

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST'de yukarı hareketin devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz...

Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle emtia fiyatlarındaki yükseliş ve ekonomik büyümeye yönelik kaygılar nedeniyle global piyasalardaki baskının dün yerini tepki yükselişine bıraktığını görüyoruz. ABD yönetimi, Ukrayna savaşı yaptırımları kapsamında, Rusya'dan petrol, sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ve kömür ithalatını yasaklarken, İngiltere 2022 sonuna kadar Rus petrolünün ithalatını sonlandıracağını duyurmuştu. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle son günlerde petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Altındaki değer artışı ön plandaydı.

Dün global hisse senedi endekslerinin, petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle günü yükselişle tamamladığını takip ettik. Dow Jones endeksi, 650 puanın üzerinde değer kazandı ve yüzde 2 artışla 33.286,25 puana yükseldi. S&P 500 endeksi yüzde 2,59 artarak 4.278,50 puana ve Nasdaq endeksi yüzde 3,59 kazançla 13.255,55 puana çıktı.

Rusya ile Ukrayna arasındaki savaş devam ederken başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle endeksler gün boyu pozitif bir seyir izledi. Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı petrol üreticisi ülkelerden oluşan OPEC+ grubuna üretimi artırma çağrısında bulunacağına ilişkin haber akışının ardından arz endişelerinin hafiflemesi petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oldu. BAE'nin Washington Büyükelçisi Yousef el Otaiba, petrol üretim artışlarını desteklediklerini ve OPEC'i daha yüksek üretim seviyelerini düşünmeye teşvik edeceklerini bildirdi.

Öte yandan ABD Başkanı Joe Biden, merkez bankası dijital para birimi ile diğer kripto para birimlerinin risklerinin incelenmesini öngören bir kararname imzaladı.

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Emlak Konut <EKGYO TL>; Karsan <KARSN TL>; Netaş <NETAS TL>; Ünlü Yatırım Holding <UNLU TL> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Türkiye Varlık Fonu'nun bankaların elindeki Türk Telekom <TTKOM TL> hisseleri ile ilgili potansiyel satın alma detayları
- ESCOM'un bir iştiraki yeni yatırım aldı
- Şubat Ayı Yabancı İşlemleri - 2022

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,038
BIST-100 (US\$)	150
Günlük Değişim (TL)	0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,954 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,361 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$152.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,120 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.3% / -0.1%
3 aylık / 12 aylık	3.0% / 17.4%

En çok artan

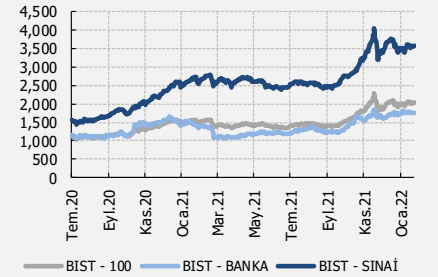
	TL/hisse	Değişim
OTKAR	455.90	10.0%
KARSN	3.99	9.9%
NTHOL	7.70	8.0%
TTRAK	234.20	3.9%
TAVHL	41.00	2.7%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
SELEC	10.73	-4.5%
ENKAI	14.29	-3.4%
TRGYO	5.84	-2.7%
ALARK	19.44	-2.3%
ENJSA	14.22	-2.2%

Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	384	34.2%
KRDMD	107	16.2%
EREGL	94	55.2%
YKBNK	85	59.1%
GARAN	73	31.3%



PIYASA YORUMU

Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle emtia fiyatlarındaki yükseliş ve ekonomik büyümeye yönelik kaygılar nedeniyle global piyasalardaki baskının dün yerini tepki yükselişine bıraktığını görüyoruz. ABD yönetimi, Ukrayna savaşı yaptırımları kapsamında, Rusya'dan petrol, sınırlanmış doğal gaz (LNG) ve kömür ithalatını yasaklarken, İngiltere 2022 sonuna kadar Rus petrolünün ithalatını sonlandıracağını duyurmuştu. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle son günlerde petrol fiyatlarındaki yükseliş ve Altındaki değer artışı ön plandaydı.

Dün global hisse senedi endekslerinin, petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle günü yükselişle tamamladığını takip ettik. Dow Jones endeksi, 650 puanın üzerinde değer kazandı ve yüzde 2 artışla 33.286,25 puana yükseldi. S&P 500 endeksi yüzde 2,59 artarak 4.278,50 puana ve Nasdaq endeksi yüzde 3,59 kazançla 13.255,55 puana çıktı.

