



Makro Düşünceler
Ekim 2026

Murat Berk
Yeşim Sarşen

Görünüm

- Önceki raporlarımızda piyasalarda gördüğümüz alışıldık olmadığımız çapraz varlık sınıflarındaki çelişkilere dikkat çekmiştik. Geçen hafta Pazartesi yayınladığımız raporda da hata marjı azalıyor şeklinde uyarımiştik.
- ABD hisse senedi işlemleri, Brent petrolünün 105 doların üzerinde seyretmesinden sonra hala güçlü, ancak bu rahatlama ne kadar uzun süreli soru işareti zira Hürmüz ve Suudi Arabistan altyapı projeleri hâlâ risk oluşturuyor.
- Petrol hâlâ faiz oranlarındaki artışı destekliyor ve 10 yıllık tahvil faizinin %5,4'e yaklaşmasıyla birlikte, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) artık daha fazla ağırlık taşıyor.
- Hisse senetleri, kazanç beklentilerinin güçlü kalması nedeniyle daha yüksek faizleri absorbe etmeye devam ediyor, ancak piyasa yükü taşımak için giderek aynı dar kazananlar grubuna güveniyor.
- S&P 500 şaşırtıcı derecede iyi bir direnç gösteriyor; ancak endeks üzerinde baskı oluşturan faktörleri artık göz ardı edilebilir birer "arka plan gürültüsü" olarak nitelendirmemek gerekiyor.
- Zira ABD Hazine tahvili getirileri son yılların en yüksek seviyelerine yakın seyrediyor, petrol fiyatları yeniden 100 doların üzerine tırmanmış durumda, mali ve jeopolitik riskler gündemdeki yerini koruyor ve Fed, hisse senedi yatırımcılarının alışkın olduğu türden bir parasal destek sağlamak yerine sıkılaşma eğilimini sürdürüyor.
- Bütün bunların yanında Kredi piyasalarında da çatlaklar oluşmaya başladı ki bunların hisse senetleri ile korelasyonuna baktığımızda temkinli olmak için bir neden daha ortaya çıkıyor.
- Yüksek Hazine tahvil getirileri, Fransa'da hızla artan faizlerin bulaşma riski, 100 dolarlık petrol ve daha güçlü dolar, hisse senedi değerlemeleri ve şirket kazançları için daha riskli bir ortam yaratıyor.

Görünüm

- Yapay zeka yatırım patlaması güçlü kalmaya devam ediyor, ancak devasa sermaye harcamaları ve artan borç bağımlılığı finansman modeli hakkında soru işaretleri yaratabilir.
- Kredi piyasalarında stres belirtileri ve çatlaklar ortaya çıkmaya başlıyor. IG ve HYG (LQD ve HYG ETFleri) düşüş eğiliminde. Daha riskli segmentlerde stres belirtileri daha fazla. Örneğin CCC spreadleri 1.000 baz puan civarında.
- Gerçek risk, yükselen reel faizlerinin kötüleşen kredi koşulları olumlu giden kazançlara çok az az hata marjı bırakıyor olması. Endeksi ayakta tutan şirketlerin bizzat kendileri giderek ağırlaşan bir sermaye maliyetiyle karşı karşıyayken, S&P 500 finansal yerçekimine meydan okumaya devam edebilir mi? Geçen Çarşamba günkü güçlü 10 yıllık Hazine tahvil ihalesi, yatırımcılara alıcıların nihayet ortaya çıktığına dair kısa süreli bir umut verdi, ancak bu rahatlatma, getiriler ihale öncesi seviyelere doğru geri döndü.
- Daha da ilginç olanı, yapay zeka altında yatan gelişmeler. Yatırımcılar bir sonraki aşamaya kimin katılacağı konusunda daha seçici davranmaya başladı. Hesaplama gücüne olan talep olağanüstü düzeyde devam ediyor; Samsung ve TSMC, normalde coşturacak büyüme rakamları sundu.
- Ancak piyasayı etkilemek giderek zorlaşıyor. Samsung rekor düzeyde faaliyet kârı açıkladı ancak hisseleri %1,3 değer kaybetti. TSMC Eylül ayı için rekor rakamlar açıkladı ancak hisseleri günü yatay kapattı. Sorun talep değil, talebi karşılamamanın artan maliyeti. Yapay zeka altyapı harcamaları, serbest nakit akışını müthiş bir hızla tüketiyor ve daha fazla yatırımın borç finansmanına yönelmesine neden oluyor. Nakit zengini devler hala risk almayı göze alabilir, ancak teknoloji kredi merdiveninin daha alt kademelerinde finansman baskısı kendini göstermeye başlıyor. Bir zamanlar geniş çaplı, yapay zeka etiketli her şeyi satın alma eğilimi olan bir yatırımcı kitlesi daha seçici davranmaya başladı.

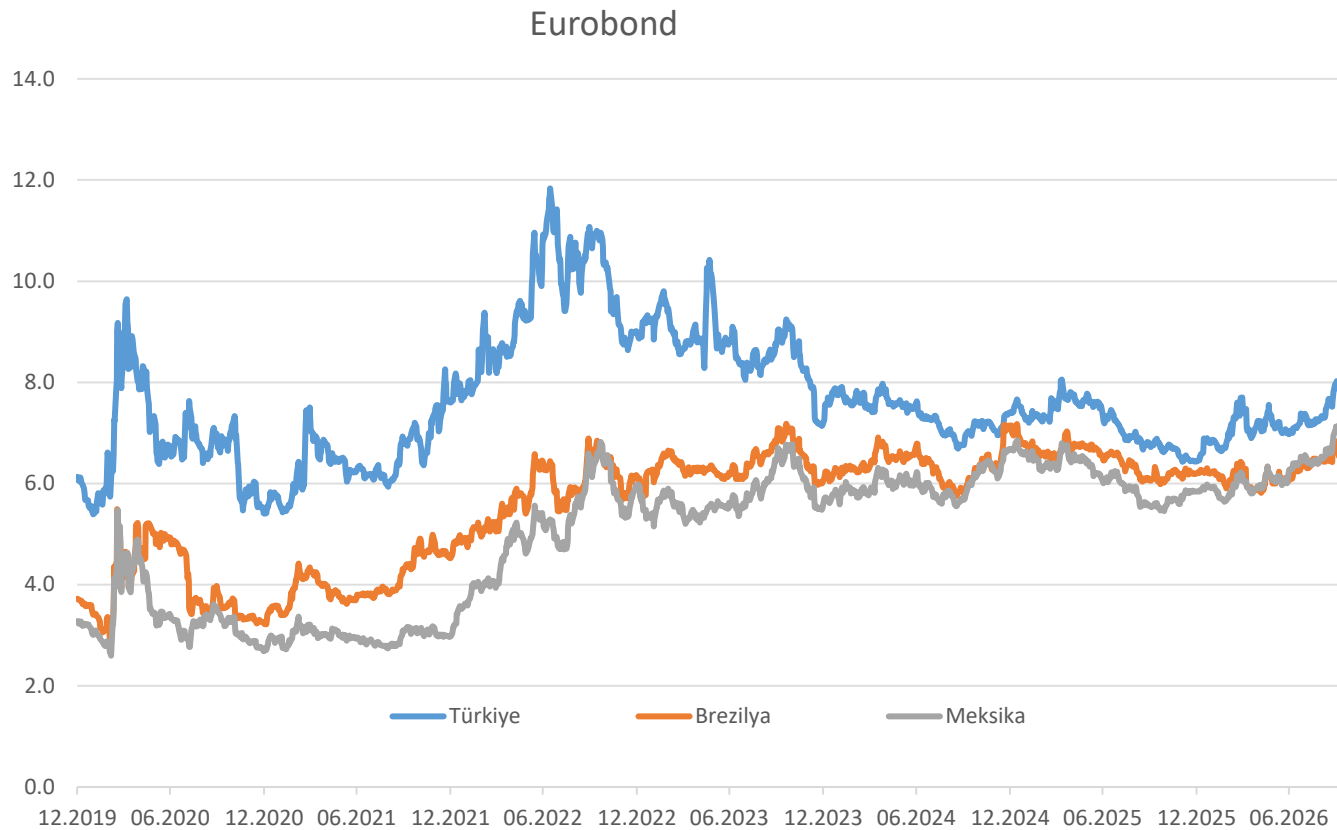
Görünüm

- Bu arada, jeopolitik gelişmeler, pahalı enerji, artan nakliye maliyetleri ve tedarik zincirlerinin bir gecede zarar görebileceği bir dünyada ortaya çıkan daha geniş lojistik sorunlar nedeniyle enflasyon ateşini canlı tutuyor. Nötr faiz oranlarının nihayetinde nerede sabitleneceğine dair artan tahminleri de eklediğinizde, yapısal olarak daha pahalı para ile giderek daha fazla borç sermayesine bağımlı hale gelen yapay zeka yatırım patlaması arasında garip bir çatışma ortaya çıkıyor.
- Piyasa henüz çıkışa doğru koşmuyor, ancak rekor seviyelere yakın seyreden bir endeksle normalde ilişkilendirilecek türden geniş bir coşku da sergilemiyor. Bunun yerine, azalan sayıda büyük hisse senedinden giderek daha büyük bir finansal yük taşıması istenirken, kredi piyasası yavaş yavaş sessizce hesaplamaları sorgulamaya başlıyor.
- Bu S&P 500'ün hemen çökmesi gerektiği anlamına gelmiyor. Hisseler hala kar büyümeleri beklentileri ile güçlü dururken fakat işin perde arkasında makro piyasa, özellikle de kredi piyasaları, bu durumun sonsuza dek sürdürülemeyeceğine dair giderek daha ikna edici argümanlar ortaya koyuyor.
- Bu arada S&P, %1'lik bir düşüş yaşamadan 49 günü geride bıraktı; bu, altı yılı aşkın süredir görülen en uzun üçüncü seri. Yakın zamandaki seriler şunlardı: 1 Ağustos 2023'te zirve yapan 47 günlük seri; bunu S&P'de 3 ay süren %10'luk bir geri çekilme izledi ve VIX 23 seviyesine çıktı. 16 Temmuz 2024'te zirve yapan 52 günlük seri; bunu S&P'de 2 hafta süren %9'luk bir geri çekilme izledi ve VIX 66 seviyesine fırladı ve carry trade işlemleri çöktü 9 Ekim 2025'te zirve yapan 48 günlük seri; S&P bir günlüğüne geriledi ve birkaç gün sonra VIX 29 seviyesine çıktı. Üç hafta sonra NDX/Teknoloji/Yüksek Beta hisseleri zirve yaptı (29 Ekim 2025).
- Geniş piyasa, eşit ağırlıklı endeksler, küçük ölçekli şirketler, konjonktürel hisseler ve faiz oranlarına duyarlı sektörlerin hepsinin sert bir yükseliş yaşadığı, aylarca süren büyük bir piyasa rotasyonu (sektör değişimi) etkili oldu. Bu arada VIX, ABD 10 yıllıklar ve MOVE arasındaki kopukluk da devam ediyor.

Görünüm

- Bu kesinlikle bir "her şeyi sat" durumu değil; ancak piyasada oluşan çatlakları görmemezlikten gelmemek lazım. Zirvelerde olan global piyasalar için risk getiri dengesi artık eskisi kadar cazip değil. Global piyasalar için biraz daha temkinli olma zamanı bizce geldi.
- Türkiye'de ise son açıklanan veriler rezerv durumunun güçlü olmaya devam ettiğini, dolarizasyon eğiliminin olmadığı, talep koşullarının zayıf seyrettiğini ve bütçe durumunun da beklenen yönde ilerlediğini gösteriyor. Ekim PPK'sında 100bps indirim beklemeye devam ediyoruz.

