

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,200 ara direnci üzerinde yükselişye niden güç kazanıyor

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 görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi ardından dün piyasalarda sınırlı kar satışları etkili oldu. Rusya, barış görüşmelerindeki ilerlemeyi yalanlarken küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.6 ekside (14 Mart'tan bu yana %10 civarı yükselmiş durumda), teknoloji Nasdaq %1.2 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.2 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %2 düşüşle tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.45, MSCI EM: %+1, Stoxx 600: %+0.28, BIST-100: %+0.61, MSCI Türkiye ETF: %+0.8). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-1.5), teknoloji (%-1.4) ve finansallar (%-0.7) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Rusya haberi petrol fiyatlarındaki (%3.2) toparlanmaya katkıda bulundu ve buna stok verileri de destek oldu.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (önceki: -10.26 milyar \$)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Mart)
- 15:3 ABD - Çekirdek PCE (beklenti:%5.5 önceki: %5.2)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki: 187.000)
- 16:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
- 17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Nisan-Haziran iç borçlanma takvimini açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TSKB <TSKB TI> İlave Ana Sermaye
- Alarko Holding <ALARK TI> temettü dağıtım kararı
- Enka İnşaat <ENKAI TI> %7 bedelsiz sermaye artışı yapma kararı aldı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,230
BIST-100 (US\$)	152
Günlük Değişim (TL)	1.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,315 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,713 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$156.0 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,658 mn

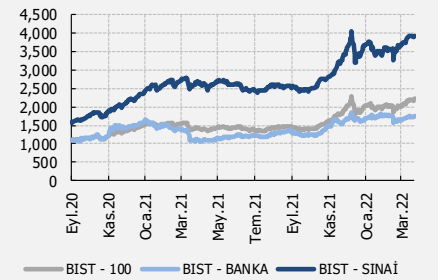
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.1% / 2.6%
3 aylık / 12 aylık	14.6% / 17.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ISFIN	3.43	9.9%
ADESE	0.77	6.9%
ALKIM	23.84	6.1%
ISCTR	8.95	5.7%
ISGYO	10.85	5.4%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KARSN	5.31	-5.2%
GESAN	19.24	-2.9%
TTRAK	234.40	-2.7%
AYDEM	7.71	-2.4%
BRISA	29.06	-2.2%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	363	-24.9%
GARAN	147	41.6%
ASELS	130	54.1%
YKBNK	109	73.0%
KRDMD	96	-18.8%



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 görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi ardından dün piyasalarda sınırlı kar satışları etkili oldu. Rusya, barış görüşmelerindeki ilerlemeyi yalanlarken küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.6 eksiye (14 Mart'tan bu yana %10 civarı yükselmiş durumda), teknoloji Nasdaq %1.2 eksiye, Dow Jones sınai endeksi %0.2 eksiye ve Russell 2000 endeksi ise %2 düşüşle tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.45, MSCI EM: %+1, Stoxx 600: %+0.28, BIST-100: %+0.61, MSCI Türkiye ETF: %+0.8). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-1.5), teknoloji (%-1.4) ve finansallar (%-0.7) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Rusya haberi petrol fiyatlarındaki (%3.2) toparlanmaya katkıda bulundu ve buna stok verileri de destek oldu. Volatilite endeksi VIX endeksi %3 civarı artıda, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalini veren Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi iki baz puan düşüşle %2.33 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise dört baz puan düşüşle %2.36 seviyesinde (Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek seviyeleri test etmişti), Mayıs 2020'den bu yana ki en yüksek seviyelerden geri çekilen ABD Dolar endeksi ise %0.6 eksiye günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Çin'de Mart ayı PMI endeksleri açıklandı. Hem imalat ve hizmet PMI'larının büyük şehirlerdeki kısıtlamaların etkisiyle 50'nin altı daralma bölgesine gerilediğini görüyoruz. Ancak Nisan ayında toparlanma olacağı beklendiğini not edelim. Diğer taraftan ABD Başkanı Biden bugün enerji fiyatlarını düşürme planlarına yönelik çabalarını anlatacak. Basında yer alan haberlere göre ABD birkaç ay boyunca günde yaklaşık 1 milyon varil rezervi serbest bırakabilir. Haber petrol fiyatlarındaki satış baskısına destek oldu.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli eksiye işlem görüyor
- Japonya %0.6 eksiye, Çin %0.4 eksiye
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 %0.2, Nasdaq vadeliileri %0.5 artıda
- Emtialarda satış baskısı öne çıkıyor
- Altında satış baskısı etkili
- Brent petrolde satış baskısı etkili
- Satış baskısı altında kalan dolar endeksi toparlanıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde yukarı hareket yeniden güç kazanıyor. 24 Şubat tarihinde başladığı kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki seyrini sürdüren piyasada, gün içerisinde 2,200 seviyesini artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 2,200 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta 2,300 olmak üzere 2,406 seviyesinde bulunan tarihi zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Bir altta 2,170 seviyesini kısa vadeli ana destek olarak almayı sürdüreceğimiz piyasada, bu nokta üzerinde alım eğilimi gücünü koruyacaktır. Bu nedenle piyasada 2,170 üzerindeki hareketleri şu aşamada kısa vadeli yukarı hareketin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Destekler: 2,200- 2,170- 2,150- 2,125 / Dirençler: 2,250- 2,275-2,300-2,325 (Teknik Bülten)

