

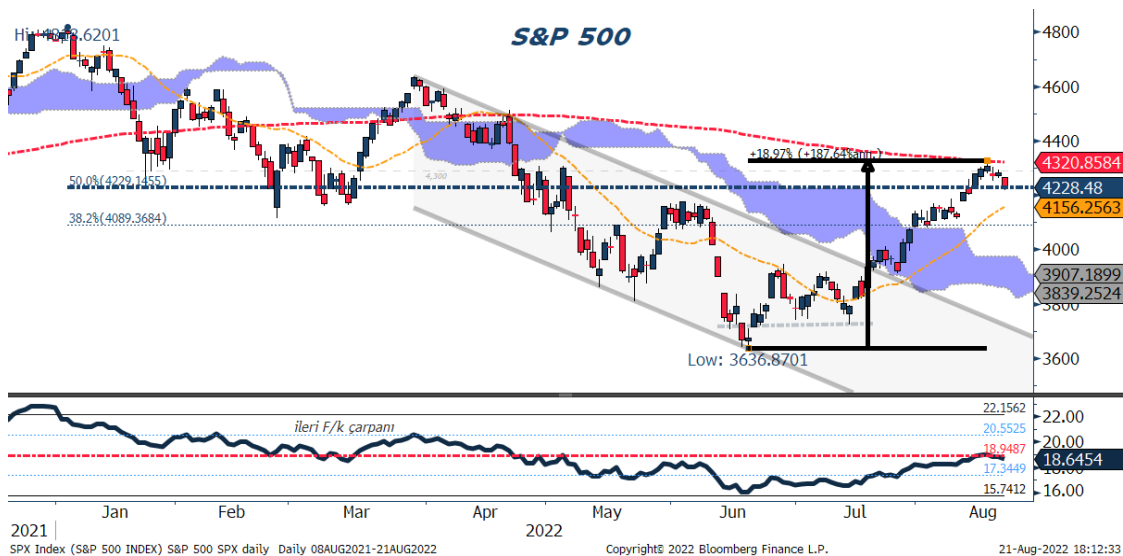
**S&P500 endeksinde Haziran ayı ortasında 3,636 seviyesinden başlayan ve yaklaşık %19'luk bir ralliye yol açan tepki yükselişinin, geçtiğimiz hafta yavaşladığını görüyoruz.**

- ✓ İlk etapta aşırı pesimist algı ve pozisyonlanmanın etkisi ile teknik bir tepki rallisi olarak başlayan, sonrasında güçlü gelen bilançolar, yavaşlayan enflasyon baskısı ve daha güvercin mesajlar veren bir FED ile beraber momentum kazanan yükseliş hareketinde, S&P500 endeksine göre çok önemli bir direnç olan 200g ortalama aşılamadı.

***Yükselişin devamı için; enflasyonda düşüş ve şirket karlarında büyümenin süreceği ve parasal sıkılaştırmada tepe görüldüğü konularında daha ikna edici işaretlere ihtiyaç var...***

**Endekslerde önemli dirençlerin kararlı geçilmesi ve yükselişin daha uzun soluklu bir hareket olduğunun onaylanması için, bu ralliyi başlatan üç dinamikte daha kararlı işaretlere ihtiyacımız var:**