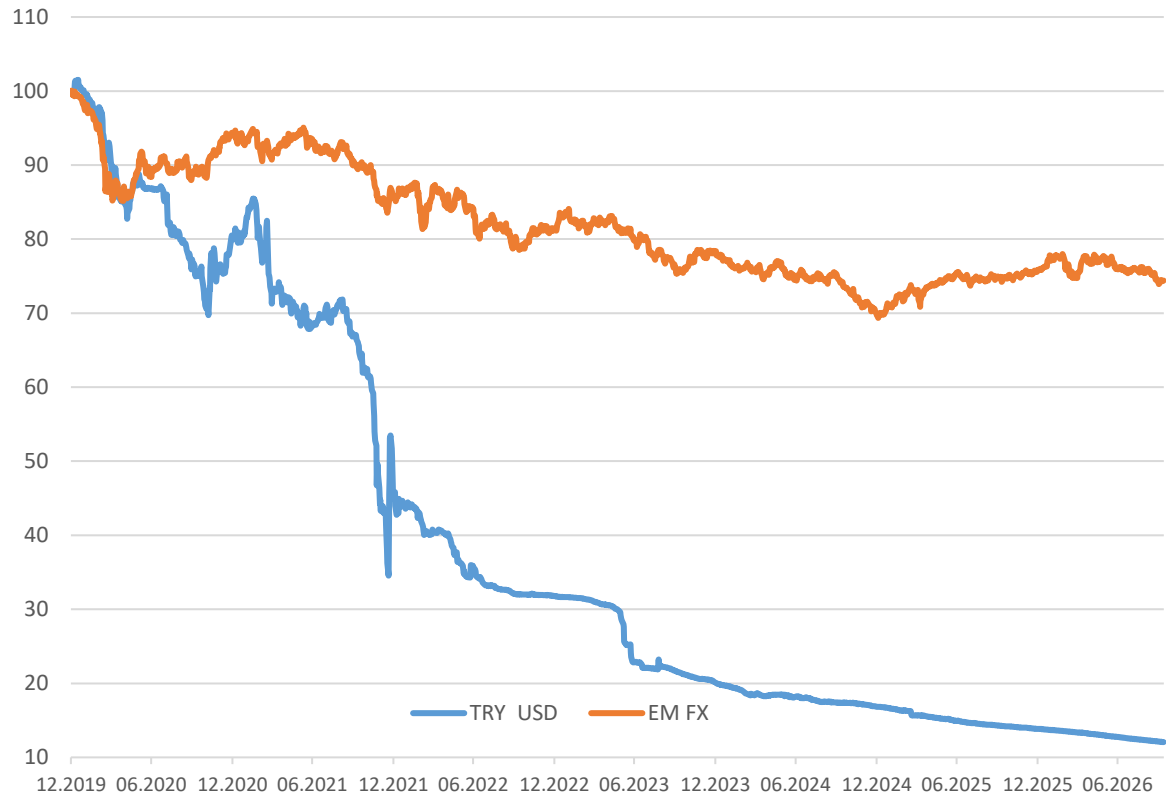
Eurobondlar



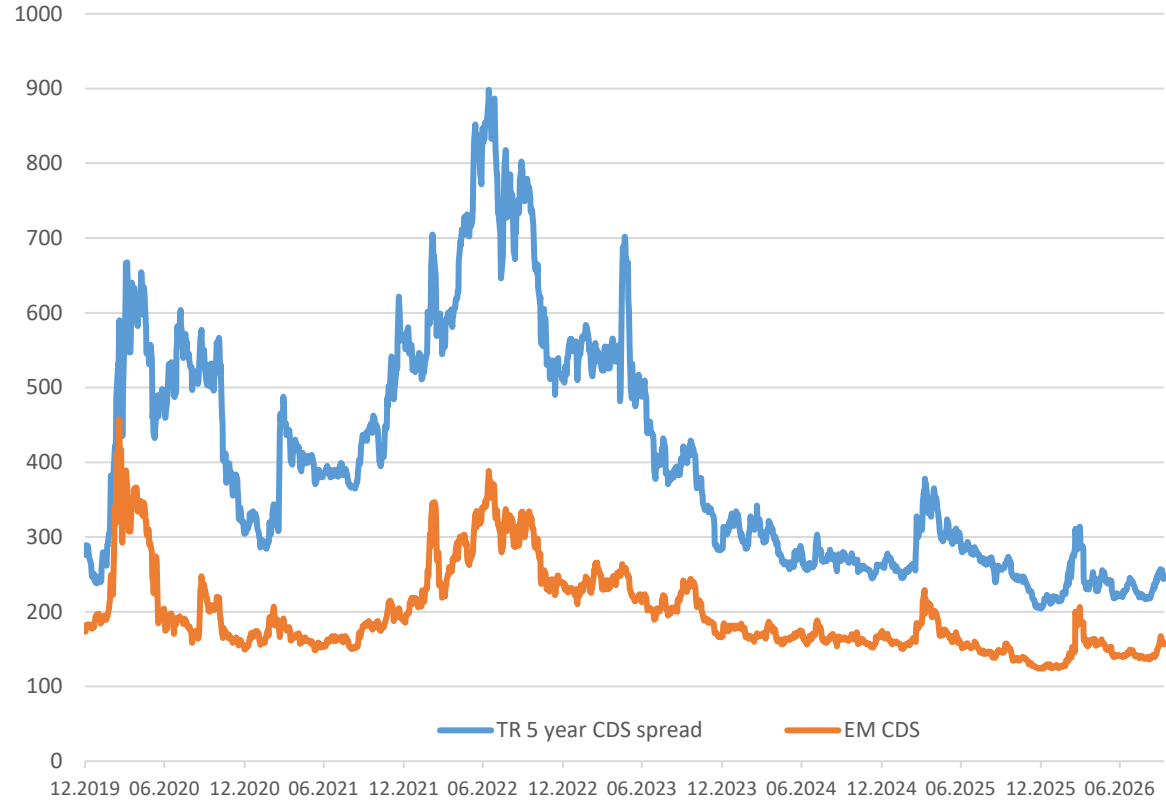
Kaynak: Bloomberg

TL ve CDS

TRY vs EM FX

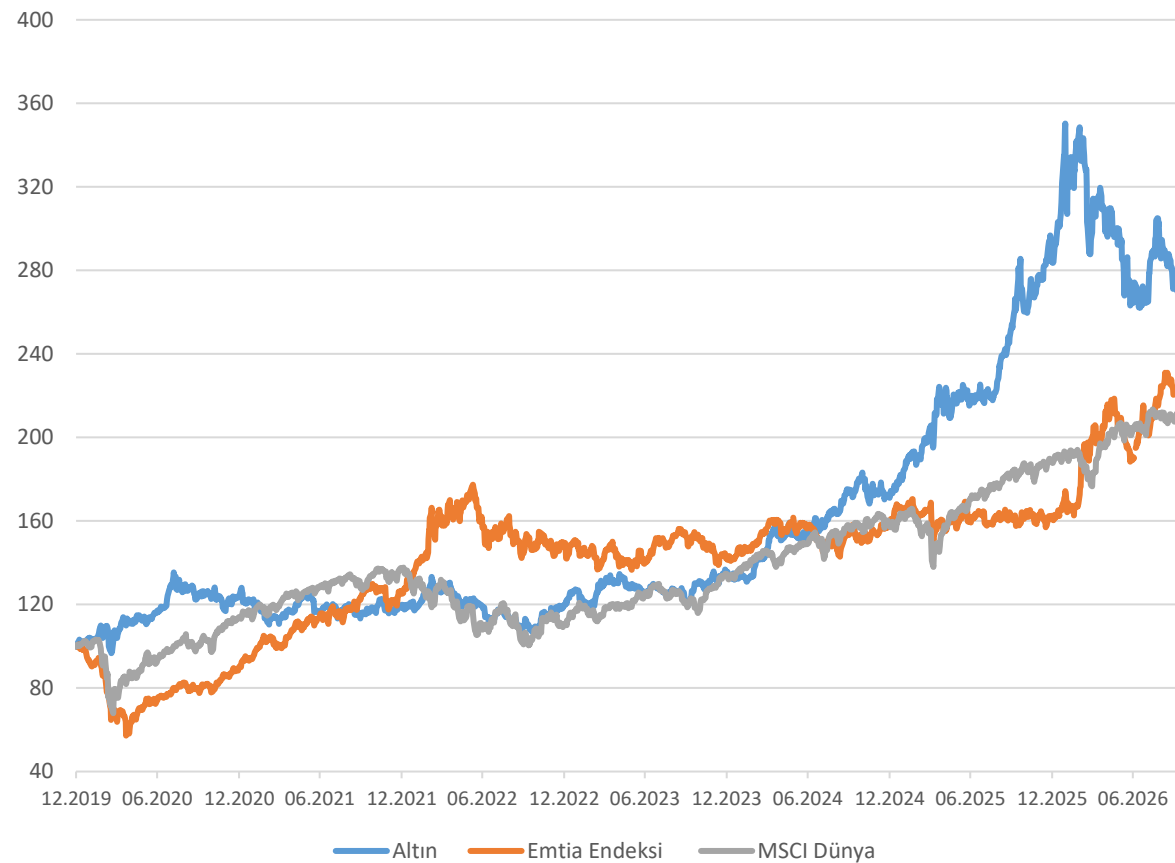
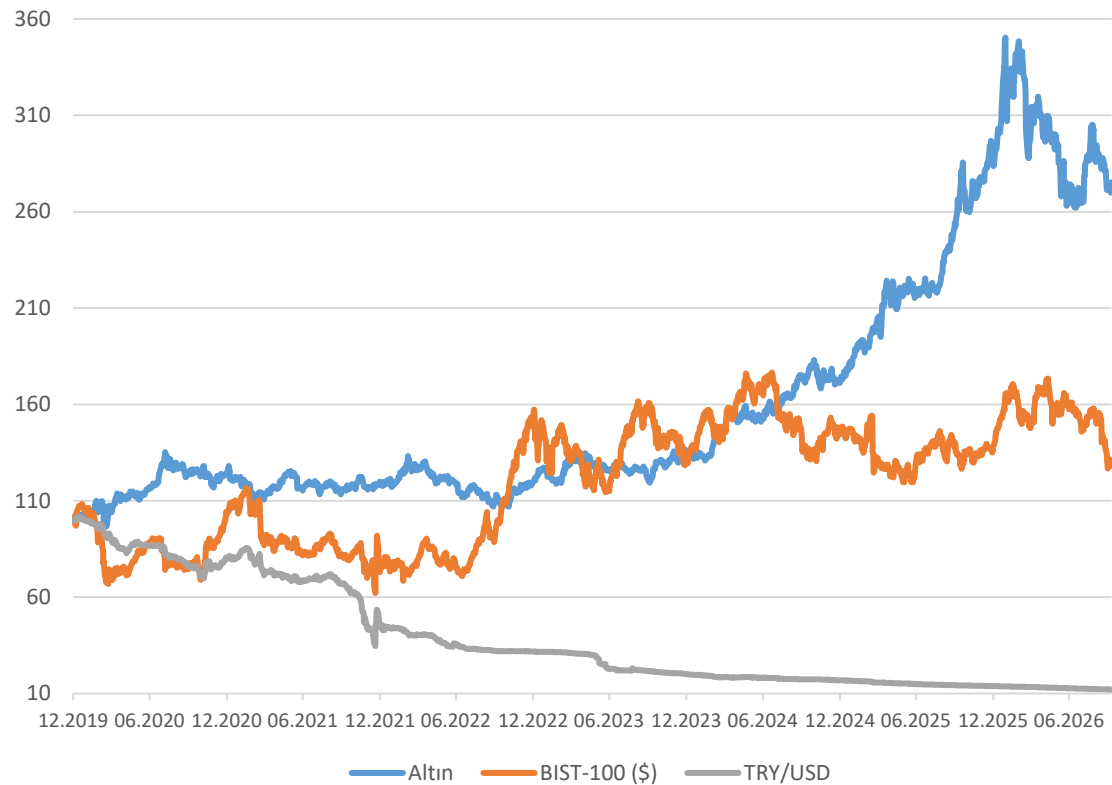


