

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yatay bir konsolidasyonu takiben yükseliş eğiliminin devam etmesini bekliyoruz...

Geçtiğimiz hafta hisse senetleri Amerika'da üçüncü haftayı da arka arkaya artıda kapatırken, güçlü bilançolar ve politik tarafta risk yaratacak unsurların yokluğu endeksleri rekor seviyelere bir nebze daha yaklaştırdı. S&P 500 %1.2 yükselişle haftalık bazda 3.000 direnci üzerinde kapanış yaparken, spekülasyon risk iştahının daha belirgin bir göstergesi olan Nasdaq Composite relatif güçlü performans gösterdi ve %1.9 yükseldi. Geçtiğimiz haftalarda defansif hisseler önderliğinde yükselen endekslerde son dönemde teknoloji gibi büyüme odaklı hisse gruplarının liderliği alması risk iştahı için olumlu başka bir faktör. Bu yükselişlerde, son dönemde yatırımcılarda oldukça yüksek seviyelere tırmanmış olan pesimizm ve kısa pozisyonların kapanması ile yaşanan "short covering" rallisinin de önemli bir etmen olduğunu belirtmemiz gerekiyor.

Amerika'da bilanço sezonu son hızı ile devam ederken, bu hafta dikkatler şirket karlarının yanı sıra FED toplantısına ve Amerika'da tarım dışı istihdam ve büyüme rakamı gibi önemli veri akışına çevrilecek. Dolayısıyla oldukça yoğun bir ajandanın olduğu bir haftaya girilirken, endekslerin kritik dirençlere yakın olması ve Ekim ayının kapanması ile bu hafta volatilitenin yüksek kaldığını görebiliriz.

FED tarafında merkez bankasının ara dönem ayarlaması kapsamında üçüncü bir faiz indirimi daha yapması beklenirken, bu ihtimal Fed Funds Futures piyasalarında %90 olarak fiyatlanıyor. Bir toplantı öncesi bu olasılık %50'nin üzerine çıktığında FED'in piyasayı pek yanıltmadığı düşünüldüğünde aslında bir çok yatırımcının gözünde 25 puanlık faiz indirimine kesin gözü ile bakılıyor. Bu sene toplamda 75 baz puan faiz indirimine giden FED'in bu adımları Greenspan'ın daha önce 1995 ve 1998 senelerinde olası bir resesyonu engellemek için sigorta mahiyetindeki faiz indirimlerine benziyor. Greenspan de o dönemlerde toplam 75 baz puan indirime giderek ekonomik döngüde olası bir resesyonu ötelemiş, ancak sonrasında daha büyük bir kriz gelmişti.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Erdemir <EREGL TI> yatırım planının detayını açıkladı
- Bagfaş <BAGFS TI>; Şişecam <SISE TI>; Trabzon Liman İşletmeciliği <TLMAN TI>; Türk Traktör <TTRAK TI>; Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Günlük Takvim

- 17:30 ABD - Dallas Fed İmalat Endeksi (beklenti: 0.0 önceki: 1.5)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	100,216
BIST-100 (US\$)	17,403
Günlük Değişim (TL)	-0.1%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$957 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,178 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$167.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.4%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,498 mn

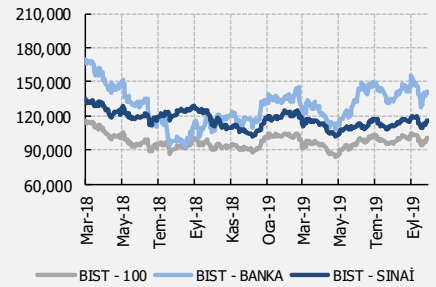
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.8% / -2.3%
3 aylık / 12 aylık	-1.8% / 6.9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
METRO	2.85	7.1%
ISFIN	2.50	4.2%
GUBRF	5.43	3.8%
ASELS	18.69	2.9%
IHLGM	0.79	2.6%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
CEMAS	1.18	-3.3%
ENJSA	6.20	-2.5%
TAVHL	24.34	-2.4%
NETAS	9.16	-2.3%
IEYHO	0.46	-2.1%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	159	-33.9%
ASELS	88	30.5%
GARAN	81	-32.4%
TUPRS	39	0.1%
AKBNK	39	-66.8%



