

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç noktası olarak 121,500 seviyesini izliyoruz

Küresel salgın endişeleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. Dünya Sağlık Örgütü, Çin'de ortaya çıkan yeni tip koronavirüs salgınıyla ilgili küresel acil durum ilan etti, ancak acil durum ilan edilmesinin nedeninin Çin'in salgına karşı verdiği mücadeleden kaynaklanmadığını, salgına ilişkin başka ülkelerdeki zayıf sağlık durumu olduğunu söyledi. DSÖ açıklamaları ile birlikte riskli varlıklarda tepki denemelerinin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde trend desteği üzerinde tutunma çabası öne çıkarken, emtialardaki zayıflama ve küresel tahvil faizlerindeki geri çekilme (örneğin ABD 10 yıllıkları son üç ayın diplerinde) hisse senetlerindeki tepki denemelerine yönelik soru işareti yaratıyor. ABD Dışişleri Bakanlığı, vatandaşlarına salgın sebebiyle Çin'e gitmemeleri uyarısında bulunurken, bu sabah tepki yükselişlerin sınırlandığını takip ediyoruz. Virüs vakalarındaki artış haberleri ve virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Çin'in Vuhan kentinde ortaya çıkarak dünyaya yayılmaya başlayan yeni tip koronavirüs nedeniyle hayatını kaybedenlerin sayısı 213'e yükseldi. Çin'de teyit edilen vaka sayısı da bir günde yaklaşık 7,700'den 9.692'ye çıktı.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Aksigorta <AKGRT TI>; Anadolu Hayat <ANHYT TI>; Anadolu Cam <ANACM TI>; İş GYO <ISGYO TI>; Garanti <GARAN TI>; Soda Sanayii <SODA TI>; Şişecam <SISE TI>; Trakya Cam <TRKCM TI>'ın 4Ç19 Finansal Sonuçları
- Akbank <AKBNK TI> bugün 4Ç19 finansallarını açıklayacak
- Bankacılık Sektörü Aralık Sonuçları
- Kardemir <KRDMD TI> SPK kararı

Günlük Takvim

- - Çin piyasaları tatil nedeni ile kapalı
- - S&P Türkiye'nin kredi notunu değerlendirecek
- 04:00 Çin - PMI İmalat (beklenti: 50.0 önceki: 50.2)
- 10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi (beklenti: -4.30 milyar \$ önceki: -2.23 milyar \$)
- 13:00 AB - 4Ç GSYİH (beklenti:%1.1 önceki:%1.2)
- 13:00 AB - TÜFE yıllık (beklenti: +%1.4 önceki: %1.3)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	119,850
BIST-100 (US\$)	20,070
Günlük Değişim (TL)	0.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,883 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,604 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$200.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.4%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,311 mn

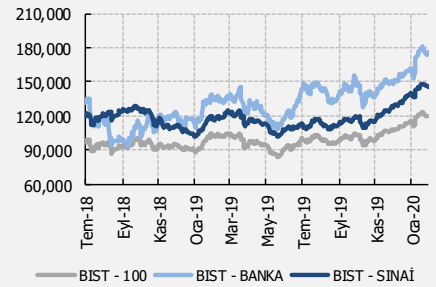
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.9% / 4.4%
3 aylık / 12 aylık	21.4% / 15.0%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
GOODY	4.87	3.8%
TSKB	1.38	3.0%
TTRAK	60.45	2.6%
AKBNK	8.46	2.2%
GARAN	12.10	2.1%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
AFYON	7.41	-10.2%
ODAS	2.03	-4.7%
BERA	4.34	-4.2%
NETAS	14.41	-4.1%
FLAP	4.73	-3.9%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	343	51.5%
IPEKE	110	202.0%
KRDMD	96	-29.5%
ODAS	88	-16.4%
GARAN	86	25.3%