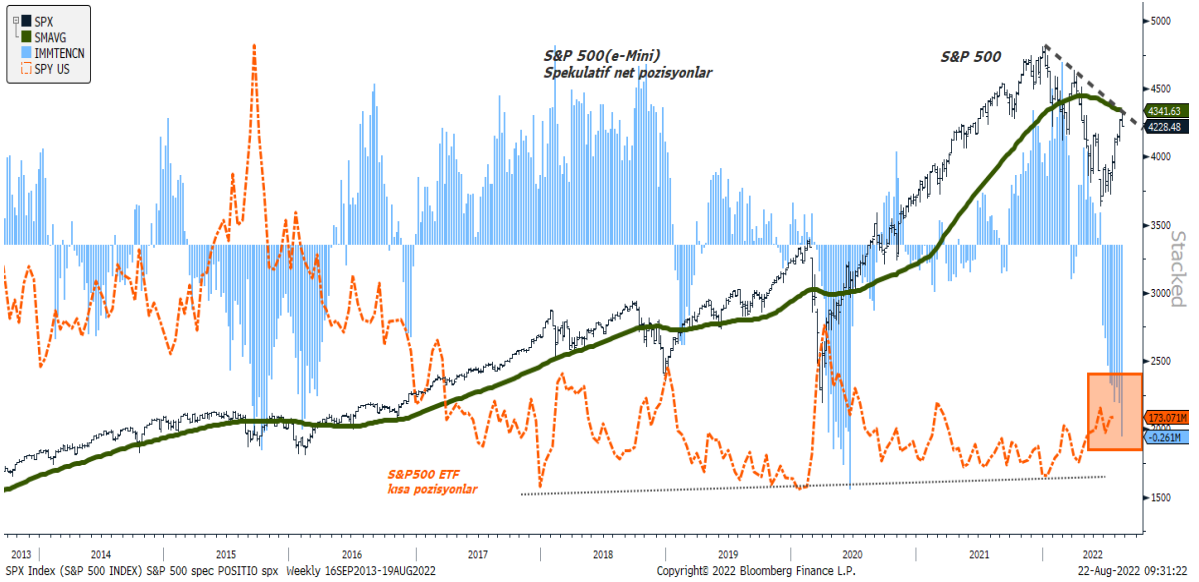
- ✓ **Şirket karlarında 2. çeyrek beklenti üzerinde geldi ancak sürdürülebilir olması gerekiyor.** Şirketler maliyet artışlarını fiytlara yansıtabilirlerken, tüketicilerin ve şirketlerin bilançolarının güçlü kalmaya devam etmesi kar marjlarında baskıyı sınırlandırdı. Ancak ekonomik aktivitenin hız kaybetmesi ile üçüncü çeyrekte bu trend sürdürülebilir.
- ✓ **Enflasyonda gördüğümüz aşağı hareketin devam etmesi gerekiyor.** Her ne kadar son dönemde tedarik zincirindeki rahatlama, emtiada özellikle petrol fiyatlarındaki düşüş, perakende zincirlerindeki envanter birikiminin fiyatları baskılaması, konut fiyatlarındaki yavaşlama enflasyon beklentilerini aşağıya çekse de, sürdürülebilir bir düşüş görmedik. İngiltere gibi ülkelerde TÜFE rakamının %10u aşması da moralleri bozdu.
- ✓ **FED'in daha güvercin politikalara döneceğine dair işaretler olsa da, henüz belirgin gevşeme sinyali gelmedi.** Temmuz toplantısında Powell'in nötr faizlere yakın olduğumuz mesajı, Temmuz enflasyon verisindeki iyiye gidiş, toplantı tutanaklarındaki büyüme endişeleri parasal sıkılaştırmanın yavaşlayacağı emareleri verdi. Ancak FED Başkanlarının bu optimizmi açıklamalarıyla törpülemeleri ve FED'in açıkça finansal koşulların sıkı kalması isteği, bu ralliye para politikası tarafından net ve güçlü bir destek vermiyor.



### Endekslerde kısa vadede aşağı yönlü hareket devam edebilir...

Kısa vadede bilanço sezonunun bitmesiyle beraber, para politikasına yönelik beklentiler risk iştahına yön verecek en önemli dinamik haline gelecektir. Burada FED tarafında dikkatler, bu hafta yapılacak **Jackson Hole toplantısına** çevrilecek. Geçmişte bu toplantı FED'in majör politika dönüşlerine yönelik işaretlerin verildiği önemli bir toplantı olsa da, veri odaklı hareket etmek üzere yola devam eden bir merkez bankasından bu toplantıda çok önemli bir sözlü yönlendirme mesajı alamayabiliriz. FED önümüzdeki dönemde gelecek verileri ve finansal koşulların durumunu görerek politikalarını şekillendirmek isteyecektir.

- ✓ **Endekslerin kritik dirençlere yaklaştığı, temel tarafta yükselişi destekleyecek faktörlerin azaldığı, bilanço sezonunun sonuna yaklaşıldığı, FED'in de bir süre bekleyip politika patikasını ona göre şekillendirmek isteyebileceği bir noktaya yaklaşılrken, endekslerde biaz satış baskısı görülebilir.** Yükselen tahvil faizleri (özellikle kısa vadeli) ve FED Başkanlarının şahin yorumları ile de geçtiğimiz hafta düşüşler hız kazanırken, geçtiğimiz hafta S&P500 %1,2, Nasdaq Composite ise %2,6 geriledi.
- ✓ Bu noktada her ne kadar yatırımcı algısı anketlerinde önemli bir değişiklik olmasa da, endeks **kısa pozisyonlarında gerek vadeli kontratlar tarafında, gerekse de ETF'lerde ciddi artışlar görüyoruz.** Ancak opsiyonlarda, özellikle hisse opsiyonları tarafına bu pesimizm yansımıyor. Bu da bize **yatırımcıların düşüşe yönelik spekülative bir beklentiye yönelik pozisyon almaktan çok, yükselişlere katılırken risklerini azaltmaya yönelik hedge pozisyonları aldıklarını düşündürüyor.**



### Temel dinamiklere yönelik gelişmelerin fiyatlanmasıyla teknik seviyeler önem kazanıyor...

Bu noktada risk iştahını destekleyecek temel dinamiklerin büyük oranda son dönemdeki yükselişle fiyatlanması ile beraber, **hareketlerde biraz daha teknik seviyelerin ön plana geldiğini, daha haber odaklı piyasa koşullarının ortaya çıktığını** ve volatilitenin arttığını görebiliriz. S&P500 endeksi için aşağıda 4,230, 4,160 ve 4,000 takip edeceğimiz destek seviyeleri olacak. Yukarıda ise endeksin güç kazanabilmesi için mutlaka 4,320 seviyelerindeki 200 günlük hareketli ortalamının kararlı bir şekilde kırılması gerekiyor.

