

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,150 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak 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 savaşı ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi korunuyor. Rusya-Ukrayna savaşına son vermek için diplomatik temaslar sürerken, Fed'in sıkılaştırma süreci, Ukrayna savaşı ve Çin'deki yavaşlamadan kaynaklı risklere ilişkin belirsizliklerin azalması ile birlikte geçen hafta başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün geri çekilerek günü %1.2 eksiye (200 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı. 15 Mart'tan bu yana %8 civarı yükselmişti), teknoloji Nasdaq %1.3 eksiye, Dow Jones sinai endeksi %1.3 eksiye ve Russell 2000 endeksi ise %1.7 eksiye tamamladı.

Günlük Takvim

- Brüksel'de NATO Olağanüstü Liderler Zirvesi düzenlenecek
- 12:00 Euro Bölgesi PMI İmalat (beklenti: 56.0 önceki: 58.2)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Hizmet (beklenti: 54.3 önceki: 55.5)
- 12:00 Euro Bölgesi PMI Bileşik (beklenti: 53.7 önceki: 55.5)
- 14:00 TCMB PPK özeti yayınlanacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (18 Mart)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 210.000 önceki: 214.000)
- 15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-0.5 önceki: %1.6)
- 16:45 ABD - PMI İmalat
- 16:45 ABD - PMI Hizmet

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Turkcell <TCELL TI> Ukrayna'daki faaliyetlerine ilişkin analist toplantısı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,183
BIST-100 (US\$)	147
Günlük Değişim (TL)	-0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,239 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,732 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$151.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,683 mn

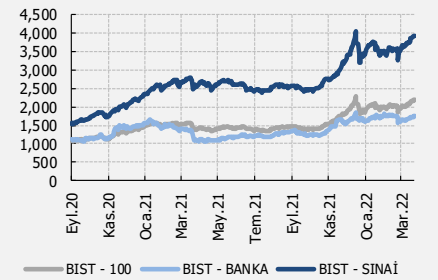
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.2% / 1.9%
3 aylık / 12 aylık	8.3% / 21.1%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
TKNSA	7.03	6.2%
ECILC	9.45	5.9%
AKSA	39.50	5.3%
CANTE	21.00	5.0%
IZMDC	2.18	4.3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DOHOL	3.31	-9.1%
BRYAT	386.00	-6.3%
TRGYO	5.92	-3.6%
KARSN	4.29	-3.2%
ARCLK	57.50	-2.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
GARAN	268	99.3%
THYAO	163	-37.0%
KRDMD	125	-41.5%
EREGL	101	-60.2%
HEKTS	93	67.6%



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 savaşı ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi korunuyor. Rusya-Ukrayna savaşına son vermek için diplomatik temaslara sürerken, Fed'in sıkılaştırma süreci, Ukrayna savaşı ve Çin'deki yavaşlamadan kaynaklı risklere ilişkin belirsizliklerin azalması ile birlikte geçen hafta başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün geri çekilerek günü %1.2 eksidede (200 günlük ortalamasının altında kapanış yaptı. 15 Mart'tan bu yana %8 civarı yükselmişti), teknoloji Nasdaq %1.3 eksidede, Dow Jones sınaî endeksi %1.3 eksidede ve Russell 2000 endeksi ise %1.7 eksidede tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.9, MSCI EM: %+0.8, Stoxx 600: %-1.1, BIST-100: %-0.4, MSCI Türkiye ETF: %-0.8). On bir sektörün ikisi pozitif kapanış yaptı. Finansallar (%-1.8), sağlık (%-1.8), teknoloji (%-1.5) en kötü, enerji (%+1.7) en iyi performans gösteren sektörler oldu. Petrol ve altın fiyatlarında yükselişler etkili olurken, volatilité endeksi VIX endeksi %2.7 civarı artıda, petrol %5.3 artıda, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalini veren Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi beş baz puan düşüşle %2.11 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan düşüşle %2.32 seviyesinde (Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek seviyeleri test etti), Mayıs 2020'den bu yana ki en yüksek seviyelerden geri çekilen ve Cuma gününden bu yana yükselişlerin etkili olduğu ABD Dolar endeksi ise %0.2 artıda günü tamamladı. Bu sabaha baktığımızda bugün başlayacak ve iki gün sürecek Rusya - Ukrayna savaşı gündemli NATO Liderler Zirvesi odak noktasında olacak. Brüksel'de bir araya gelecek olan ABD Başkanı Joe Biden ve müttefiklerinin Rusya'ya karşı yeni yaptırımlar ve mevcut yaptırımların delinmesini önleyecek önlemler açıklaması bekleniyor. Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy de NATO zirvesine video konferans ile katılacak.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor
- Japonya %0.1 artıda, Çin %0.3 civarı eksidede
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.5 civarı artıda
- Altın yatay
- Brent petrol ve emtialarda yükselişler etkili
- Dolar endeksinde yükselişler öne çıkıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 2,150 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz... Endekste seans içi geri çekilmelerde 2,150 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 2,150 üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketlerin, piyasadaki kısa vadeli yükseliş trendini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu durumda 2,200 ve 2,300 dirençleri ara hedef noktaları olmak üzere 2,406 seviyesinde bulunan TL bazındaki tarihi zirve noktasının test edilebileceği yönündeki görüşümüzü koruyacağız. Dolayısıyla şu aşamada kısa vadeli yükseliş potansiyelini sürdüren piyasada, bir alt noktada bulunan 2,100 ana desteği üzerinde mevcut hareketi yükseliş yönünde izlemeye devam ediyoruz. Destekler: 2,150- 2,125- 2,100 - 2,075 / Dirençler: 2,200- 2,225-2,250-2,300 (Teknik Bülten)