Rusya ile Ukrayna arasındaki savaş devam ederken başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle endeksler gün boyu pozitif bir seyir izledi. Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı petrol üreticisi ülkelerden oluşan OPEC+ grubuna üretimi artırma çağrısında bulunacağına ilişkin haber akışının ardından az endişelerinin hafiflemesi petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oldu. BAE'nin Washington Büyükelçisi Yousef el Otaiba, petrol üretim artışlarını desteklediklerini ve OPEC'i daha yüksek üretim seviyelerini düşünmeye teşvik edeceklerini bildirdi.

Öte yandan ABD Başkanı Joe Biden, merkez bankası dijital para birimi ile diğer kripto para birimlerinin risklerinin incelenmesini öngören bir kararname imzaladı.

Diğer taraftan, Ukrayna Dışişleri Bakanı Dmitro Kuleba ile Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov'un, Antalya Diplomasi Forumu marjında yarın Türkiye'de yapacakları görüşmenin fiyatlardaki hareketlilikte etkili olan diğer bir faktördü.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükseliş hakim.
- Japonya %3.7, Çin %2.0 oranında artıda.
- Avrupa ve ABD vadeliileri dünkü sert yükselişin ardından hafif artıda.
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.2 civarı yukarıda.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi dünkü seviyelerinde.
- Altın Ons fiyatı gerilemesini sürdürüyor.
- Brent petrol dünkü sert düşüşünün ardından tepki yükselişinde.
- Dolar endeksinde yukarı hareket zayıflamış durumda.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor.

Yukarı hareketin devam potansiyelini koruduğunu düşünüyoruz... Seans içi geri çekilmelerini 1,950 desteği üzerinde karşılamayı başararak kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren piyasada, son dönemin önemli direnç noktası olarak izlediğimiz 2,050 seviyesinin test edildiğini gözlemliyoruz. Günün % 1.56 oranında değer artışıyla tamamlamayı başaran piyasada, seans içi harekette 2,050 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yükseliş eğiliminde güç kazanabilmesi için 2,050 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz. Bu durumda devam edecek alım eğiliminin bir üst noktada 2,100 ana direnç seviyesini aşma denemelerinin oluşturabileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda geri çekilmelerde 1,950 seviyesini kısa vadeli hareketin destek noktası olarak almaya devam ediyoruz. 1,950 üzerinde yukarı eğilim devam potansiyelini koruyacaktır. Destekler: 2,025 -2,000 - 1,980 / Dirençler: 2,050- 2,075 - 2,100 (Teknik Bülten)

Veri tarafında ise yarın Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve başkan Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek. Amerika tarafında ise Şubat TÜFE, saatlik ortalama ücretler ve haftalık işsizlik başvuruları yakından izlenecektir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Emlak Konut <EKGYO TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Emlak Konut 4Ç21'de piyasa beklentisinin sınırlı altında 317 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 327 m n TL seviyesinde bulunuyordu. Gelirler yaklaşık 1 milyar TL ile piyasa beklentisi olan 1.2 milyar TL'nin altında gerçekleşti. FAVÖK ise 526 mn TL ile piyasa beklentisinin üzerinde gelişti (piyasa beklentisi 314 mn TL). Şirketin net borç pozisyonu 983 milyon TL seviyesine geriledi (3Ç21: 3.2milyar TL). Net borç/VAFÖK oranı 0.6x seviyesine geriledi. Net aktif değer çeyreklik olarak %18 artış gösterdi. Hisse net aktif değerine göre %69 iskonto ile işlem görmektedir. 2021 özkaynak karlılığı %9 seviyesindedir. 2021 finansallarına göre hisse 0.5x F/DD ve 5.8x F/K ile işlem görmektedir. **Beklentilerin üzerinde FAVÖK ve net borçtaki belirgin düşüşü hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.** Şirket hisse başına 0.10TL temettü açıkladı (%4.6 temettü verimine denk gelmektedir). Hak kullanım tarihi 25 Nisan'dır.

EKGYO TI - Emlak 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	993	905	10%	5,736	4,527	27%	1,919	-48%	1,214	-18%
VAFÖK	526	92	n.m.	1,755	770	128%	529	0%	314	68%
Net Kar	317	271	17%	1,434	860	67%	357	-11%	327	-3%
VAFÖK Marjı	53.0%	10.2%	42.8 pp	30.6%	17.0%	13.6 pp	27.6%	25.4 pp	25.9%	27.1 pp
Net Marjı	31.9%	29.9%	2.0 pp	25.0%	19.0%	6.0 pp	18.6%	13.3 pp	27%	5.0 pp

