

Günlük Yatırım Bülteni

Satış baskısının ardından endekste tepki alımları ön planda

Dün açıklanan verilere göre Amerika'da özel sektör istihdamı Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla 54 bin arttı. Temmuz verisi de bine 204 binden 106 bine, yukarı yönlü revize edildi. Bloomberg anketine katılan 26 ekonomistin medyan beklentisi artışın 68 bin olması yönündeydi. Amerika piyasaları bugün açıklanacak Ağustos ayı istihdam rakamları öncesinde dün %1'e yakın yükseldi. Günün ana gündemini Amerika'da açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam rakamları oluşturuyor. Piyasa beklentisi tarım dışı istihdamın 75 bin kişi artması yönünde, işsizlik oranı ise %4,3 bekleniyor. Bu rakam aynı zamanda son 4 yılın en yüksek seviyesini oluşturuyor. FED Başkanı Jerome Powell'ın, Jackson Hole sempozyumundaki son açılış konuşması, politikada hassas bir yeniden ayarlamayı ortaya koydu. Powell, enflasyon hala yüksek kalmaya devam ederken bile, soğuyan iş gücü piyasasına yanıt olarak faiz indirimlerini değerlendirme isteğini sinyallledi. FED'in, çekirdek enflasyonun yüzde 3'ün üzerinde olduğu ve üç ayda yüzde 0,3'ten fazla arttığı bir durumda faiz indirimine gittiği tarihte sadece bir kez olmuş o da Ekim 1990 ile Mart 1991 arasında, Körfez Savaşı ve durgunluk döneminde faiz oranlarını yalnızca bir kez düşürdüğünü belirtmekte fayda var.

Günlük Takvim

- 15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 88.000 önceki: 73.000)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi
 - Otokar <OTKAR TI> Ağustos 2025 teslimatları – Olumsuz piyasa tepkisini aşırı buluyoruz
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.829
BIST-100 (US\$)	264
Günlük Değişim (TL)	%0,85
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.371 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.165 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 358,3 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.275 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%4,7	-%0,2
3 Aylık / 12 Aylık	%14,2	%8,5

En çok artan TL/hisse Değişim

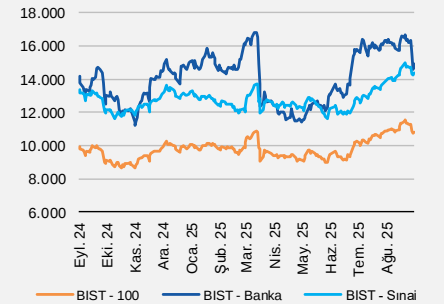
BINHO	12,88	%10,0
KUYAS	57,55	%5,7
BTCIM	4,26	%5,4
AKSA	10,49	%5,2
ASTOR	117,90	%5,2

En çok azalan TL/hisse Değişim

OTKAR	501,50	-%3,6
TKFEN	95,75	-%3,1
BRYAT	2.507,50	-%2,2
GUBRF	281,00	-%2,1
THYAO	322,50	-%2,1

Hacim US\$mın Değişim

AKBNK	337	-%6,0
THYAO	280	%7,8
YKBNK	239	-%22,9
SASA	219	%7,6
ISCTR	210	%6,3



Piyasa Yorumu

Dün açıklanan verilere göre Amerika'da özel sektör istihdamı Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla 54 bin arttı. Temmuz verisi de bine 204 binden 106 bine, yukarı yönlü revize edildi. Bloomberg anketine katılan 26 ekonomistin medyan beklentisi artışın 68 bin olması yönündeydi. Amerika piyasaları bugün açıklanacak Ağustos ayı istihdam rakamları öncesinde dün %1'e yakın yükseldi. Günün ana gündemini Amerika'da açıklanacak olan Ağustos ayı istihdam rakamları oluşturuyor. Piyasa beklentisi tarım dışı istihdamın 75 bin kişi artması yönünde, işsizlik oranı ise %4,3 bekleniyor. Bu rakam aynı zamanda son 4 yılın en yüksek seviyesini oluşturuyor.