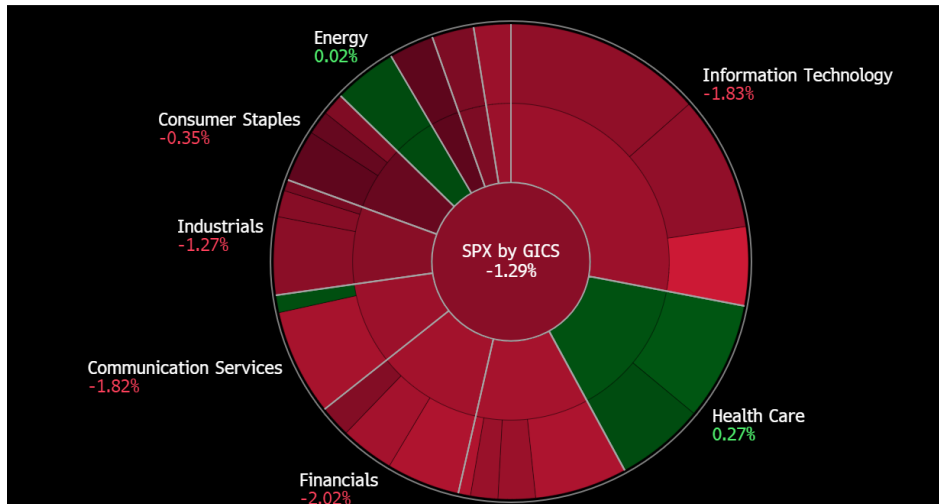
- ✓ **Mevsimsel olarak** da son 20 senelik ortalamalara göre senenin en kötü ayına(ortalama -%0,60 düşüş) ve daha uzun vadede baktığımızda piyasalarda en sert düşüşlerin yaşandığı Ekim ayına doğru yaklaşıyoruz ve önümüzdeki haftalarda bir miktar daha temkinli olmakta fayda var.

|           | Jan   | Feb    | Mar    | Apr   | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep    | Oct    | Nov   | Dec   |
|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 20 Yr Aug | -28   | .02    | .99    | 2.41  | .38   | -38   | 1.36  | .32   | -60    | 1.33   | 1.77  | .90   |
| 2022      | -5.26 | -3.14  | 3.58   | -8.80 | .01   | -8.39 | 9.11  | 2.38  |        |        |       |       |
| 2021      | -1.11 | 2.61   | 4.24   | 5.24  | .55   | 2.22  | 2.27  | 2.90  | -4.76  | 6.91   | -83   | 4.36  |
| 2020      | -.16  | -8.41  | -12.51 | 12.68 | 4.53  | 1.84  | 5.51  | 7.01  | -3.92  | -2.77  | 10.75 | 3.71  |
| 2019      | 7.87  | 2.97   | 1.79   | 3.93  | -6.58 | 6.89  | 1.31  | -1.81 | 1.72   | 2.04   | 3.40  | 2.86  |
| 2018      | 5.62  | -3.89  | -2.69  | .27   | 2.16  | .48   | 3.60  | 3.03  | .43    | -6.94  | 1.79  | -9.18 |
| 2017      | 1.79  | 3.72   | -.04   | .91   | 1.16  | .48   | 1.93  | .05   | 1.93   | 2.22   | 2.81  | .98   |
| 2016      | -5.07 | -.41   | 6.60   | .27   | 1.53  | .09   | 3.56  | -.12  | -.12   | -1.94  | 3.42  | 1.82  |
| 2015      | -3.10 | 5.49   | -1.74  | .85   | 1.05  | -2.10 | 1.97  | -6.26 | -2.64  | 8.30   | .05   | -1.75 |
| 2014      | -3.56 | 4.31   | .69    | .62   | 2.10  | 1.91  | -1.51 | 3.77  | -1.55  | 2.32   | 2.45  | -.42  |
| 2013      | 5.04  | 1.11   | 3.60   | 1.81  | 2.08  | -1.50 | 4.95  | -3.13 | 2.97   | 4.46   | 2.80  | 2.36  |
| 2012      | 4.36  | 4.06   | 3.13   | -.75  | -6.27 | 3.96  | 1.26  | 1.98  | 2.42   | -1.98  | .28   | .71   |
| 2011      | 2.26  | 3.20   | -.10   | 2.85  | -1.35 | -1.83 | -2.15 | -5.68 | -7.18  | 10.77  | -.51  | .85   |
| 2010      | -3.70 | 2.85   | 5.88   | 1.48  | -8.20 | -5.39 | 6.88  | -4.74 | 8.76   | 3.69   | -.23  | 6.53  |
| 2009      | -8.57 | -10.99 | 8.54   | 9.39  | 5.31  | .02   | 7.41  | 3.36  | 3.57   | -1.98  | 5.74  | 1.78  |
| 2008      | -6.12 | -3.48  | -.60   | 4.75  | 1.07  | -8.60 | -.99  | 1.22  | -9.08  | -16.94 | -7.48 | .78   |
| 2007      | 1.41  | -2.18  | 1.00   | 4.33  | 3.25  | -1.78 | -3.20 | 1.29  | 3.58   | 1.48   | -4.40 | -.86  |
| 2006      | 2.55  | .04    | 1.11   | 1.22  | -3.09 | .01   | .51   | 2.13  | 2.46   | 3.15   | 1.65  | 1.26  |
| 2005      | -2.53 | 1.89   | -1.91  | -2.01 | 3.00  | -.01  | 3.60  | -1.12 | .69    | -1.77  | 3.52  | -.10  |
| 2004      | 1.73  | 1.22   | -1.64  | -1.68 | 1.21  | 1.80  | -3.43 | .23   | -.94   | 1.40   | 3.86  | 3.25  |
| 2003      | -2.74 | -1.70  | .84    | 8.10  | 5.09  | 1.13  | 1.62  | 1.79  | -1.19  | 5.50   | .71   | 5.08  |
| 2002      | -1.56 | -2.08  | 3.67   | -6.14 | -.91  | -7.25 | -7.90 | .49   | -11.00 | 8.64   | 5.71  | -6.03 |