Karsan <KARSN TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

KARSN 4Ç21'de 112 milyon TL net ar açıkladı. Bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 14 milyon TL net karın bir hayli üzerinde yer aldı. Görece güçlü net kar rakamının arkasında yatan en önemli itici güç faaliyet performansı oldu. Satışlar artan teslimatlarla birlikte yıllık bazda yaklaşık 2,5 katına çıkarak 925 milyon TL oldu. Öte yandan özellikle artan maliyet baskısı satışlardaki güçlü seyrin faaliyet karlılığına yansımaları engelledi. Brüt marjda yıllık bazda yaşanan 18 puanlık daralmanın sonucu olarak VAFÖK marjı 19 puan düşüşle %24,4 düzeyine inerse de satışlardaki artış sayesinde VAFÖK yıllık bazda %39 artış kaydetti ve 226 milyon TL oldu. Net borç ise yaratılan VAFK rakamına rağmen çeyreklik bazda 1,6 milyar TL'den 1,7 milyar TL'ye yükseldi. Bu sonuçlarla şirket 2021 yılını 398 milyon TL VAFÖK ve 99 milyon TL net karla kapattı. Bu rakamlar üzerinden baktığımızda hisse 34,3 F/K 12,7 FD/VAFÖK gibi son derece yüksek çarpanlarla işlem görüyor. Dolayısıyla bu sonuçların hisse üzerinde kalıcı olumlu etki yaratmasını beklemiyoruz.

KARSN TI - Karsan Otomotiv - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	925	376	146%	2,069	1,560	33%	477	94%
VAFÖK	226	162	39%	398	382	4%	70	223%
Net Kar	112	14	n.m.	99	20	n.m.	35	223%
VAFÖK Marjı	24.4%	43.1%	-18.7 pp	19.2%	24.5%	-5.2 pp	14.7%	9.8 pp
Net Marjı	12.1%	3.7%	8.4 pp	4.8%	1.3%	3.5 pp	7.3%	4.9 pp

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

Netaş <NETAS TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin sonuçları yılın genelindeki zayıflığın 4Ç21’de daha da şiddetlendiğini gösteriyor. Aslında sonuçlarda çok fazla söyleyecek bir şey yok. Tepeden tırnağa kötü. Hissede uzun süredir var olan zayıflık devam edebilir.

NETAS TI - Netaş Telekom. - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ
Net Satışlar	833	614	36%	2,296	1,733	32%	484	72%
VAFÖK	-367	36	n.m.	-398	77	n.m.	-8	n.m.
Net Kar	-531	-61	n.m.	-668	-71	n.m.	-45	n.m.
VAFÖK Marjı	-44.1%	5.9%	-50.0 pp	-17.4%	4.4%	-21.8 pp	-1.6%	-42.5 pp
Net Marjı	-63.8%	-9.9%	-53.9 pp	-29.1%	-4.1%	-25.0 pp	-9.4%	-54.5 pp

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

Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Şirket 4.çeyrekte 44 milyon TL net kar elde etti (3Ç21: 12 milyon TL net kar ve 4Ç20: 50 milyon TL net kar). 2021 net kar 80 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (yıllık %30 artış). 4Ç21’de gelirler yıllık %11 artış gösterirken, faaliyet karı ise %47 düşüş göstermiştir. Toplam faaliyet giderlerinin 4Ç21’de yıllık %33 artış göstermesi faaliyet karlılığının yıllık gelişimini olumsuz etkilemiştir. Olumlu olarak ise net yatırım faaliyetlerinden 4.çeyrekte 29 milyon TL pozitif katkı gelirken, net finansman gelirleri/giderlerinden 17 milyon TL pozitif katkı sayesinde net kar desteklenmiştir. Şirketin artan net nakit pozisyonu ve uzun döviz pozisyonu net karı desteklemiştir. 2021 finansallarına göre %19 özkaynak karlılığı ile faaliyet göstermektedir ve 1.6x F/DD ve 12.5x F/K ile işlem görmektedir. Nötr.

Türkiye Varlık Fonu’nun bankaların elindeki Türk Telekom <TTKOM TI> hisseleri ile ilgili potansiyel satın alma detayları

Bloomberg’in haberine göre Türkiye Varlık Fonu (TVF), Türk Telekom’daki bankaların sahip olduğu %55 hissenin satın alınması ile ilgili aralarında Türk Telekom’da %55 hissesi olan bankaların da olduğu bir grup bankayla 1.6 milyar \$ finansman sağlama konusunda görüşmeleri ileri aşamaya taşıdı. Anlaşmanın büyüklüğünün kredinin miktarını aşabileceği, bankaların ayrıca Türk Telekom’dan 200 milyon \$ birikmiş temettü ödemesi de alabileceği ifade ediliyor. Kredinin 2 yılı geri ödemesiz olmak üzere 6 yıl vadeli olması planlanıyor.

