

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde yatay seyir devam ediyor

Küresel piyasalarda yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken ana risk konuları olarak öne çıkıyor. Bu hafta Noel tatili nedeniyle kısa işlem haftasının öne çıktığı piyasada hisse senetlerinin yükseldiğini altın, petrol ve emtiaların değer kazandığını takip ediyoruz. ABD'de dün açıklanan ve ekonominin üçüncü çeyrekte beklenilenden çok daha hızlı büyüdüğünü gösteren büyüme verisi risk iştahına destek olurken tahvil faizlerinin yukarı baskı altında kaldığını takip ettik. Noel rallisine ilişkin beklentilerin öne çıktığı piyasada 50 günlük ortalaması üzerinde yeniden yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.5 yükselişle yeni zirve seviyede tamamladı. Altın ve gümüş yeni zirveleri gördü. Bazı merkez bankaları faizleri artırmaya hazır görünse de Fed'in gelecek yıl faizleri düşürmeye devam edeceği beklentilerinin de desteğiyle dolar endeksi baskı altında kalmaya devam ediyor. Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor.

Günlük Takvim

- ABD piyasaları Noel tatili nedeniyle erken kapanacak
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) 29-30 Ekim tarihlerinde yapılan para politikası toplantısının tutanaklarını açıklayacak
- 16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Bim <BIMAS TI> Banka Kuruyor
 - Doğuş Otomotiv <DOAS TI> Volkswagen ile Bölgesel Genişlemede Yeni Adım
 - Asgari Ücret & Harçlar Artışı
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11,290
BIST-100 (US\$)	264
Günlük Değişim (TL)	-%0.18
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2,827 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4,274 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 365.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.0
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4636.744 mn

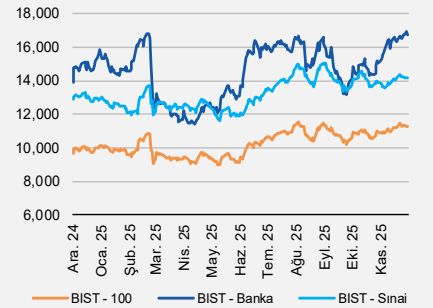
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%0.5	%3.4
3 Aylık / 12 Aylık	-%0.7	%17.3

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KTLEV		%10.0
PATEK		%9.9
GENIL		%8.5
CWENE		%5.9
TRALT		%4.5

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
EFOR		-%10.0
GESAN		-%4.1
AEFES		-%3.7
TSPOR		-%3.5
REEDR		-%3.2

Hacim	US\$mn	Değişim
TRALT	248	-%1.7
ASELS	225	%50.9
ISCTR	205	-%5.6
THYAO	150	-%25.0
AKBNK	134	%18.8