TR CDS spread vs EM CDS



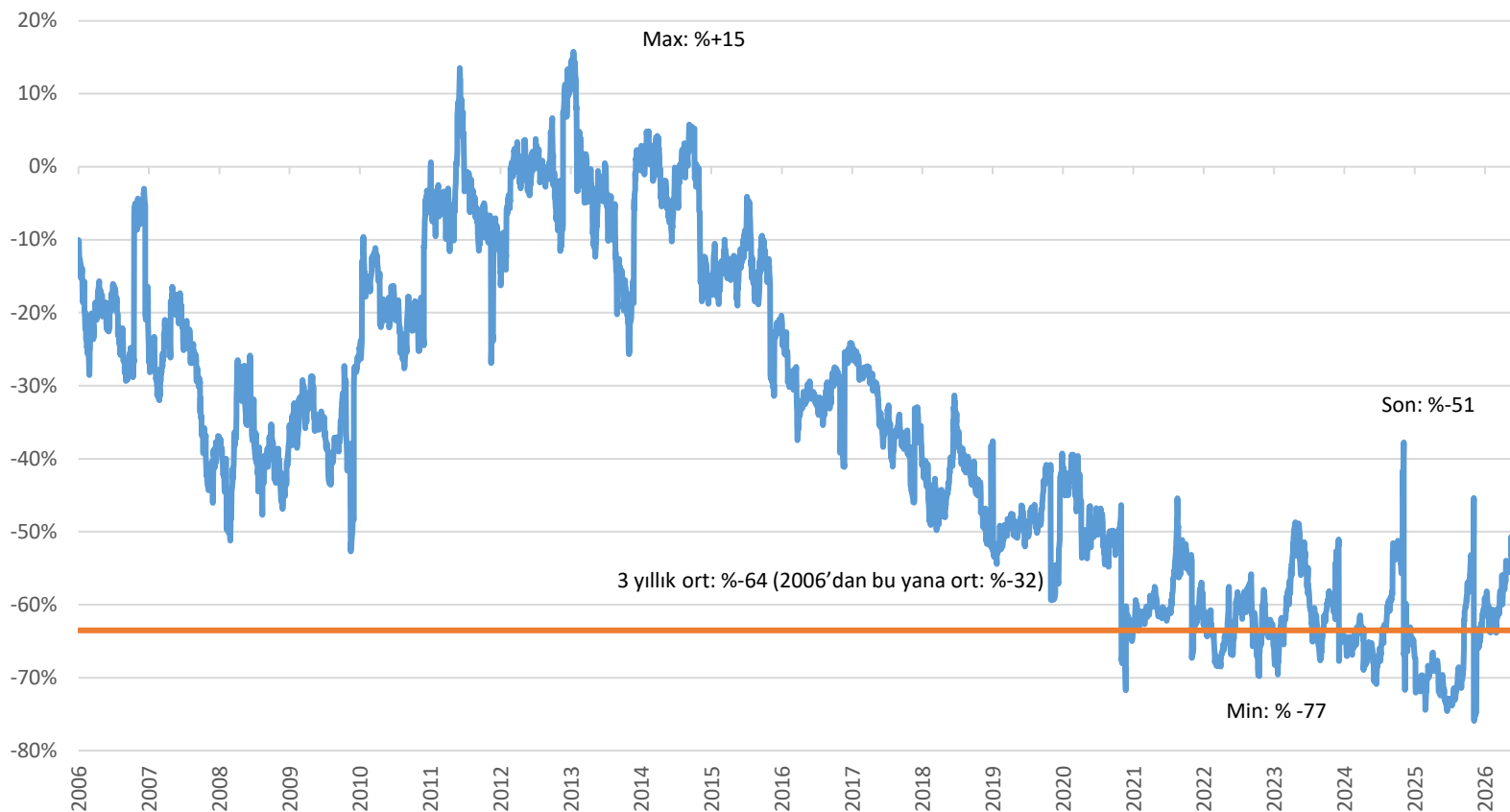
Kaynak: Bloomberg

Küresel varlıklar



Kaynak: Bloomberg

BIST-100 & MSCI EM F/K iskontosı



Kaynak: Bloomberg

BIST-100 endeksi

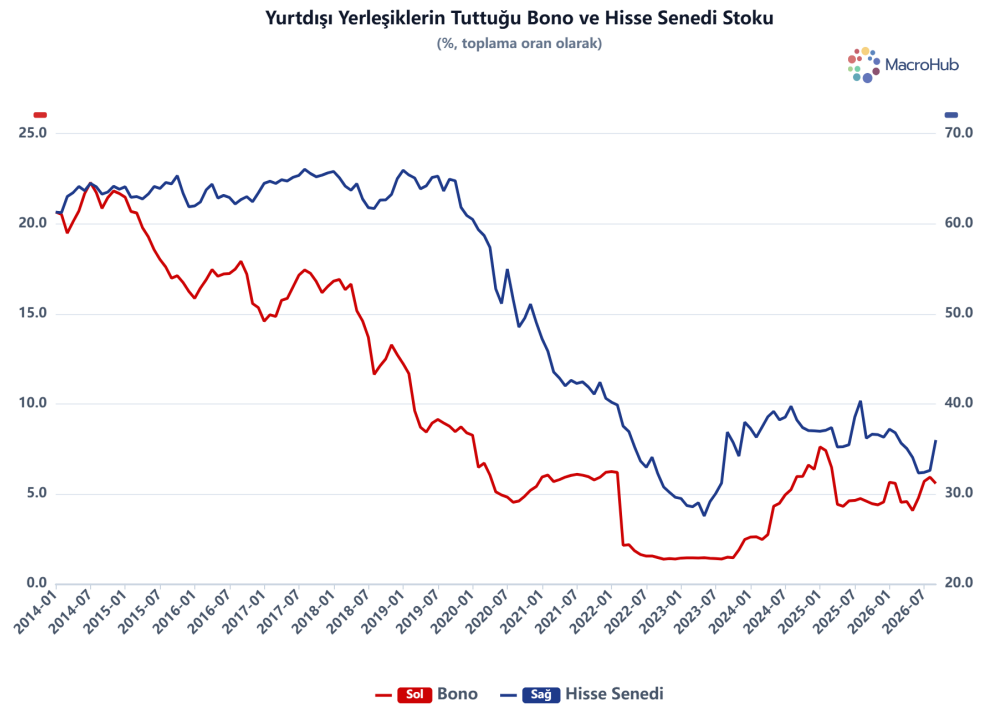
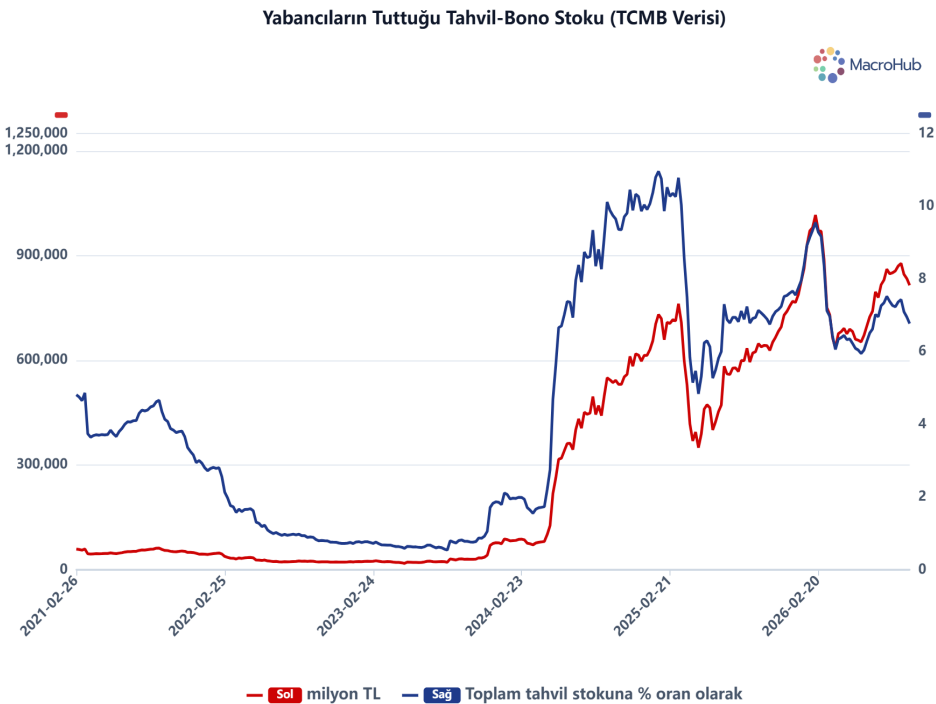
Borsa İstanbul



Kaynak: MacroHub

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- TL cinsi iç borç stokunun yabancı yatırımcı payı son açıklanan verilere göre %5 civarında.

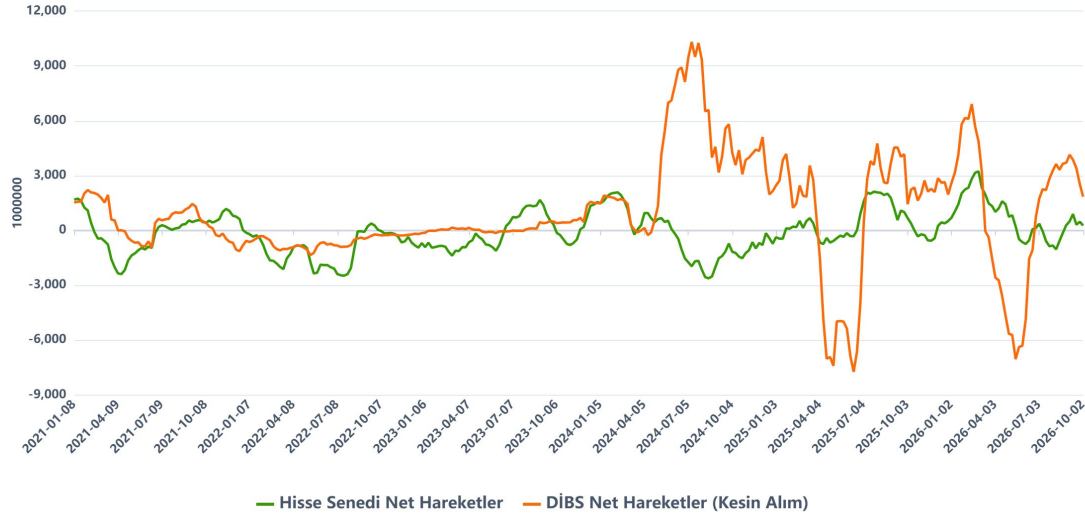


Kaynak: MacroHub

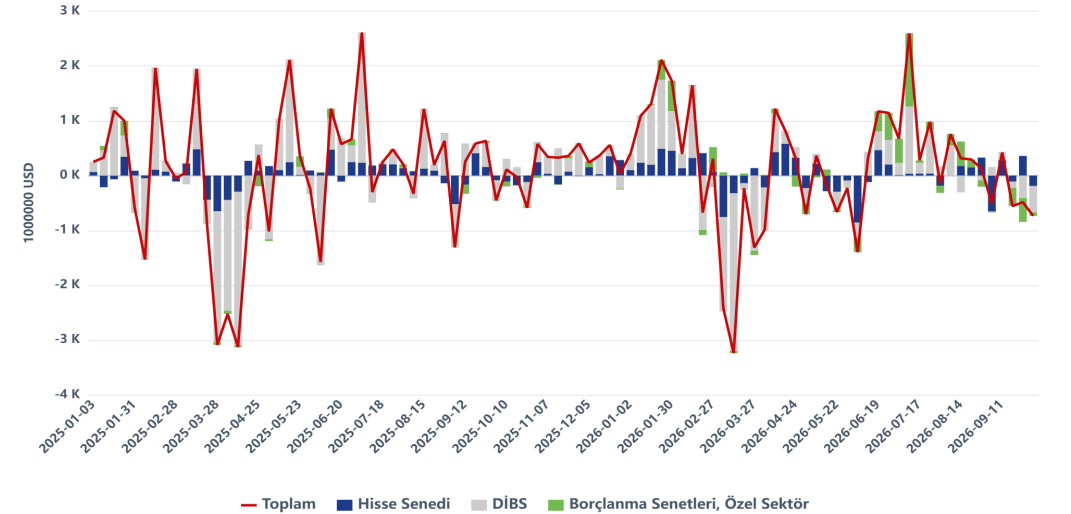
Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 2026 yılı 2 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 190 milyon dolar ile net satıcı, tahvil piyasalarında ise 485 milyon dolar ile net satıcı konumundaydı.
- Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse ve tahvil piyasasında sırasıyla 1.7 milyar dolar giriş ve 1.3 milyar dolar civarında toplam giriş oldu. 2025 yılında hisse ve tahvil piyasasına sırasıyla 2,2 milyar dolar giriş ve 2,8 milyar dolar civarında toplam giriş olmuştur.