PIYASA YORUMU

Geçtiğimiz hafta hisse senetleri Amerika'da üçüncü haftayı da arka arkaya artıda kapatırken, güçlü bilançolar ve politik tarafta risk yaratacak unsurların yokluğu endeksleri rekor seviyelere bir nebze daha yaklaştırdı. S&P 500 %1.2 yükselişle haftalık bazda 3.000 direnci üzerinde kapanış yaparken, spekülasyon risk iştahının daha belirgin bir göstergesi olan Nasdaq Composite relatif güçlü performans gösterdi ve %1.9 yükseldi. Geçtiğimiz haftalarda defansif hisseler önderliğinde yükselen endekslerde son dönemde teknoloji gibi büyüme odaklı hisse gruplarının liderliği alması risk iştahı için olumlu başka bir faktör. Bu yükselişlerde, son dönemde yatırımcılarda oldukça yüksek seviyelere tırmanmış olan pesimizm ve kısa pozisyonların kapanması ile yaşanan "short covering" rallisinin de önemli bir etmen olduğunu belirtmemiz gerekiyor.

Amerika'da bilanço sezonu son hızı ile devam ederken, bu hafta dikkatler şirket karlarının yanı sıra FED toplantısına ve Amerika'da tarım dışı istihdam ve büyüme rakamı gibi önemli veri akışına çevrilecek. Dolayısıyla oldukça yoğun bir ajandanın olduğu bir haftaya girilirken, endekslerin kritik dirençlere yakın olması ve Ekim ayının kapanması ile bu hafta volatilitenin yüksek kaldığını görebiliriz.

FED tarafında merkez bankasının ara dönem ayarlaması kapsamında üçüncü bir faiz indirimi daha yapması beklenirken, bu ihtimal Fed Funds Futures piyasalarında %90 olarak fiyatlanıyor. Bir toplantı öncesi bu olasılık %50'nin üzerine çıktığında FED'in piyasayı pek yanıltmadığı düşünüldüğünde aslında bir çok yatırımcının gözünde 25 puanlık faiz indirimine kesin gözü ile bakılıyor. Bu sene toplamda 75 baz puan faiz indirimine giden FED'in bu adımları Greenspan'ın daha önce 1995 ve 1998 senelerinde olası bir resesyonu engellemek için sigorta mahiyetindeki faiz indirimlerine benziyor. Greenspan da o dönemlerde toplam 75 baz puan indirimle giderek ekonomik döngüde olası bir resesyonu ötelemiş, ancak sonrasında daha büyük bir kriz gelmişti. Yarın merkez bankasının aynı şekilde üçüncü indirimle gitmesi beklenirken, esas olarak sonrasında Powell'ın geleceğe yönelik vereceği mesajlar ve sözlü yönlendirme, piyasalar açısından oldukça kritik. Aynı zamanda Japonya, Kanada ve Brezilya merkez bankalarının da faiz kararlarını takip edeceğiz.

Bilançolar tarafında S&P 500 şirketlerinin neredeyse üçte birinin rakamları gelecek. Apple, Facebook, Chevron, AT&T, GM, BP, Pfizer, Kraft Heinz, Alphabet (Google) bu şirketlerden bazıları. Teknoloji hisselerinin son dönemde esas yükselişlere önderlik ettikleri ve bu hisselerin ana endekslerde paylarının yüksek olduğu göz önüne alındığında, teknoloji tarafındaki bilançolar piyasadaki risk iştahı açısından oldukça önemli. Daha önce Microsoft ve Intel beklenti üzerinde rakamlar açıklarlarken, Amazon, Netflix, Texas Instruments hayal kırıklığı yaratan veya yatırımcıları yeterince tatmin etmeyen bilançolar ortaya koydular.