Bugün TSİ 12:00'de Euro Bölgesinde mart ayı öncü PMI endeksleri açıklanacak. TCMB saat 14:00'te faiz oranlarını sabit tuttuğu 17 Mart tarihli Para Politikası Kurulu toplantısının özetini, 14:30'da da 18 Mart haftasına ilişkin brüt rezerv, yabancıların portföylerindeki değişim ve yerleşiklerin döviz tevdiat hesabı verilerini açıklayacak. Brüksel'de NATO Olağanüstü Liderler Zirvesi düzenlenecek. Ukrayna-Rusya savaşının odak noktası olacağı zirveye Cumhurbaşkanı Erdoğan da katılacak. Toplantılar iki gün sürecek. Avrupa Konseyi da AB liderlerinin katılımıyla Brüksel'de iki gün sürecek bir toplantı gerçekleştirecek. ABD Başkanı Joe Biden her iki zirveye de katılacak. TSİ 15:30'da ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvurulan ve şubat ayı dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak.

Rusya-Ukrayna savaşı ekonomik görünüm ve finansal piyasalar için belirsizlik kaynağı olmaya devam ederken, küresel merkez bankaları ise artan enflasyon baskılarıyla daha da endişeli hale gelmiş durumda. Nispeten şahince açıklamaları ile öne çıkan Avrupa Merkez Bankası ECB ardından geçen hafta Fed açıklamaları ön plandaydı. Fed beklendiği gibi 25 baz puan faiz artışına gitti. FOMC üyelerinin beklentilerinin yer aldığı dot plot'a göre bu yıl için altı, gelecek yıl için ise dört faiz artışı sinyali daha verdi. Ayrıca önümüzdeki dönemde yaklaşan bir toplantıda (Fed Başkanı Powell'a göre muhtemelen Mayıs ayında) bilançosunu küçültmeye başlayacağı da belirtildi. Fed Başkan Powell'ın, Fed'in en önemli önceliğinin fiyat istikrar olduğunu vurguladığını ve büyüme önemli ölçüde zayıflasa veya işsizlik artmaya başlasa bile faiz oranlarının yükselmeye devam edeceğini öne sürdüğünü takip ettik. Dün akşam ise Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları dikkat çekiciydi. Powell FOMC'nin bu yıl faizleri bir veya birden fazla kez 25 baz puandan fazla artırabileceğini, mayıs ayında 50 baz puanlık faiz artışının mümkün olduğunu, merkez bankalarının faizleri yükseltmek için "hızla" hareket etmesi gerektiğini ve yukarı yönlü bir fiyat sarmalının yerleşmesini önlemek için "daha agresif" olması gerekebileceğini vurguladı. Kısacası küresel merkez bankaları enflasyon konusunda daha endişeli hale gelirken, makro tarafta Mart ayı öncü PMI endeksleri, ve ABD'de dayanıklı tüketim mal siparişleri verileri takip edilecek. Ukrayna belirsizliği nedeniyle Mart ayı PMI anketlerinde özellikle Euro Bölgesinde düşüşler görebiliriz. Anketler enflasyon konusunda daha endişeli hale gelen merkez bankalarını, kısacası yüksek enflasyon görünümünü teyit edebilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Turkcell <TCELL TI> Ukrayna'daki faaliyetlerine ilişkin analist toplantısı gerçekleştirdi

Turkcell, Ukrayna'daki faaliyetlerine ilişkin analist toplantısı gerçekleştirdi. Ukrayna'daki lifecell operasyonları, konsolide gelirlerinin yaklaşık %8'ini ve konsolide VAFÖK'ün yaklaşık %10'unu oluşturmaktadır. Hatırlatmak gerekirse Turkcell 2021 yılında 35.9 milyar TL (yıllık +%23,4) konsolide gelir ve 15 milyar TL (+%22.4) konsolide VAFÖK elde etmişti.