### Portföylerde daha defansif bir rotasyona gitmek ve nakit yaratmak mantıklı...

Taktiksel olarak geçtiğimiz hafta aşağıda belirttiğimiz stratejimiz devam ediyor. Spekülatif pozisyonlarda risk azaltmak, pozisyonları enerji, sağlık gibi alanlara kaydırmak, nakit yaratmak, değer hisselerinde kalmak makul olabilir. Nitekim Cuma günü yaşanan düşüşlerde de Sağlık ve Enerji sektörlerinin artıda kalan iki sektör olduğunu takip ettik, bu eğilim kısa vade devam edebilir. Altında düşüşlerin \$1,700 seviyelerine doğru devam etmesi durumunda da maden hisseleri üzerinden burada pozisyon almak mantıklı olacaktır.

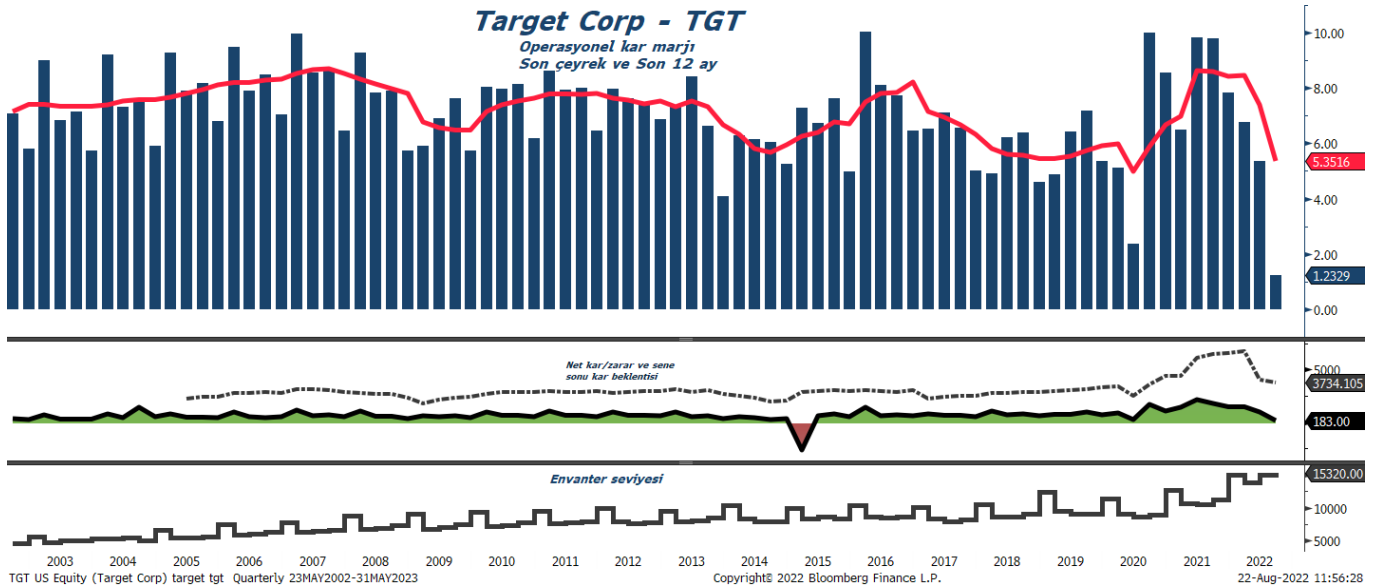
"Dolayısıyla temkinli bir yaklaşımla, yükseliş hareketinin bu noktadan sonra devamına katılım konusunda enerji, maden ve büyüme profiline göre hala ucuz kalan değer hisseleri ile ilerlemek makul olacaktır. Son 4-5 haftalık süreçte çok güçlü performans gösteren spekülatif hisselerde ve bazı büyüme odaklı hisselerde bu noktada bir miktar kar alarak dışarıda beklemek ve 4. Çeyrekte tekrar kullanmak üzere bir miktar nakit yaratmak mantıklı bir strateji olabilir."