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken ana risk konuları olarak öne çıkıyor. Bu hafta Noel tatili nedeniyle kısa işlem haftasının öne çıktığı piyasada hisse senetlerinin yükseldiğini altın, petrol ve emtiaların değer kazandığını takip ediyoruz. ABD'de dün açıklanan ve ekonominin üçüncü çeyrekte beklenilenden çok daha hızlı büyüdüğünü gösteren büyüme verisi risk iştahına destek olurken tahvil faizlerinin yukarı baskı altında kaldığını takip ettik. Noel rallisine ilişkin beklentilerin öne çıktığı piyasada 50 günlük ortalaması üzerinde yeniden yükselişlerin etkili olduğu küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.5 yükselişle yeni zirve seviyede tamamladı. Altın ve gümüş yeni zirveleri gördü. Bazı merkez bankaları faizleri artırmaya hazır görünse de Fed'in gelecek yıl faizleri düşürmeye devam edeceği beklentilerinin de desteğiyle dolar endeksi baskı altında kalmaya devam ediyor. Fed 2026 yılı için bir faiz indirimi daha öngörürken piyasada 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor. Ocak ayı faiz indirimi beklentileri %15 civarında, Mart ayı faiz indirimi beklentileri %40 civarında seyrediyor. Diğer taraftan ABD tüketici güven endeksi aralık ayında üst üste beşinci ayda geriledi. Bu veri 2008'den bu yana en uzun düşüş serisine imza atarken enflasyon, gümrük vergileri ve siyasetle ilgili endişelerin devam ettiğinin altını çizdi. Bu beklentide Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçecek kişinin daha güvercin olacağına dair beklentilerin de etkili olduğunu görüyoruz. Bu sabah Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili. Bugün Almanya kapalı olacak, İngiltere ve ABD piyasaları erken kapanacak. Avrupa ve ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak. Cuma günü ise Avrupa piyasaları kapalı olacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunurken büyük resimde siyasi gelişmeler, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta yayınlanan PPK özetlerinde enflasyon ana eğiliminde Aralık'ta düşüşün sürmesinin beklendiği ifade edildi. TCMB enflasyondaki düşüşün tekrar hız kazandığını gösteren TÜFE verilerinin ardından Aralık ayı toplantısında enflasyonun ana eğiliminde iyileşme olduğunu belirterek 150 baz puan faiz indirimine gitmişti. TCMB politika faizini 150 baz puan düşürerek %38'e indirirken açıklamalar daha güvercince yöndeydi. 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 makroihtiyati adımların atılacağına vurgu yapmaya devam ediyor. TCMB'nin bir sonraki faiz kararı 22 Ocak'ta açıklanacak. Diğer taraftan asgari ücrete yapılan zammın %27 olarak belirlendiğini not edelim.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkili
- Yeni rekor seviyeleri test eden altın yatay. Petrol yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde yatay seyir devam ediyor. Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksinin günü -%0.18'lik hafif bir değer kaybıyla 11,290 puandan tamamladığını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta yaşanan seans içi geri çekilmeleri 11,250 desteği üzerinde karşılamayı başaran piyasada, kısa vadeli yükseliş potansiyelinin şu aşamada devam ettiğini gözlemliyoruz. 11,250 üzerindeki hareketi alım eğiliminin devamı açısından olumlu olarak değerlendirdiğimiz piyasada, seans içi geri çekilmelerde bu seviyeyi ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,250 üzerindeki hareketlerin ise hafta içerisinde 11,605 zirve seviyesini hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Şu aşamada yukarı hareketin devamı yönündeki sinyaller korunurken, 11,250 ara desteğinin aynı zamanda yükseliş yönündeki

pozisyonlar için stop loss noktası olarak alınmasını öneriyoruz. Altındaki hareketlerin ise 11,000 hedefiyle yeniden realizasyon eğilimi oluşturabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

Bu hafta ABD ve Avrupa'da Noel nedeniyle kısa bir işlem haftası olacak. Bugün Almanya kapalı olacak, İngiltere ve ABD piyasaları erken kapanacak. Avrupa ve ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak. Cuma günü ise Avrupa piyasaları kapalı olacak. Fed'in 10 Aralıktaki mesajları ardından geçen hafta istihdam ve enflasyon verilerini takip ettik. Zayıf sinyaller üretmeye devam eden istihdam verisi ardından ABD TÜFE verisinin hem manşet hem de çekirdekte ortalama beklentinin oldukça altında kaldığını takip ettik. Son FOMC toplantısında bölünmüş bir komite ile karşı karşıya olan Fed Başkanı Powell'in 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'in 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), geçen hafta açıklanacak verilerle ilgili olarak ise veri toplamadan 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. Ocak ayı faiz indirimi beklentileri %15 civarında, Mart ayı faiz indirimi beklentileri %40 civarında seyrediyor. Bu beklentide Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Powell'in yerine geçecek kişinin daha güvercin olacağına dair beklentilerin de etkili olduğunu not edelim.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bim <BIMAS TI> Banka Kuruyor

