

Günlük Yatırım Bülteni

11,000 bölgesi ilk önemli destek konumunda

Küresel piyasalarda petrol fiyatları, tahvil faizleri ve kredi spreadlerindeki eğilim ana risk konuları olmaya devam ediyor. Son haftalarda piyasada yapay zekâ sektöründe finansman endişeleri, büyüme riskleri ve Avrupa ile ABD'deki siyasi belirsizlikler soru işaretlerine neden olmuştu risk iştahı zayıflamıştı. Piyasada cuma günü teknoloji hisselerinde başlayan toparlanmanın yerini yeniden satış baskısına bıraktığını takip ediyoruz. Makro tarafta PCE verileri piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu yönde gerçekleşirken, Alphabet'in yüksek yapay zekâ harcamaları nedeniyle nakit akışının eksiye geçmesi soru işaretlerine destek oldu. Teknoloji hisselerindeki satış baskısı öncülüğünde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 gerilerken, Nasdaq %1.4 eksiye günü tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında da teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satış baskısı etkili. ABD vadeli endekslerinde sert satışlar var. Teknoloji hisseleri artan yapay zekâ harcamalarının yeterli getiri sağlamayacağı endişeleriyle düşerken, yatırımcıların güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelmesiyle tahvil piyasasına ilginin devam ettiğini takip ediyoruz. ABD 10 yıllık tahvil bu ay genelinde yaklaşık 37 baz puan gerileyerek Aralık 2023'ten bu yana görülen en büyük aylık düşüşü kaydetti. Petrol fiyatlarındaki yukarı eğilim devam ediyor. Bugün ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio Atlanta'da iki gün sürecek G-20 Dışişleri Bakanları Toplantısı'na ev sahipliği yapacak. ECB Başekonomisti Philip Lane TSİ 19:10'da konuşacak.

Günlük Takvim

- Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
- 14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Garanti <GARAN TI> 3Ç26 Sonuçları
 - TSKB <TSKB TI> 3Ç26 Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11,165
BIST-100 (US\$)	225
Günlük Değişim (TL)	%0.13
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 992 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 1,194 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 284.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4610.824 mn

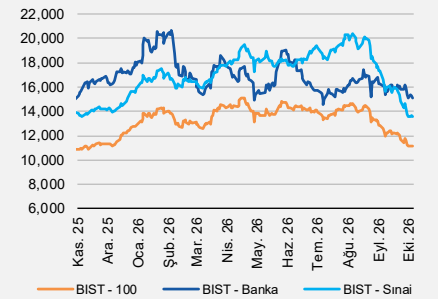
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%3.6	-%11.3
3 Aylık / 12 Aylık	-%16.0	%2.7

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ANSGR	22.00	%7.9
OBAMS	3.79	%6.5
TCKRC	113.70	%6.3
ASELS	358.50	%5.2
BRSAN	646.00	%4.5

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TURSG	3.07	-%10.0
AGHOL	24.70	-%9.8
PAHOL	0.77	-%9.4
ECILC	46.26	-%4.0
TAVHL	254.50	-%3.9

Hacim	US\$mn	Değişim
ASELS	185	-%7.1
ASTOR	185	%2946.4
AKBNK	53	-%62.1
BIMAS	48	-%46.5
THYAO	44	-%78.1