Yabancıların Hisse Senedi ve DİBS Piyasasındaki Net Hareketleri (13-haftalık toplam olarak)



Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senedi (milyon USD)
(haftalık değişim; değerlendirme düzeltmesi yapılmış)



Kaynak: MacroHub

Yurtdışı yerleşiklerin Eurobond stoku

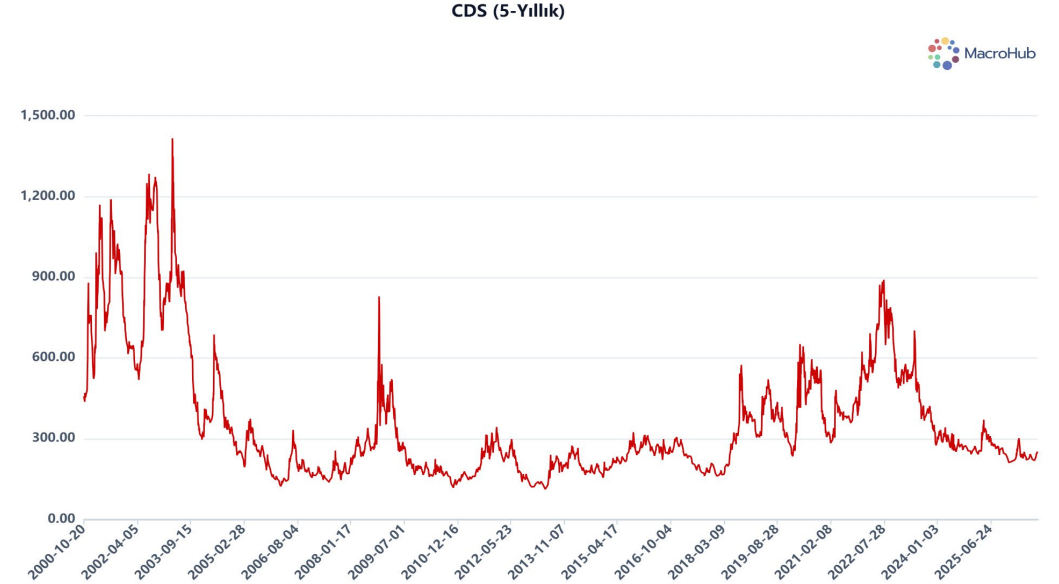
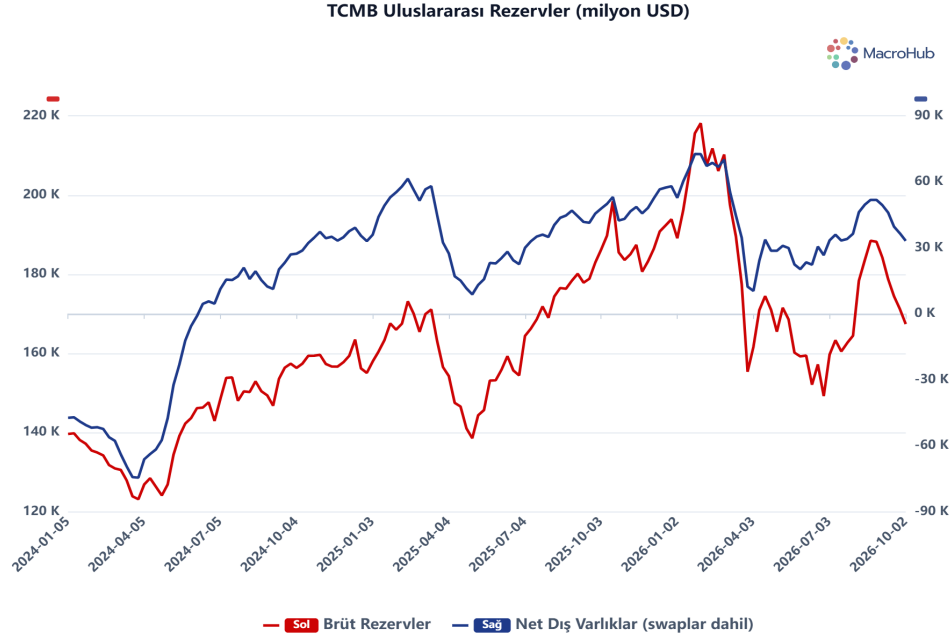
- Yurtdışı yerleşiklerin genel yönetim tarafından yurt dışında ihraç edilen tahviller içerisindeki payı %48 civarında seyrediyor.
- Değer olarak 10 milyar civarı olan Türkiye'deki Bankaların Yurt Dışı Şubeleri bono&tahvilleri çıkarıldığında değer 38 milyar USD oran ise %37 civarı oluyor.



Kaynak: MacroHub

Rezervler & CDS

- Türkiye'nin 5 yıllık CDS spreadi son haftalarda yükselirken, 2 Ekim 2026 verilerine göre TCMB'nin net uluslararası rezervleri 54 milyar dolar seviyesinde seyrediyor.



Kaynak: MacroHub

Türkiye Ekonomisi

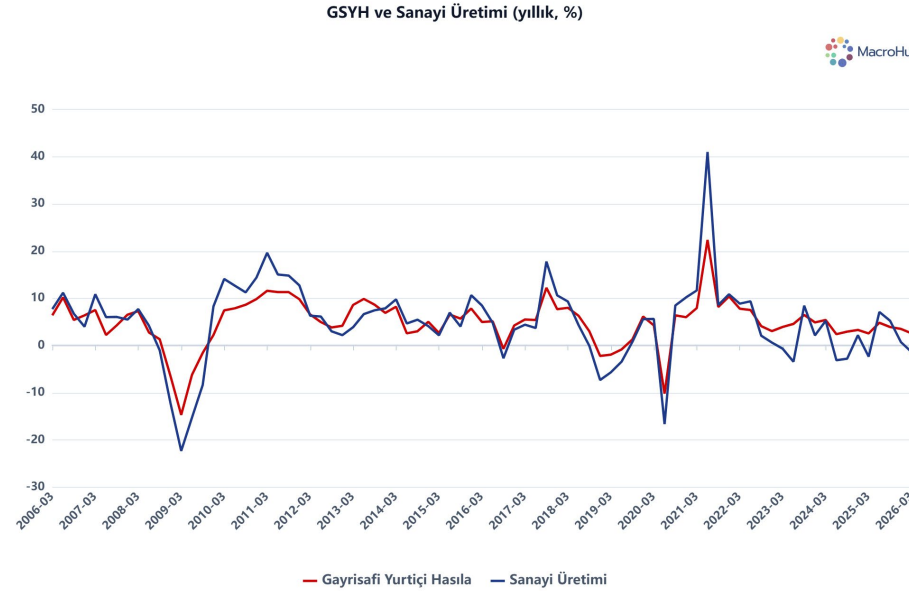
- Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 büyüme gösterdi. (1Ç26: %+2,6, 2Ç25: %+4,8) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %2,5 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %+1 idi. (1Ç26: %+0,3, 2Ç25: %+1,2)
- Büyümede yavaşlama sinyalleri öne çıkarken enflasyonun ana eğiliminde zayıflama sinyalleri öne çıkıyor. Öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki seyir enflasyon beklentileri açısından önemini koruyor.
- Manşet TÜFE 2026 Eylül ayında bir önceki aya göre %1,84 artış gösterdi. (Ağustos 2026: %1,84, Eylül 2025: %3,2). Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,3 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %31,5'den Eylül ayında %29,7'ye geriledi (beklenti: %30,3).
- Eylül ayında Manşet TÜFE'ye ulaştırma grubu +0,49 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, konut grubu +0,3 puan katkı, eğitim grubu +0,3 puan, giyim ve ayakkabı grubu +0,26 puan, lokanta ve konaklama grubu +0,16 puan, gıda grubu -0,05 puan sağladı.
- Eylül ayında Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,1 artış gösterirken (Ağustos: %+1,8) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %30,1'den %28,7'ye geriledi (beklenti: %28,8). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %2 artış gösterirken (Ağustos: %+1,8) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %30,7'den %29'a geriledi.
- Eylül ayında aylık artış oranları "A" endeksi hariç Ağustos ayının üzerinde kalırken (aylık artış oranları Eylül ayında %1,9-%2,4 bandında seyretmiş, Ağustos ayında %1,7-%2,8 bandındaydı), yıllık bazda ise bütün endekslerde gerilemeler görüldü

Türkiye Ekonomisi

- TCMB, 10 Eylül PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu.
- Açıklama metninde enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine dair vurgu öne çıkarken temkinli duruşun da korunduğunu söyleyebiliriz.
- Açıklanan yeni kısa notta enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine, iç talepteki zayıf seyre ve ayrıca yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğuna vurgu yapılıyor. Ayrıca TCMB jeopolitik gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkilerinin izlendiğine, kararların enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığına, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına vurgu yapmaya devam etti.
- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Haziran ayında 4,2 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Haziran 2025: 26 milyar dolar açık, Ocak-Haziran 2026: 34,6 milyar dolar açık) Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi 5 milyar dolar açık idi. On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Mayıs ayındaki 37 milyar dolardan 2026 Haziran ayında 38,9 milyar dolara genişledi. (Haziran 2025: 24,2 milyar dolar açık). 2026 Mayıs ayında 74,5 milyar dolar on iki aylık dış ticaret açığı ise Haziran ayında 76,5 milyar dolara genişledi. (Haziran 2025: 63 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Haziran ayında 5,2 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Haziran 2025: 8 milyar dolar giriş, Ocak-Haziran 2026: 17,1 milyar dolar giriş). Haziran ayında 39 milyon dolar kaynağı belli olmayan sermaye girişi gerçekleşti. (Ocak-Haziran 2025: 235 milyon dolar çıkış, Ocak-Haziran 2026: 14,7 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri Haziran ayında 1 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Haziran 2025: -27,2 milyar dolar, Ocak-Haziran 2026: -32,3 milyar dolar)