### Perakende harcamaları ve zincirlerin kar rakamları...

Geçtiğimiz hafta gelen perakende satış rakamları manşet rakamda zayıf gelmiş gibi görülse de, araç ve benzin harcamaları çıkarıldığında beklentilerin üzerinde %0,7 artmış durumda. Burada petrol fiyatlarındaki sert yükseliş sonrasında tüketicilerin benzin harcamaları konusunda daha hassas davranmasının etkisi olabilir, ki bu aslında petrol talebindeki düşüşün işaretini verdiği için olumlu bir dinamik. Umich. Tüketici Güveni endeksinin önceki hafta beklentiden iyi olmasına rağmen, oldukça depresif seviyelerde kaldığını görmüştük. Her ne kadar artan fiyatlar tüketici güvenini aşağıya çekse ve enflasyon beklentileri kısa vadede yüksek kalsa da (1 sene için %5), tüketim harcamalarının güçlü kalabildiğini görüyoruz.

- ✓ **Bu bilanço sezonu perakende zincirler için kötü haberlerin ortaya çıktığı, oldukça zayıf bir dönem** olarak şekillendi. Bu hafta da **Macy's, Nordstrom, Dollar Tree** gibi perakende zincirlerinin de kar rakamları gelecek. Burada diğer bir çok zincirde gördüğümüz olumsuz sürprizler görmemiz mümkün, özellikle de biriken envanter anlamında. Geçtiğimiz hafta gelen TJX rakamları da beklenti altında gelir, şişen envanterler ve aşağıya çekilen projeksiyonları içeriyordu. Aslında bir çok perakendecide benzer bir durum var ve tatil sezonu öncesinde normal şartlarda güçlü performans gösteren zincirler, bu sefer bir miktar baskı altında kalacaklar.
- ✓ **Özellikle biriken envanterlerin nasıl eritileceği ve bu sırada yazılacak zararlar** önemli bir tema haline gelmiş durumda. Pandemi sonrasında üretim ve tedarik zincirindeki sıkıntılar nedeniyle hızla envanter biriktiren perakendeciler, aynı zamanda biriken talebe de yetişememeye başlamışlardı. Ancak sonrasında talebin mallardan hizmetlere kayması, resesyon kaygılarının ön plana gelmesi ve talebin zayıflaması ile beraber perakende zincirleri ciddi şişen bir envanterle karşı karşıya kaldılar.
- ✓ Bu konuda aşağıdaki grafikte son senelerde perakende sektöründeki en önemli geri dönüşlerden birini gerçekleştirmiş olan ancak bu sene sert satış baskısı altında kalan **Target'ın rakamları güzel bir fikir veriyor. Şirketin envanterindeki şişme ve operasyonel kar marjındaki baskı ve sene sonu kar beklentisindeki düşüş, hisse fiyatına da yansımış durumda. Bu noktada perakendecilerde pozisyon almak isteyen yatırımcıların sabırlı davranmasında fayda görüyoruz.**



### Teknoloji tarafında önemli bilançolar var...

Bu hafta teknoloji tarafında da yakından takip edilen bazı önemli şirketlerin bilançoları var. Nvidia ve Marvel Tech gibi çip üreticilerinin yanı sıra, Palo Alto Networks, Intuit, Autodesk, Salesforce, Snowflake, Workday gibi software şirketlerinin kar rakamlarını takip edeceğiz.