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda petrol fiyatları, tahvil faizleri ve kredi spreadlerindeki eğilim ana risk konuları olmaya devam ediyor. Son haftalarda piyasada yapay zekâ sektöründe finansman endişeleri, büyüme riskleri ve Avrupa ile ABD'deki siyasi belirsizlikler soru işaretlerine neden olmuştu risk iştahı zayıflamıştı. Piyasada cuma günü teknoloji hisselerinde başlayan toparlanmanın yerini yeniden satış baskısına bıraktığını takip ediyoruz. Makro tarafta PCE verileri piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu yönde gerçekleşirken, Alphabet'in yüksek yapay zekâ harcamaları nedeniyle nakit akışının eksiye geçmesi soru işaretlerine destek oldu. Teknoloji hisselerindeki satış baskısı öncülüğünde küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 gerilerken, Nasdaq %1.4 ekside günü tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında da teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satış baskısı etkili. ABD vadeli endekslerinde sert satışlar var. Teknoloji hisseleri artan yapay zekâ harcamalarının yeterli getiri sağlamayacağı endişeleriyle düşerken, yatırımcıların güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelmesiyle tahvil piyasasına ilginin devam ettiğini takip ediyoruz. ABD 10 yıllık tahvil bu ay genelinde yaklaşık 37 baz puan gerileyerek Aralık 2023'ten bu yana görülen en büyük aylık düşüşü kaydetti. Petrol fiyatlarındaki yukarı eğilim devam ediyor. Bugün ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio Atlanta'da iki gün sürecek G-20 Dışişleri Bakanları Toplantısı'na ev sahipliği yapacak. ECB Başekonomisti Philip Lane TSİ 19:10'da konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde satış baskısı ardından ana destek bölgelerinin korunup korunmayacağı izlenirken, fon piyasasına yönelik gelişmeler ön planda yer almaya devam ediyor. Ayrıca petrol fiyatlarındaki seyir ve faiz indirimi beklentileri piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları arasında yer alıyor. Bugün PPK özeti ve bilançolar takip edilecek. Geçen hafta TCMB beklendiği gibi faizlerde 100 baz puan indirimine gitti ve açıklama notlarında temkinli duruşun korunduğunu takip ettik. TCMB haftalık repo faizini beklendiği gibi %37'den %36'ya indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'tan %39'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35.5'ten %34.5'e indirdi. Açıklanan yeni kısa notta verilerin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiğine, iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine ve ayrıca yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğine vurgu yaptı. Ayrıca atılacak adımların büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğine işaret etti. Piyasada Ekim ayı ardından Aralık ayındaki yılın son toplantısında da 100 baz puan faiz indirimi bekleniyor. Böylece politika faizinin yıl sonunda %35'e düşmesi bekleniyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Almanya vadeliileri %0.3 ekside, S&P 500 vadeliileri %1 ekside, Nasdaq vadeliileri %2 ekside
- Dolar endeksi yatay, petrolde yukarı eğilim etkisini sürdürüyor
- Altın geriliyor, tahvil faizlerinde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

11,000 bölgesi ilk önemli destek konumunda. Cumhuriyet Bayramı öncesindeki yarım işlem günü sıkışık bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BİST100 Endeksi günü %0,13'lük yatay bir artışla 11,165 seviyesinden tamamladı. Genel olarak baktığımızda, 14,750 bölgesinden başlayan ve hızlı şekilde 10,700'lere ulaşan gerilemenin ardından endeksin 11,000 bölgesindeki desteği koruma çabaları devam ediyor. Bu seviye TL bazındaki haftalık grafiklerde, 2024 yılından başlayan yükselen trend kanalının ana desteği olması açısından da oldukça kritik. USD bazındaki bir analizde de piyasada 220-200 USD bölgesi ana destek hattı olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla yaşanan hızlı gerilemenin ardından, piyasanın yukarı yönde anlamlı tepkiler üretebilmesi için, öncelikle 11,000 puan bölgesini destek olarak koruyabilmesi, ardından da ilk önemli direnç olan 11,400'lerin üzerine çıkabilmesi gerekiyor. Böyle bir gelişme durumunda da, sert gerilemenin %23,6 ila %38,2 fibo geri alım seviyelerinin bulunduğu 11,700-12,200 aralığına doğru bir toparlanma arayışının muhtemel olduğunu düşünüyoruz. Aşağı yönde ise, 11,000 bölgesi altında kalıcı fiyatlamalar oluşması halinde, yukarıda vurguladığımız trend kanalının aşağı

yönde kırılması sebebiyle, piyasadaki aşağı yönlü baskının öncelikle son dip 10,700 olmak üzere, 10,500 ve 10,000 hedefleriyle devam etme ihtimalinin yükseleceğini söyleyebiliriz.

Bugün TÜİK ekim ayı Ekonomik Güven Endeksi verilerini 10:00'da açıklayacak. Euro Bölgesi üçüncü çeyrek büyüme verileri TSİ 13:00'te yayımlanacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizinde 100 baz puan indirmeye gittiği 22 Ekim tarihli Para Politikası Kurulu toplantısının özetini saat 14:00'da yayımlayacak. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) eylül ayına ilişkin sektör karlılık, tahsili gecikmiş alacak oranı ve sermaye yeterlilik rasyosu verilerini 14:00'te yayımlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın kasım-aralık-ocak dönemi iç borçlanma stratejisini 17:00'de açıklaması bekleniyor. ABD Dışişleri Bakanı Marco Rubio Atlanta'da iki gün sürecek G-20 Dışişleri Bakanları Toplantısı'na ev sahipliği yapacak. ECB Başekonomisti Philip Lane TSİ 19:10'da konuşacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti <GARAN TI> 3Ç26 Sonuçları

Garanti'nin net karı 3Ç26'da 33.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 31 milyar TL ve piyasa beklentisi 32 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %10 artarken, yıllık %10 artış kaydetti. 3Ç26 özkaynak karlılığı %27 seviyesinde gerçekleşti (9A26: %27) ve bu seviye araştırma kapsamımızdaki bankalar arasında en yüksek seviye. Net faiz gelirleri beklentimizden daha olumlu gelişirken, diğer faaliyet gelirleri, komisyonlar ve kredi karşılık giderleri beklentimizden daha olumsuz gelişti. **Çeyreğin olumlu konuları rakiplerin üzerinde marj gelişimi ve sektörün üzerinde TL kredi büyümesi olurken, çeyreğin olumsuz konusu ise aktif kalitesi oldu.** Bankanın takipteki kredileri ve yakın izlemedeki kredileri sırasıyla çeyreklik %14 ve %26 artış kaydetti. Bu durum tüketici kredileri ve kredi kartları kaynaklı.

