

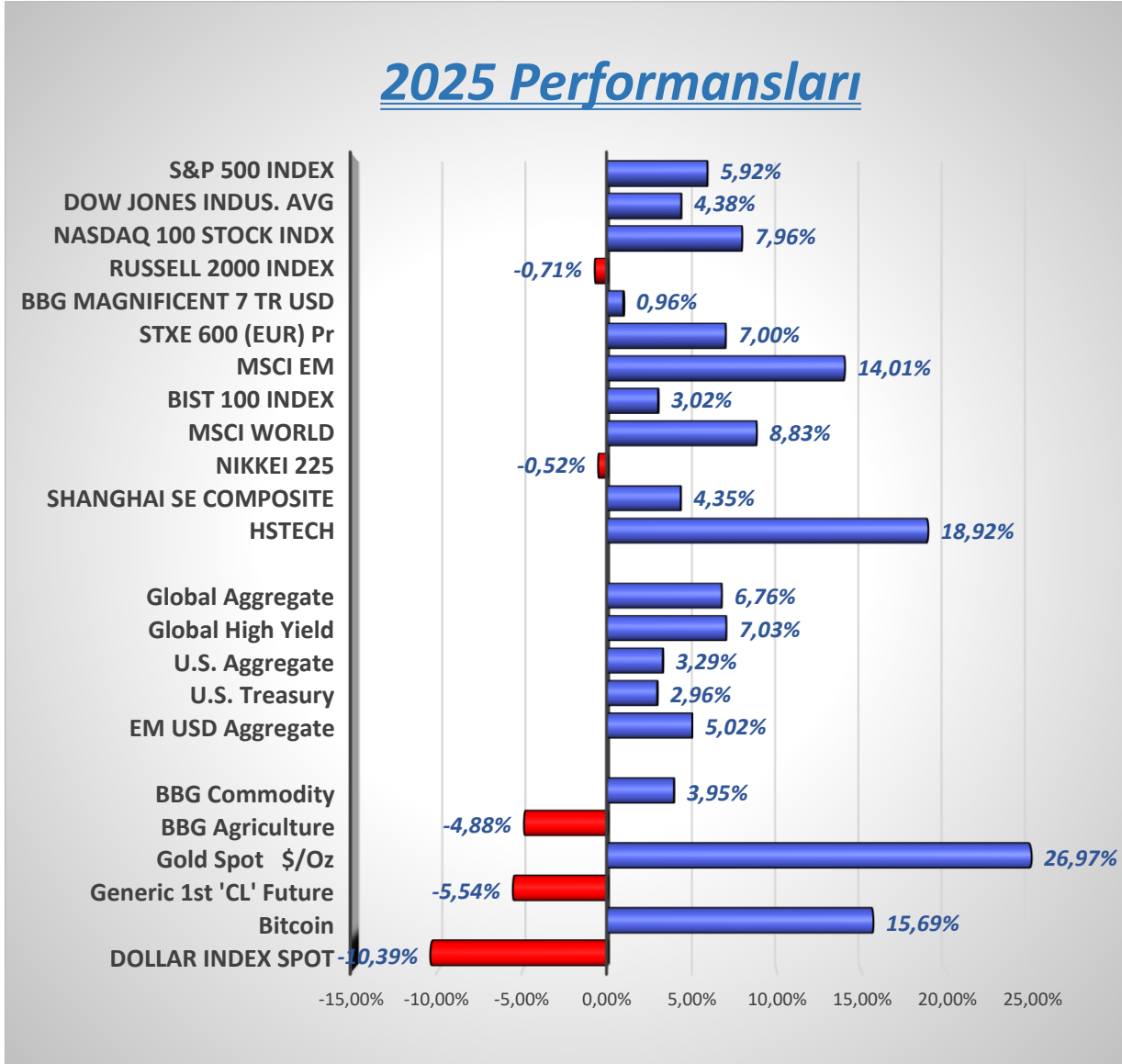
### Endekslerde yeni rekor seviyeler...

S&P 500 endeksinde Şubat ayında yaşanan rekor kapanış(6,144) sonrasında, Trump'ın gümrük vergileri konusundaki kaotik politikalarıyla başlayan ve jeopolitik gerginlikler, enflasyon ve resesyon kaygıları ile artan belirsizlikler yatırımcıları risk azaltmaya itmiş ve endekste %20'ye yakın hızlı bir düşüş yaşanmıştı.

