

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde yükseliş denemelerinin güç kazanabilmesi için 121,500 direncinin aşılabilmesi gerekiyor.

Küresel salgın endişeleri soru işareti yaratmaya devam ederken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ediyoruz. Çin'de vaka sayısının arttığına dair haberler eşliğinde hisse senetlerinde sınırlı kar satışları görsek de, koronavirüs salgınında en kötü dönemin geride kaldığına dair umutlar korunuyor. Ay başından bu yana volatilité endeksi VIX %30 geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %4,8 civarı yükselmiş durumda. Ancak rekor seviyeleri test eden ABD endekslerinin aşırı alım bölgesine ulaştığını ve ABD 10 yıllık tahvil faizindeki son iki hafta içerisindeki yükselişlerin bir kısmının geri alındığını takip ediyoruz. Son dört ayın zirvesini test eden dolar endeksi ile birlikte altında da yukarı baskı etkili. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde tahvil faizlerindeki son yaşanan aşağı baskının devam edip etmeyeceği önemli olabilir. Çin'deki koronavirüs salgınıyla ilgili yeni vaka sayısı 2,009 seviyesinden Pazar günü 2,048'e çıkarken koronavirüsün dünya ekonomisine olan etkisi konusundaki endişeler de korunuyor. Ancak bu sabah Çin'in koronavirüs salgınının etkisini azaltma çabaları ön planda ve risk iştahına destek oldu. Çin Merkez Bankası orta vadeli kredi faizini 10 baz puan düşürerek piyasalara likidite enjekte etti. Banka, 200 milyar yuan tutarındaki 1 yıl vadeli orta vadeli kredi kolaylığı (MLF) çerçevesinde finansal kuruluşlara verdiği kredilere uyguladığı faiz oranını 10 baz puan düşürerek yüzde 3,25'ten yüzde 3,15'e indirdi.

Yurtiçinde ise Dolar/TL, Suriye kaynaklı jeopolitik endişeler nedeniyle baskı altında kalmaya devam ederken, Dolar/TL geçen hafta, en son Mayıs 2019'da görülen 6.0680'e kadar yükseldikten sonra bu seviyelerin sınırlı altında 6.05 civarında haftaya başlıyor.

### Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Halkbank <HALKB TI>; Vakıfbank <VAKBN TI>; Aksa Akriik <AKSA TI>'in 4Ç19 Finansal Sonuçları
- Oyak Çimento Birleşmesi Hakkında
- Türk Hava Yolları <THYAO TI>; Bimas <BIMAS TI> 2019 Vergi Finansalları
- Pegasus <PGSUS TI> 2020 Ocak Ayı Trafik Sonuçları
- Otokar <OTKAR TI> Temettü haberi

### Günlük Takvim

- - ABD piyasaları tatil nedeni ile kapalı

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	120,151
BIST-100 (US\$)	19,870
Günlük Değişim (TL)	-0.3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,177 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,207 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$204.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	25.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,580 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / -1.0%
3 aylık / 12 aylık	15.8% / 17.6%

#### En çok artan

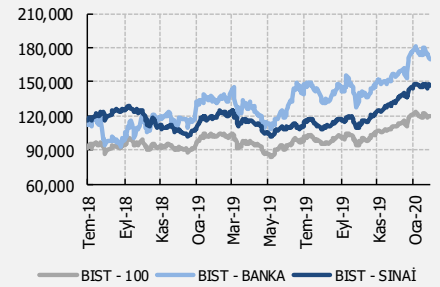
	TL/hisse	Değişim
GSRAY	2.88	20.0%
FENER	17.48	7.2%
KARSN	1.97	7.1%
GSDHO	1.78	6.0%
BJKAS	2.88	5.9%

#### En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
DGKLB	2.26	-0.9%
VESTL	16.91	-3.4%
ZOREN	1.71	-2.3%
DOAS	12.20	-2.2%
GEREL	3.61	-2.2%

#### Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	270	-38.0%
ASELS	267	14.7%
ISGYO	117	77.7%
BJKAS	115	n.m.
GSRAY	115	91.9%



## PIYASA YORUMU

Küresel salgın endişeleri soru işareti yaratmaya devam ederken, küresel hisse senetlerinde yükseliş eğiliminin korunduğunu takip ediyoruz. Çin'de vaka sayısının arttığına dair haberler eşliğinde hisse senetlerinde sınırlı kar satışları görsek de, koronavirüs salgınında en kötü dönemin geride kaldığına dair umutlar korunuyor. Ay başından bu yana volatilité endeksi VIX %30 geri çekilirken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi %4,8 civarı yükselmiş durumda. Ancak rekor seviyeleri test eden ABD endekslerinin aşırı alım bölgesine ulaştığını ve ABD 10 yıllık tahvil faizindeki son iki hafta içerisindeki yükselişlerin bir kısmının geri alındığını takip ediyoruz. Son dört ayın zirvesini test eden dolar endeksi ile birlikte altında da yukarı baskı etkili. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde tahvil faizlerindeki son yaşanan aşağı baskının devam edip etmeyeceği önemli olabilir. Çin'deki koronavirüs salgınıyla ilgili yeni vaka sayısı 2,009 seviyesinden Pazar günü 2,048'e çıkarken koronavirüsün dünya ekonomisine olan etkisi konusundaki endişeler de korunuyor. Ancak bu sabah Çin'in koronavirüs salgınının etkisini azaltma çabaları ön planda ve risk iştahına destek oldu. Çin Merkez Bankası orta vadeli kredi faizini 10 baz puan düşürerek piyasalara likidite enjekte etti. Banka, 200 milyar yuan tutarındaki 1 yıl vadeli orta vadeli kredi kolaylığı (MLF) çerçevesinde finansal kuruluşlara verdiği kredilere uyguladığı faiz oranını 10 baz puan düşürerek yüzde 3,25'ten yüzde 3,15'e indirdi.

Yurtiçinde ise Dolar/TL, Suriye kaynaklı jeopolitik endişeler nedeniyle baskı altında kalmaya devam ederken, Dolar/TL geçen hafta, en son Mayıs 2019'da görülen 6.0680'e kadar yükseldikten sonra bu seviyelerin sınırlı altında 6.05 civarında haftaya başlıyor. Rusya'da bugün Türkiye ve Rusya arasındaki gerçekleşecek görüşmeler ve Ocak ayı bütçe verileri takip edilirken bankacılara göre haftanın en önemli gündem maddesi ise Merkez Bankası faiz kararı olacak. BIST-100 endeksinde tepki süreci devam ederken, Türkiye 5 yıllık cds spreadi 12 baz puan civarı geriledi. (Türkiye'nin Ekim 2019'da 410 baz puanı aşan 5 yıllık CDS'leri Ocak'ta 240 baz puanın da altına test etmişti. Son dönemdeki satış baskısıyla birlikte CDS'ler 270 baz puana yakın bir seyir izliyor.) 10 yıllık tahvil faizi ise son iki haftada 110 baz puan civarı yükselmiş durumda. ABD hisse ve tahvil piyasalarının resmi tatilden dolayı bugün işlem görmeyecek olması sebebiyle işlem hacimlerinin zayıf olması bekleniyor.

Bugün Türk heyeti ikinci tur İdlib görüşmeleri için Moskova'ya gidiyor. Dışişleri ve Savunma Bakanlığı'ndan yetkililer, Rusya'da İdlib ile ilgili temaslarda bulunacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan, 14:00'te Yüksek İstişare Kurulu Toplantısı'na katılacak, 17:30'da partisinin genel merkezinde Merkez Yürütme Kurulu (MYK) toplantısına başkanlık edecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ocak ayı merkezi yönetim bütçe denge tablosunu 11:00'de açıklayacak.