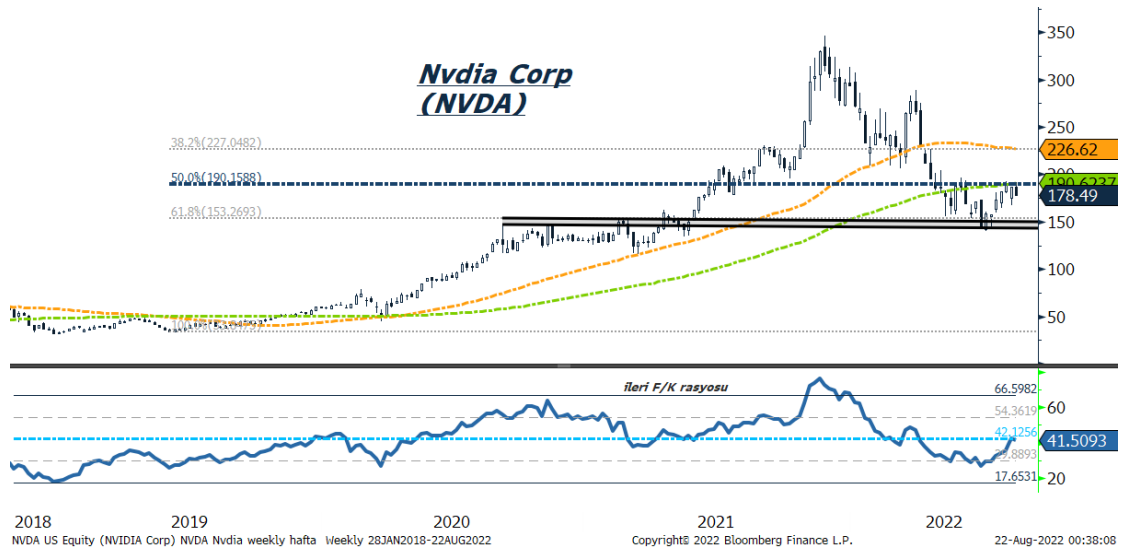
- ✓ Nvidia bizim uzun vadeli oldukça beğendiğimiz ve bir sonraki \$1 trilyon piyasa büyüklüğüne ulaşma yolunda en önemli aday olarak gördüğümüz bir şirket. Ancak son dönemde bir çok çip şirketinde gördüğümüz gibi talep tarafındaki zayıflama, tedarik zinciri sıkıntılarının devam etmesi ve yatırımcıların döngüselligi oldukça yüksek olan çip sektörüne bu dönemlerde daha temkinli davranmaları, sektöre ve hisseye satış getirmiş durumda.

- ✓ Nvidia'daki baskının bir sebebi de Ağustos ayı başında ikinci çeyrek beklentilerinin ciddi şekilde aşağıya çekmesi idi(\$8,1 milyarlık beklentiyi \$6,7 milyara indirdi). Alında oyun alanındaki zayıflık zaten nispeten hissede fiyatlanıyordu, dolayısıyla

| Revenue by Market Platform<br>(\$ in billions) | Q2 FY23<br>Preliminary Results | Q/Q      | Y/Y      |
|--|--------------------------------|----------|----------|
| Gaming   | \$2.04                         | Down 44% | Down 33% |
| Data Center                                    | 3.81                           | Up 1%    | Up 61%   |
| Professional Visualization                     | 0.50                           | Down 20% | Down 4%  |
| Automotive                                     | 0.22                           | Up 59%   | Up 45%   |
| OEM and Other                                  | 0.13                           | Down 12% | Down 66% |
| Total  | \$6.70                         | Down 19% | Up 3%    |

açıklama sonrası dramatik bir düşüş yaşanmadı. **Nvidia için oyun (gaming) kısmı sıkıntılı bir daralmaya** girerken (%33 küçülme), şirketin **büyüme dinamosu olan veri merkezlerinde %61 büyüme** öngörülüyor. Her ne kadar gelirlerde nispeten küçük pay tutsa da, otonomotiv gelirleri(%45) de hızla büyüyor. Ancak net net baktığımızda **yapay zeka destekli büyük veri analiz ve işlemenin giderek dominant hale geldiği, çok yüksek işlemci hızlarına gerek duyulduğu bir dönemde Nvidia seküler bir büyüme hikayesi olarak kalmaya devam edecektir.**

- ✓ Böylelikle **beklentileri resetleyen** şirkete yönelik önemli bir kaygı, 3. çeyrek için de önemli aşağı revizyonun gelip gelmeyeceği konusu. Bu noktada yatırımcıların sabırlı davranarak bilanço rakamlarını ve şirketin paylaşacağı projeksiyonları görmelerinde fayda olduğunu düşünüyoruz. Hisseye yönelik orta/uzun vadeli olumlu görüşümüzü sürdürüyoruz ancak **ek alımlar için bir miktar beklenmesi** mantıklı olacaktır. \$150 ilk etapta izleyeceğimiz önemli destek bölgesi.

