış ve net kar rakamları açıklamış olsa da, **şirketin cirosunun sadece %15'i olan ancak faaliyet karının yarısından fazlasını oluşturan AWS bulut bilişim tarafında büyümenin üç çeyrekte sabit kalması ve bekleneni verememesi** yatırımcılarda hayal kırıklığı yarattı.
- » AWS tarafındaki büyüme ivmesinin yavaşlaması ile beraber Amazon'un reklam ve e-ticaret gelirleri önem kazanmaya başlarken, şirket özellikle e-ticaret tarafında yaptığı yatırımlarla teslimat sürelerini kısaltarak ve yapay zeka yardımı ile platformda daha verimli hizmet vererek kar marjlarını açmaya çalışıyor. Burada özellikle **üçüncü şahıs satıcılar kısmı geçmişte daha hızlı büyüyen bir kısımdı ancak bu grubun önemli kısmını Çin menşeli şirketlerin oluşturması** gümrük vergilerine yönelik belirsizliğin arttığı bir dönemde önemli bir risk yaratıyor.

- » Biz Amazon'u beğendiğimiz hisseler arasında tutmaya devam ediyoruz, bilançoya yönelik görüşümüz nötr ve yatırım temamızda herhangi bir değişikliğe neden olmadı. Trump'ın Çin'e yeni gümrük vergileri açıklaması hissede baskıya neden olabilir ancak biz bu noktada değerlemelerin de bunu yansıttığını ve şirketin yapay zeka uygulamalarındaki gelişmelerden ve maliyetlerdeki düşüşten olumlu yönde fayda göreceğini düşünüyoruz.

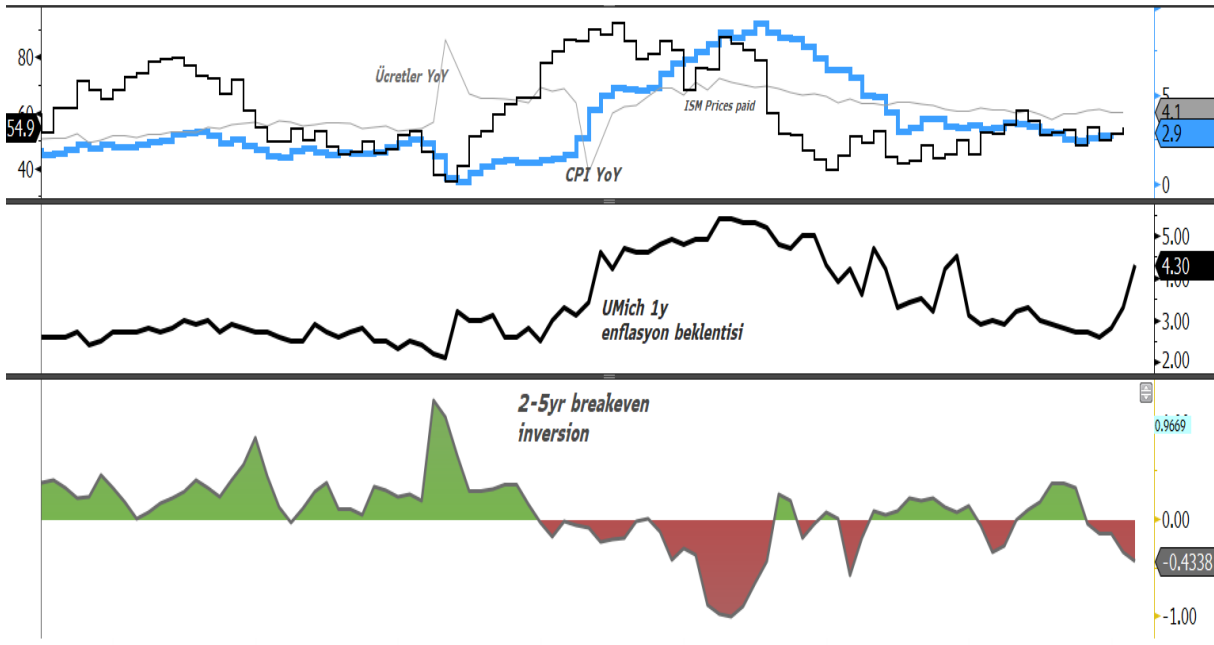
Satışların Kırılımı	4ç 2023	4ç 2024	Senelik büyüme %	3ç 2024	Çeyreklik büyüme %	Toplam satışlarda payı
Online Mağazalar	\$70.543	\$75.556	7,11%	\$61.411	18,72%	40,23%
Fiziksel Mağazalar	\$5.152	\$5.579	8,29%	\$5.228	6,29%	2,97%
Üçüncü şahıs satıcılar	\$43.559	\$47.485	9,01%	\$37.864	20,26%	25,29%
Üyelik	\$14.654	\$17.288	17,97%	\$14.331	17,10%	9,21%
Dijital Reklam	\$10.488	\$11.508	9,73%	\$11.278	2,00%	6,13%
AWS - Bulut Servisi	\$24.204	\$28.786	18,93%	\$24.452	15,06%	15,33%
Diğer	\$1.361	\$1.590	16,83%	\$1.313	17,42%	0,85%
<b>TOPLAM</b>	<b>\$169.961</b>	<b>\$187.792</b>	<b>10,49%</b>	<b>\$155.877</b>	<b>20,47%</b>	