Ancak sonrasında **aşağıdaki faktörlerin etkisi ile tekrar** rekor kapanışların yaşandığını takip ettik:

- ABD'de politik çalkantılara rağmen ekonominin dirençli kalması,
- Şirket karlarında devam eden sağlıklı büyüme,
- Trump hükümetinin kemer sıkma tedbirlerinin sınırlı kalacağı ve bütçe açıklarının ve büyüme yanlısı politikaların devam edeceğinin anlaşılması,
- Yatırımcıların İran-İsrail savaşının uzun sürmeyeceği düşüncesiyle bu sıkıntıların ötesine bakabilmeleri,
- Enflasyondaki artışın soft verilerdeki bozulmaya ve gümrük vergilerine rağmen sınırlı kalması,
- FED üzerindeki politik baskının artması ve enflasyon kaygılarının hafiflemesi ile faiz indirim beklentilerinin canlı kalması,
- Tahvil faizlerinin kritik direnç seviyelerinden geri çekilmesi,
- Yapay zeka harcamalarının devam edeceği sinyalleri ile teknoloji hisselerinde gördüğümüz hızlı toparlanma,
- Para piyasaları fonlarında bekleyen yüksek miktarda nakdin getiri iştahı ile hisseler yönelmesi

Bu olumlu dinamikler endeksleri rekor seviyelere itirmiş olsa da, algının yavaş yavaş aşırı optimizme kaymaya başladığını ve yatırımcıların bazı riskleri göz ardı ettiklerini görüyoruz. Dolayısıyla yatırımcıların yukarı harekete temkinli bir optimizm ile katılmaları mantıklı olacaktır.



## Yukarı potansiyeli sınırlayan riskler...

Yukarıda bahsettiğimiz faktörler optimizmi artırırken hisselerde yukarı yönlü momentum güçlü kalsa da, biz bu noktada **olumlu dinamiklerin önemli ölçüde fiyatlandığını, bazı risk faktörlerinin halen devam ettiğini** ve endekslerde yükseliş potansiyelin sınırlı olduğunu düşünüyoruz.

**Enflasyon riski devam ediyor...** Son dönemde enflasyon verilerinin ılımlı gelmesi ve gümrük vergilerinin etkisinin fiyat artışları tarafında çok sınırlı hissedilmesi, enflasyon kaygılarını azaltmış olsa da, FED Başkanı Powell'ın da dikkat çektiği gibi tarifelerin fiyatlar üzerindeki etkisi yaz aylarında hissedilecektir. Trump hükümetinin genel politikalarının da(göçmenler, tarifeler, bütçe açıkları..) enflasyonist olmaya devam edeceği düşünüldüğünde enflasyon risklerini yok saymama mantıklı olacaktır.

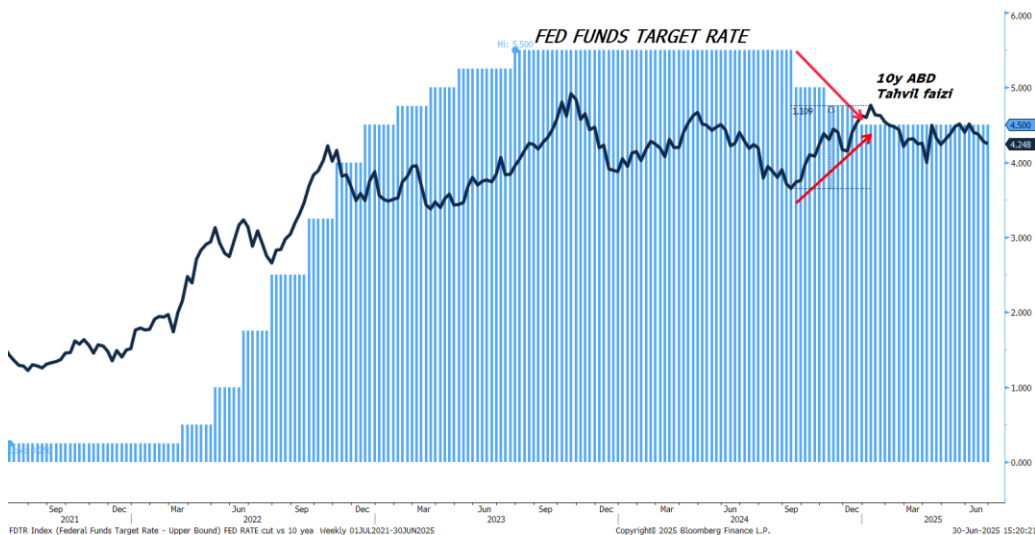
**FED beklenen kadar faiz indirimi yapamayabilir....** Trump'ın yarattığı politik baskı, şu ana kadar enflasyon ve büyümeye yönelik riskler arasında iyi bir denge tutturana ve enflasyonu kontrol altında tutmanın FED için daha önemli bir öncelik olduğunun altını çizen Powell'ı sınırlı etkilemiş olsa da, yaz aylarında enflasyonda bir kıpırdanma görmememiz ve yatırımcıların beklentilerinin de artması durumunda FED, Eylül ayında bir faiz indirimine gidebilir.