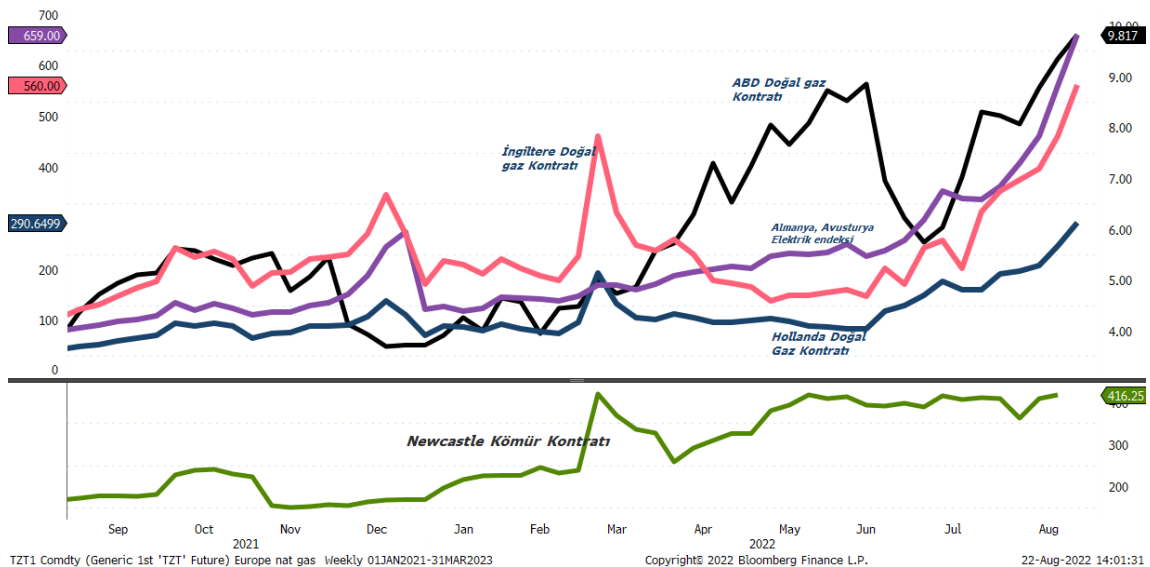


## Doğal gaz fiyatları kritik bir eşikte...

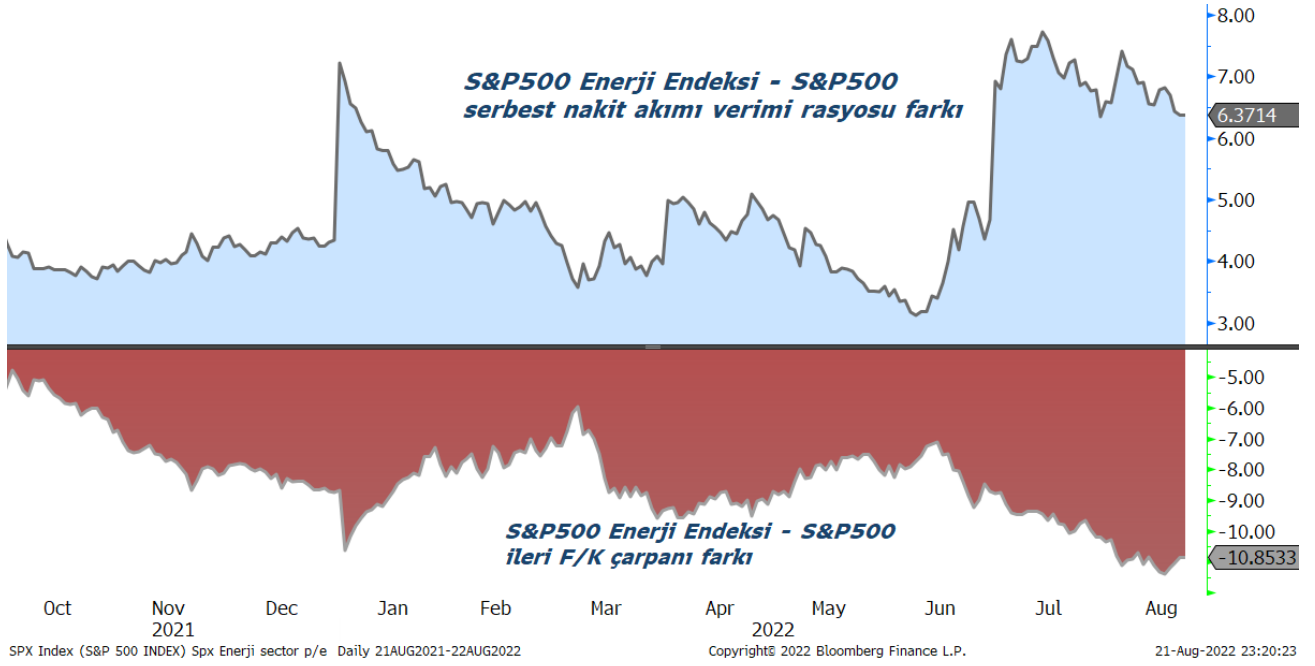
Henüz doğal gaz için yüksek sezon olan sonbahar/kış aylarına girmemiş olmamıza rağmen ABD'de doğal gaz fiyatlarının oldukça kritik bir dirence dayandığını görüyoruz. Burada Avrupa'nın enerji güvenliğinin giderek daha kırılgan bir hale gelmesi ve Rusya'nın Nord Stream boru hattında akışı %20'lere indirmesi ile stokların kış için yeterli olup olmayacağını sorgulanması fiyatlara destek oluyor. Aynı zamanda yaz aylarının sıcak geçmesi ile klima talebinin güçlü kalması, stokların 5 yıllık ortalamasının altında kırılgan seyri, ABD'de önemli bir LNG ihraççısı olan Freeport'un yakında tekrar üretime başlayacak olması (ülke içi arzı daraltacaktır), fiyatlarda yukarı harekete yol açıyor ve **\$10 direncinin aşılması sert yükselişlere** neden olabilir. Bu da Devon, Conoco gibi petrolün yanı sıra doğal gaz da üreten şirketlerin yanı sıra; EQT, Antero, Comstock gibi doğal gaz üreticilerine destek olacaktır.