Bu sabah:

- ABD'de piyasalar Başkanlar Günü nedeniyle işleme kapalı olacak. Piyasalarda işlem hacimlerinin zayıf olması bekleniyor.
- Koronavirüse karşı teşvik açıklamaları Çin'de yuan ve hisse senetlerinde yükselişe yol açarken Asya piyasaları haftaya karışık görünümle başlıyor
- Japon ekonomisi dördüncü çeyrekte, çeyreklik %1,6, yıllıklandırılmış ise %6,3 küçüldü.
- Asya piyasaları karışık
- Japonya %0.6 ekside, Çin %2 civarı artıda

- Avrupa ve ABD vadeli artıda
- S&P 500 vadeli ve Nasdaq vadeli %0.3 civarı artıda
- 10 yıllık ABD tahvil faizi üç baz puan düşüşle %1,58'de.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları rand öncülüğünde dolara karşı değer kazanıyor
- Dolar/TL'de 6.04 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5,97/6.06 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yükseliş denemelerinin güç kazanabilmesi için 121,500 direncinin aşılabilmesi gerekiyor. Yükseliş denemelerinin güç kazanabilmesi için 121,500 direncinin aşılabilmesi gerekiyor... Geçen hafta etkili olan aşağı yönlü düzeltme sürecinde 116,000 bölgesindeki desteğin oldukça başarılı bir şekilde çalıştığı piyasada, bu seviyelerden itibaren etkili olan yükseliş çabalarının ise, ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 121,500 bölgesini aşmayı henüz başaramadığını görüyoruz. Yukarı yöndeki toparlanma çabalarını sürdürme çabasıyla haftaya başlamasını beklediğimiz piyasada, 121,500 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu paralelde, toparlanma çabalarının güç kazanabilmesi için 121,500 ara direncinin yukarı kırılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 122,500, ardından ise 125,000 seviyesinde bulunan zirve bölgesini hedefleyecek yukarı potansiyelin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Seans içi geri çekilmelerde öncelikle 119,500 ardından da 118,000 seviyesini önemli destekler olarak izlediğimiz piyasada, özellikle 119,500 üzerinde alım eğiliminin etkisini sürdürmesini bekliyoruz.. Bir alt noktada bulunan 116,000 seviyesini ise kısa vadeli ana destek olarak izliyoruz. (Teknik Bülten)

Bu hafta makro tarafta yurtiçinde TCMB faiz kararı yurtdışında ise Şubat ayı öncü PMI endeksleri ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Ayrıca Fitch'in Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notunu değerlendirmesi bekleniyor.

TCMB PPK kararı açıklanıyor (19 Şubat saat 14:00): Hatırlanacağı üzere TCMB 2019 yılında, Temmuz'da 425 baz puan, Eylül'de 325 baz puan, Ekim'de 250 baz puan ve Aralıkta 200 baz puan olmak üzere toplam 1200 baz puan faiz indirimine gitti. 2020 yılının ilk toplantısı 16 Ocak PPK toplantısında ise 75 baz puan daha faiz indirimine gitti ve politika faizi olan haftalık repo faiz oranını %11,25'e indirdi. Merkez Bankası, önümüzdeki dönemde ölçülü faiz indirimlerinin devamına işaret ederken, enflasyonda düşüşün gelecek çeyrekte itibaren başlayacağını ve kademeli bir şekilde yılın ikinci yarısında tek haneye ineceğini öngörüyor. (TCMB'nin 2020 sonu enflasyon tahmini %8.2 seviyesinde) TCMB'nin Şubat ayında yaptığı beklenti anketine göre ise piyasadaki yıl sonu TÜFE beklentisi %10.06 seviyesinde. (önceki:%10.01) Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak PPK toplantısına yönelik piyasa beklentilerinin ölçülü faiz indirimi yönünde şekillendiğini takip ediyoruz. (Bloomberg anketine göre ortalama beklenti 50 baz puan faiz indirimi yönünde)