Bim <BIMAS TI> yönetimi katılım bankası kurmaya karar verdi. Bim, dijital banka yerine, dijital kanallar üzerinden kurgulanacak bir geleneksel katılım bankasının daha avantajlı olduğuna karar vermiştir ve Aralık'25'te BDDK'ya kuruluş izin başvurusu yapılmıştır. Kurulacak olan banka, çoğunluk paylar Bim'de olmak üzere iştirakleriyle beraber kurulacak. Kurulacak banka şirketin perakende sektöründeki güçlü konumunu kullanarak müşterilerinin finansal ihtiyaçlarına yenilikçi çözümler sunabilmeyi hedefliyor. **Haberi şimdilik nötr olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz.**

Doğuş Otomotiv <DOAS TI> Volkswagen ile Bölgesel Genişlemede Yeni Adım

Doğuş Otomotiv <DOAS TI>, Suriye Arap Cumhuriyeti'nde Volkswagen markalı binek otomobillerin satış ve satış sonrası servis hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin esasları belirleyecek yeni bir anlaşmanın akdedilmesi amacıyla **Volkswagen A.G.** ile bir Niyet Mektubu (Letter of Intent – Lol) imzaladı. Hatırlanacağı üzere, Doğuş Otomotiv daha önce Azerbaycan ve Irak pazarlarında satış ve satış sonrası servis hizmetlerinin yerine getirilmesine yönelik niyet mektupları imzalamıştı.

Doğuş Otomotiv'in Volkswagen ile kurduğu güçlü ilişkinin, **çevre bölgelere yönelik genişleme açısından fırsatlar sunduğunu düşünüyor ve bu eğilimin devam edebileceğini öngörüyoruz.** Bu gelişmenin şirket için orta ve uzun vadede potansiyel yaratabileceğini değerlendirirken, satış hacmi katkısının Türkiye'ye kıyasla anlamlı ölçüde daha düşük kalmasının muhtemel olduğunu belirtmek isteriz.

Asgari Ücret & Harçlar Artışı

Harçlar Artış Oranı: Pasaport, sürücü belgesi, aile cüzdanı gibi değerli kağıt diye nitelendirilen belgelere 2026 için %19 fiyat artışı yapıldı. Artış oranı %25,5 olan yeniden değerlendirme oranının altında belirlendi. **Enflasyon beklentileri açısından olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

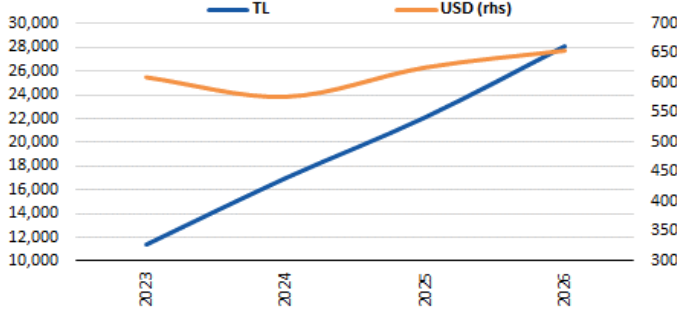
Asgari Ücret: 2026 yılı için aylık brüt asgari ücret 33,030TL olarak belirlendi. Bu tutar, halihazırda uygulanan aylık brüt asgari ücrete göre %27'lik bir artışa denk geliyor. Bekar ve çocuksuz asgari ücretlinin alacağı net aylık tutar 22,105TL'den 28,075TL'ye çıkacak. **Net asgari ücret mevcut ücrete göre %27 arttı.** Öte yandan asgari ücretli çalıştırmanın işverene aylık

maliyeti mevcut 30,556TL'den tahmini 39,553TL'ye çıkacak. **Yasal kesintilerde değişiklik olduğu için işverene toplam maliyeti tahmini %29 artacak.**