Bugün **Avrupa'da da elektrik, doğal gaz fiyatlarında çok sert yükselişler** var. Avrupa'da enerji krizi ile resesyon riskinin artmasının etkisini **EUR/USD paritesinde** de görüyoruz (1 altında hareket hızlanabilir). Biz bir süredir enerji ve özellikle doğal gaz, kömür ve petrol tarafında şirketlerde ciddi fırsat olduğuna ve enerji fiyatlarının bir süre daha yüksek kalacağına değiniyoruz. Bugün de doğal gaz ve kömür üreticilerinde yukarı hareketler görebiliriz



**Petrol tarafında** Amerikan Ham petrolü \$90 hemen altında seyrederken, talebe yönelik olumsuz haberlerde dahi düşüşlerin sığ kaldığını görüyoruz. Ancak ABD'de şeyl üretimi yapan bir çok şirketin petrolde \$80-\$85 bandından dahi gerilemeler olması durumunda çok ciddi nakit akımı ve kar yaratmaya devam edeceklerini unutmamak gerekiyor. Geçğimiz hafta **Warren Buffett'in Occidental** Petroleum'un yarısını alma opsiyonu için regülatörlerden izin alması sonrasında şirket hissesi hızla yükselirken, Buffett'in ciddi miktarda nakit üreten hissedeki ilgisine şaşırılmaması gerekiyor. Nitekim aşağıda enerji şirketlerinin düşük değerlendirme çarpanlarına rağmen, S&P500 endeksi şirketlerine göre çok yüksek miktarda nakit yarattığını grafikte görüyoruz.



Önceki haftalarda Conoco, Devon gibi şirketlerin grafiklerine yer vermiştik. Aşağıda da entegre şirketler tarafında beğendiğimiz **Chevron grafiği** bulunuyor. Hisse \$160 seviyesinin hemen altında uzun süredir konsolide olurken, bu seviyelerin aşılması hızlı bir yukarı harekete neden olabilir.



## Sağlıkta teknoloji odaklı sağlık platformlarına yönelik M&A ilgisi sürüyor...

**Sağlık tarafında** son dönemde özellikle tüketicilere yönelik, **teknoloji odaklı sağlık servisi platformlarının ciddi şekilde dev şirketlerin radarına girdiğini takip ediyoruz**. CVS ve Walgreens gibi dev şirketlerin yanı sıra, Amazon ve Walmart gibi perakende devlerinin de sağlık sektöründe ayak izlerini arttırmak istemeleri, çok hızlı büyüyen ancak finansal durumları kırılgan vaziyetteki bir çok sağlık sektörü start-up şirketini cazip bir hedef haline getiriyor.

- ✓ Özellikle bulut bilişim, veri analitiği, yapay zeka gibi yenilikleri kullanarak kendilerine niş bir alan açmaya çalışan yenilikçi şirketleri bu devlerin hızla harekete geçerek aldıklarını görüyoruz. One Medical'ı almak için CVS ve Amazon'un mücadelesi sonrasında, bugün gelen haberlerde **Signify Health için de Amazon ve UNH'in bir teklif yarışına girdiklerini görüyoruz**.
- ✓ 2021 senesinde \$24 seviyesinden halka açılan şirketin bu sene \$11 altına kadar gerilediğini takip etmiştik. Haziran ortasında başlayan ralli ile beraber de hisse \$23,5 seviyelerine kadar yükseldi, bugün ise \$28-\$29 seviyelerinden bir açılış görebiliriz.
- ✓ Bu da son dönemde özellikle SPAC yönetiminin popülerleşmesi ile beraber halka açılan, ancak nakit yaratmakta zorlandıkları, kar üretemedikleri ve likiditeleri daraldığı için hisse senetleri çok ucuz seviyelere gerilemiş olan yenilikçi sağlık şirketlerine(Cano Health, Agilon Health, Goodrx, Oscar Health, Oak Street Health) bir nefes alanı verebilir. Ancak burada yatırımcıların dikkatli olmaları ve spekülasyon alım yapmaları durumunda hedef olabilecek şirketin büyüme profilini incelemeleri ve yakın vadede(2023 veya 2024 sonu) karlılığın ufukta görünmüş olmasına dikkat etmeleri mantıklı olacaktır.





#### UYARI NOTU:

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 dayanarak 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 dayanarak 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, iştiraklerini 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.