

## Günlük Yatırım Bülteni

### Geri çekilmenin desteği olarak 11,250 seviyesini alıyoruz

Küresel piyasalarda yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken ana risk konuları olarak öne çıkıyor. Geçen hafta Ekim ayı zirvelerini test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde Cuma günü başlayan kar satışlarının etkisini sürdüğünü takip ediyoruz. S&P 500 endeksi dün günü %0.2 civarı ekside tamamladı. Kısa vadede Fed'in sınırlı şahinçe değerlendirilen politika mesajları ve dün açıklanan zayıf istihdam verileri ardından 18 Aralıkta açıklanacak enflasyon verisinin önemli olacağını bekliyoruz. Dün açıklanan tarım dışı istihdam verisinde zayıf istihdam artışı 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlayan piyasada ek faiz indirimi beklentilerine destek olabilir nitelikteydi. ABD hükümetinin uzun süre kapalı kalması nedeniyle ertelenen rakamları, son iki aylık rakamları gördüğümüz veride emeklilik nedeniyle kamu kaynaklı düşüşlerin etkili olduğunu ve ayrıca geçen haftaki toplantıda zayıf istihdama (aşağı yönlü risklere) ilişkin vurguları öne çıkan Powell'ın bu hafta açıklanacak verilerle ilgili olarak veri toplamadan kaynaklı kalite sorunlarının olabileceğine dair uyarılarını hatırlatalım. Bu sabah ise Asya piyasalarında zayıf-karışık eğilim etkili, vadeli endeksler yatay açılış sinyali veriyor. Dolar endeksi yükselirken, altın ve emtialarda yükselişlerin etkili olduğunu gelişmekte olan ülke döviz kurlarının dolara karşı değer kaybettiğini takip ediyoruz. ABD Başkanı Donald Trump'ın Venezuela'ya giren ve çıkan, yaptırım altındaki tüm petrol tankerlerinin ablukaya alınması talimatı, jeopolitik gerilimi tırmandırdı.

### Günlük Takvim.

- 10:00 İngiltere'de kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak
- 16:15 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak
- 17:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
- 20:30 Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
  - AB Emisyon Standartlarını Revize Etti
  - EPDK, beşinci uygulama dönemine ilişkin parametreleri belirledi
- Açıklanan Kar Payları

#### Sermaye Piyasası

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| BIST-100 (TL)              | 11.349         |
| BIST-100 (US\$)            | 266            |
| Günlük Değişim (TL)        | -%0,94         |
| Günlük Hacim (BIST-100)    | US\$ 2.873 mn  |
| Günlük Hacim (BIST-TÜM)    | US\$ 4.114 mn  |
| Toplam Piyasa Değeri       | US\$ 365,1 mlr |
| Halka Açıklık Oranı        | %27,0          |
| 3 Aylık Günlük İşlem Hacmi | US\$ 4.759 mn  |

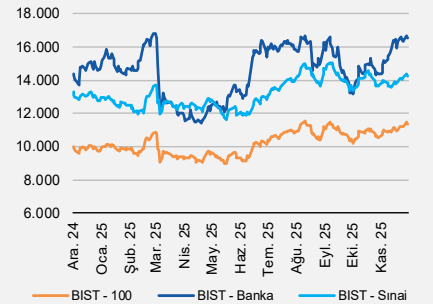
#### BIST-100 Getirisi (TL)

|                      |      |       |
|----------------------|------|-------|
| 1 Haftalık / 1 Aylık | %1,0 | %7,4  |
| 3 Aylık / 12 Aylık   | %1,6 | %13,5 |

| En çok artan | TL/hisse | Değişim |
|--------------|----------|---------|
| TURSG        | 12,80    | %6,8    |
| CWENE        | 30,46    | %6,4    |
| TRALT        | 37,50    | %4,3    |
| KRDMD        | 28,36    | %4,3    |
| GRTHO        | 268,25   | %3,4    |

| En çok azalan | TL/hisse | Değişim |
|---------------|----------|---------|
| GENIL         | 187,30   | -%4,5   |
| HALKB         | 34,76    | -%4,5   |
| TUPRS         | 186,70   | -%4,3   |
| TTKOM         | 55,70    | -%3,8   |
| TCELL         | 101,80   | -%3,4   |

| Hacim | US\$mn | Değişim |
|-------|--------|---------|
| THYAO | 236    | %6,0    |
| TRALT | 167    | %4,5    |
| ISCTR | 141    | -%11,3  |
| TUPRS | 136    | %47,4   |
| KCHOL | 133    | %7,2    |



## Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken ana risk konuları olarak öne çıkıyor. Geçen hafta Ekim ayı zirvelerini test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksinde Cuma günü başlayan kar satışlarının etkisini sürdürdüğünü takip ediyoruz. S&P 500 endeksi dün günü %0.2 civarı ekside tamamladı. Kısa vadede Fed'in sınırlı şahince değerlendirilen politika mesajları ve dün açıklanan zayıf istihdam verileri ardından 18 Aralıkta açıklanacak enflasyon verisinin önemli olacağını bekliyoruz. Dün açıklanan tarım dışı istihdam verisinde zayıf istihdam artışı 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlayan piyasada ek faiz indirimi beklentilerine destek olabilir nitelikteydi. ABD hükümetinin uzun süre kapalı kalması nedeniyle ertelenen rakamları, son iki aylık rakamları gördüğümüz veride emeklilik nedeniyle kamu kaynaklı düşüşlerin etkili olduğunu ve ayrıca geçen haftaki toplantıda zayıf istihdama (aşağı yönlü risklere) ilişkin vurguları öne çıkan Powell'ın bu hafta açıklanacak verilerle ilgili olarak veri toplamadan kaynaklı kalite sorunlarının olabileceğine dair uyarılarını hatırlatalım. Bu sabah ise Asya piyasalarında zayıf-karışık eğilim etkili, vadeli endeksler yatay açılış sinyali veriyor. Dolar endeksi yükselirken, altın ve emtialarda yükselişlerin etkili olduğunu gelişmekte olan ülke döviz kurlarının dolara karşı değer kaybettiğini takip ediyoruz. ABD Başkanı Donald Trump'ın Venezuela'ya giren ve çıkan, yaptırım altındaki tüm petrol tankerlerinin ablukaya alınması talimatı, jeopolitik gerilimi tırmandırdı. Bugün İngiltere'de kasım ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 10:00'da, Euro Bölgesi kasım ayı revize tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. Fed Guvernörü Christopher Waller TSİ 16:15'te, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 17:00'de, Atlanta Fed President Raphael Bostic TSİ 20:30'da konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yukarı hareket etkisini sürdürürken büyük resimde siyasi gelişmeler, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta yurtiçinde PPK Özeti takip ve asgari ücret görüşmeleri takip edilecek. Geçen hafta TCMB PPK kararları açıklandı. TCMB politika faizini 150 baz puan düşürerek %38'e indirdi. Kasım ayı Manşet TÜFE piyasa beklentisinin oldukça altında gelirken veri ardından son olarak 100 baz puana kadar yavaşlayan faiz indirim döngüsünde yılın son PPK toplantısında sınırlı hızlanma tartışmaları öne çıkmıştı. Daha güvercince tonlamanın öne çıktığı yeni kısa notta (dezenflasyon sürecinin yavaşladığına ilişkin ifade çıkarılmış), atılacak adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alınacağına ve enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına ve gerektiğinde ilave makroihtiyatı adımların atılacağına vurgu yapmaya devam ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf karışık eğilim etkili
- Almanya vadeli %0.1 ekside, ABD vadeli %0.1 ekside
- Dolar endeksi yükseliyor
- Altın ve emtialarda yükselişler öne çıkıyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Geri çekilmenin desteği olarak 11,250 seviyesini alıyoruz. Salı günü aşağı yönlü bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.94'lük değer kaybıyla 11,348 puandan tamamladığını görüyoruz. Kısa vadeli teknik resmin olumlu seyrini sürdürdüğü piyasada, son dönemin kritik direnç noktası olarak izlediğimiz 11,250 üzerindeki hareketin dün seans içi kar realizasyonu karşılıştığını gözlemliyoruz. 11,250 üzerindeki hareketi alım eğiliminin devamı açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu seviyeyi artık ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz: 11,250 üzerindeki hareketlerin ise 11,605 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Şu aşamada alım eğiliminin devamı yönündeki sinyaller korunurken, 11,250 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise yeniden realizasyon eğilimi oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Bugün TCMB 10:00'da özel sektörün ekim ayında yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin rakamları açıklayacak. İngiltere'de kasım ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 10:00'da yayımlanacak. Euro Bölgesi kasım ayı revize tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. Tüketici Fiyat Endeksi'nde daha önce açıklanan aylık %0,3 düşüş ve yıllık %2,2 artış verilerinde revizyon beklenmiyor. Fed Governörü Christopher Waller TSİ 16:15'te, New York Fed Başkanı John Williams TSİ 17:00'de, Atlanta Fed President Raphael Bostic TSİ 20:30'da konuşacak.