PIYASA YORUMU

Küresel salgın endişeleri soru işareti yaratmaya devam ediyor. Dünya Sağlık Örgütü, Çin'de ortaya çıkan yeni tip koronavirüs salgınıyla ilgili küresel acil durum ilan etti, ancak acil durum ilan edilmesinin nedeninin Çin'in salgına karşı verdiği mücadeleden kaynaklanmadığını, salgına ilişkin başka ülkelerdeki zayıf sağlık durumu olduğunu söyledi. DSÖ açıklamaları ile birlikte riskli varlıklarda tepki denemelerinin etkili olduğunu takip ediyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde trend desteği üzerinde tutunma çabası öne çıkarken, emtialardaki zayıflama ve küresel tahvil faizlerindeki geri çekilme (örneğin ABD 10 yıllıkları son üç ayın diplerinde) hisse senetlerindeki tepki denemelerine yönelik soru işareti yaratıyor. ABD Dışişleri Bakanlığı, vatandaşlarına salgın sebebiyle Çin'e gitmemeleri uyarısında bulunurken, bu sabah tepki yükselişlerin sınırlandığını takip ediyoruz. Virüs vakalarındaki artış haberleri ve virüsün ekonomiye etkileriyle ilgili endişeler soru işareti yaratmaya devam ediyor. Çin'in Vuhan kentinde ortaya çıkarak dünyaya yayılmaya başlayan yeni tip koronavirüs nedeniyle hayatını kaybedenlerin sayısı 213'e yükseldi. Çin'de teyit edilen vaka sayısı da bir günde yaklaşık 7,700'den 9.692'ye çıktı. Küresel vaka sayısı 17 yıl önceki SARS salgınındakileri geçmiş durumda. ABD'de virüsün Çin'e seyahat edip dönmüş bir kadından eşine geçmesi sonucu, ülkedeki ilk insandan insana bulaşma gerçekleşmiş oldu. Hindistan'da ilk vakaya rastlanırken, Rusya Çin ile kara sınırını kapattı.

Bu sabah:

- Riskli varlıklarda tepki denemeleri öne çıkıyor.
- Çin yeni yıl tatili nedeni ile bu hafta kapalı olacak.
- Asya piyasaları geneli artıda
- Japonya %1 civarı artıda
- Güvenli liman Japon yeni, altın ve bonolar eksi
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan civarı artıda
- Satış baskısı altında kalan Petrol hafif artıda
- Avrupa ve ABD vadeli hafif eksi
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.1 civarı eksi
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı eksi
- USD/TL 5,98 civarında işlem görüyor (dün 5.95/5.98 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç noktası olarak 121,500 seviyesini izliyoruz... Son günlerde yaşanan satış baskının ardından endeksin dün kapanışa doğru tepki yükselişi gerçekleştirdiğini görüyoruz. 118,000 ara desteği üzerinde oluşan yukarı ataklar kapsamında ise gün içerisinde 121,500 seviyesini ara direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Endeksin yukarı ataklarında güç kazanabilmesi için 121,500 ara direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 122,500 olmak üzere 125,000 seviyesini hedefleyecek bir yükseliş eğiliminin yeniden gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Geri çekilmelerde 118,000 desteğinin önemini koruyacağı piyasada, bu seviye üzerindeki hareketler ise endekste 22 Ocak tarihinde başlayan aşağı hareketin taban oluşturma eğilimini destekleyebilir. (Teknik Bülten)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ankara'da konuşacak. (11:00'de) Makro tarafta dış ticaret ve turizm istatistikleri açıklanacak. Türkiye İstatistik Kurumu, Aralık 2019 dönemi dış ticaret istatistiklerini 10:00'da açıklayacak. Kültür ve Turizm Bakanlığı, Aralık 2019 turizm istatistiklerini 11:00'de açıklayacak. ABD'de Çekirdek PCE, Michigan Tüketici Güven Endeksi, Euro bölgesinde büyüme ve enflasyon verileri ABD'de Chevron, Caterpillar ve Exxon Mobil bilançoları açıklanacak. Ayrıca 23 Haziran 2016'da yapılan referandumda %48'e karşı yüzde %52 oyla Brexit kararı çıkmasının ardından, bugün yerel saatle 23:00'te AB'den resmen ayrılacak. Üç yıldan uzun süren müzakerelerin ardından İngiltere Başbakanı Boris Johnson'un Brexit yasası, erken seçimde elde edilen koltuk çoğunluğu sayesinde parlamentodan geçmiş, bu ayın sonunda bölge ile yolların ayrılacağı duyurulmuştu. Şimdi gözler, tarafların gelecekteki ilişkilerinin anlaşmaya bağlanması için müzakerelerin yapılacağı 11 aylık bir geçiş döneminde olacak. İngiltere bu süre zarfında AB kurallarına uymaya devam edecek ama başta Avrupa Parlamentosu olmak üzere birliğin karar mekanizmalarında yer almayacak.