FED Başkanı Jerome Powell'ın, Jackson Hole sempozyumundaki son açılış konuşması, politikada hassas bir yeniden ayarlamayı ortaya koydu. Powell, enflasyon hala yüksek kalmaya devam ederken bile, soğuyan iş gücü piyasasına yanıt olarak faiz indirimlerini değerlendirme isteğini sinyallledi. FED'in, çekirdek enflasyonun yüzde 3'ün üzerinde olduğu ve üç ayda yüzde 0,3'ten fazla arttığı bir durumda faiz indirimine gittiği tarihte sadece bir kez olmuş o da Ekim 1990 ile Mart 1991 arasında, Körfez Savaşı ve durgunluk döneminde faiz oranlarını yalnızca bir kez düşürdüğünü belirtmekte fayda var.

Jackson Hole'da FED, resesyonu önlemeyi daha önemli gördüğünü ve bu nedenle faiz oranlarını düşürmeyi planladığını açıkça belirtti ancak FED, bunu yaparken daha büyük enflasyon risklerini de alıyor. Bu durum piyasalar için de önemli bir sinyal taşıyor. Yani ABD dahil küresel borsalar için görüşlerimiz olumlu olmaya devam etmekle birlikte, risk getiri dengesinin cazip olmadığını düşünüyoruz. Görüşümüze göre, enflasyon beklentilerinin birkaç ay içinde artma ihtimali yüksek ve FED'in bağımsızlığının sorgulandığı bir ortamda bu özellikle uzun vadeli faizlerde keskin bir yükselişe sebep olabilir. Bu, küresel piyasalar açısından gördüğümüz en önemli risk konumunda bulunuyor. Diğer taraftan küresel devlet tahvili piyasalarında yavaş ilerleyen bir risk var ve hisse senedi yatırımcıları bunu görmezden gelmeye devam ediyor fakat biz bunu riskli buluyoruz.

İçeride ise Merkez Bankası Ağustos Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayımladı. Rapora göre, tüketici fiyatları ağustos ayında yüzde 2,04 yükselirken, yıllık enflasyon 0,57 puan düşüşle yüzde 32,95 olarak gerçekleşti. Aylık bazda gıda ve tütün fiyat artışları ile öne çıkan gruplar oldu. Bu dönemde, gıda fiyatları üzerinde olumsuz hava koşullarının etkisi hissedildi. Ayrıca Ekonominin 2026-2028 dönemi yol haritası niteliğindeki OVP çalışmalarında sona gelindi. Programla finans ve fiyat istikrarı, büyüme, istihdam görünümü gibi kritik alanlarda nasıl bir süreç beklendiği şekilleniyor.

Yeni OVP'nin 8 Eylül Pazartesi günü Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında düzenlenecek geniş kapsamlı toplantıyla kamuoyuna duyurulması planlanıyor. Yeni açıklanacak programda enflasyon, büyümeye yönelik politikalar, yapısal reformların öne çıkması öngörülüyor. Kamu idarelerinin ödenek teklif tavanları da OVP'de yer alacak.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre, yurt dışında yerleşik kişiler piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış verilerle 29 Ağustos haftasında 139,6 milyon dolar net hisse sattı. Ayrıca Merkez Bankası rezervleri Ağustos ayının son haftasında rekor kırdı. TCMB verilerine göre 29 Ağustos haftasında brüt rezervler 178,4 milyar dolara yükseldi. Bir önceki hafta brüt rezervler 176,3 milyar dolar düzeyindeydi.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında Çin de satış baskısı ön planda.
- Almanya ve ABD vadeliileri hafif yukarıda.
- Dolar endeksi hafif aşağıda
- Altın ve petrol yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay.

23 Haziran tarihinde başlayan yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 11,605 puanda oluşturduğu zirve seviyesinin ardından, piyasada kısa vadeli yeni bir düşüş trendi hakim oluyor. 11,250 seviyesinde geçen kritik destek noktasının kırılmasıyla onaylanan aşağı hareketin dün 10,600 desteği üzerinde tutunma çabasında hareketlendiğini gözlemliyoruz. Perşembe günü tepki alımlarının hakim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.85 oranında değer artışıyla 10,828 puandan tamamladı. Son iki işlem gününde oluşan seans içi satış baskısını 10,600 üzerinde karşılamaya çalışan endekste, gün içerisinde yaşanacak harekette 10,600 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. İlk etapta 10,600 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, yukarı ataklarda ise 10,900 ilk, 11,250 seviyesini artık önemli bir direnç noktası olarak izliyoruz. 10,600 üzerinde oluşabilecek zayıf tepki denemelerinin bu seviye altındaki olası hareketlerde ise piyasanın 10,500 ve 10,250 seviyelerini test etme risklerini sürdürebileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