Bugün 10:00'da Türkiye İstatistik Kurumu şubat ayı dış ticaret verilerini açıklayacak. 17:00'de Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Nisan-Haziran iç borçlanma takvimin, açıklaması bekleniyor. OPEC ve OPEC-dışı bakanlar toplantısı petrol üretim miktarını görüşmek üzere bir araya gelecek. OPEC+ her ay günlük üretimi 400 bin varil artırmada anlaşmış durumda. ABD'de yüksek enflasyonu teyit etmesi beklenen çekirdek PCE verileri açıklanacak. 16:00'da New York Fed Başkanı John Williams, bankanın ev sahipliği yaptığı etkinlikte konuşacak.

Haftanın geri kalanında ABD'de Mart ayı tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. 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 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 istikrarı olduğunu vurguladığını ve büyüme önemli ölçüde zayıflasa veya işsizlik artmaya başlasa bile faiz oranlarının yükselmeye devam edeceğini vurguladığını takip ettik. Geçen haftaki açıklamalarında ise Fed Başkanı 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, geçen hafta Euro Bölgesinde açıklanan Mart ayı öncü PMI endekslerinde de gördüğümüz üzere makro veriler de bu görünümü destekliyor. Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak çekirdek PCE ve tarım dışı istihdam verileri de önemli olabilir. Sıkı işgücü piyasası ve ücretlerdeki baskıyı teyit etmesi beklenen veride istihdam artışı ve ücretlerde yukarı yönlü sürprizler Fed'in daha şahin faiz artırımına gideceğine dair beklentilere destek olabilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

TSKB <TSKB TI> İlave Ana Sermaye

TSKB <TSKB TI> %47 pay ile ana sermayedarı İşbankası'ndan <ISCTR TI> ilave ana sermaye hesaplamasına dahil edilecek 200 milyon ABD Doları kredi kullanacak.

TSKB'nin 2021 sonu itibarı ile sermaye yeterlilik oranı ve ana sermaye oranı sırasıyla %20.8 (BDDK esneklikleri hariç %15.3) ve %12.7 (BDDK esneklikleri hariç %8.9) seviyelerindedir. Bu işlem sayesinde bankanın sermaye oranlarında yaklaşık 520 baz puan iyileşme hesaplıyoruz.

İşlem öncesinde bankanın BDDK esneklikleri hariç ana sermaye oranı yasal asgari limitlere yakındı. Bu işlem sayesinde bankanın sermaye oranları oldukça kuvvetlenecek. **Hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Alarko Holding <ALARK TI> temettü dağıtım kararı

ALARK Yönetim Kurulu hisse başına 0,23 temettü dağıtım kararı aldı. Bu tutar yaklaşık %1 temettü verimine ve %6 dağıtım oranına denk geliyor. Temettü ile ilgili fiyat düzeltilmesi 6 Mayıs tarihinde gerçekleşecek.

Enka İnşaat <ENKAI TI>%7 bedelsiz sermaye artışı yapma kararı aldı

ENKAI Yönetim Kurulu ödenmiş sermayenin 5,6 milyar TL'den 6,0 milyar TL'ye çıkmasını sağlayacak şekilde %7 bedelsiz sermaye artışı yapma kararı aldı.