Küresel salgın endişeleri büyümede toparlanma beklentilerine yönelik olarak soru işareti yaratırken, küresel merkez bankalarının genişlemeci duruşlarını koruyacağını bekliyoruz. Bu doğrultuda bu hafta açıklanacak Şubat ayı öncü PMI verilerinin önemli olabileceğini düşünüyoruz. Hem Avrupa hem de ABD'de açıklanacak öncü verilerde Şubat ayında gerileme bekleniyor. Özellikle koronavirüs salgını ve bunun sonucunda Çin'deki fabrika duruşlarına duyarlı olan Avrupa imalat sektöründeki eğilimin dikkat çekebileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan Çarşamba akşamı açıklanacak FOMC tutanaklarının faiz patikası hakkında yeni bilgiler vermesini beklemesek de, tutanaklarda koronavirüs salgın riskleri konusundaki tartışmaların/fikirlerin önemli olabileceğini düşünüyoruz. Hatırlanacağı üzere Fed Başkanı

Jerome Powell geçen hafta, Kongre'deki ikinci sunumunu Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptı. Powell destekleyici para politikasının devam edeceğini, koronavirüs salgınının aşağı yönlü riskler barındırdığını, virüsün ABD ekonomisine etkisini ölçmek için henüz erken olduğunu tekrar vurguladı. Açıklamalarında olası bir durgunlukta ileriye dönük yönlendirme ve parasal genişlemeye ihtiyaç duyulabileceği, ve böyle bir durumda da QE'yi agresif bir şekilde kullanabileceklerine dair ifadesi dikkat çekiciydi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Cuma akşamı Türkiye'nin kredi notunu değerlendirmesi bekleniyor. (herhangi bir değişiklik beklenmiyor) Fitch en son Kasım ayında Türkiye'nin görünümünü durağana yükseltmişti. Fitch Kasım ayında, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" (yatırım yapılabilir seviyenin 3 basamak altı) olarak teyit etti, görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Türkiye ekonomisinin dengelenme konusunda ilerleme kaydettiği belirtilen açıklamada, temmuz ayından beri aşağı yönlü risklerde bir rahatlama olduğu kaydedildi. Açıklamada, bu rahatlamalara gerekçe olarak, cari işlemler dengesinin iyileşmesi, döviz rezervlerinin artması, ekonomik büyümenin devam etmesi, enflasyonun düşmesi, faiz oranlarının aşağı çekilmesine rağmen Türk lirasının değer kazanması, daha destekleyici küresel finansman koşullarının oluşması ve ABD'nin Suriye ile ilgili Türkiye'ye yönelik aldığı yaptırım kararının kaldırılması gösterildi.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Halkbank <HALKB TI> 4Ç19 sonuçları

Halkbank'ın net karı 4Ç19'da 797 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 623 milyon TL ve piyasa beklentisi 779 milyon TL). Net kar son çeyrekte çeyreklik %158 artış gösterirken, yıllık %152 artış kaydetti. 4Ç19 özkaynak karlılığı %10.2 seviyesinde gerçekleşti (2019: %5.6). Halkbank'ın 4Ç19 net karı piyasa beklentisinin sınırlı üzerinde gerçekleşti. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

### Vakıfbank <VAKBN TI> 4Ç19 sonuçları

Vakıfbank'ın net karı 4Ç19'da 1,280 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 955 milyon TL ve piyasa beklentisi 1,026 milyon TL). Net kar son çeyrekte çeyreklik %154 artış gösterirken, yıllık %23 artış kaydetti. 4Ç19 özkaynak karlılığı %16.1 seviyesinde gerçekleşti (2019: %9.1). Vakıfbank'ın 4Ç19 net karı piyasa beklentisinin %25 üstünde gerçekleşti. Sonuçları hisse için olumlu olarak değerlendiriyoruz. Banka yılbaşından bugüne bankacılık endeksinin %13 üzerinde performans gösterdi. Önümüzdeki çeyreklerde ivme kazanmasını beklediğimiz karlılık beklentimiz ile bu trendin devam etmesini bekliyoruz.