**Biz bu sene bir faiz indiriminin gerekli olmadığını ve nötr faizlere yakın olduğunu düşünüyoruz.** Dolayısıyla FED'in bir veya iki faiz indirimi için yeri olsa da, merkez bankasının yeni bir faiz indirim döngüsüne girmesi hata olacaktır ve politik baskılarla yapılacak faiz indirimleri FED'in kredibilitésine zarar verecektir. Dolayısıyla biz yapılacak faiz indirimlerinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

**Gümrük vergisi belirsizliği...** Her ne kadar yatırımcıların Trump'ın kaotik politikalarına ve ileri-geri adımlarına hassasiyetleri törpülenmiş olsa da, artan vergilerin enflasyona yansması ve Trump'ın süreci yönetme şeklinin uluslararası ilişkilere uzun vade etkileri olumsuz olacaktır. Buna ek olarak birkaç ülke haricinde önemli bir mesafe kaydedilmemesi, son tarihin 1 Ağustos'a uzatılması ve Japonya için belirlenen sürpriz yüksek gümrük vergisi gibi konular kısa vadede de belirsizlikleri canlı tutuyor.

**Jeopolitik gerginlikler piyasaları rahatsız etmeye devam edecektir...** Her ne kadar İran-İsrail savaşı sona ermiş gibi görünse de, İran'ın gözlerden uzak nükleer amaçlarının devam etmesi ve İsrail'in bir diğer hedefi olan rejim değişikliğinin olmaması, gerginliklerin önümüzdeki dönemde tekrar tırmanabileceğini düşündürüyor. Ancak bu konu orta vadeli bir risk olarak kalacak ve piyasa oyuncularının gündeminde olmayacaktır.

**Tahvil faizlerinde olası yükseliş en önemli risk ...** Her ne kadar tahvil faizleri ticaret savaşları gerginliğinin azalması, enflasyondaki ılımlı görüntü ve FED'den beklenen faiz indirimlerinin etkisi ile kritik dirençlerden gerilemiş olsa da, biz **halen uzun vadeli faizlerinde kontrolden çıkma riskini piyasalar üzerindeki en önemli büyük makro risk olarak görüyoruz.** Trump politikalarının ABD varlıklarına olan güveni aşındırması, giderek artmaya devam eden bütçe açıkları ve ülkenin \$37 trilyona yaklaşan borcu, yabancı yatırımcıların bu borcu finans etme isteklerini de azaltarak dolara alternatif aramaya devam etmelerine yol açabilir. Bu da uzun vadeli faizleri istenmeyen seviyelere ittirebilir. Aşağıda görüldüğü gibi FED'in faiz indirimine gitmesi, uzun vadeli tahvillerde ters yönde bir harekete de neden olabilir.



## Trump'ın vergi yasasının geçmesi hisse senetleri için olumlu...

Trump'ın önceki döneminde yürürlüğe aldığı vergi indirimlerini uzatan, kapsamını genişleten ve borç tavanını yükselten **“Büyük ve güzel” yasa tasarısının kongreden geçerek imzalanması ve yürürlüğe girmesi her ne kadar uzun vadede ülkenin finansal durumu için olumsuz olsa da, kısa vadede risk iştahı ve büyüme beklentileri için olumlu.**

Trump'ın vergi indirimlerinin devamını getiren ve bütçe açığına önümüzdeki on senede \$3,3 trilyon ekleme potansiyeli olan yasa, gelir dağılımı eşitsizliğini sürdürmesi ve temiz enerjinin kullanımının yaygınlaşmasına engel olması açısından sosyal açıdan ve uzun vadede ekonomik açıdan ülke için olumsuz bir dinamik. Ancak piyasa oyuncuları miyopik bir bakış açısı ile kısa vadedeki ekonomik büyümeye, varlık fiyatlarına ve tüketim harcamalarına olan etkilerine odaklanacaklardır. Nitekim Elon Musk'ın DOGE programı ile kapsamı genişleyen kemer sıkma tedbirleri sırasında hisse senetlerinde sert satışlar yaşanırken, **bu programın arka plana atılması, Musk'ın hükümet görevinin sona ermesi ve bu çabaları terse çeviren bir yasanın geçmesi hisselerle son haftalarda destek olan geri plandaki en önemli dinamiklerden bir tanesi idi.**