Büyüme

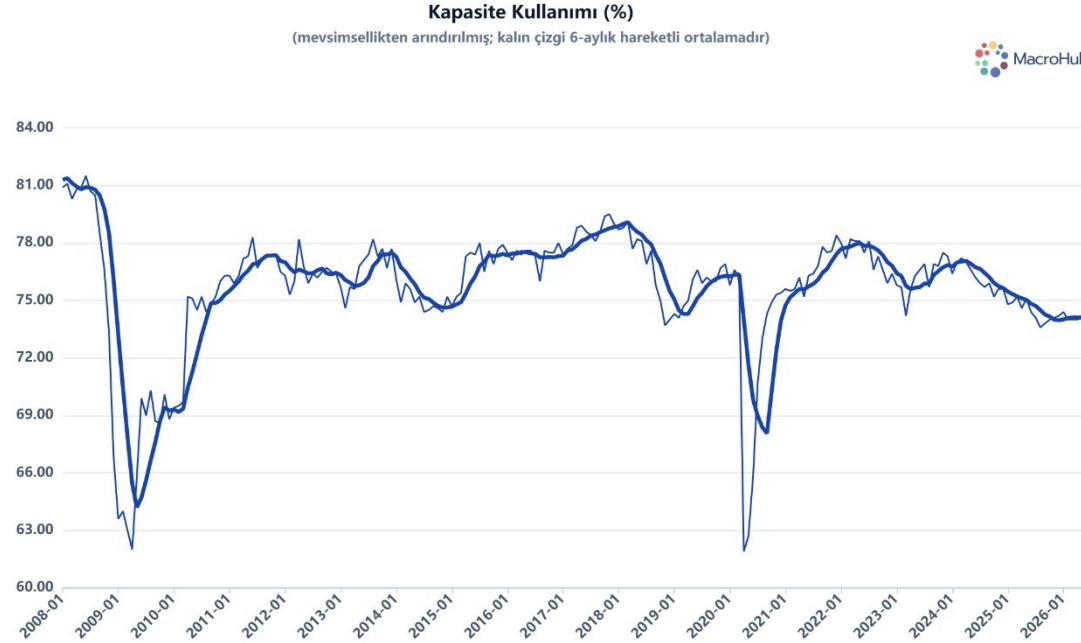
- Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 büyüme gösterdi. (1Ç26: +%2,6, 2Ç25: +%4,8) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %2,5 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi +%1 idi. (1Ç26: +%0,3, 2Ç25: +%1,2)
- İkinci çeyrekte büyümeye büyük ölçüde iç talepten ve dış talepten pozitif katkı geldiğini görüyoruz. Toplam iç talep katkısı 1,8 puan oldu. Net dış talep katkısı ise ihracattaki %3,4 düşüğe karşın, ithalat tarafındaki %6,4 düşüğe bağlı olarak pozitif oldu (+0,9 puan katkı). Stok değişimleri ise büyümeye -0,3 puan civarında katkı yaptı.



Kaynak: MacroHub

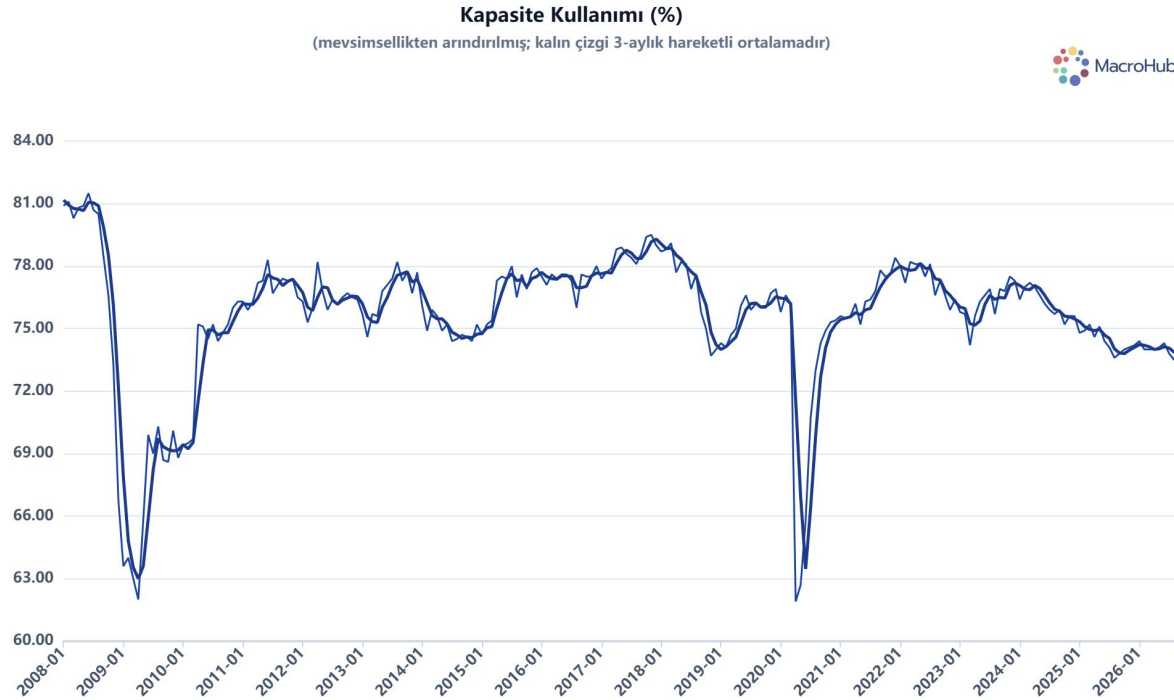
Sanayi Üretimi

- Sanayi üretiminde yatay eğilim etkisini sürdürüyor. Sanayi Üretimi 2026 Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık bazda %1,4 azalış gösterdi. (Mayıs 2026: %-0,1 Haziran 2025: %+8,2)
- Diğer yandan takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış üretim ise 2026 Haziran ayında %0,1 artış gösterdi. (Mayıs 2026: %-3, Haziran 2025: %+0,5)



Kaynak: MacroHub

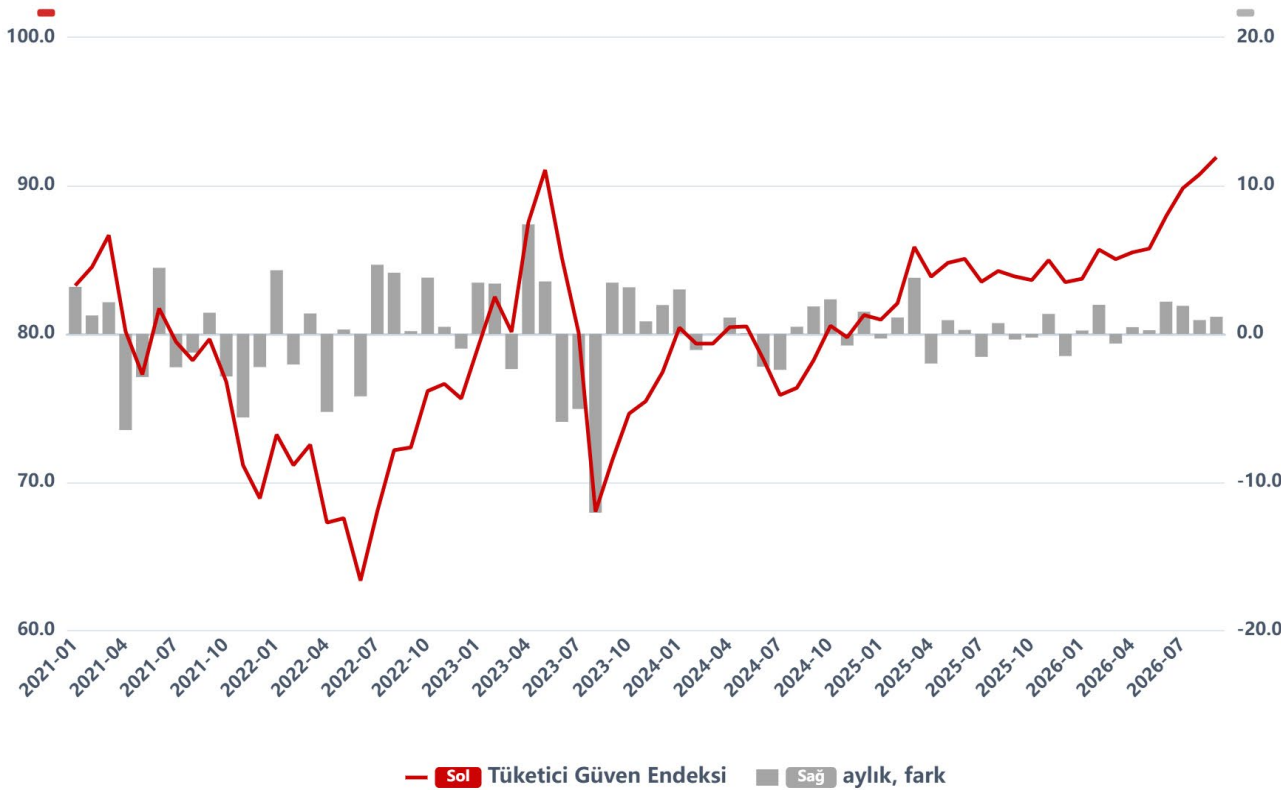
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (mevsimsellikten arındırılmış) Eylül ayında 74,1'e yükseldi (Ağustos: 73,5).



Kaynak: MacroHub

Eğilim anketleri

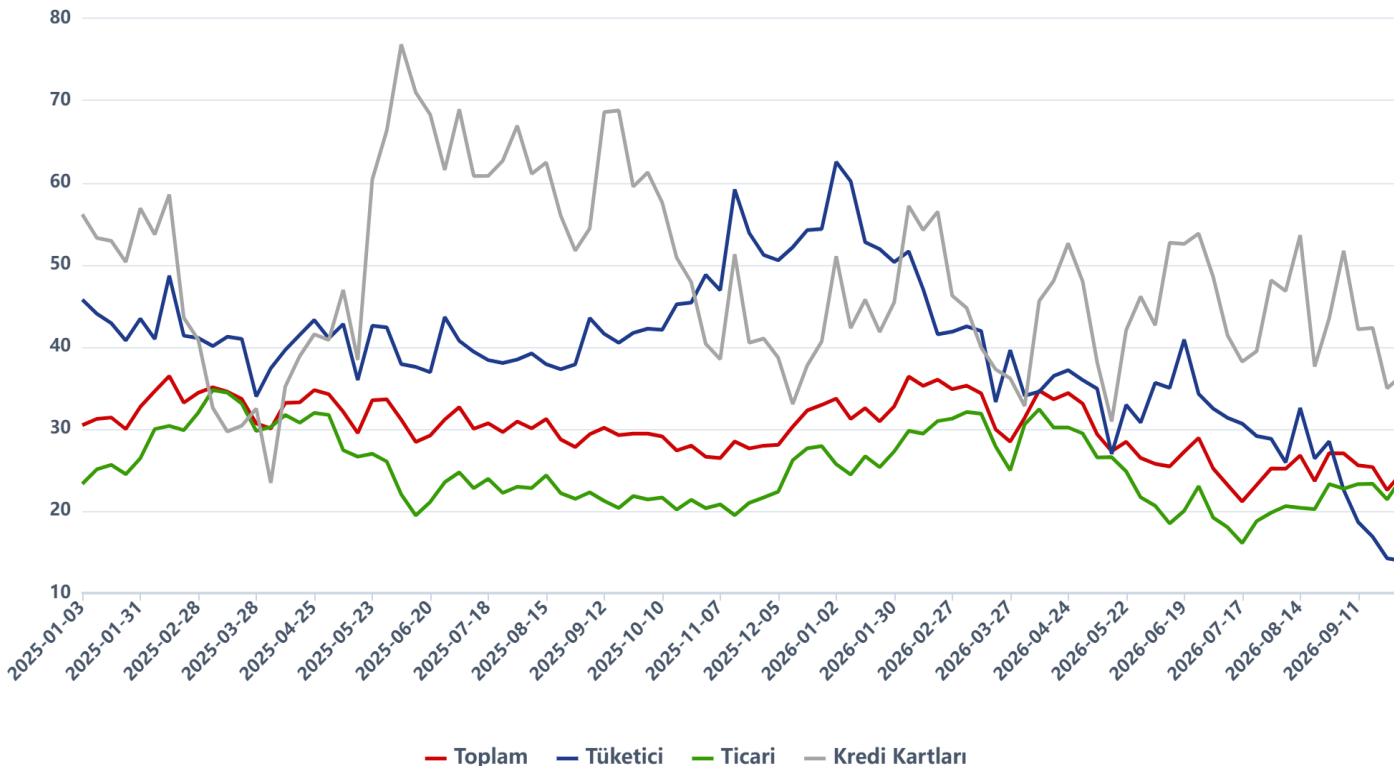
Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: MacroHub