Şirket yönetimi merkezi şebekede herhangi bir hasar ve kesinti olmadığını ancak baz istasyonlarının ortalama %10'unun elektrik kesintileri nedeniyle geçici olarak devre dışı kaldığını belirtti. Olağanüstü koşullara rağmen operasyonlar kesintisiz devam ediyor ve ülke genelinde mağazaların günlük ortalama %45'i açık konumda operasyonlarını sürdürüyor. Şirket, iş akışının devam edebilmesi için bazı temel operasyonlarının Ukrayna'nın batısına taşındığından ve veri merkezinin Lviv, Polonya ve Çekya'da yedeklendiğinden bahsetti. Ukrayna'daki faaliyetlerin neredeyse tamamı ön ödemeli piyasaya dayalı olması nedeniyle Şirket'in önemli bir tahsilat riski bulunmuyor.

Şu aşamada bankacılık sistemleri ülke içinde çalışmaya devam ediyor ve ICT (bilişim ve iletişim) sistemlerinde herhangi bir kesinti bulunmuyor. Yönetim, nakit pozisyonunun operasyonlarını sürdürmek için uygun olduğunu ve nakdin çoğunlukla kreditor bankalarda tutulduğunu belirtti. Yerel bankalar, vadesi gelen kredileri ek finansman ihtiyacı olmadan yeniden finanse edebiliyor. Şirket'in borcu tamamen yerel para biriminde olup, yılsonu itibarıyla ortalama vadesi 1.5 yıldır. Şirket şu ana kadar faaliyetlerinde önemli bir kesinti yaşamamış olsa da, gelişmelerin etkisi tam olarak öngörülememektedir.

Şirket yönetimi gelişmeleri yakından takip ettiğini ve iki aylık rakamların daha önce paylaşmış oldukları öngörüler ile uyumlu olduğunu belirtti. 1Ç22 finansalları ile daha net bir tablo çizmeyi ve hatta uluslararası operasyonları dışında bir öngörü

paylaşmayı hedefliyorlar. Hatırlatmak gerekirse, Şirket 2022 yılında 19 milyar TL VAFÖK beklentisiyle %30'luk bir gelir artışı öngörüyor.

Turkcell için 22.2 TL/hisse hedef fiyatımız ile TUT tavsiyemizi koruyoruz.

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı (TL)	HBT (Brüt TL)	HBT (Net TL)	Temettü Verimi	Temettü Oranı
Nis.22						
FROTO	24 Mart	311.9	13.00	11.70	3.8%	51.8%
TATGD	24 Mart	11.3	0.34	0.30	2.7%	20.7%
KORDS	24 Mart	34.8	0.82	0.74	2.1%	20.8%
ANHYT	25 Mart	15.5	1.02	0.92	5.9%	64.0%
TTRAK	28 Mart	251.5	22.48	20.24	8.0%	90.7%
ISYAT	28 Mart	3.8	0.25	0.25	6.6%	79.0%
OTKAR	28 Mart	467.1	20.83	18.75	4.0%	48.0%
NUHCM	28 Mart	48.5	2.15	1.94	4.0%	50.3%
ARCLK	28 Mart	58.9	2.22	2.00	3.4%	48.9%
BRISA	29 Mart	32.3	2.03	1.83	5.7%	61.7%
ISCTR	29 Mart	9.0	0.30	0.27	3.0%	10.0%
AKBNK	30 Mart	7.6	0.23	0.21	2.8%	9.9%
CIMSA	31 Mart	35.7	1.48	1.33	3.7%	19.7%
BOBET	31 Mart	4.7	0.14	0.13	2.7%	141.4%
EGEEN	31 Mart	1,850.1	24.00	21.60	1.2%	12.5%
AFYON	31 Mart	3.5	0.05	0.04	1.2%	26.0%
SAHOL	1 Nisan	17.5	0.75	0.68	3.9%	12.7%
YONGA	1 Nisan	25.3	0.26	0.23	0.9%	18.8%
AKMGY	4 Nisan	50.7	2.28	2.28	4.5%	89.6%
KARTN	5 Nisan	56.4	1.83	1.64	2.9%	36.2%
JANTS	5 Nisan	64.4	0.90	0.81	1.3%	21.7%
AYGAZ	6 Nisan	26.6	0.50	0.45	1.7%	22.4%
ESCAR	6 Nisan	37.1	0.64	0.58	1.6%	13.4%
POLHO	6 Nisan	2.9	0.02	0.02	0.7%	5.4%
KLKIM	7 Nisan	16.3	0.43	0.39	2.4%	23.2%
KCHOL	7 Nisan	37.1	0.90	0.81	2.2%	15.0%
ENJSA	11 Nisan	15.2	1.24	1.12	7.4%	64.2%
DEVA	11 Nisan	30.1	0.15	0.14	0.5%	2.6%
ELITE	12 Nisan	17.1	0.75	0.68	4.0%	107.7%
ENKAI	13 Nisan	15.2	0.50	0.45	3.0%	54.3%
EGSER	18 Nisan	21.1	2.26	2.03	9.6%	64.5%
SELEC	18 Nisan	11.4	0.50	0.45	3.9%	33.7%
ALKA	19 Nisan	26.5	1.64	1.48	5.6%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	17.0	0.84	0.76	4.5%	92.8%
AKSA	21 Nisan	37.5	1.85	1.67	4.5%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	21.3	0.80	0.72	3.4%	48.4%
SARKY	22 Nisan	18.8	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	35.3	1.65	1.65	4.7%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.3	0.10	0.10	4.3%	26.5%
AYEN	25 Nisan	11.9	0.11	0.10	0.8%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	20.4	0.69	0.62	3.0%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.8	0.03	0.02	0.7%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	23.7	0.10	0.09	0.4%	2.9%
TURSG	29 Nisan	5.1	0.46	0.41	8.1%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,850.1	48.00	43.20	2.3%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	11.5	0.31	0.28	2.4%	24.9%
DITAS	29 Nisan	23.4	0.02	0.02	0.1%	1.9%