## Dikkatler bilançolardan tekrar enflasyona kayabilir...

Bu haftanın en önemli ekonomik verisi ABD'de gelecek olan enflasyon rakamları olacak. Özellikle geçtiğimiz hafta Umich 1 senelik enflasyon beklentisi rakamının beklentilerin çok üzerinde %4,3 gelmesi sonrasında, yatırımcılar bu haftaki TÜFE ve ÜFE verilerine daha çok odaklanacaklardır. Her ne kadar Umich. anketindeki sıçramanın önemli bir sebebi Trump'ın korumacı politikaları ve gümrük vergisi tehditlerinin halkta yarattığı etki kaynaklı olsa da, beklentilerdeki bu ani değişim pek hoş değil ve FED'in daha sıkı bir duruşa geçmesine yol açabilir. Burada Cuma günü gelen tarım dışı istihdam rakamındaki ücret artışlarının da beklenti üzerinde geldiğini not edelim.

Dolayısıyla her ne kadar son dönemde 10 yıllık tahvil faizlerindeki gerileme, Trump hükümetinin özellikle de Hazine Bakanı Scott Bessent'in açıklamalarının FED üzerindeki baskıyı hafifletmesi ve açıklanan tasarruf tedbirleri ile bütçe açıklarının beklenen kadar yüksek olmayabileceği konuları enflasyona yönelik olumlu gelişmeler olsa da, bu hafta gelecek olan rakamlar önemli.

Bu hafta Trump'ın yarattığı politik çalkantı ve enflasyon kaygıları FED başkanı Powell'in kongredeki sunumlarını bir miktar arka plana atsa da, bu tarafta da Powell'in yeni bir mesaj verip vermeyeceği takip edilecek. Biz yatırımcıların faiz patikası beklentisini değiştirecek bir mesajın gelmesini beklemiyoruz.