Banka 2026 hedeflerini korudu fakat özkaynak karlılığında aşağı yönlü risk olduğu vurgulandı. Garanti 2026'da orta tek-haneli pozitif reel özkaynak karlılığı hedeflemektedir (YKYt: 27%).

Garanti'nin 3Ç26 net karı piyasa beklentisinin %4 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026/27 özkaynak karlılığı beklentimizi %27/%30 olarak revize ettik. Ayrıca 2027 için sermaye maliyeti varsayımımızı %35 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz (risksiz getiri oranı: %30, beta: 1x, hisse risk primi: %5). Banka için 12 aylık hedef fiyatımızı 165TL olarak güncelledik (eski hedef fiyat 170TL) ve TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2026/27 tahminlerimize göre 1x/0.8x PD/DD ve 4x/2.8 F/K ile işlem görmektedir. Hisse yıl başından bugüne XU100'ün %9 gerisinde (XBANK'a göre de %1 geride) performans gösterdi.

Banka üçüncü çeyrekte TL kredilerde çeyreklik %10 büyüme elde etti. TL kredi büyümesi kredi kartları ve ticari krediler ağırlıklı gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı çeyreklik %3 daralırken, YP mevduatı ise \$ bazında %10 artış gösterdi. Garanti'nin swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 85 baz puan iyileşti. TL kredi-mevduat makasında çeyreklik 15 baz puan artış gerçekleşti. Bu iyileşmede TL kredi faizlerinde ise çeyreklik 22 baz puan artış etkili olurken, TL mevduat faizlerinde 7 baz puan artış gerçekleşti. Banka TÜFE'ye endeksli tahvil portföyünün değerlemesi için %29 tahmini TÜFE kullandı. Bankanın TÜFE'ye endeksli tahvil portföyü 128 milyar TL seviyesindedir (aktiflerin %3'ü). Komisyon gelirleri yıllık %32 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %27 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı çeyreklik 20 baz puan arttı ve %3.7 seviyesinde gerçekleşti. Takibe girişlerde artış bireysel krediler ağırlıklı gerçekleşti. 2.evre kredilerin toplam krediler içindeki payı %17 seviyesine arttı (2Ç: %14.9). Kur etkisi hariç net risk maliyeti ise üçüncü çeyrekte 360 baz puan seviyesine yükseldi (2Ç: 320 baz puan).

Garanti'nin solo sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları sırasıyla %18 ve %14 seviyelerinde gerçekleşti. Her iki oran da çeyreklik yatay seyretti. Banka Romanya'daki iştirakinin satışından 100mn Euro'nun üzerinde tek seferlik satış karı ve sermaye oranlarında yaklaşık 80 baz puan iyileşme hedeflemektedir.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

TSKB <TSKB TI> 3Ç26 Sonuçları

TSKB'nin net karı 3Ç26'da 2.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY ve piyasa beklentisi: 2.5 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %6 gerilerken, yıllık %20 düşüş kaydetti. 3Ç26 özkaynak karlılığı %21 seviyesinde gerçekleşti (9A26: %23). Sonuçlar genel hatlarıyla beklentimize yakın gelişti. Banka üçüncü çeyrekte beklentimize paralel 400 milyon TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi ve bunun sonucunda serbest karşılığı kalmadı.

2026 hedefleri korundu. Bankanın özkaynak karlılığı hedefi orta %20'ler (YKYt: %23).

TSKB'nin 3Ç26 net karı piyasa beklentisinin %7 üzerinde gerçekleşti. **Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.** Banka için 2026/27 özkaynak karlılığı beklentimizi %23/%22 olarak güncelliyoruz. Ayrıca 2027 için sermaye maliyeti varsayımımızı %35 olarak yukarı yönlü güncelliyoruz (risksiz getiri oranı: %30, beta: 1x, hisse risk primi: %5). 12 aylık hedef fiyatımızı 15TL/hisse olarak güncelledik (eski hedef fiyat 18TL) ve AL tavsiyemizi koruyoruz. TSKB 2026/27 tahminlerimize göre 0.4x/0.4x PD/DD ve 2.2x/1.8x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. **Çarpan seviyelerini cazip bulmakla birlikte hissenin katalist eksikliği nedeniyle kısa vadede endeksin gerisinde kalma ihtimali olabileceğini düşünüyoruz.** Hatırlatmak gerekirse, TSKB ağırlıklı yabancı para bilançooya sahip ve faiz indirimlerinde marj toparlanması, mevduat bankalarına kıyasla sınırlı olacak. Ayrıca, banka 2026 yılında 1.1 milyar TL serbest karşılık iptali gerçekleştirdi ve bu durum 2027 öncesinde yüksek bir kâr bazı oluşturacak.