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	Kapanış Fiyatı (TL)	HBT (Brüt TL)	HBT (Net TL)	Temettü Verimi	Temettü Oranı
May.22						
PAGYO	2 Mayıs	9.2	0.14	0.14	1.5%	4.9%
TMPOL	11 Mayıs	16.3	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMETS	16 Mayıs	19.4	0.28	0.25	1.3%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	14.3	0.20	0.18	1.3%	16.2%
CCOLA	18 Mayıs	113.8	2.36	2.12	1.9%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	24.7	1.85	1.67	6.8%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.0	0.15	0.14	1.8%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	18.0	1.13	1.01	5.6%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	8.9	0.29	0.26	2.9%	26.3%
PRKAB	25 Mayıs	40.8	0.05	0.05	0.1%	28.2%
ECZYT	26 Mayıs	46.7	1.52	1.37	2.9%	37.3%
SODSN	31 Mayıs	24.5	1.09	0.98	4.0%	73.4%
GENTS	31 Mayıs	3.4	0.13	0.11	3.2%	24.3%
SISE	31 Mayıs	14.4	0.41	0.37	2.6%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	46.2	1.06	0.96	2.1%	24.8%
OYAYO	31 Mayıs	6.4	0.06	0.06	0.9%	19.0%
Haz.22						
PAGYO	1 Haziran	9.2	0.14	0.14	1.5%	4.9%
TMPOL	8 Haziran	16.3	0.09	0.08	0.5%	5.2%
BFREN	13 Haziran	1,061.5	14.36	12.93	1.2%	89.2%
CUSAN	14 Haziran	8.7	0.44	0.40	4.6%	33.2%
ARZUM	14 Haziran	15.5	0.47	0.42	2.7%	29.9%
ISBIR	14 Haziran	56.1	0.50	0.45	0.8%	10.5%
BIMAS	15 Haziran	84.0	2.00	1.80	2.1%	41.4%
KRDDB	30 Haziran	13.4	0.44	0.39	2.9%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	13.5	0.44	0.39	2.9%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.3	0.44	0.39	2.6%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	2.7	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
PAGYO	1 Temmuz	9.2	0.13	0.13	1.4%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	6.5	0.17	0.15	2.3%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	23.7	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Ağu.22						
MAVI	16 Ağustos	73.9	2.43	2.18	3.0%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	255.0	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	6.1	0.28	0.25	4.1%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.6	0.13	0.11	3.1%	11.7%
Eyl.22						
LKMNH	28 Eylül	15.8	0.19	0.17	1.1%	10.0%
Eki.22						
OSMEN	26 Ekim	23.7	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Kas.22						
VKFYO	28 Kasım	5.2	0.01	0.01	0.3%	14.2%
KRDDB	30 Kasım	13.4	0.44	0.39	2.9%	13.0%
KRDMA	30 Kasım	13.5	0.44	0.39	2.9%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.3	0.44	0.39	2.6%	13.0%
Ara.22						
LKMNH	28 Aralık	15.8	0.19	0.17	1.1%	10.0%

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.