Büyük resimde 2020 yılında küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını bekliyoruz. Örneğin bu hafta Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarında ekonomik büyümede uzun bir mesafe katedilmişken FOMC'nin %2 altındaki enflasyondan memnun olmadığına dair ifadeleri ön plandaydı ve güvercince yorumlandığını takip ettik. Powell repo operasyonlarının Nisan ayına kadar devam ettirileceğini söylerken, ticaret politikası belirsizliğinin devam ettiğini ve koronavirüs salgınının etkilerinin yakından izlendiğine vurgu yaptı. Piyasada faiz indirimi beklentilerinin öne çekildiğini takip ediyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aksigorta < AKGRT TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Aksigorta 2019'un 4. çeyreğinde 107 milyon TL net kar elde etti. Piyasa beklentisi 94 milyon TL seviyesindeydi. Şirketin 2019 net karı 366 milyon TL seviyeye ulaştı. Bu %50 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Şirket 2019 finansallarına göre 2.3 F/DD ve 5.7x F/K oranları ile işlem görmektedir. Sonuçları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Anadolu Hayat < ANHYT TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Anadolu Hayat Emeklilik 2019'un 4. çeyreğinde 121 milyon TL net kar elde etti. Piyasa beklentisi 96 milyon TL seviyesindeydi. Şirketin 2019 net karı 358 milyon TL seviyeye ulaştı. Bu %35 özkaynak karlılığına işaret etmektedir. Şirket 2019 finansallarına göre 2.4 F/DD ve 8.6x F/K oranları ile işlem görmektedir. Sonuçları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Anadolu Cam < ANACM TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Anadolu Cam 4Ç19'da geçen senenin aynı döneminde açıkladı 74 milyon TL net kara karşılık 99 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam piyasa beklentisi olan 91 milyon TL'nin %9 üzerinde gerçekleşti. 4Ç19'da hem satış hacminin ve ürün fiyatının artmasından hem de TL'nin değer kaybetmesinden dolayı satışlar yıllık bazda %24 artarak 1.16 milyar TL olarak gerçekleşti Şirketin aynı dönemdeki VAFÖK'ü ise yıllık bazda %45 artarak 289 milyon TL'ye ulaşırken VAFÖK marjı yaklaşık 4 baz puan artarak %25'e ulaştı. Açıklanan VAFÖK rakamı piyasa beklentisi olan 256 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin 2019 yılsonu net borç pozisyonu 2.6 milyar TL. Piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

ANACM TI - Anadolu Cam - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç19	4Ç18	Y/Y Δ	Yıllık19	Yıllık18	Y/Y Δ	3Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1,161	936	24%	4,307	3,231	33%	1,259	-8%	1,110	5%
VAFÖK	289	200	45%	1,069	755	42%	320	-10%	256	13%
Net Kar	99	74	33%	527	451	17%	171	-42%	91	9%
VAFÖK Marjı	24.9%	21.3%	3.6 pp	24.8%	23.4%	1.5 pp	25.4%	-0.5 pp	23.1%	1.8 pp
Net Marjı	8.5%	7.9%	0.6 pp	12.2%	14.0%	-1.7 pp	13.6%	-5.1 pp	8%	0.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