Haftanın geri kalanında merkez bankaları kararları ile birlikte ABD'de açıklanacak enflasyon verileri takip edilecek. Bu hafta Japonya Merkez Bankası (BOJ), İngiltere Merkez Bankası (BOE), Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararlarını açıklayacaklar. BOJ'un 25 baz puan faiz artışına ve BOE'nin ise 25 baz puan faiz indirimine gitmesi bekleniyor. ECB'nin ise politika faizini sabit tutması bekleniyor. Fed'in 10 Aralıktaki mesajları ve istihdam verileri ardından 18 Aralıkta açıklanacak enflasyon verisinin takip edileceğini ve kısa vadede risk iştahını şekillendireceğini bekliyoruz. Geçen haftaki toplantıda bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Fed Başkanı Powell'ın aşırı şahine veya güvercine kaçacak vurgulardan kaçındığını, önümüzdeki dönem için veriye bağlı yaklaşıma ve kararların toplantı bazlı alınacağına işaret ettiğini, kısacası hem temkinli hem de esnek kaldığını görmüştük. Powell'ın basın toplantısında zayıf istihdama (aşağı yönlü risklere) ilişkin vurguları öne çıkarken ve enflasyon risklerinin kontrol altında olduğuna işaret ettiğini (enflasyon ilk yarıda yükselebilir ancak ikinci yarıda gerileyecek ifadesi), bu hafta açıklanacak verilerle ilgili olarak ise veri toplamdan kaynaklı kalite sorunlarının olabileceğine dair uyarılarda bulunduğunu takip etmiştik. Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada son durumda 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor. Bu beklentide Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'ın yerine geçecek kişinin daha güvercin olacağına dair beklentilerin de etkili olduğunu not edelim.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### AB Emisyon Standartlarını Revize Etti

Avrupa Komisyonu, emisyon düzenlemelerinde esnekliğe gitti. Revize edilen çerçeve kapsamında, **2035 sonrası için öngörülen %100 CO<sub>2</sub> emisyon azaltım hedefi %90'a çekildi. Ara hedefler tarafında, binek araçlar için 2030–2032 dönemine ilişkin %55 azaltım hedefi korunurken, hafif ticari araçlar için 2030 hedefi %50'den %40'a revize edildi.** Bu çerçevede, **Plug-in Hibrit Elektrikli Araçlar (PHEV) ve Menzil Uzatıcı Elektrikli Araçlar (EREV)** 2035 sonrasında da **AB pazarındaki varlığını sürdürebilecektir.**

Bu gelişmeyi **Türkiye otomotiv sanayisi açısından pozitif** değerlendiriyoruz.

**Ford Otosan <PROTO TI>**özelinde, ana ihracat pazarı olan Avrupa'da elektrikli araç talebinin zayıf seyri, şirketin satış performansı üzerinde baskı oluşturunuyordu. Emisyon sınırlarının gevşetilmesiyle birlikte, **öngörülebilirliğin artmasını ve daha istikrarlı bir talep ortamı oluşmasını bekliyoruz.** Ayrıca, zayıf EV talebi nedeniyle şirketin yatırım harcamalarında yavaşlama gözlenmişti. Söz konusu düzenleyici değişiklik sonrasında, **yatırım harcamalarının önceki dönemlere kıyasla görece düşük seyretmeye devam edeceğini** düşünüyoruz.

**Tofaş Otomotiv <TOASO TI>**tarafında da emisyon hedeflerinin esnetilmesini **olumlu** değerlendiriyoruz. Devam eden yatırımlarla birlikte, **farklı güç aktarma sistemlerine olanak tanıyan çoklu enerji platformu** sayesinde Tofaş'ın güçlü bir konumda olduğunu düşünüyor ve talep tarafında olumlu görünümü korumasını bekliyoruz.

**Doğuş Otomotiv <DOAS TI>** cephesinde ise, yurt içi elektrikli araç pazarındaki güçlü büyümeye rağmen, şirketin **yeterli araç tedariki sağlayamadığını** gözlemledik. Emisyon kısıtları, Avrupalı üreticilerin AB dışı pazarlara araç tahsisini sınırlandırmış ve bu durum **temel kısıtlayıcı unsur** olmuştu. Emisyon kararlarının gevşetilmesiyle birlikte, **Doğuş Otomotiv'in daha yüksek adetlerde araç temin edebileceğini ve pazar payını artırabileceğini** düşünüyoruz.

## EPDK, beşinci uygulama dönemine ilişkin parametreleri belirledi

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK)**, ile belirlenen tarife parametreleri doğrultusunda, **1 Ocak 2026 – 31 Aralık 2030** dönemini kapsayan beşinci **uygulama dönemi** için elektrik dağıtım şirketlerine uygulanacak aşağıdaki parametreleri karara bağlamıştır:

- **Reel getiri oranı (vergi öncesi) %14,46** olarak belirlenmiştir.
- Hesaplamalarda halihazırda **%25** olarak varsayılan **Kurumlar Vergisi oranında** bir değişiklik olması durumunda, **reel getiri oranı buna paralel olarak revize edilecektir.**
- **İtfa süresi 10 yıl** olarak belirlenmiştir.