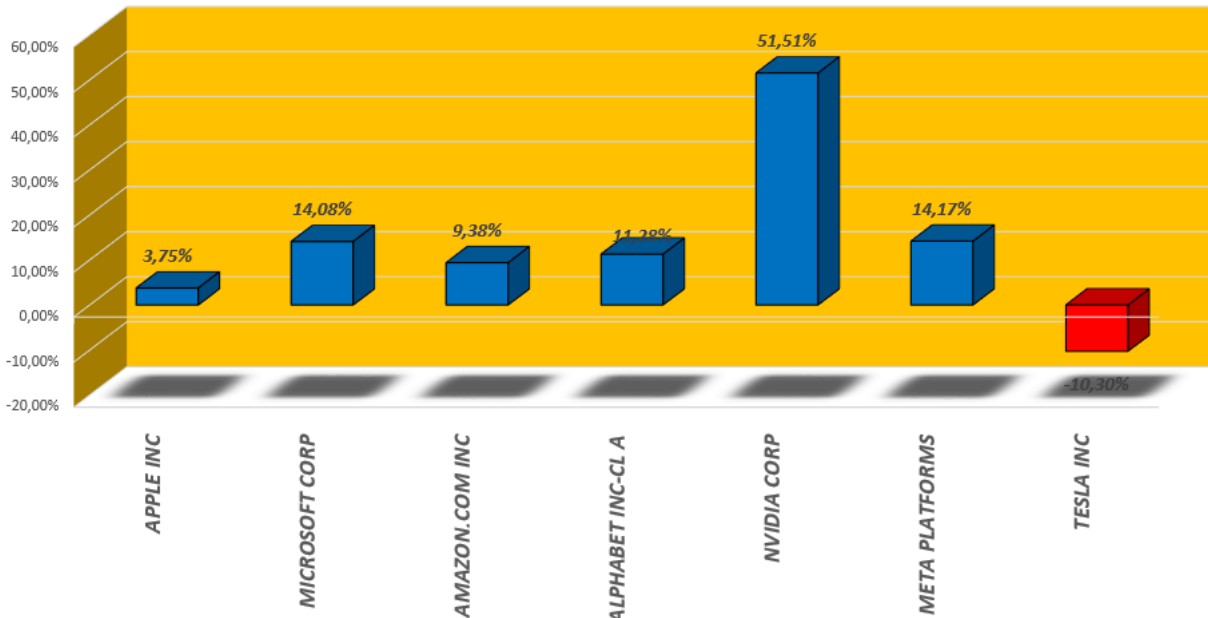
## Dikkatler bilanço sezonuna kayacak...

Bu noktada yatırımcıların dikkatleri önümüzdeki hafta başlayacak olan bilanço sezonuna çevrilecek ve özellikle isteğe dayalı tüketim ve teknoloji şirketlerinden gelecek olan kar rakamları ve mesajlar, endekslerin kısa vadeli yönü konusunda en belirleyici etmen haline gelecektir.

Son iki çeyrekte çift haneli kar büyümesine imza atarak yatırımcı beklentilerini aşan **S&P 500 şirket karlarının, ikinci çeyrekte de %5**, 2025 senesinin geneli için ise %9 civarında büyümesi bekleniyor. Yukarıda bahsettiğimiz gibi şirket karlarının güçlü kalabilmesi, endeksin de biriken bir çok risk faktörüne karşılık dirençli kalmasının arkasındaki en önemli sebepler arasında. Bu çeyrekte Trump'ın tarifelerinin şirketlerin kar marjlarında görülmeye başlanacağı düşüncesi, bilançoların önündeki en önemli risk faktörü.

Teknoloji şirketleri yine bilanço sezonunun en yakından takip edilecek konusu olacak. Burada yavaş yavaş **“Harika Yedilinin” kar büyümesinin endeks içerisindeki payının giderek daha azalması**, dikkat çeken bir unsur ve bu sezon bu gruptan %13 satış büyümesi, %10 kar büyümesi bekleniyor. Tesla grup içerisinde büyümeyi aşağıya çeken şirket olurken, Nvidia yine grubun ve endeksin büyüme dinamosu olmaya devam ediyor. Kar rakamlarının yanı sıra dev tech şirketlerinden gelen CAPEX projeksiyonları da teknoloji sektörü açısından önemli olacaktır ve yapay zeka harcamalarının devamı konusunda fikir verecektir.