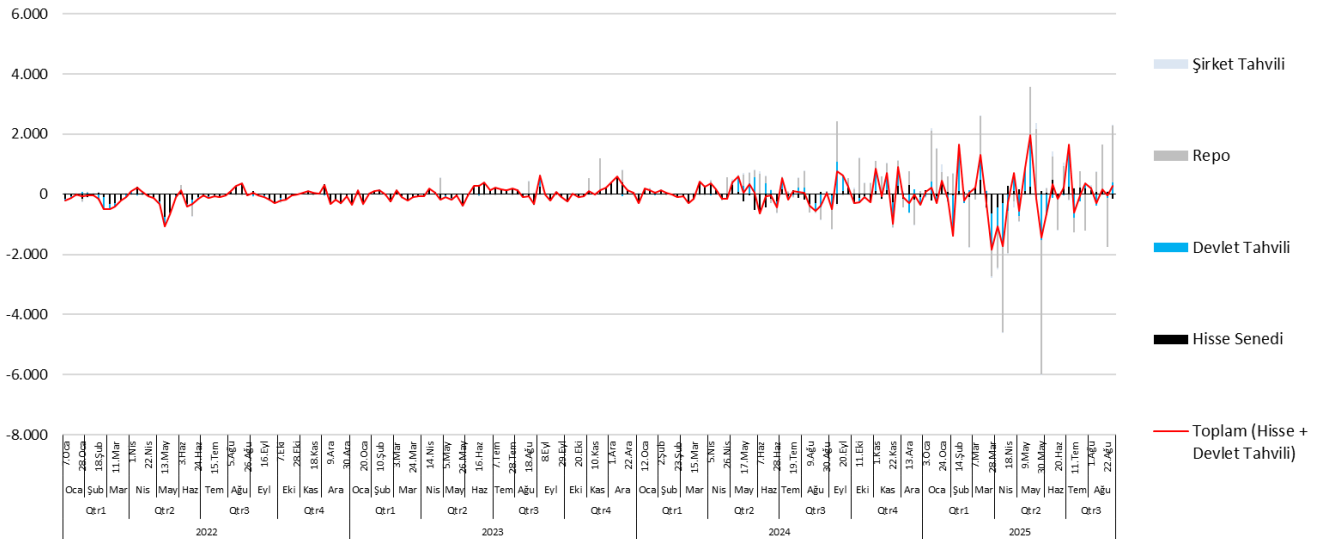
Haftalık Yabancı İşlemleri & Haftalık Mevduat Gelişimi

Haftalık Yabancı İşlemleri:

- Merkez Bankası verisine göre 29 Ağustos haftasında yurt dışında yerleşik yatırımcıların hisse senedi portföyünden **net 140 milyon USD çıkış** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 404 milyon USD giriş** oldu.
- 3. çeyrekte hisse senedi portföyüne **net 1.116 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyüne **net 558 milyon USD giriş** oldu.
- Yılbaşından bugüne hisse senedi portföyüne **net 1.950 milyon USD giriş** olurken, devlet tahvili portföyünden **net 2.362 milyon USD çıkış** oldu.