Kredi büyüme hızı

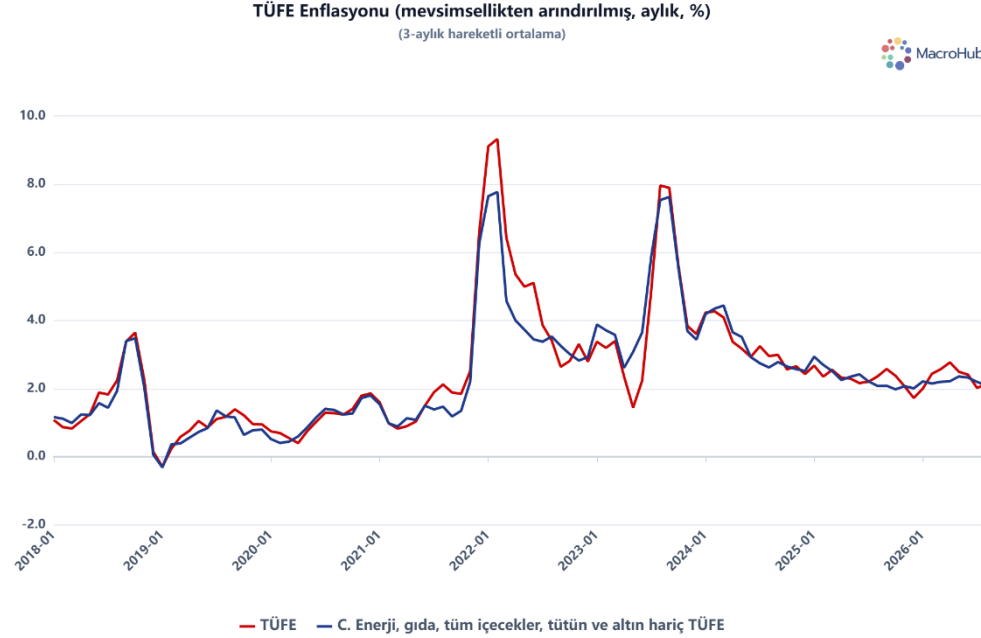
Kredi Büyümesi: Ticari ve Tüketici Krediler (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)



Kaynak: MacroHub

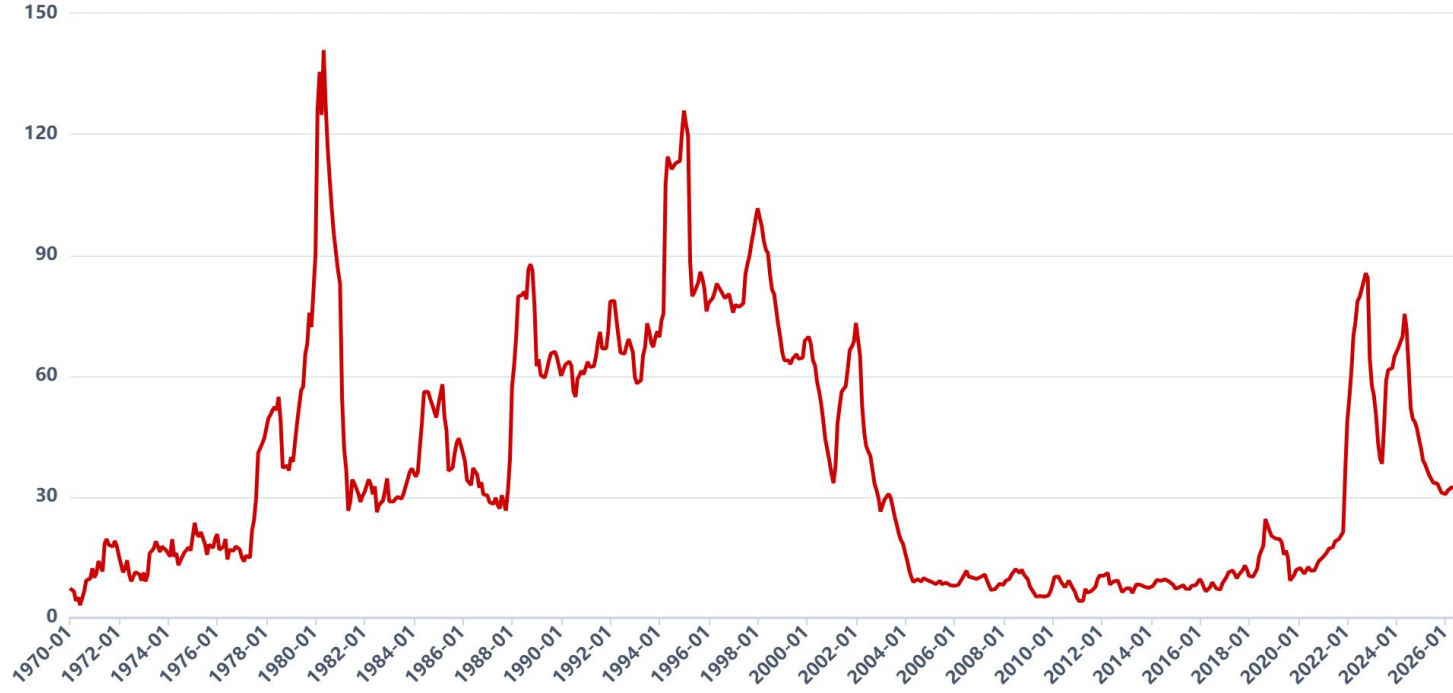
Enflasyon: TÜFE

- Manşet TÜFE 2026 Eylül ayında bir önceki aya göre %1,84 artış gösterdi. (Ağustos 2026: %1,84, Eylül 2025: %3,2). Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,3 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %31,5'den Eylül ayında %29,7'ye geriledi (beklenti: %30,3).
- Eylül ayında Manşet TÜFE'ye ulaştırma grubu +0,49 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, konut grubu +0,3 puan katkı, eğitim grubu +0,3 puan, giyim ve ayakkabı grubu +0,26 puan, lokanta ve konaklama grubu +0,16 puan, gıda grubu -0,05 puan sağladı.



Kaynak: MacroHub

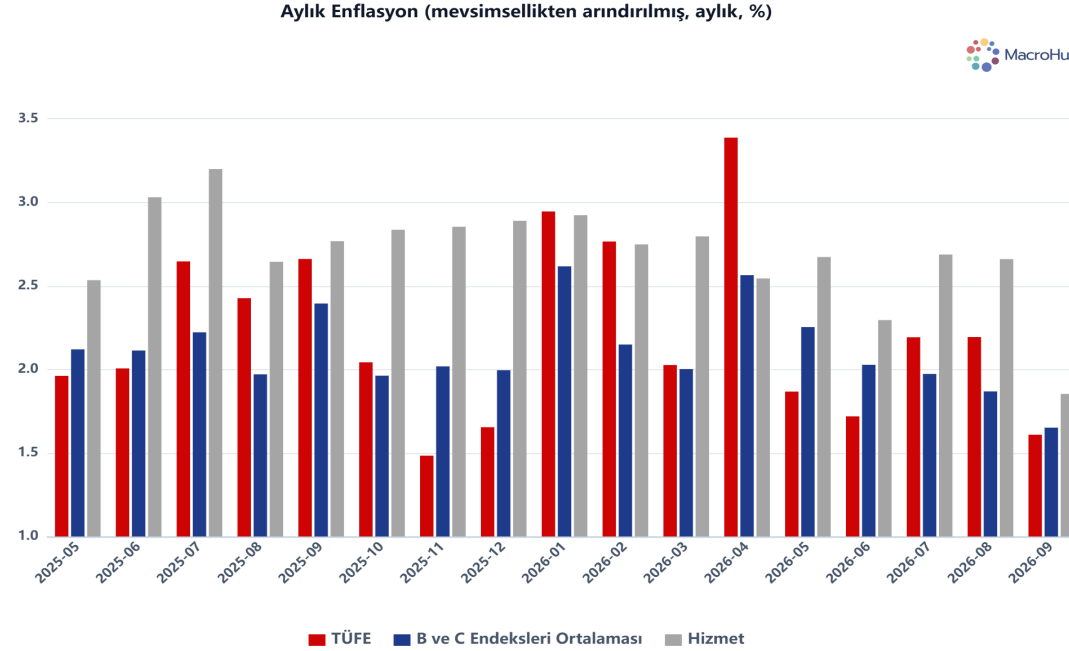
Uzun Vadeli Görünüm: TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: MacroHub

Çekirdek enflasyon

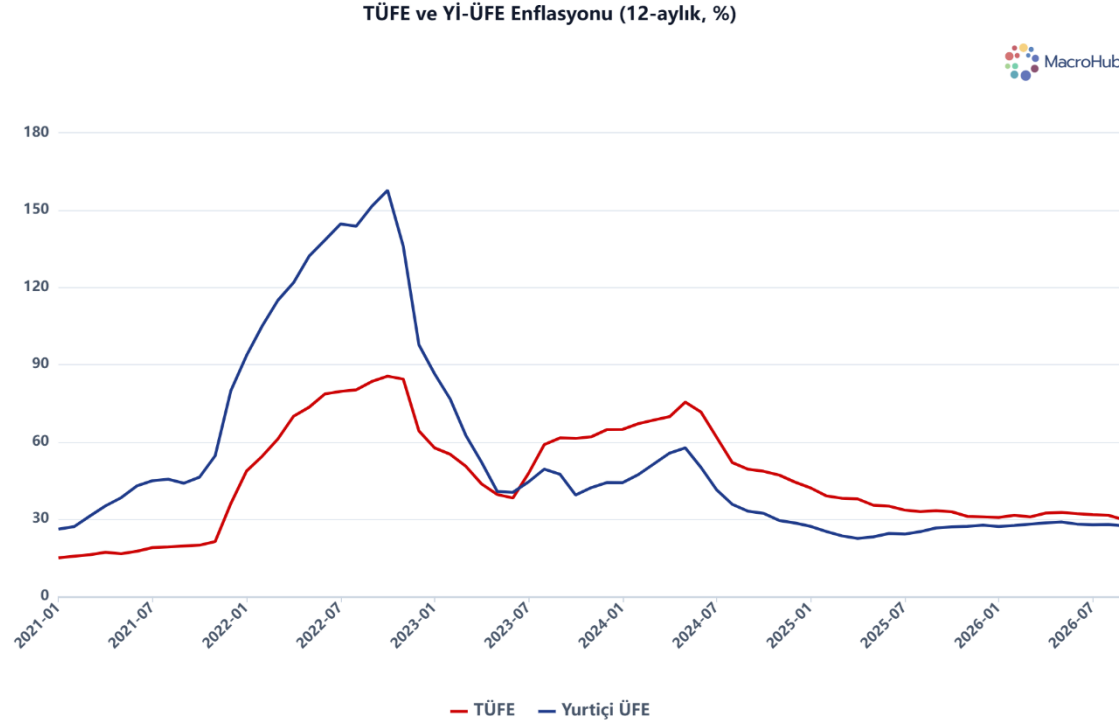
- Eylül ayında Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,1 artış gösterirken (Ağustos: +%1,8) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %30,1'den %28,7'ye geriledi (beklenti: %28,8). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %2 artış gösterirken (Ağustos: +%1,8) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %30,7'den %29'a geriledi.
- Eylül ayında aylık artış oranları "A" endeksi hariç Ağustos ayının üzerinde kalırken (aylık artış oranları Eylül ayında %1,9-%2,4 bandında seyretmiş, Ağustos ayında %1,7-%2,8 bandındaydı), yıllık bazda ise bütün endekslerde gerilemeler görüldü.