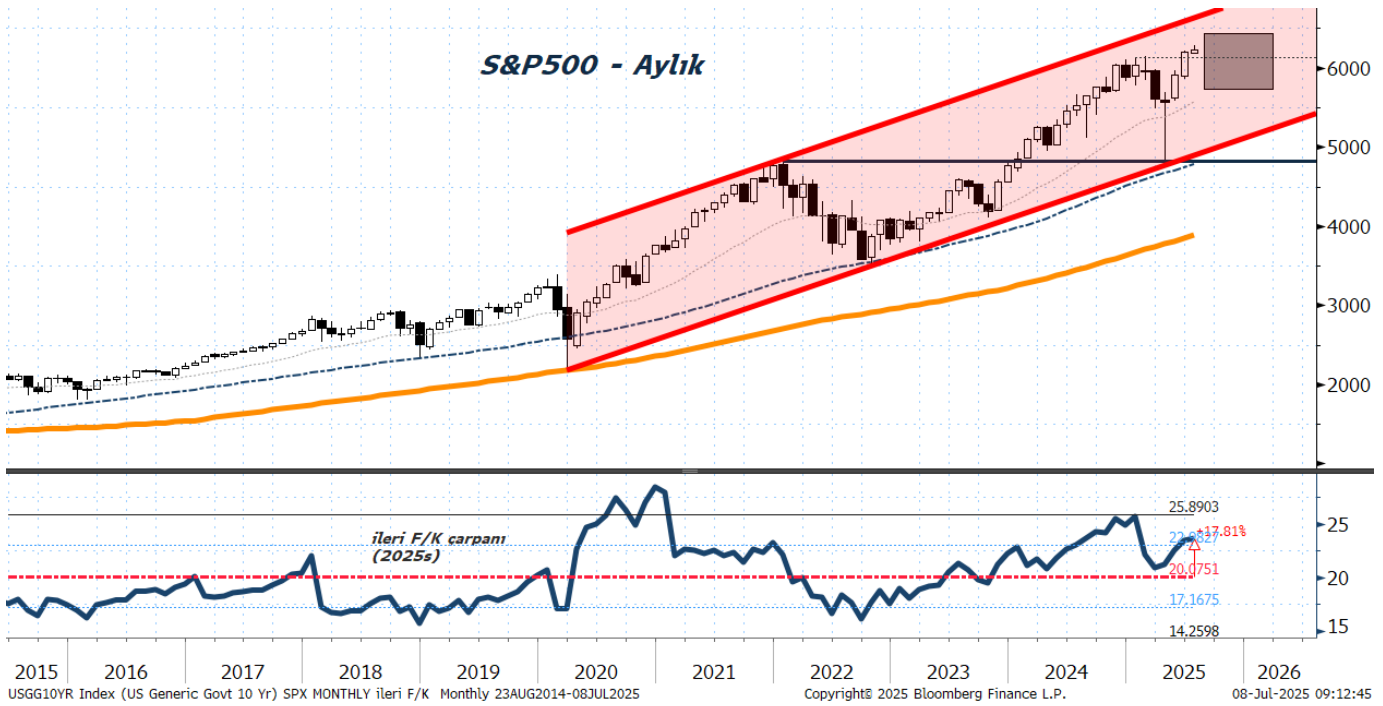
### Mega-cap tech bir sonraki çeyrek satış büyüme beklentisi



## S&P 500 beklentileri...

Yukarıda bahsettiğimiz olumlu/olumsuz dinamiklerin ışığında endekste **bu noktada aşağı yönlü risklerin daha ağır bastığını düşünüyoruz ancak büyük bir düşüş beklemiyoruz**. Burada TACO trade olarak adlandırılan ve Trump'ın uç söylemlerle başlattığı pazarlıklarda genellikle geri adım atması ve ekonomiye ve piyasalara önemli zarar verecek adımlardan kaçınması, endekslerde aşağı potansiyeli azaltan önemli bir dinamik. Yatırımcıların hükümetin acı reçete ve kemer sıkma konusunda da ciddi olmadığını anlamaları ve 2026 seçimleri öncesinde Trump'ın büyüme odaklı politikaları (vergi indirimleri, deregülasyon adımları, altyapı ve teknoloji yatırımları...) devreye sokacağı beklentisi yine düşüşlerde hisselerle destek olacak faktörler.

Kısa vadede optimist senaryoların aşırı fiyatlanması, pozisyonlanmanın buna paralel uzun tarafta yığılmaya başlaması ve pahalı değerlemeler(endeks 4ç ileri kar beklentilerine göre son 10 senelik ortalamaya %20 primli işlem görüyor); önümüzdeki haftalarda şirket karları, tüketim harcamaları ve enflasyon tarafında gelebilecek kötü haberlere hisseleri kırılğan bırakıyor. **Dolayısıyla endeksin aşağıda gördüğümüz kutu içerisinde bir süre zaman geçirmesi ve sınırlı bir düzeltme sürecine gitmesi bize göre sağlıklı olacaktır.**