Bankanın üçüncü çeyrekte çeyreklik TL kredileri %10 artarken, YP kredileri (\$ bazında) ise yatay kaldı. TSKB'nin swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 20 baz puan geriledi. Bu düşüşte artan swap giderleri temel neden. Komisyon gelirleri yıllık %39 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise yıllık %41 artış gösterdi. Takipteki kredi oranı çeyreklik olarak 10 baz puan geriledi ve %2 seviyesine geriledi. 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %7.3 seviyesinde yatay kaldı. Bankanın toplam serbest karşılık stoğu, üçüncü çeyrekteki 400 milyon TL iptal sonrasında sıfırlandı. TSKB'nin sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları %19.4 ve %14.3 seviyelerinde çeyreklik olarak 40 baz puan iyileşti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Oran (%)	Rüşhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
MERCN	2.11.2026	200.00	1.00	190.370.946	571.112.838

Haftalık Veri Akışı

26 Ekim Pazartesi	27 Ekim Salı	28 Ekim Çarşamba	29 Ekim Perşembe	30 Ekim Cuma
	15:30:ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: +%1.4 önceki: %-0.1)	29 Ekim Cumhuriyet Bayramı öncesinde finansal piyasalar yarım gün işlem görecek	Piyasalar 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı resmi tatili nedeniyle işleme kapalı olacak	Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)
		10:00:TR - Dış Ticaret Dengesi	15:30:ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %3.6 önceki: %3.4)	14:00:TCMB PPK özeti açıklanacak
		21:00:Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %3.75-%4.00 önceki: %3.75-%4.00)	16:15:Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	
		21:30 Fed Başkanı Warsh basın toplantısı		
		Alphabet, Microsoft, UBS bilançoları açıklanacak		

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.26					
DESA	30.10.2026	7.74	0.10	0.08	1.24
11.26					
LIDER	6.11.2026	7.92	0.04	0.03	0.51
GOKNR	9.11.2026	12.00	0.31	0.26	2.55
KBORU	10.11.2026	8.48	0.02	0.02	0.24
GIPTA	17.11.2026	19.50	0.01	0.01	0.04
DURKN	18.11.2026	8.90	0.09	0.08	1.05
ASELS	24.11.2026	358.50	0.43	0.36	0.12
OFSYM	25.11.2026	42.52	0.42	0.36	0.99
DESA	30.11.2026	7.74	0.10	0.08	1.24
12.26					
SUMAS	7.12.2026	170.30	2.17	1.84	1.27
TCELL	9.12.2026	91.15	4.00	3.40	4.39
EBEBK	15.12.2026	79.50	0.63	0.53	0.79
BIMAS	16.12.2026	364.75	2.50	2.13	0.69
NTHOL	16.12.2026	34.42	1.00	0.85	2.91
BEGYO	21.12.2026	3.18	0.02	0.02	0.58
SRVGY	25.12.2026	1.75	0.08	0.08	4.40
MEDTR	28.12.2026	17.07	0.11	0.10	0.66

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
02.27					
GOKNR	8.02.2027	12.00	0.31	0.26	2.55
BEGYO	22.02.2027	3.18	0.03	0.03	0.96
SRVGY	25.02.2027	1.75	0.08	0.08	4.40
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.18	0.03	0.03	0.96
05.27					
GOKNR	10.05.2027	12.00	0.31	0.26	2.55
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
BVSAN		50.55	0.73	0.62	1.44
ELITE		16.87	0.10	0.09	0.59
ETILR		6.09	0.02	0.02	0.31
FORTE		76.75	0.52	0.44	0.68
FLAP		9.45	0.11	0.09	1.13
GENIL		3.70	0.02	0.01	0.44
GLYHO		16.37	0.10	0.09	0.63
GUBRF		278.00	4.49	3.82	1.62
GWIND		16.86	0.74	0.63	4.39
RGYAS		172.00	7.82	6.65	4.55
SDTTR		12.07	0.01	0.01	0.07
SUNTK		17.30	0.52	0.44	2.99
YIGIT		12.65	0.19	0.17	1.54

(*)

- (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 çıkabilir. Dağıtım 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 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.