Kaynak: MacroHub

Enflasyon: Yİ-ÜFE

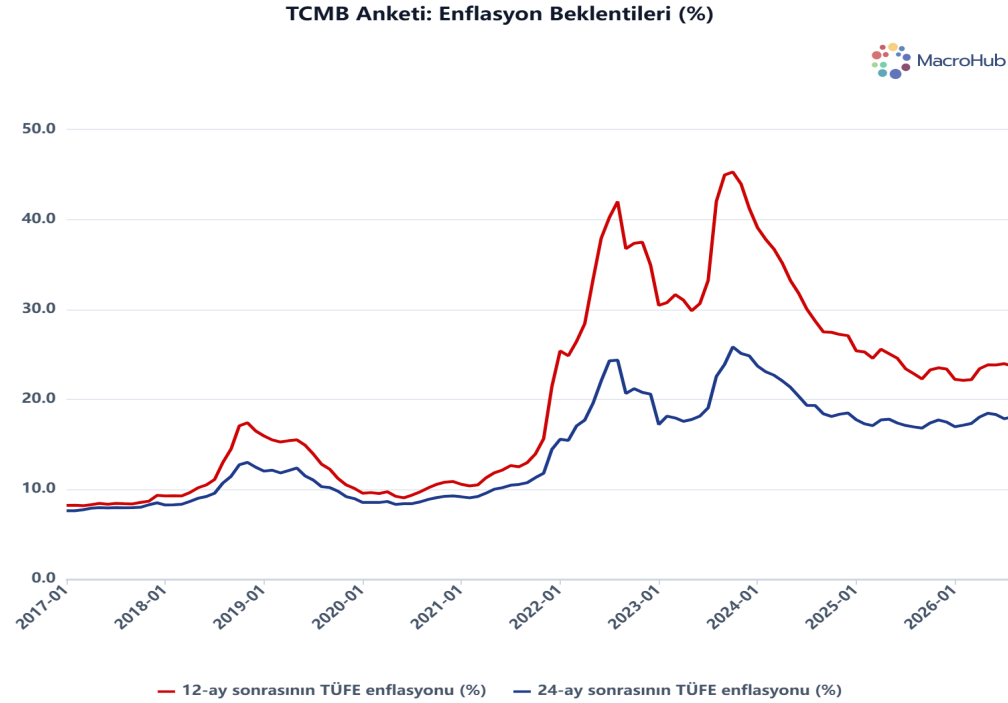
- Eylül ayında yurtiçi üretici fiyat endeksi aylık bazda %2,1 artış gösterirken (Ağustos: +%2,6) Y-ÜFE'deki yıllık artışın %28'den %27,4'e gerilediğini görüyoruz.



Kaynak: MacroHub

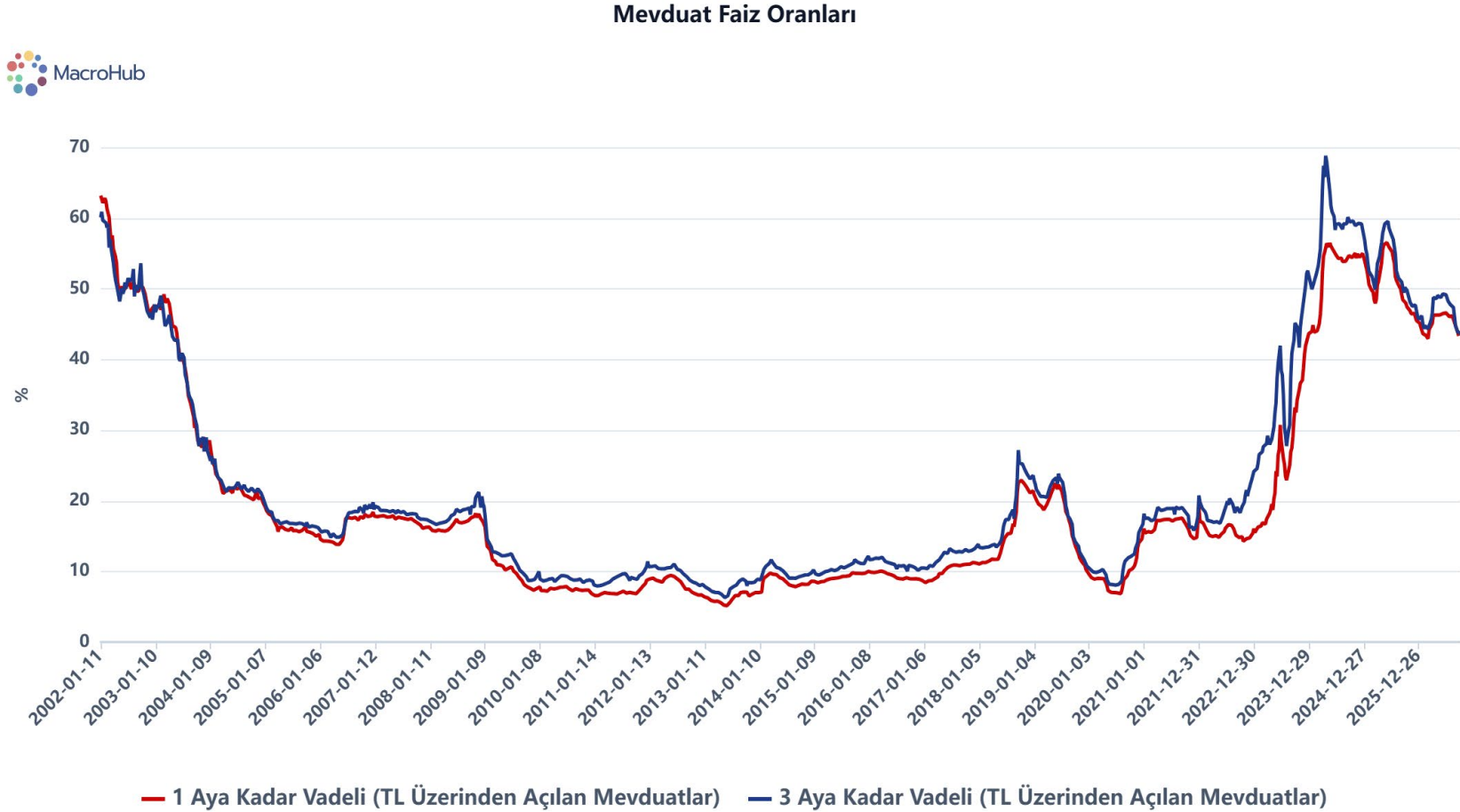
Enflasyon beklentileri

- TCMB Beklenti Anketi'nin Eylül ayı sonuçlarına göre, katılımcıların ortalama 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %29,6'ya yükseldi. (önceki: %29,4). Böylece piyasa beklentisi, TCMB'nin 2026 için belirlediği %24'lük ara hedefin yanı sıra 13 Ağustos'ta %28'e yükselttiği yıl sonu enflasyon tahmininin de üzerinde kalmayı sürdürdü.
- Gelecek 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisi %23,7 ile sabit kaldı (önceki: %23,7), 24-aylık beklenti ise %18,3'e yükseldi (önceki: %18).