**Bu hafta** ekonomik veri, bilanço ve FED tarafında sakin bir haftaya girilirken, politik gelişmeler ön plana geliyor. FED tutanakları haftanın önemli verisi ancak burada da piyasaları etkileyebilecek bir gelişme beklemiyoruz ve yatırımcılar güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında Eylül öncesinde bir faiz indirim ihtimali üzerinde durmuyorlar. Hafta başında tarifeler konusundaki kafa karışıklığı devam ederken, önce gelen görüşmeler için son tarihin uzayacağı haberleri risk iştahına olumlu yansıdı ancak sonrasında Japonya'ya uygulanan yüksek gümrük vergisinin açıklanması ile satışlar tekrar ön plana geldi. Burada da yatırımcıların artık **Trump'ın kaotik pazarlık hamlelerine yatırımcıların alışması dolayısıyla gelen haberlerin etkisinin uzun süre devam etmediğini** görebiliriz. Dolayısıyla bu hafta **endeksler bilançolar öncesinde bir miktar konsolide olarak yatay hafif eksi**de bir seyir izleyebilirler.

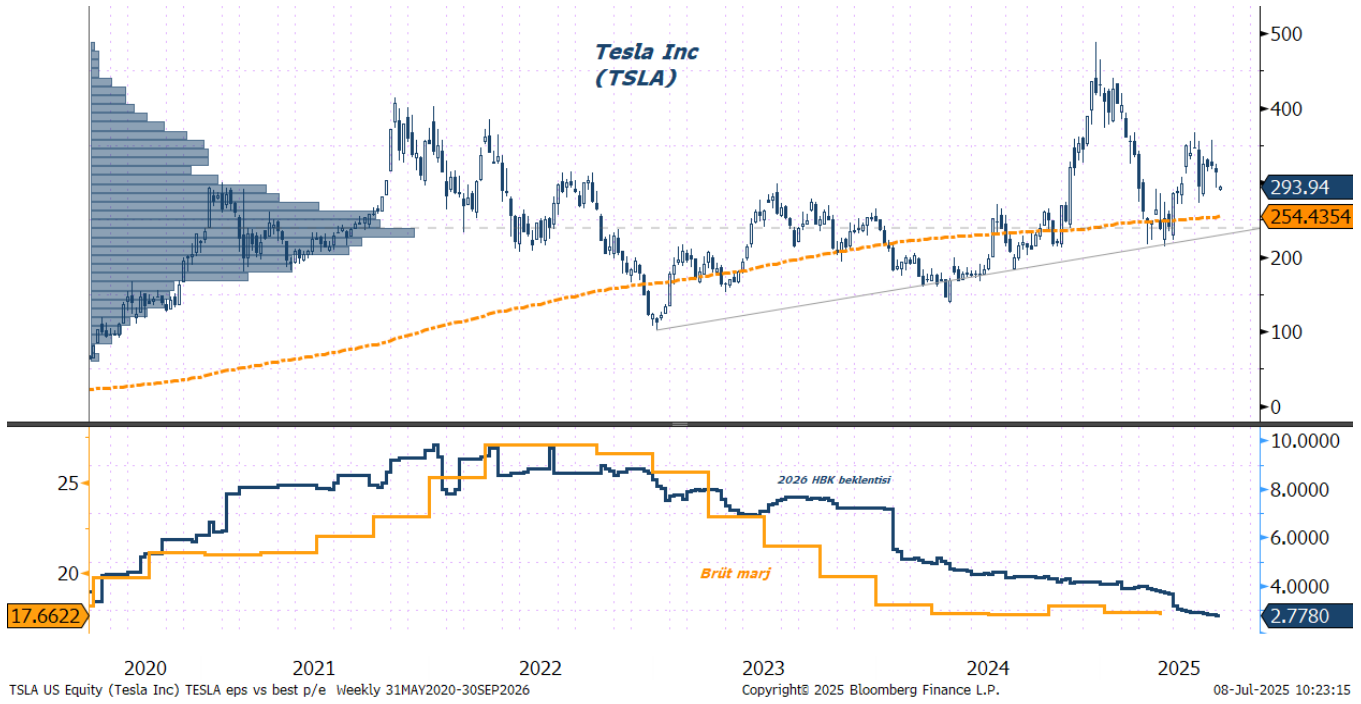
## Altın....

Hisse senetlerinde gördüğümüz konsolidasyon altında da mevcut. Değerli metal bir süredir \$3,250-\$3,450 bandında konsolide olurken, biz bu hareketi sağlıklı buluyoruz. Son dönemde altının İran-İsrail savaşı sırasında verdiği sınırlı tepki yatırımcılarda kaygıya neden oldu ve rallinin sona mı geldiği kaygılarını doğurdu. Ancak biz altındaki talep dinamiklerinin güvenli liman algısından çok son dönemde dolar bazlı varlıklardan kaçıştan fayda gördüğünü ve bu fon akımlarının önümüzdeki dönemde de Trump'ın kaotik politikalarının devamı ile süreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla altında ve geride kalmış olan altın madencilerinde aşağı yönlü düzeltmeleri biz alım fırsatı olarak değerlendireceğiz.