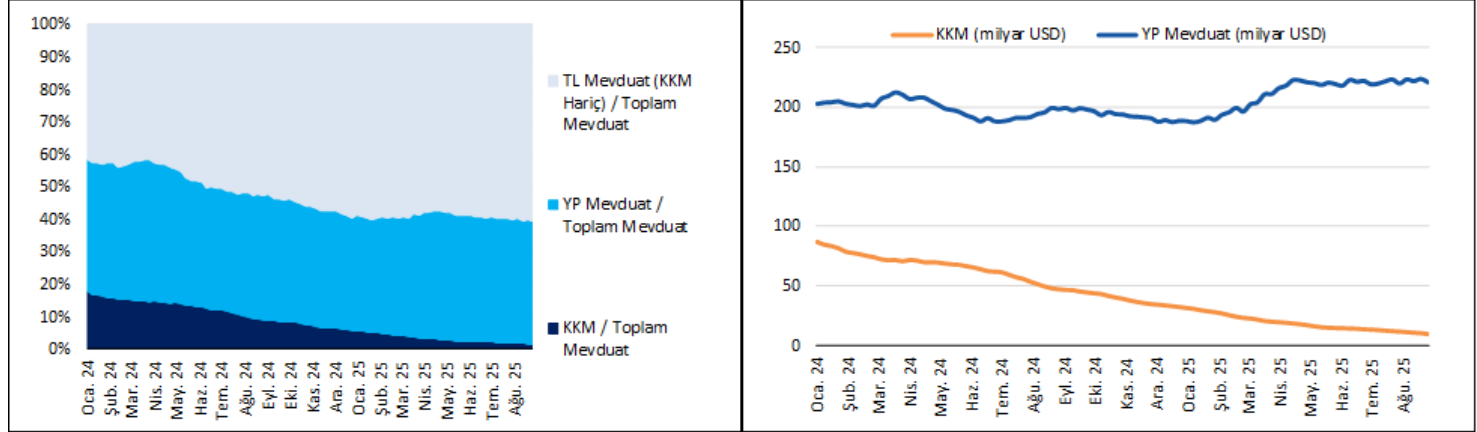
Kur & Fiyat Etkisi Hariç Değişim (milyon \$)	18 Tem.	25 Tem.	1 Ağu.	8 Ağu.	15 Ağu.	22 Ağu.	29 Ağu.	4Ç24	1Ç24	2Ç25	3Ç25	2023	2024	2025
Hisse senedi	209	205	136	78	125	89	-140	-727	287	915	1.116	1.389	-2.696	1.950
Repo + Tahviller	311	-1.057	162	283	1.512	-1.740	2.284	3.195	145	-8.862	1.753	3.251	10.136	-3.730
Repo	561	-1.223	45	660	1.474	-1.629	1.870	2.650	54	-6.230	1.101	2.877	6.091	-1.950
Şirket Tahvili	0	1	61	8	-10	10	10	76	65	133	94	0	333	581
Devlet Tahvili	-251	165	56	-385	47	-121	404	470	27	-2.765	558	374	3.712	-2.362
Toplam	520	-851	298	361	1.637	-1.651	2.144	2.468	432	-7.947	2.869	4.640	7.440	-1.780

Kaynak: TCMB, YKY Araştırma



Haftalık Mevduat Gelişimi:

- BDDK verisine göre, 29 Ağustos haftasında kur korumalı mevduat (KKM) bakiyesi haftalık bazda 30 milyar TL geriledi. Toplam KKM bakiyesi 397 milyar TL (10 milyar USD eşdeğeri) seviyesindedir.
- Döviz mevduat ise aynı dönemde 2,9 milyar USD düşerek 221 milyar USD'ye geriledi.
- TL mevduatın (KKM hariç) toplam mevduatta payı %61 olurken, KKM'nin payı %2 oldu.



Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Otokar <OTKAR TI> Ağustos 2025 teslimatları – Olumsuz piyasa tepkisini aşırı buluyoruz

Otokar, Ağustos 2025'te yıllık %15 düşüşle 399 araç teslim etti. Bu düşüşün temel nedeni, ihracattaki yıllık %48'lik düşüştü. Önceki aylardaki güçlü teslimat trendinin aksine, ay boyunca herhangi bir askeri araç teslim edilmedi.

Hisse bugün %5 düştü, bu durum muhtemelen Ağustos ayında askeri araç teslimatının olmamasından kaynaklanıyor. Yüksek kâr marjlı askeri teslimatların önemi göz önüne alındığında piyasanın endişesini anlıyoruz, ancak bu tepkiyi aşırı buluyoruz. Askeri araç teslimatı yapılmamasını aylık geçişkenliklere bağlıyoruz ve bu durum yıl sonu tahminlerimizi etkilemiyor. Aylık veriler 3Ç25'in 2Ç25'e göre daha zayıf sonuçlar olacağını gösterse de, aynı nedenlerle 4Ç25'te daha güçlü sonuçlar bekliyoruz, çünkü yılın tamamı için teslimatlarda bir düşüş ve yapısal bir zayıflık öngörüyoruz.

Otokar'a ilişkin olumlu görüşümüzü koruyoruz ve 2025 yılı için 7.092 adetlik teslimat tahminimizi değiştirmiyoruz. 2025 tahminlerimize göre, hisse 17,8x FD/VAFÖK'ten 2026 tahminlerimize göreyse 12,4x'ten işlem görüyor. Mevcut seviyelerden %58 getiri potansiyeli sunan 12 aylık 780TL/hisse hedef fiyatımızı ve AL önerimizi yineliyoruz ve Ağustos sonuçlarındaki mevcut zayıflığı bir satın alım fırsatı olarak görüyoruz.