Veri tarafında tarım dışı istihdamdan beklentiler sınırlı (100,000'in altında bir istihdam artışı), bunun bir sebebi de General Motors'da yaşanan ancak çözümlenen büyük grevdi. Büyüme tarafında Amerika ve Avrupa'da büyüme rakamlarını takip edeceğiz. Amerikan ekonomisinin üçüncü çeyrekte hız kaybederek %1.6 büyümüş olması bekleniyor. ISM İmalat rakamının ise üçüncü kere üst üste daralmaya işaret etmesi beklenirken, burada yaşanabilecek olası bir olumlu sürpriz yatırımcılar tarafından olumlu karşılanacaktır. Politik tarafta Amerika-Çin görüşmelerine dair haber akışı ve Brexit konusu gündemi domine etmeye devam edecektir. Burada Boris Johnson'ın ülkeyi seçime götürme çabalarının nasıl şekillendiğini takip edeceğiz.

İlk önemli destek olarak 100,000-99,750 bölgesini görüyoruz. Bir alt destek bölgesi ise, 98,500 puanda bulunuyor. Beklentimiz, önceki haftalarda 93,000 bölgesinden başlayan hızlı yükselişle 101,500'lere ulaşan piyasada, kısa vadeli bir dinlenme/ yatay bir konsolidasyon hareketinin ardından yukarı yöndeki eğilimin 103,500 hedefiyle devam edebileceği şeklindedir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Erdemir <EREGL TI> yatırım planının detayını açıkladı

Erdemir yatırım ajandasını açıkladı. Toplam yatırım tutarı 1.36 milyar dolar. Bu tutar şirketin yıllık 200 milyon dolar olan bakım tutarını içermemektedir. Şirket 2020 yılında yatırım tutarının yaklaşık 408 milyon dolarını 2020 yılında, 544 milyon doları 2021 yılında ve geri kalanını da 2022 yılında yapmayı planlıyor.

Bagfaş <BAGFS TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Bagfaş 3Ç19'da 60 milyon TL net kar açıkladı. Bu yıllık bazda çok ciddi bir iyileşmeye işaret ediyor. Özellikle operasyonel taraftaki düzelme göz alıcı seviyede diyebiliriz. Satış rakamı 240 milyon TL olurken bu geçen yıla göre yaklaşık 4,5 kat bir seviyeye işaret ediyor. Burada CAN tesisindeki artan üretim ve buna bağlı olarak satış rakamlarının belirgin şekilde etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu satış rakamları da (görece düşük bir sezon olmasına rağmen) karlılığa çok ciddi şekilde yansımış durumda. VAFÖK marjı 3Ç19'da %16,2 olurken geçen yıl VAFÖK negatifti. Şirket ayrıca bir miktar kur farkı geliri de yazmasının etkisiyle net karda 39 milyon TL VAFÖK rakamını da aşan bir performans yakaladı. Güçlü gelen 3Ç19 sonuçlarının hisse performansına olumlu yansımalarını bekliyoruz.

BAGFS TI - Bagfaş - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	240	57	n.m.	672	286	135%	197	22%
VAFÖK	39	-2	n.m.	147	28	n.m.	51	-24%
Net Kar	60	-136	n.m.	90	-218	n.m.	29	106%
VAFÖK Marjı	16.2%	-2.9%	19.2 pp	21.8%	9.9%	11.9 pp	26.1%	-9.9 pp
Net Marjı	25.1%	-241.3%	266.4 pp	13.4%	-76.3%	89.7 pp	14.9%	10.2 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Şişecam <SISE TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Şişecam 3Ç19 finansallarında piyasa net kar beklentisi olan 420 milyon TL'ye paralel 431 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam yıllık bazda %58 düşüşe tekabül ediyor, bunun sebebi olarak 3Ç19'da daha düşük gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden geliri söyleyebiliriz. 3Ç19 konsolide satışlar yıllık bazda %7 artarak 4.6 milyar TL'ye ulaştı, bu da yılın ilk dokuz ayındaki satışları 13.2 milyar TL seviyesine taşıdı. Ambalaj (yılılık bazda %36), cam ev eşyası (yılılık bazda %25) ve kimyasallar (yılılık bazda %19) segmentlerindeki büyüme konsolide satışları destekledi. 3Ç19 VAFÖK ise geçen sene ile aynı seviyede kalarak 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, bu da piyasa beklentisinin %10 üzerinde. Piyasanın sonuçlara nötr tepki vermesini bekliyoruz.