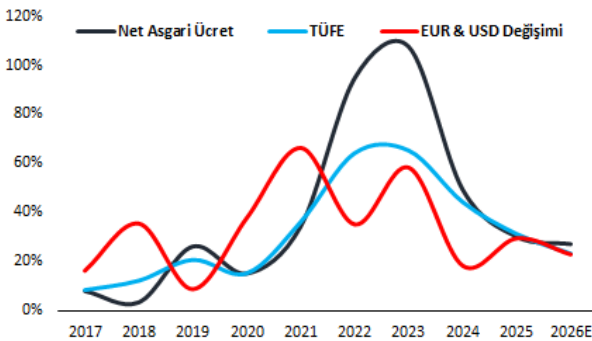
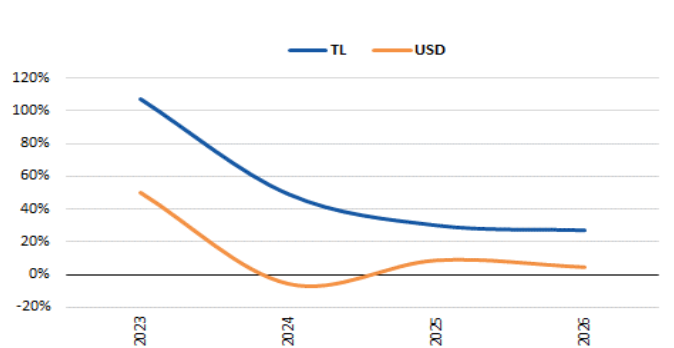
Aylık (TL)	2023	2024	2025	2026	2026 y/y
Asgari Ücret (Brüt)	11,611	20,002	26,006	33,030	27%
Asgari Ücret (Net)	11,402	17,002	22,105	28,075	27%
İşverene Tahmini Toplam Maliyet	13,760	23,503	30,556	39,553	29%

- Asgari ücretteki artış, asgari ücretli olmayanlar için ücret ayarlaması için de referans teşkil ettiğinden, asgari ücretin işveren maliyetindeki yıllık ortalama %27'lik artış, başta emek yoğun sektörlerde faaliyet gösteren işverenler olmak üzere birçok işverenin marjları üzerinde baskı oluşturabilir.
- Bir çalışanın işverene olan toplam yasal maliyetinin (i) çalışana ödenen net ücret ve (ii) stopajları (yani sosyal güvenlik primleri, gelir vergileri) içerdiğini ve sosyal güvenlik düzeyinin Prim asgari ücret seviyesine göre değiştiğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.
- 2026 yılı için uygulanacak aylık asgari ücretin işverene maliyeti spot USD/TL kuru üzerinden 924USD olacak (2025: 868USD) ve %6 artışa işaret etmektedir. Net aylık asgari ücret ise güncel kurla 656USD (2025: 628USD) olmaktadır ve %4 artışa işaret etmektedir.