Bu gelişmeyi **elektrik dağıtım şirketleri açısından pozitif** değerlendiriyoruz, **Enerjisa <ENJSA TI>**, **Alarko Holding <ALARK TI>** ve **Zorlu Enerji <ZOREN TI>**. Önceki düzenleyici dönemlere kıyasla daha yüksek belirlenen **reel WACC**, şirketlerin **orta vadeli görünümünü** destekleyici niteliktedir. İlave detaylar netleştikçe değerlendirmemizi paylaşacağız.

### Önceki dönemlere ilişkin Reel-WACC

|                                         | Birinci Uygulama Dönemi<br>(2006-2010) | İkinci uygulama Dönemi<br>(2011-2015) | Üçüncü Uygulama Dönemi<br>(2016-2020) | Dördüncü uygulama Dönemi<br>(2021-2025) | Beşinci Uygulama Dönemi<br>(2026-2030) |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
| Yıl Ortası WACC<br>(Reel, vergi öncesi) | 9.35%                                  | 9.97%                                 | 11.91% - 13.61%                       | 12.30%                                  | 14.46%                                 |

## Haftalık Veri Akışı

| 15 Aralık Pazartesi                                                                                             | 16 Aralık Salı                                                                                     | 17 Aralık Çarşamba                                                    | 18 Aralık Perşembe                                                                                                     | 19 Aralık Cuma                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 11:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı kasım ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi istatistiklerini açıklayacak | Hazine ve Maliye Bakanlığı 2 yıl vadeli sukuk ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç edecek | 10:00 İngiltere'de kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak | Asgari Ücret Tespit Komisyonu 2026 yılına ilişkin zam oranını belirlemeye yönelik ikinci toplantısını gerçekleştirecek | 02:30 Japonya'da kasım ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak                   |
| 17:30 Fed Governörü Stephen Miran konuşacak                                                                     | 12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi                                                            | 16:15 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak                      | 14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak                                                                                       | Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan artış bekleniyor) |
| 18:30 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak                                                              | 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi                                                            | 17:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak                    | 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (12 Aralık)                                                      |                                                                                       |
|                                                                                                                 | 16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 50.000)                                                 | 20:30 Atlanta Fed Başkanı Bostic konuşacak                            | 15:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını açıklayacak (25 baz puan indirim bekleniyor)                        |                                                                                       |
|                                                                                                                 | 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi                                                                     |                                                                       | 16:15 Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)                                   |                                                                                       |
|                                                                                                                 | 17:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi                                                                     |                                                                       | 16:30 ABD - TÜFE (beklenti: %3.1)                                                                                      |                                                                                       |
|                                                                                                                 |                                                                                                    |                                                                       | 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak                                                       |                                                                                       |

## Açıklanan Kar Payları (\*)

| Hisse        | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|--------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>12.25</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| BIMAS        | 17.12.2025            | 573,50                | 5,00              | 4,25             | 0,87                     |
| ALKLC        | 22.12.2025            | 179,90                | 0,01              | 0,01             | 0,01                     |
| OBAMS        | 22.12.2025            | 6,94                  | 0,21              | 0,18             | 3,03                     |
| KTSKR        | 26.12.2025            | 82,55                 | 6,52              | 5,54             | 7,90                     |
| TCELL        | 26.12.2025            | 105,40                | 1,82              | 1,55             | 1,73                     |
| GLYHO        | 31.12.2025            | 12,42                 | 0,06              | 0,05             | 0,48                     |
| GWIND        | 31.12.2025            | 23,86                 | 0,32              | 0,27             | 1,34                     |
| MEDTR        | 31.12.2025            | 28,54                 | 0,08              | 0,07             | 0,29                     |
| PSDTC        | 31.12.2025            | 149,80                | 1,71              | 1,46             | 1,14                     |
| TKFEN        | 31.12.2025            | 70,65                 | 0,33              | 0,28             | 0,47                     |
| VSNMD        | 31.12.2025            | 93,70                 | 0,39              | 0,33             | 0,42                     |
| RGYAS        | 31.12.2025            | 142,60                | 1,60              | 1,40             | 1,12                     |

| Hisse                                  | Dağıtım Tarihi<br>(1) | Kapanış Fiyatı<br>(2) | PBK (Brüt)<br>(3) | PBK (Net)<br>(3) | Kar Payı<br>Verimi % (4) |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar</b> |                       |                       |                   |                  |                          |
| ACSEL                                  |                       | 102,20                | 0,30              | 0,26             | 0,29                     |
| FLAP                                   |                       | 9,36                  | 0,07              | 0,06             | 0,75                     |
| PSGYO                                  |                       | 2,69                  | 0,01              | 0,01             | 0,37                     |
| VERTU                                  |                       | 39,64                 | 0,30              | 0,30             | 0,76                     |
| VERUS                                  |                       | 242,40                | 0,10              | 0,09             | 0,04                     |

(\*)

- (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](http://www.kap.gov.tr)
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır 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.