### Aksa Akrilik <AKSA TI>'nin 4Ç19 Finansal Sonuçları

Aksa Akrilik 4Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 191 milyon TL net kara karşılık 56 milyon TL net kar açıkladı. Bu da yıllık bazda %70 daralmaya tekabül ediyor. Satışlar yıllık bazda %9 artarak 903 milyon TL'ye ulaştı. Aynı dönemde şirketin VAFÖK'ü %67 artarak 125 milyon TL olarak gerçekleşti. Operasyonel karlılıktaki artışa rağmen net kardaki düşüş net finansal giderlerdeki artıştan kaynaklandı. Şirket 4Ç18'de 184 milyon TL net finansal gelir kaydederken 4Ç19'da 41 milyon TL net finansal gider kaydetti. Şirketin Aralık sonu itibarı ile 0.96 milyar TL net borç pozisyonu oluşturuyor.

### Oyak Çimento Birleşmesi Hakkında

OYAK Çimento Grubu'ndan yapılan açıklamaya göre birleşme esnasında MRDIN'de ayrılma hakkı 5.4336 olarak belirlendi. Bu fiyat birleşme işleminin kamuya açıklandığı tarih olan 13 Aralık 2019'dan geriye doğru bir aylık ortalama fiyattan hesaplandı. Bu fiyat MRDIN hisselerinin Cuma kapanışına göre %1,6 gibi bir getiri potansiyeline işaret ediyor. Bunun yanı sıra ADANA, ADBGR, ADNAC, ASLAN, BOLUC ve UNYEC için de hisse değişim oranları resmileşti (aşağıdaki tabloda görülebilir). Bu değişim oranlarına göre ADANA, BOLUC, ADBGR ve UNYEC yukarı yönlü potansiyele işaret ederken ADNAC ve ASLAN için ise azalış potansiyeli gözüküyor.

	Değişim oranı	Getiri Potansiyeli
ADANA	2.0811	13.3%
ADBGR	1.4745	12.1%
ADNAC	0.298	-21.8%
ASLAN	6.1655	-8.7%
BOLUC	0.9599	12.2%
UNYEC	1.0675	10.7%

### Türk Hava Yolları <THYAO TI> 2019 Vergi Finansalları

THY, 2019 yıl sonu vergi finansallarında 1,5 milyar lira vergi öncesi kar açıkladı. Geçen yıl sonu vergi finansallarında 8,1 milyar lira vergi öncesi zarar açıklayan şirketin vergi finansalları, UFRS'ye göre hazırlanan finansalları için, gerek konsolidasyon içermemesi, gerek TL bazlı hazırlanması gerekse değerlendirme yaklaşımları açısından farklılıklar nedeniyle, gösterge niteliği taşımamaktadır. Ancak, ciro ve faaliyet giderleri açısından, geçmiş yıllarda iki finansal tablo arasındaki farkların ortalamaları üzerinden gidilerek yaptığımız çalışma neticesinde, her şeye rağmen, şirketin 4Ç19 finansallarının, bu iki kalem özelinde beklentilerden daha iyi gelebileceğini düşünüyoruz. Piyasa tepkisinin benzer saiklerle ve geçen yılın vergi finansallarına göre gözlemlenen iyileşme nedeniyle olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

### Bimas <BIMAS TI> 2019 Vergi Finansalları

Bim, 2019 yılı vergi finansallarında, 1,892 milyon TL vergi öncesi kar açıkladı. Geçen yıl vergi finansallarında 1,609mn lira vergi öncesi kar açıklamıştı. Bim'in vergi finansalları, UFRS sonuçları açısından, kısmen gösterge niteliğindedir ve geçmiş yıl ortalamaları ışığında şirketin 4Ç19 UFRS sonuçlarının, hem bizim hem piyasa beklentilerinin altında kalmasının daha olası gözüküğünü söyleyebiliriz.