## Dikkatimizi çeken hisse senetleri....

### Tesla (TSLA) ... Düşüş potansiyeli devam ediyor

yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi ikinci çeyrekte gerek satış, gerekse de net kar anlamında Harika Yedili grubunu aşağıya çeken ve eksi büyüme göstermesi beklenen bir hisse senedi. Elon Musk'ın politik ajandasının global bazda Tesla satışlarını aşağıya çekmesi, EV alanında rekabetin kızışması, ABD gibi bazı önemli pazarlarda sübvansiyonların geri çekilmesi ve piyasanın eski büyüme hızının uzağında olması zaten Tesla hissesi üzerine son dönemde yansıyan önemli olumsuz dinamiklerdi. Bunlara ek olarak Elon Musk'ın yeni bir parti kuracağını açıklayarak hükümetle arasını açmaya devam etmesi, Musk'ın Tesla'ya odaklanması gerekirken, yine zamanını politik tarafa ayırmaya devam edeceğinin anlaşılması, hisse üzerindeki baskının sürmesine neden olacaktır. Tesla'nın brüt kar marjı hızla gerilerken ve diğer otomotiv üreticilerine yakınsarken, ana işinde eksi büyümeye geçilirken ve net kar beklentileri hızla aşağıya çekilirken biz geçtiğimiz sene sonunda yaşanan hareketleri ve mevcut fiyat seviyelerini makul bulmuyoruz ve fiyatlamlarda fazlasıyla otonom sürüş, robotlar gibi spekülasyon beklentilerin ön planda olduğunu düşünüyoruz. 2025s kar beklentilerine göre 158x ileri F/K gibi oldukça yüksek çarpanlara sahip olması ve yukarıdaki riskleri göz önüne aldığımızda **biz aşağı yönlü hareketlerin \$250 seviyesine doğru devam edebileceğini düşünüyoruz.**



### Constellation Brands (STZ).. Ucuz değerlemeler giderek daha fazla dikkat çekiyor

Defansif hisseler arasında son dönemde sıkıntılar nedeniyle geride kalmış ve bu sene zayıf performans göstermiş bir hisse de, Constellation Brands. Alkollü içecekler için talebin gençler arasında azalması son senelerde şirketin karşısından esen önemli bir rüzgar olarak şekillenirken, ABD'de göçmenlere yönelik şahin politikalar ve bir çok tüketicinin daha defansif bir duruşa geçmesi de bira gibi alkollü içeceklerin tüketimini kısa vadede azalttı. Bu dinamiklerin etkisi hissede fazlasıyla hissedilirken, sene başından bu yana hisselerin %22 gerilediğini takip ediyoruz.

Geçtiğimiz hafta bilanço rakamlarını açıklayan şirket, beklentilerin biraz altında satış ve kar rakamları getirdi ve bilançoda heyecan veren bir gelişme yoktu. Ancak sene sonu projeksiyonların tekrarlanması, talepteki düşüşün kısmen döngüsel ve geçici nedenlerden olduğu vurgusu ve hisselerin geldiği seviyeler düşünüldüğünde Constellation Brands, defansif tarafta makul bir hisse seçimi olarak ön plana geliyor. Satışlarının %85'ini bira segmentinden elde eden şirket için önümüzdeki dönemde önemli bir büyüme beklentimiz olmasa da, fiyatlamların aşırı kötümser tarafa kaydığını görüyoruz. Şirketin bu sene yataya yakın hafif artıda bir ciro büyümesi kaydetmesi, serbest nakit akımı geçtiğimiz seneye yakın (\$1,5milyar) koruması ve %2,5 verime işaret eden temettüsünü devam ettirmesi depresif seviyelere gerileyen değerlendirme çarpanlarının normalleşmesine yol açacaktır. STZ son 5 senelik ileri F/K ortalamasına göre %33, benzerlerine göre ise yine son 5 sene ortalamalarına göre %14 iskontolu işlem görüyor.