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

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	4,599	4,302	7%	13,216	11,083	19%	4,695	-2%	4,669	-2%
VAFÖK	1,018	1,007	1%	2,823	2,479	14%	975	4%	922	10%
Net Kar	431	1,031	-58%	1,359	2,075	-34%	480	-10%	420	3%
VAFÖK Marjı	22.1%	23.4%	-1.3 pp	21.4%	22.4%	-1.0 pp	20.8%	1.4 pp	19.8%	2.4 pp
Net Marjı	9.4%	24.0%	-14.6 pp	10.3%	18.7%	-8.4 pp	10.2%	-0.9 pp	9%	0.4 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Trabzon Liman İşletmeciliği <TLMAN TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Trabzon Liman İşletmeciliği 3Ç19'da 8.5 milyon TL net kar açıkladı. Bu yıllık bazda %7 artışa tekabül ediyor. Aynı dönemde satışlar ise 14 milyon TL olarak gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde ise 21 milyon TL idi. Satışlardaki gerileme ile birlikte faaliyet giderlerindeki artış VAFÖK rakamının yıllık bazda %55 gerilemesine neden oldu. Şirket 3Ç19'da 7 milyon TL VAFÖK açıkladı. Piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

TLMAN TI - Trabzon Liman İşletmeciliği - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	14	21	-32%	39	64	-38%	12	19%
VAFÖK	7	15	-55%	21	44	-53%	7	7%
Net Kar	8	8	7%	33	27	24%	19	-55%
VAFÖK Marjı	49.9%	74.9%	-25.0 pp	52.7%	69.0%	-16.3 pp	55.4%	-5.5 pp
Net Marjı	60.7%	38.3%	22.4 pp	83.1%	41.7%	41.4 pp	161.5%	-100.8 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Türk Traktör <TTRAK TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları: 3Ç19 sonuçlarında operasyonel olarak bir sürpriz yok

Türk Traktör 3Ç19'da beklentilerin hafif üzerinde 22 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Öte yandan operasyonel rakamlarının genel itibarıyla beklentilere paralel olduğunu söyleyebiliriz. Satış rakamı yıllık bazda %12 büyüyerek 983 milyon TL olurken piyasa beklentisinde gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise 102 milyon TL olurken konsensüsün %5 üzerinde kaldı. Böylece FAVÖK marjı beklentileri de tahminlerden yaklaşık 60 baz puan iyi gerçekleşmiş oldu. 3Ç19 sonuçlarıyla beraber şirket yönetimi özellikle iç piyasa traktör satış tahminlerinde önemli bir revizyona gitti. Buna göre yeni satış tahmin aralığı 10,5-11,5 bin olarak revize edildi. Bir önceki hedef ise 11,5-14,0 idi. Ayrıca ihracat satış hedeflerinin alt bandı 14,3 binden 14,8 bine yükseltildi üst bant 15,3 binde korundu. Özellikle iç piyasadaki revizyon ilk 9 ayda yapılan yaklaşık 7 bin adetlik satış (ki yıllık bazda yaklaşık %33 daralmaya işaret ediyor) nedeniyle aslında büyük ölçüde beklenen bir hareket. Bunun yanı sıra yatırım harcama tutarı hedef aralığı da 150-200 milyon TL'den 140-160 milyon TL'ye düşürüldü. Bakıldığında 3Ç19 sonuçlarında operasyonel tarafta sürpriz olmamasına rağmen yurt içi satış adedei hedefleri aşağı çekildiği için hisse üzerinde kısa vadeli bir satış baskısı görülebilir.

TTRAK TI - Türk Traktör - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	983	876	12%	2,723	3,001	-9%	922	7%	997	-1%
VAFÖK	102	142	-28%	245	388	-37%	92	11%	98	5%
Net Kar	22	29	-24%	44	166	-74%	14	61%	20	14%
VAFÖK Marjı	10.4%	16.2%	-5.7 pp	9.0%	12.9%	-3.9 pp	10.0%	0.4 pp	9.8%	0.6 pp
Net Marjı	2.3%	3.3%	-1.1 pp	1.6%	5.5%	-3.9 pp	1.5%	0.8 pp	2%	0.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Vestel Beyaz Eşya 3Ç19'da 128 milyon net kar rakamı açıkladı. Bu yıllık bazda %48 gibi bir daralmaya işaret ediyor. Söz konusu daralmanın özellikle operasyonel karlılıktaki keskin düşüşün yansıması olduğu görülüyor. Şirketin satışları yıllık bazda %22 artarak 1,8 milyar TL olurken VAFÖK sert şekilde %49 düşerek 210 milyon oldu. Burada özellikle şaşırtıcı olan hammadde maliyetleri açısından beyaz eşya üreticileri için görece rahat bir dönemde olmamıza rağmen brüt kar marjının yıllık bazda 16,8 puan eriyerek %11,4 düzeyine düşmüş olması. Bu da tepeden itibaren net kara kadar bütün karlılık rakamlarını olumsuz etkilemiş gözüküyor. Düşük karlılık nedeniyle sonuçlara piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