Aylık Net Asgari Ücret



Net Asgari Ücret Değişimi



- **İnceleme kapsamımızdaki gıda perakende şirketleri olan Bim <BIMAS TI>, Migros <MGROS TI> ve Şok Marketler <SOKM TI> için, asgari ücret artışının olumsuz etkisinin, özellikle markalı ürünler için talebe olan olumlu etkisiyle kademeli olarak dengeleneceğine inanıyoruz.** Gıda perakendecileri, 2025 yılında uygulanan maliyet yönetimi iyileştirmeleri (örneğin, kayı kaçak oranında düşüş, artan raf doluluğu ve dijital verimlilik kazanımları) sayesinde yaklaşık %30'a kadar olan asgari ücret artışını kompanse edebileceklerdir. Ayrıca, asgari ücretin 2025'te olduğu gibi yalnızca bir kez artırılması varsayımıyla, 2Y26'da faaliyet giderleri üzerindeki baskının hafiflemesini bekleriz. Asgari ücret artışı 2025'te enflasyonun ~10 puan altında kalırken, mevcut durumda fark yaklaşık 3 puan bandındadır. Bu daralan zam-enflasyon farkı, 2026 için daha yapıcı talep görünümümüzü destekliyor. Buna göre, gıda perakendecilerinin geçen yıla kıyasla, 1Y26'da daha sınırlı marj erozyonu ve nispeten daha güçlü gelir artışı yaşamasını bekliyoruz. Satın alma gücündeki iyileşmenin, talebi yüksek gelirli kesimin ötesine genişleteceğine, geniş bir tabandan daha fazla müşteri trafiği sağlayacağına ve mevcut yoğun promosyon faaliyetlerinin aksine fiyatlandırma için biraz da olsa alan yaratacağına inanıyoruz. Şirket bazında, Bim <BIMAS TI> ve Migros'un <MGROS TI>, sırasıyla %10,5 ve %10,7 (son 12 aylık) olan nispeten daha düşük personel giderleri/satış oranları göz önüne alındığında, asgari ücret artışından daha az etkileneceklerini bekliyoruz; Şok Marketler'in <SOKM TI> personel giderleri/satış oranı ise son 12 aylık satışlarının %12,2'si. Ayrıca, Mavi Giyim'in <MAVI TI> personel giderlerinin satışlara oranı %16,7'dir; ancak, zorlu geçen 2025'ten sonra, ücret artışının talep tarafında Mavi için daha destekleyici öngörüyoruz.
- **Yukarıda bahsettiğimiz gibi, inceleme kapsamımızdaki Yiyecek & İçecek şirketlerinin de modern ticaret kanalı üzerinden nispeten daha güçlü talepten faydalanacağına inanıyoruz.** Özellikle iç pazarlarda zam-enflasyon farkının daralması, tedarikçiler için de talep tarafını destekleyici olacaksa da, gıda perakendecilerinin pazarlık gücüyle ve daha uzun ödeme sürelerine rağmen, operasyonel marjların geçen yıla kıyasla bir nebze daha iyi olmasını bekleriz. Bu bağlamda, en büyük faydalanıcısının TAB Gıda <TABGD TI>, ardından Coca-Cola İçecek <CCOLA TI>, Ülker <ULKER TI> ve Anadolu Efes <AEFES TI> olmasını bekleriz.
- Asgari ücret artışından direkt etkilenecek sektörlerden biri hayat-dışı sigortacılık sektörü. Zorunlu trafik sigortası için ayrılan karşılıklar asgari ücret artışına bağlı. **Son dönemdeki piyasa beklentilerinin sınırlı üzerinde asgari ücret artışı olması ve sigorta şirketlerinin yaklaşık %25'lik beklentisine yakın olması sayesinde Aksigorta <AKGRT TI> ve Türkiye Sigorta <TURSG TI> için sınırlı olumsuz/nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

22 Aralık Pazartesi	23 Aralık Salı	24 Aralık Çarşamba	25 Aralık Perşembe	26 Aralık Cuma
10:00 İngiltere'de revize üçüncü çeyrek büyüme verisi açıklanacak	16:30 ABD - 3Ç GSYİH revize (beklenti: %3.2 önceki: %3.8)	ABD piyasaları Noel tatili nedeniyle erken kapanacak	ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak	Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel, İngiltere'de de Boxing Day nedeniyle işleme kapalı olacak
11:00 Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden Gediminas Simkus konuşacak	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: % -1.5 önceki: %0.5)	Japonya Merkez Bankası (BOJ) 29-30 Ekim tarihlerinde yapılan para politikası toplantısının tutanaklarını açıklayacak	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.8)	
		16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	10:00 TR - KKO (%74.4)	
			14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (19 Aralık)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
EYGYO	25.12.2025	3.71	0.03	0.03	0.81
KTSKR	26.12.2025	93.70	6.52	5.54	6.96
TCELL	26.12.2025	98.70	1.82	1.55	1.84
GLYHO	31.12.2025	11.95	0.06	0.05	0.50
GWIND	31.12.2025	24.06	0.32	0.27	1.33
MEDTR	31.12.2025	28.00	0.08	0.07	0.30
PSDTC	31.12.2025	144.80	1.71	1.46	1.18
RGYAS	31.12.2025	137.50	1.60	1.40	1.16
TKFEN	31.12.2025	70.25	0.33	0.28	0.47
VSNMD	31.12.2025	95.05	0.39	0.33	0.41

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		99.45	0.30	0.26	0.30
FLAP		8.97	0.07	0.06	0.78
PSGYO		2.48	0.01	0.01	0.40
VERTU		42.00	0.30	0.30	0.71
VERUS		279.00	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
- (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 Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karı'ndan, 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.