İş GYO <ISGYO TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

İş GYO 4Ç19'da 329mn TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 279mn TL seviyesinde bulunuyordu. VAFÖK'te 66mn TL ile beklentilerin hafif altında gelişti (piyasa beklentisi 70mn TL). Şirketin gelirleri ise 818 milyon TL ile piyasa beklentisine paralel gelişti. Hissenin net aktif değeri çeyreklik %9 artış gösterdi ve hisse net aktif değerine göre %55 iskonto ile işlem görmektedir (iskontonun tarihi ortalaması %60 seviyesindedir). Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Garanti <GARAN TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Garanti'nin net karı 4Ç19'da 1,222 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 1,263 milyon TL ve piyasa beklentisi 1,274 milyon TL). Net kar son çeyrekte çeyreklik %6 düşüş gösterirken, yıllık %15 artış kaydetti. 4Ç19 özkaynak karlılığı %9.3 seviyesinde gerçekleşti (2019: %12.3). Şirket bu çeyrekte 150 milyon TL tek seferlik serbest karşılık ayırdı. Eğer bu tek seferlik karşılığı arındırırsak, net kar 1,372 milyon TL olacaktı (piyasa beklentisinin %8 üstü).

Soda Sanayii <SODA TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Şirket 4Ç19'da beklentilere tamamen paralel şekilde 297 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam 2018 son çeyrekte 81 milyon TL idi. Satışlar yıllık bazda %13 yükselerek 1,1 milyar TL olurken beklentileri karşıladı. Artışın ana nedeni satış hacminde (soda kimyasalları ve cam fiber segmentlerinde) yaşanan %7'lik artış ve dolar bazında fiyatlarda yaşanan %4'lük artış etkili oldu. 4Ç19'da FAVÖK %28 artarken FAVÖK marjı yaklaşık 3 puanlık artışla %27 oldu. Şirket ayrıca yatırım faaliyetlerinden 63 milyon TL gelir elde etti. Ayrıca şirketin net nakit pozisyonu 674 milyon TL oldu. Genel olarak beklentilere paralel gelen sonuçların hisse üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklemiyoruz.

SODA TI - Soda Sanayii - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç19	4Ç18	Y/Y Δ	Yıllık19	Yıllık18	Y/Y Δ	3Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1,118	988	13%	4,182	3,430	22%	1,035	8%	1,098	2%
VAFÖK	300	233	28%	1,018	958	6%	237	26%	273	10%
Net Kar	297	81	264%	1,109	1,556	-29%	151	96%	296	0%
VAFÖK Marjı	26.8%	23.6%	3.2 pp	24.3%	27.9%	-3.6 pp	22.9%	3.8 pp	24.9%	1.9 pp
Net Marjı	26.5%	8.2%	18.3 pp	26.5%	45.4%	-18.8 pp	14.6%	11.9 pp	27%	-0.4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Şişecam <SISE TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Şirket 4Ç19'da 546 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisinin %14 üzerinde gelirken yıllık bazda da %154 artış sergiledi. Artışın genel olarak operasyonel olmayan gelirlerden (özellikle de 180 milyon TL olan yeniden değerlendirme gelirlerinden kaynaklandığı görülüyor. Satışlar 4Ç19'Da 4,8 milyar TL olurken yıllık bazda %8 arttı. FAVÖK ise yıllık bazda %11 artış sergileyerek beklentileri hafif aştı ve 1 milyar TL civarı gerçekleşti. Sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

SISE TI - Şişe Cam - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç19	4Ç18	Y/Y Δ	Yıllık19	Yıllık18	Y/Y Δ	3Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	4,843	4,467	8%	18,059	15,550	16%	4,599	5%	4,801	1%
VAFÖK	1,008	906	11%	3,831	3,384	13%	1,018	-1%	930	8%
Net Kar	546	214	154%	1,905	2,289	-17%	431	27%	478	14%
VAFÖK Marjı	20.8%	20.3%	0.5 pp	21.2%	21.8%	-0.5 pp	22.1%	-1.3 pp	19.4%	1.4 pp
Net Marjı	11.3%	4.8%	6.5 pp	10.5%	14.7%	-4.2 pp	9.4%	1.9 pp	10%	1.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Trakya Cam <TRKCM TI> 4Ç19 Finansal Sonuçları

Trakya Cam 4Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 181 milyon TL net kara karşılık 259 milyon TL net kar açıkladı. Bu da yıllık bazda %43 oranında artışa tekabül ediyor. Açıklanan rakam piyasa beklentisi olan 155 milyon TL'nin %67 üzerinde gerçekleşti. Şirketin 4Ç18'de 64 milyon TL vergi giderine karşılık 4Ç19'da kaydettiği 93 milyon TL vergi geliri net karı olumlu etkiledi. Şirketin 2019 yılı için net karı 750 milyon TL olarak gerçekleşti, bu da yıllık bazda %21 oranında daralmaya tekabül ediyor.