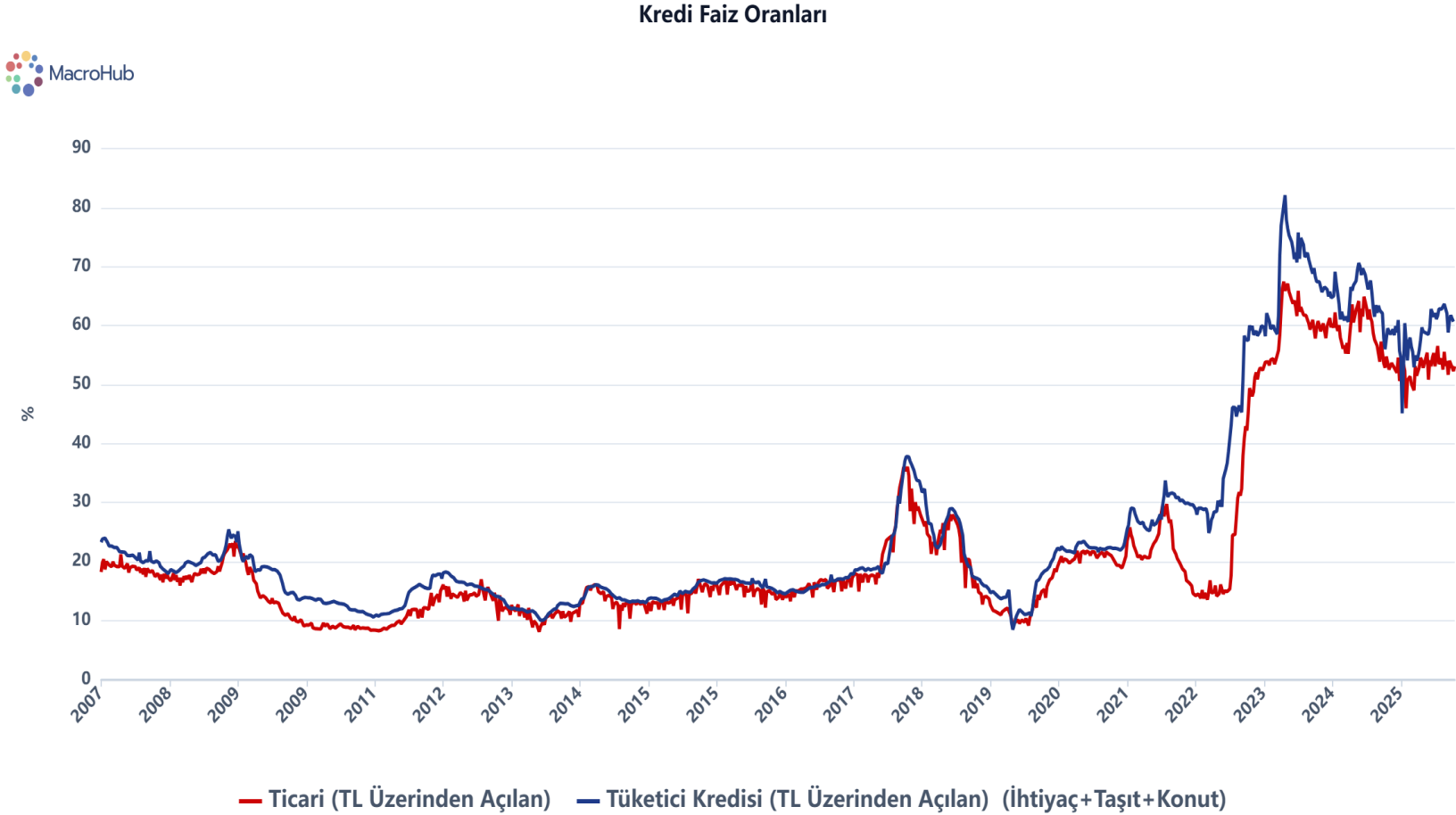
Kaynak: MacroHub

Mevduat Faiz Oranları



Kaynak: MacroHub

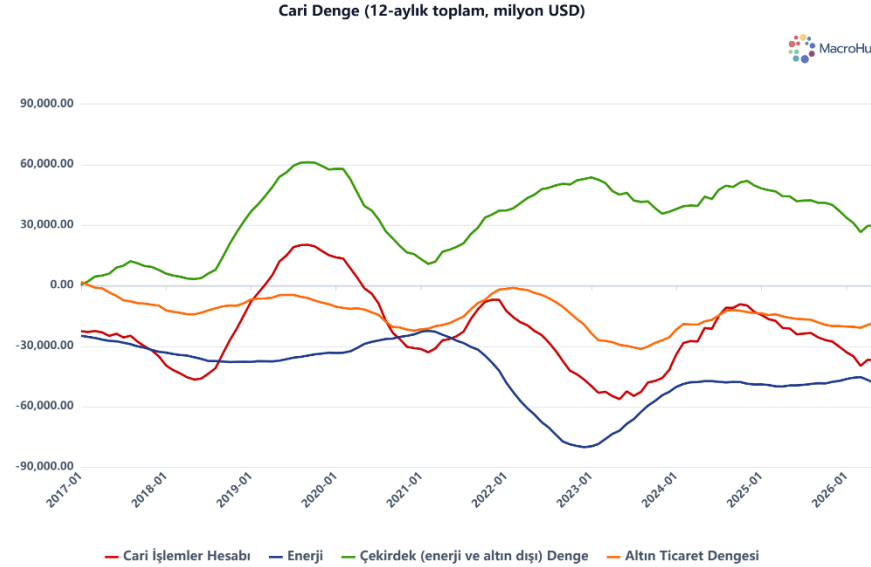
Kredi Faiz Oranları



Kaynak: MacroHub

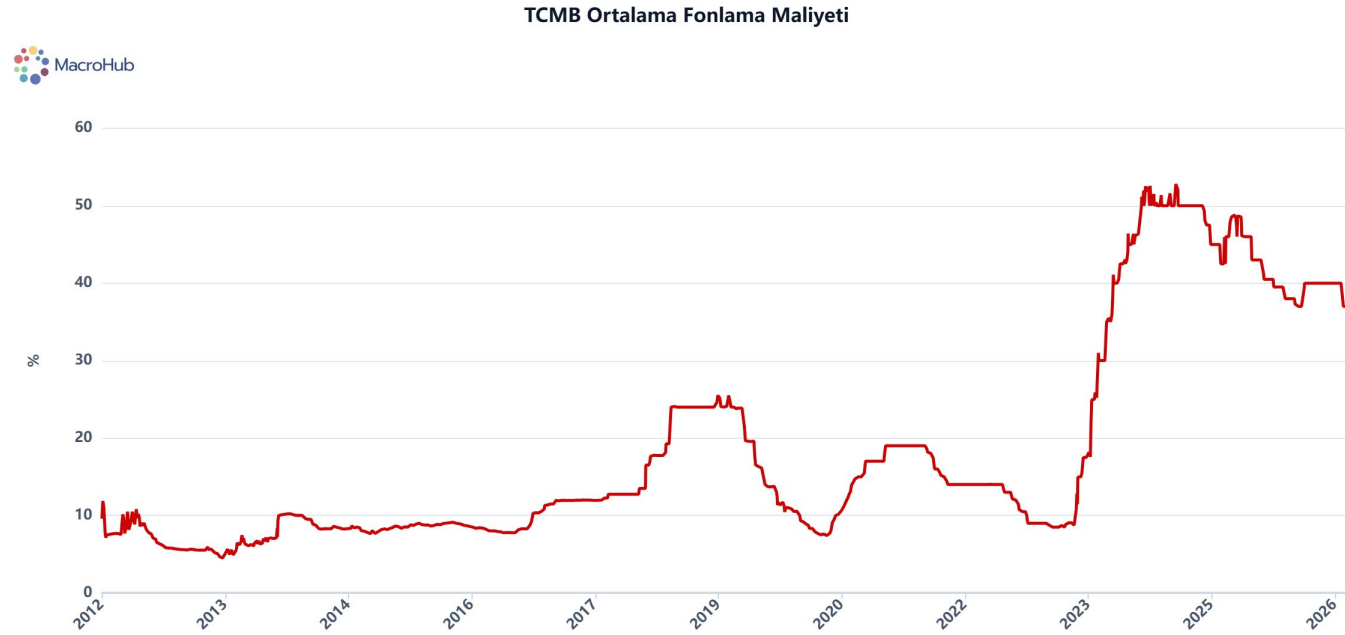
Cari denge

- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Haziran ayında 4,2 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Haziran 2025: 26 milyar dolar açık, Ocak-Haziran 2026: 34,6 milyar dolar açık) Bloomberg'de yer alan ortalama piyasa beklentisi 5 milyar dolar açık idi. On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Mayıs ayındaki 37 milyar dolardan 2026 Haziran ayında 38,9 milyara genişledi. (Haziran 2025: 24,2 milyar dolar açık). 2026 Mayıs ayında 74,5 milyar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Haziran ayında 76,5 milyara genişledi. (Haziran 2025: 63 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Haziran ayında 5,2 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Haziran 2025: 8 milyar dolar giriş, Ocak-Haziran 2026: 17,1 milyar dolar giriş). Haziran ayında 39 milyon dolar kaynağı belli olmayan sermaye girişi gerçekleşti. (Ocak-Haziran 2025: 235 milyon dolar çıkış, Ocak-Haziran 2026: 14,7 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri Haziran ayında 1 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Haziran 2025: -27,2 milyar dolar, Ocak-Haziran 2026: -32,3 milyar dolar)



Kaynak: MacroHub

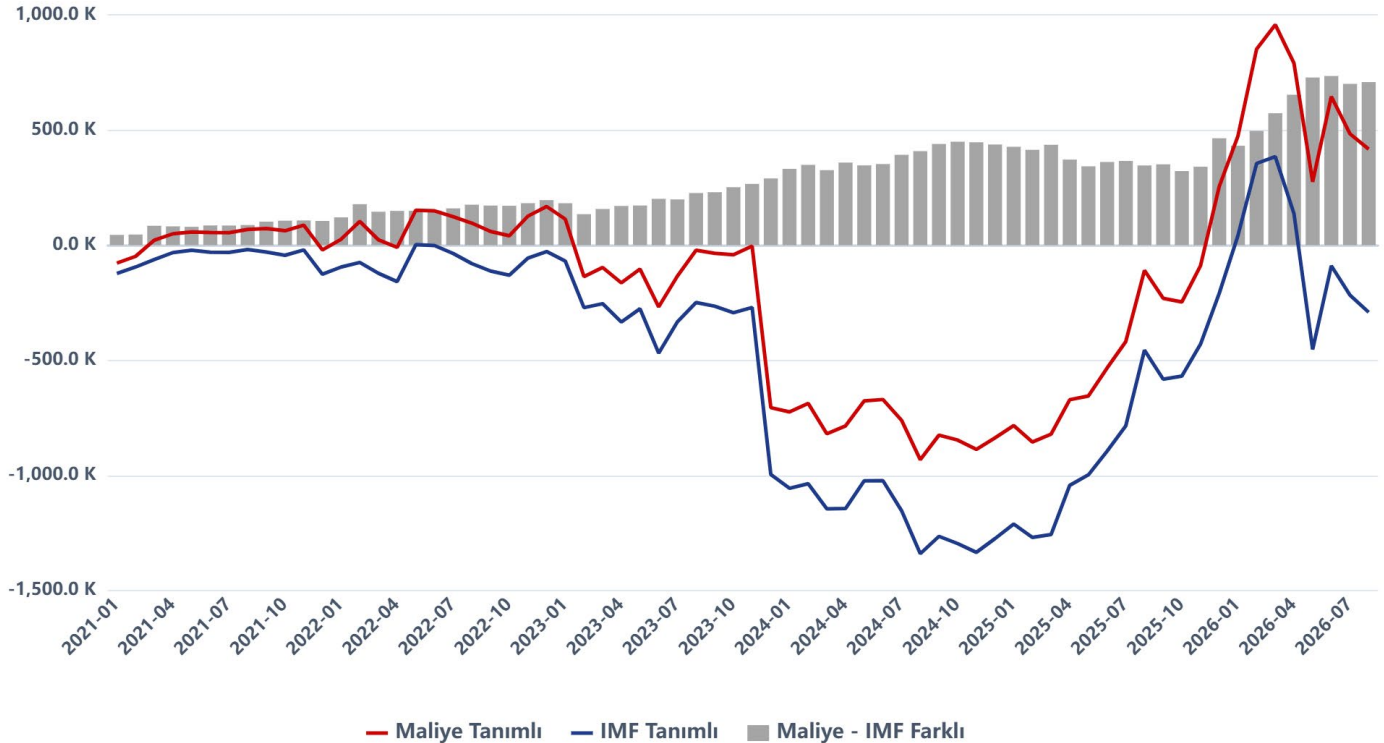
- TCMB, 10 Eylül PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. Açıklama metninde enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine dair vurgu öne çıkarken temkinli duruşun da korunduğunu söyleyebiliriz.



Kaynak: MacroHub

Bütçe açığı

Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi (milyar TL, 12-aylık toplam)

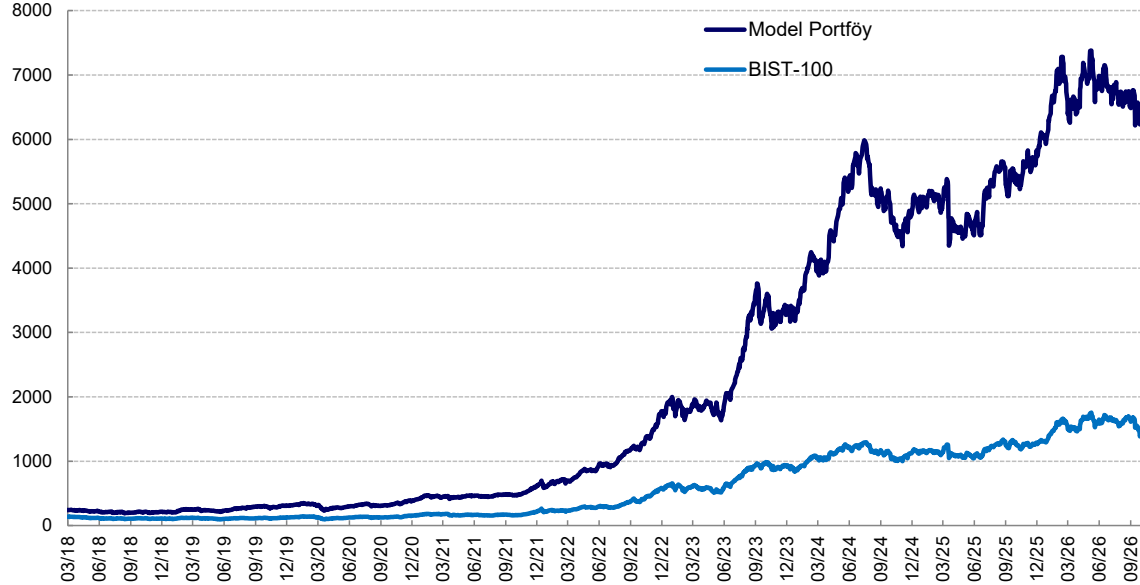


Kaynak: MacroHub

Model Portföy

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	475,800	3,919	396.50	540.00	36%
Aksa Enerji	AKSEN	87,990	864	71.75	98.00	37%
Mavi Giyim	MAVI	29,858	201	37.58	60.00	60%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	57,928	179	221.70	375.00	69%
Otokar	OTKAR	40,380	173	336.50	780.00	132%
Akbank	AKBNK	355,420	11,067	68.35	95.00	39%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	44,075	106	102.50	160.00	56%
Migros	MGROS	90,708	1,791	501.00	950.00	90%
Ülker	ULKER	32,275	525	87.40	150.00	72%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet



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 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.