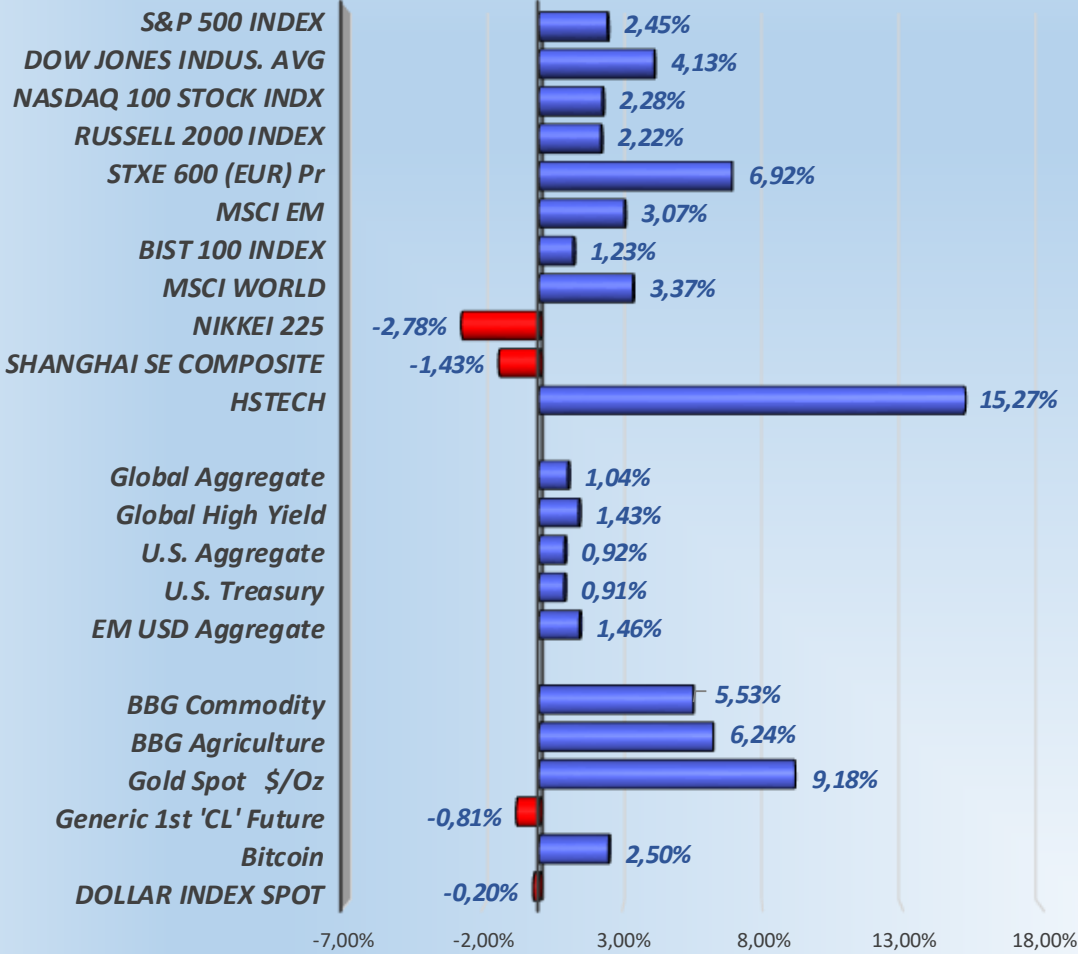


## Çin hisselerinde bir canlanma dikkati çekiyor...

Çin tarafında özellikle teknoloji hisselerinde son dönemde yaşanan toparlanma dikkat çekici. Her ne kadar ekonomide önemli bir iyileşme olmasa da, tatil harcamalarının iyi gelmesi, Trump'dan beklenen kadar sert bir gümrük vergisi hamlesinin henüz gelmemesi ve DeepSeek'in yarattığı optimizm Hang Seng Teknoloji endeksi gibi endekslerde sert yükselişlere neden oluyor.



## 2025 Performansları



## Beğendiğimiz hisseler ve performansları

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç ileri F/K	FD/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4ç ileri)	Net Kar Marjı (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girişi sonrasında performans %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	HCA	HCA Healthcare Inc	6,00%	12,88	9,21	5,66%	8,16%	0,82%	7,30%
	NVO	Novo Nordisk A/S	5,00%	22,93	-	20,54%	34,78%	1,67%	0,47%
	CVS	CVS Health Corp	5,00%	9,69	10,01	4,00%	1,36%	4,93%	21,80%
	BSX	Boston Scientific Corp	4,00%	36,70	43,81	14,33%	11,06%	-	17,83%
	PM	Philip Morris International	7,00%	20,36	20,41	5,14%	18,63%	3,67%	19,99%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	18,94	17,52	20,09%	28,06%	3,02%	-4,77%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	22,07	28,68	1,11%	22,45%	3,04%	2,54%
Döngüsel Hisseler	DIS	Walt Disney Co/The	4,00%	20,58	17,16	3,11%	6,07%	0,86%	-0,44%
	C	Citigroup Inc	5,00%	11,00	-	-50,83%	7,43%	2,70%	16,91%
	NKE	NIKE Inc	4,00%	33,31	16,58	-6,29%	9,98%	2,20%	-9,24%
Emtia Hisseleri	CEG	Constellation Energy Corp	4,00%	33,71	17,32	-0,54%	11,93%	0,46%	38,48%
	COP	ConocoPhillips	5,00%	12,29	6,51	12,03%	16,89%	3,17%	-0,82%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	24,83	7,81	2,05%	7,42%	1,57%	0,74%
	GOLD	Barrick Gold Corp	4,00%	10,20	7,14	22,58%	13,19%	2,35%	9,94%
Büyüme Odaklı Hisseler	FSLR	First Solar Inc	4,00%	8,83	10,04	39,64%	32,41%	-	-4,48%
	NVDA	NVIDIA Corp	8,00%	32,96	43,13	57,85%	55,69%	0,03%	-3,31%
	GOOGL	Alphabet Inc	8,00%	20,18	16,79	-5,56%	28,60%	0,32%	-2,09%
	AMZN	Amazon.com Inc	5,00%	31,80	18,56	10,04%	9,29%	-	4,45%
	XYZ	Block Inc	4,00%	20,17	43,96	11,11%	4,73%	-	0,39%
Spekülatif Büyüme	RIOT	Riot Platforms Inc	4,00%	-	14,41	103,90%	16,68%	-	14,01%

Toplam getiri 01.01.2025 - 10.02.2025	
YKY örnek portföy 6,11%	S&P 500 2,55%
	Russell 2000 2,28%
	Dow Jones Sanayi 4,22%
	Nasdaq 100 2,32%

Portföy temettü verimi	1,56%
S&P 500 temettü verimi	1,25%
Portföy beta:	1,04



#### 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.