4Ç19'da satışlar yıllık bazda %6 artarak 1.75 milyar TL'ye ulaşırken VAFÖK ise yıllık bazda %23 oranında azalarak 266 milyon TL'ye geriledi. Hem satış hem VAFÖK rakamı piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin yılsonu net borç pozisyonu ise Eylül'19 sonu ile neredeyse aynı kalarak 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net karı beklentilerden iyi gerçekleştiğinden dolayı piyasanın sonuçlara olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

TRKCM TI - Trakya Cam - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç19	4Ç18	Y/Y Δ	Yıllık19	Yıllık18	Y/Y Δ	3Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1,754	1,661	6%	6,651	5,875	13%	1,631	8%	1,721	2%
VAFÖK	266	343	-23%	1,132	1,193	-5%	279	-5%	264	1%
Net Kar	259	181	43%	750	951	-21%	170	52%	155	67%
VAFÖK Marjı	15.1%	20.7%	-5.5 pp	17.0%	20.3%	-3.3 pp	17.1%	-2.0 pp	15.3%	-0.2 pp
Net Marjı	14.8%	10.9%	3.9 pp	11.3%	16.2%	-4.9 pp	10.4%	4.3 pp	9%	5.8 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Akbank <AKBNK TI> 4Ç19 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak

Akbank 4Ç19 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak (YKY: 1,266 milyon TL; piyasa beklentisi: 1,288 milyon TL). Swaplardan arındırılmış net faiz marjında çeyreklik yaklaşık 50 baz puan artış bekliyoruz. Bunun en temel etkeni 180 baz puan artmasını beklediğimiz TL kredi-mevduat makası. Komisyon ve faaliyet giderleri büyüme oranlarını yıllık %13 ve %9

olarak tahmin ediyoruz. Karşılıkların çeyreklik olarak yüksek artış göstermesini bekliyoruz ve bu çeyreklik karlılık gelişimde rakiplerinin gerisinde kalmasına neden olmaktadır.

Bankacılık Sektörü Aralık Sonuçları

Bankacılık sektörünün Aralık net kârı 3.1milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık %41 daralma gösterirken yıllık olarak ise %8 daralma gösterdi. Yılın tamamında net kar 49.7 milyar TL rakamına ulaşırken, bu geçen seneye göre %8 daralmaya işaret etmektedir. Sektörün son çeyrek net kârı ise 3. çeyreğe göre %25 artış gösterdi. 4Ç19 özkaynak karlılığı %11.5 seviyesinde gerçekleşti (3Ç19: %9.8). 2019 yılı özkaynak karlılığı ise %11 oldu. Çeyreklik net kar gelişiminde devlet bankaları (%167) ve katılım (%91) bankaları diğer banka gruplarından daha iyi bir performans gösterdi. Devlet bankalarının güçlü performansında faiz kazanan varlıklarını daha güçlü büyütme ve net faiz marjlarını düşük baz etkisiyle daha hızlı genişletmeleri etkili oldu.

Kardemir <KRDMMD TI> SPK kararı

SPK'nın yazısı gereği, Kurul tarafından yapılan tespit ışığında 30 Nisan 2019 tarihi itibarı ile en az 43.9 milyon TL Şirket zararının Kurul kararından itibaren 3 ay içerisinde yasal faizi ile birlikte Demsan Geri Dönüşüm A.Ş.'den talep edilmesine, olumsuz yanıt alınması halinde ise gerekli yasal takibin başlatılmasına karar verildiği duyuruldu.

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 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, 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.