## Boeing (BA)... Finansallardaki toparlanma hız kazanabilir

Boeing son senelerde yaşadığı sıkıntıları bir kenara bıraktığımızda, giriş bariyerleri çok yüksek olan, sağlıklı bir hızda büyüyen ve büyümeye devam etmesi beklenen global bir sektörü domine eden iki oyuncudan bir tanesi. Amerikanın en büyük ve ikonik sanayi şirketlerinden bir olan Boeing için işler 2018 öncesinde oldukça iyi gidiyor ve şirket belki de tarihinin en parlak dönemini yaşıyordu. Hisse senedi tarihi rekorlara tırmanırken, sipariş bakiyesi hızlanan hava trafiği nedeniyle hızla şişiyor ve şirket oldukça karlı üretim yapacağını öngördüğü yeni popüler modeli 737 Max'ın popüleritesinin giderek artışını izliyordu. Ancak Endonezya Lion Air ve Etiyopya Havayollarında yaşanan uçak kazaları sonrasındaki incelemeler bir çok hatanın ört-bas edildiğini gösterdi. Boeing uzun süre Max uçaklarını tekrar havalandırmak için izinleri almaya çalışırken, yönetimdeki değişiklikler, pandemi sürecinde yaşanan oldukça sıkıntılı dönem ve sonrasında yaşanmaya devam eden aksilikler ve kazalar yatırımcıların şirkete mesafeli durmalarına neden oldu.



Ancak son dönemde yatırımcıların şirketin yeni yönetimle beraber iyiye giden finansallarına odaklandıklarını, yaşanan Air India kazasına rağmen kötü haberlerin ötesine baktıklarını görüyoruz. Bunun yanı sıra Trump'ın gümrük vergisi pazarlıkları için Boeing siparişlerini kullanması da hisseye olumlu yansıyor ki, şirketin zaten mevcutta 5600 uçaklık bir bakiye siparişi var. Boeing önümüzdeki dönemde teslimatlara odaklanarak serbest nakit akımını artıya geçirebilir ve yeni bir yol kazası yaşamazsa, önümüzdeki iki sene şirket için finansal anlamda oldukça parlak geçebilir. Son çeyrekte bir önceki senenin aynı dönemine göre teslimatları %57 artırarak 130 uçağa çıkaran şirket, aylık 38 adet 737 üretmeyi planlıyor ve geçtiğimiz ayda üretimin bu seviyenin de üzerine çıkmış olma ihtimali var.



BA US Equity (Boeing Co/The Boeing weekly BA Weekly 01FEB2019-31JUL2023

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

08-Jul-2025 10:33:29

## Beğendiğimiz 20 hisse senedi 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	5,00%	14,65	9,82	5,60%	8,07%	0,73%	26,79%
	NVO	Novo Nordisk A/S	5,00%	16,66	-	11,96%	34,51%	2,39%	-18,09%
	CVS	CVS Health Corp	5,00%	10,75	10,76	2,78%	1,39%	3,99%	51,90%
	BSX	Boston Scientific Corp	4,00%	35,14	39,82	14,12%	11,58%	-	16,24%
	PM	Philip Morris International	7,00%	23,40	20,87	9,56%	19,80%	2,98%	53,03%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	19,88	18,41	18,81%	21,81%	2,89%	5,96%
	CEG	Constellation Energy Corp	6,00%	30,65	16,14	-1,42%	12,33%	0,47%	42,71%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	23,50	27,21	4,15%	23,00%	2,80%	15,72%
	TEVA	Teva Pharmaceutical Indus	5,00%	6,54	-	2,52%	-7,74%	-	-1,98%
Döngüsel Hisseler	DIS	Walt Disney Co/The	4,00%	21,26	14,23	3,55%	9,47%	0,81%	11,07%
	C	Citigroup Inc	4,00%	11,36	3,80	-49,95%	7,95%	2,56%	26,32%
	DECK	Deckers Outdoor Corp	5,00%	17,36	10,76	7,75%	19,38%	-	-0,08%
	UBER	Uber Technologies Inc	5,00%	26,44	45,25	15,60%	27,07%	-	17,15%
Emtia Hisseleri	CDP	ConocoPhillips	4,00%	15,72	-	#N/A	-	3,37%	-5,11%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	23,18	9,41	14,63%	7,11%	1,33%	19,49%
	B	Barrick Mining Corp	6,00%	10,20	6,79	21,15%	17,46%	1,85%	40,87%
Büyüme Odaklı Hisseler	NVDA	NVIDIA Corp	8,00%	32,50	43,08	44,88%	51,69%	0,03%	17,85%
	GOOGL	Alphabet Inc	5,00%	16,58	15,04	-6,26%	30,86%	0,46%	-6,38%
	AMZN	Amazon.com Inc	4,00%	28,41	17,42	9,20%	10,14%	-	1,86%
Spekülatif Büyüme	RIOT	Riot Platforms Inc	4,00%	-	-	45,64%	-86,92%	-	13,12%

### Toplam getiri 01.01.2025 - 8.07.2025

YKY örnek portföy 14,53%	S&P 500	6,65%
	Russell 2000	-0,01%
	Dow Jones Sanayi	5,32%
	Nasdaq 100	8,40%

Portföy temettü verimi	1,34%
S&P 500 temettü verim	1,24%
Portföy beta:	1,02

## 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.