### Pegasus <PGSUS TI> 2020 Ocak Ayı Trafik Sonuçları Vergi Finansalları

Pegasus, Ocak ayı yolcu trafik sonuçlarını açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı ayına göre %9 daha fazla ve toplam 2,57 milyon yolcu taşıırken, iç hatlardaki büyüme %3, dış hatlarda, Air Manas hariç, büyüme %22 olarak geldi. Dış hat uçuşlarda yıllık 8 puan artışla %86 düzeyinde gelen doluluk oranı sonuçların en çok göze çarpan ve şirket finansalları açısından en olumlu gösterge olurken, toplam uçuş sayısındaki %3'lük artışa karşın sağlanan %10'luk arz edilen koltuk-km büyümesi de dış hat odaklı büyümenin ve dolayısıyla daha güçlü karlılık beklentilerinin devamını işaret etti. Normal şartlar altında, oldukça güçlü gelen Ocak ayı sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekler ve tahminlerimizi de yukarı yönlü revize

etmeyi düşünebilirdik. Ancak, son 1,5 ayda şirketin bazıları şirket özelinde, bazıları sektörel olmak üzere maruz kaldığı riskler ve bu risklerin yolcu sayılarını aşağı çekebileceğine yönelik endişeler, Ocak ayı verisinin önemini görece azaltmıştır. Dolayısıyla, her ne kadar sonuçları olumlu olarak değerlendiresek de, piyasa tepkisinin sınırlı kalabileceği kanaatindeyiz. Hisse için 113.5TL hedef fiyatla 'AL' önerimizi koruyoruz.

Pegasus Havayolları Aylık Trafik Sonuçları			
	Aylık		
	Ocak 20	Ocak 19	y/y
<b>Yolcu Sayısı (mn)</b>	<b>2,57</b>	<b>2,35</b>	<b>9%</b>
-İç Hat	1,43	1,39	3%
-Dış Hat	1,14	0,96	19%
Tarifeli	1,14	0,96	19%
<b>Konma Sayısı ('000)</b>	<b>15,4</b>	<b>14,9</b>	<b>3%</b>
-İç Hat	8,2	8,1	2%
-Dış Hat	7,2	6,8	5%
Tarifeli	7,1	6,8	5%
<b>Arz Edilen Koltuk Sayısı (mn)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>4%</b>
-İç Hat	1,5	1,5	2%
-Dış Hat	1,3	1,2	7%
Tarifeli	1,3	1,2	7%
<b>Yolcu Doluluk Oranı (%)</b>	<b>89,8%</b>	<b>85,5%</b>	<b>429</b>
-İç Hat	92,8%	91,9%	89
-Dış Hat	86,2%	77,6%	859
Tarifeli	86,2%	77,6%	860
<b>Arz Edilen Koltuk-Km (bn)</b>	<b>6,0</b>	<b>5,4</b>	<b>11%</b>
-İç Hat	3,6	3,3	10%
-Dış Hat	2,4	2,1	13%
Tarifeli	2,4	2,1	13%
<b>Konma Başına Yolcu Sayısı</b>	<b>167</b>	<b>158</b>	<b>9</b>
-İç Hat	174	172	2
-Dış Hat	159	141	19
Tarifeli	159	141	19
<b>Günlük Uçak Kullanımı (BH)</b>	<b>12,5</b>	<b>12,1</b>	<b>3,2%</b>

Kaynak: Pegasus, YKY Araştırma

## Otokar <OTKAR TI> Temettü haberi

OTKAR Yönetim Kurulu 2019 karından hisse başına 8.333 TL (toplam 200 milyon TL) brüt temettü dağıtımını Genel Kurul onayına sunmaya karar verdi. Bu tutar yaklaşık %57'lik bir dağıtım oranına denk gelirken Cuma günü kapanışına göre %5,03 gibi bir verime işaret ediyor. Temettü miktarı bizim hisse başına TL9.90 olan tahminimize yakın bir tutar. Gelişmeyi OTKAR hisseleri açısından hafif pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## 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 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 kullanımını 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.