VESBE TI - Vestel Beyaz Eşya - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	1,792	1,474	22%	4,996	3,897	28%	1,818	-1%
VAFÖK	210	410	-49%	681	772	-12%	310	-32%
Net Kar	128	246	-48%	445	464	-4%	234	-45%
VAFÖK Marjı	11.7%	27.8%	-16.1 pp	13.6%	19.8%	-6.2 pp	17.0%	-5.3 pp
Net Marjı	7.1%	16.7%	-9.5 pp	8.9%	11.9%	-3.0 pp	12.9%	-5.7 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Açıklanan 3Ç19 Finansalları

TLmn	3Ç19			3Ç18			Y/Y		
	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
ACSEL	12	1	1	9	1	2	27%	-7%	-62%
AKBNK			1,397.3			1,327.2			5%
ALCAR	176	6	6	173	23	25	2%	-73%	-77%
ATAGY	9	-1	-3	1	0	-3	a.d.	a.d.	-1%
AVISA			55.6			60.9			-9%
AYCES	26	14	12	22	12	10	18%	22%	18%
BAGFS	240	39	60	57	-2	-136	a.d.	a.d.	a.d.
BFREN	43	2	0	56	7	10	-23%	-70%	-99%
CEMTS	164	7	-2	221	68	79	-26%	-89%	a.d.
DAGHL	0	0	0	0	0	-2	a.d.	105%	a.d.
DAGI	30	6	2	26	1	-12	17%	a.d.	a.d.
DENİZ			217.0			399.4			-46%
DOBUR	18	-1	-2	19	-2	0	-6%	-54%	a.d.
DYOB	271	39	-1	258	36	-46	5%	7%	-98%
FMIZP	32	8	6	26	9	16	23%	-12%	-65%
FORMT	21	5	0	24	5	1	-14%	0%	-69%
GARFA	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
GRNYO	4	1	1	10	1	1	-64%	-27%	-30%
ICBCT			0.2			-7.0			n.m.
INTEM	199	3	-6	204	-1	-4	-2%	a.d.	54%
MIPAZ	0	0	0	0	-1	-1	a.d.	-33%	-78%
NUGYO	44	6	-69	48	7	-181	-8%	-14%	-62%
OYAYO	16	2	2	16	0	0	-1%	a.d.	a.d.
PEKGY	4	-1	-19	54	10	70	-94%	a.d.	a.d.
PETUN	208	24	18	197	16	13	6%	45%	38%
PINSU	68	12	-2	79	12	1	-14%	-6%	a.d.
PKART	51	3	2	42	4	1	22%	-28%	54%
PKENT	60	30	26	49	27	22	22%	11%	20%
PNSUT	433	14	1	400	19	-15	8%	-27%	a.d.
RHEAG	0	-1	-1	0	-1	3	a.d.	-17%	a.d.
SANKO	208	5	2	199	2	7	5%	168%	-72%
SISE	4,599	1,018	431	4,302	1,007	1,031	7%	1%	-58%
TIRE	267	27	6	286	40	15	-7%	-33%	-57%
TLMAN	14	7	8	21	15	8	-32%	-55%	7%
TSGYO	6	2	11	5	3	-104	7%	-9%	a.d.
TTRAK	983	102	22	876	142	29	12%	-28%	-24%
TURGG	0	0	0	0	-1	0	a.d.	-13%	72%
VESBE	1,792	210	128	1,474	410	246	22%	-49%	-48%
VKING	54	3	-9	62	10	-17	-13%	-74%	-48%

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.