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. Türk Telekom’un mevcut ortaklık yapısında LYY %55, Hazine %25, Türkiye Varlık Fonu %5 ve halka açıklık oranı %15 paya sahiptir

Bankalar etkisi: Haberde yer verilen toplam kredi büyüklüğü ve temettü ödemesi 1.8 milyar\$’a işaret etmektedir. Bu tutar TTKOM’un %55 hissesi için olan potansiyel değerlemedir. %100 hisseye denk gelen tutar 3.3 milyar\$ veya 48 milyar TL’ye denk gelmektedir. **Bu değerlemeyi sırasıyla AKBNK, GARAN, ISCTR ve TSKB için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu potansiyel değerlendirme gerçekleşirse, özel bankaların bilançolarındaki riskten daha yüksek bir tutarı özel bankaların tahsil etme imkanı olacaktır.**

(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		35.6%	22.1%	11.6%	4.3%	3.7%	1.6%				
TTKOM'da hisse	b	19.6%	12.2%	6.4%	2.3%	2.0%	0.9%				
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>TTKOM'un %55'i</th> <th>TTKOM'un %100'ü</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1.8</td> <td>3.3</td> </tr> </tbody> </table>		TTKOM'un %55'i	TTKOM'un %100'ü	1.8	3.3				
TTKOM'un %55'i	TTKOM'un %100'ü										
1.8	3.3										
Tahmini İşlem Değeri (Kredi+Temettü) milyar \$											
Tahmini İşlem Değeri (Kredi+Temettü) (milyar TL)	c	26.4	47.9								
Bankaların İşlem Değerinde payı (TTKOM'un %100'ünde) (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 35.2 milyar TL. İşlem fiyatı da %36'lık yukarı yönlü potansiyele işaret ediyor. TVF'nin işlemlerinin zorunlu çağrı işleminden muaf olduğunu hatırlatmak isteriz.

ESCOM'un bir iştiraki yeni yatırım aldı

ESCOM'un 2,4 milyon TL ile %10 oranında iştirak ettiği Polynom Teknoloji şirketi değerini 15 ayda %400 arttıran 12 milyon TL'lik yeni bir değerlendirme aldı. Gelişme ESCOM açısından pozitif.

Şubat Ayı Yabancı İşlemleri – 2022

Yabancı yatırımcılar Şubat ayında **217 milyon dolarlık net satış** gerçekleştirdi. 2022 yılında kümülatif olarak **484 milyon dolarlık net satış** gerçekleştirildi.

En çok alım yapılan hisseler: BIM <BIMAS TI> US\$36mn, Tüpraş <TUPRS TI> US\$25mn, Kardemir (D) <KRDMD TI> US\$15mn, Torunlar GMYO <TRGYO TI> US\$10mn ve Anadolu Efes <AEFES TI> US\$7mn.

En çok satış yapılan hisseler: Türk Hava Yolları <THYAO TI> US\$58mn, Şişecam <SISE TI> US\$54mn, Erdemir <EREGL TI> US\$43mn, Turkcell <TCELL TI> US\$38mn ve Garanti Bankası <GARAN TI> US\$38mn.

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4.45	4.05	12.0%
TOASO	22.03.2022	6.40	5.76	7.7%
FROTO	24.03.2022	13.00	11.70	4.8%
TATGD	24.03.2022	0.34	0.30	2.7%
ANHYT	25.03.2022	1.02	0.92	6.9%
ARCLK	28.03.2022	2.22	2.00	3.7%
NUHCM	28.03.2022	2.15	1.94	4.7%
BRISA	29.03.2022	2.03	1.83	6.8%
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	3.1%
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	1.8%
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%
CLKIM	07.04.2022	0.43	0.39	2.7%
DEVA	11.04.2022	0.15	0.14	0.5%
ENJSA	11.04.2022	1.24	1.12	7.9%
ENKAI	13.04.2022	0.50	0.45	3.2%
EGSER	18.04.2022	2.26	2.03	11.0%
ALKA	19.04.2022	1.64	1.48	6.8%
ALKIM	21.04.2022	0.80	0.72	3.8%
ALGYO	25.04.2022	1.65	1.65	5.0%
EKGYO	25.04.2022	0.10	0.10	4.6%
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	8.6%
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	1.9%
AEFES	20.05.2022	1.85	1.67	7.4%
DMSAS	23.05.2022	0.15	0.14	2.0%
ISMEN	24.05.2022	1.13	1.01	5.9%
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	2.3%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	3.1%
KRDMD	28.06.2022	0.44	0.39	2.7%
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	1.3%
GWIND	31.08.2022	0.28	0.25	4.0%
LKMNH	28.09.2022	0.19	0.17	1.1%
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	3.0%
KRDMA	28.11.2022	0.44	0.39	3.1%
KRDMD	28.11.2022	0.44	0.39	2.7%
LKMNH	28.12.2022	0.19	0.17	1.1%

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 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.