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Nis.22						
CIMSA	31 Mart	34.6	1.48	1.33	3.8%	19.7%
BOBET	31 Mart	5.0	0.14	0.13	2.6%	141.4%
EGEEN	31 Mart	1,735.2	24.00	21.60	1.2%	12.5%
AFYON	31 Mart	3.5	0.05	0.04	1.2%	26.0%
SAHOL	1 Nisan	17.9	0.75	0.68	3.8%	12.7%
YONGA	1 Nisan	23.2	0.26	0.23	1.0%	18.8%
AKMGY	4 Nisan	54.8	2.28	2.28	4.2%	89.6%
KORDS	4 Nisan	35.3	0.82	0.74	2.1%	20.8%
KARTN	5 Nisan	55.6	1.83	1.64	3.0%	36.2%
JANTS	5 Nisan	64.8	0.90	0.81	1.3%	21.7%
AYGAZ	6 Nisan	26.4	0.50	0.45	1.7%	22.4%
ESCAR	6 Nisan	36.0	0.64	0.58	1.6%	13.4%
POLHO	6 Nisan	3.0	0.02	0.02	0.7%	5.4%
KLKIM	7 Nisan	17.9	0.43	0.39	2.2%	23.2%
KCHOL	7 Nisan	40.0	0.90	0.81	2.0%	15.0%
ENJSA	11 Nisan	15.9	1.24	1.12	7.0%	64.2%
DEVA	11 Nisan	31.1	0.15	0.14	0.4%	2.6%
SODSN	11 Nisan	25.7	1.09	0.98	3.8%	73.4%
ELITE	12 Nisan	18.0	0.75	0.68	3.8%	107.7%
ENKAI	13 Nisan	15.5	0.50	0.45	2.9%	54.3%
EGSER	18 Nisan	24.1	2.26	2.03	8.4%	64.5%
SELEC	18 Nisan	12.3	0.50	0.45	3.6%	33.7%
ALKA	19 Nisan	27.2	1.64	1.48	5.4%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	18.1	0.84	0.76	4.2%	92.8%
LOGO	20 Nisan	45.8	0.90	0.81	1.8%	34.0%
AKSA	21 Nisan	43.5	1.85	1.67	3.8%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	23.8	0.80	0.72	3.0%	48.4%
SARKY	22 Nisan	19.7	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	36.9	1.65	1.65	4.5%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.4	0.10	0.10	4.2%	26.5%
AYEN	25 Nisan	13.7	0.11	0.10	0.7%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	21.7	0.69	0.62	2.9%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.6	0.03	0.02	0.8%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	24.0	0.10	0.09	0.4%	2.9%
BRYAT	29 Nisan	373.1	5.71	5.14	1.4%	58.5%
TURSG	29 Nisan	5.3	0.46	0.41	7.8%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,735.2	48.00	43.20	2.5%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	12.0	0.31	0.28	2.3%	24.9%
DITAS	29 Nisan	23.3	0.02	0.02	0.1%	1.9%

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
May.22						
PAGYO	2 Mayıs	9.6	0.14	0.14	1.5%	4.9%
NATEN	10 Mayıs	49.2	0.25	0.23	0.5%	1.3%
TEMPOL	11 Mayıs	16.2	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMETS	16 Mayıs	21.7	0.28	0.25	1.2%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	15.0	0.20	0.18	1.2%	16.2%
CCOLA	18 Mayıs	114.0	2.36	2.12	1.9%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	27.2	1.85	1.67	6.1%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.1	0.15	0.14	1.7%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	18.6	1.13	1.01	5.4%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	9.6	0.29	0.26	2.7%	26.3%
PRKAB	25 Mayıs	40.0	0.05	0.05	0.1%	28.2%
VBTYZ	25 Mayıs	23.2	0.50	0.45	1.9%	38.1%
ECZYT	26 Mayıs	50.4	1.52	1.37	2.7%	37.3%
GENTS	31 Mayıs	3.6	0.13	0.11	3.1%	24.3%
SISE	31 Mayıs	15.1	0.41	0.37	2.4%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	46.5	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	9.6	0.14	0.14	1.5%	4.9%
TEMPOL	8 Haziran	16.2	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14 Haziran	15.9	0.47	0.42	2.6%	29.9%
CUSAN	14 Haziran	8.9	0.44	0.40	4.5%	33.2%
ISBIR	14 Haziran	50.6	0.50	0.45	0.9%	10.5%
BFREN	15 Haziran	1,035.9	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15 Haziran	86.0	2.00	1.80	2.1%	41.4%
KRDDB	30 Haziran	13.2	0.44	0.39	3.0%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	13.3	0.44	0.39	3.0%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.0	0.44	0.39	2.6%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	3.0	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
PAGYO	1 Temmuz	9.6	0.13	0.13	1.4%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	6.6	0.17	0.15	2.3%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	24.0	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Ağu.22						
ESEN	10 Ağustos	30.2	0.12	0.12	0.4%	0.8%
MAGEN	10 Ağustos	9.2	0.17	0.15	1.7%	6.9%
MAVI	16 Ağustos	77.4	2.43	2.18	2.8%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	245.0	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	6.6	0.28	0.25	3.8%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.3	0.13	0.11	3.4%	11.7%
Eyl.22						
LKMNH	28 Eylül	16.5	0.19	0.17	1.1%	10.0%
Eki.22						
OSMEN	26 Ekim	24.0	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	13.2	0.44	0.39	3.0%	13.0%
KRDMA	30 Kasım	13.3	0.44	0.39	3.0%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.0	0.44	0.39	2.6%	13.0%
Ara.22						
LKMNH	28 Aralık	16.5	0.19	0.17	1.1%	10.0%

(*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabillir. Dağıtma tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr*
- (2) *Son işlem günü kapanış fiyatı.*
- (3) *PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası*
- (4) *Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı*
- (5) *Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür*

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.