Ağustos ayına ilişkin detaylar

- İhracat teslimatları, otobüs hacmindeki yıllık %57'lik düşüş ve midibüs teslimatlarındaki %39'luk düşüşün etkisiyle yıllık %48 azalarak 113 adede geriledi.
- 8A25'te, toplam teslimatlar yıllık %43 artışla 4.532 adede ulaştı. Bu artışta, 1.143 adet Tunland ve yıllık %63 artışla 130 adede ulaşan askeri araç teslimatları rol oynadı.
- Yurtiçi teslimatlar, Tunland talebinin desteğiyle (yurtiçi satışların %22'si) 8A25'te yıllık %77 arttı. İhracat yıllık %5 arttı.
- Son 12 ayda, hafif kamyonet ve Tunland'ın etkisiyle yurtiçi teslimatlar yıllık %80 artarken, otobüs satışları %24 ve askeri araç teslimatları %26 düştü ve ihracat yıllık %15 geriledi.
- 2024 yılının sonlarında askeri teslimatları nispeten zayıftı, ancak 4Ç25'te Romanya'ya yapılacak 278 adetlik Cobra II teslimatı ile desteklenen güçlü bir toparlanma bekliyoruz.

Otokar Satışlar (Adet)	Aylık			YBB			Son Üç Ay			Son 12 Ay		
	Ağu-25	Ağu-24	y/y	Ağu-25	Ağu-24	y/y	Ağu-25	Ağu-24	y/y	Ağu-25	Ağu-24	y/y
Yurtiçi Satışlar	286	252	13%	2.962	1.677	77%	1.222	679	80%	4.463	2.474	80%
Midibüs	97	93	4%	924	909	2%	248	315	-21%	1.466	1.362	8%
Otobüs	1	4	-75%	126	104	21%	33	32	3%	218	160	36%
Askeri Araçlar	0	3	-100%	1	10	-90%	1	8	-88%	14	11	27%
Küçük Kamyon	126	152	-17%	768	654	17%	307	324	-5%	1.324	941	41%
Tunland	62	0	a.d.	1.143	0	a.d.	633	0	a.d.	1.441	0	a.d.
İhracat	113	219	-48%	1.570	1.490	5%	610	560	9%	2.320	2.728	-15%
Midibüs	19	31	-39%	372	345	8%	122	119	3%	566	483	17%
Otobüs	80	186	-57%	962	1.039	-7%	371	422	-12%	1.400	1.843	-24%
Askeri Araçlar	0	0	a.d.	129	70	84%	56	0	a.d.	238	323	-26%
Küçük Kamyon	14	2	600%	107	36	197%	61	19	221%	116	79	47%
Tunland	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Toplam Satışlar	399	471	-15%	4.532	3.167	43%	1.832	1.239	48%	6.783	5.202	30%
Midibüs	116	124	-6%	1.296	1.254	3%	370	434	-15%	2.032	1.845	10%
Otobüs	81	190	-57%	1.088	1.143	-5%	404	454	-11%	1.618	2.003	-19%
Askeri Araçlar	0	3	-100%	130	80	63%	57	8	613%	252	334	-25%
Küçük Kamyon	140	154	-9%	875	690	27%	368	343	7%	1.440	1.020	41%
Tunland	62	0	a.d.	1.143	0	a.d.	633	0	a.d.	1.441	0	a.d.

Kaynak: Otokar, YKY Araştırma

Haftalık Veri Akışı

1 Eylül Pazartesi	2 Eylül Salı	3 Eylül Çarşamba	4 Eylül Perşembe	5 Eylül Cuma
10:00Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	12:00Euro Bölgesinde enflasyon verileri açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: % 1.79 önceki: %2.06)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Ağustos)	15:30ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 88.000 önceki: 73.000)
12:00İTO enflasyon verileri açıklanacak	17:00ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 48 önceki: 48)	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %32.63 önceki: %33.5)	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (önceki: 104.000)	
10:00TR - 2Ç GSYİH (önceki: %2)		10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %33.32 önceki: %34.7)	15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
		10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %24.2)	17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (önceki: 50.1)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
09.25					
BIMAS	17.09.2025	516,00	4,00	3,40	0,78
ALKLC	22.09.2025	85,25	0,01	0,01	0,01
AYEN	22.09.2025	31,02	0,25	0,21	0,81
ESCAR	22.09.2025	26,42	0,12	0,10	0,45
MACKO	24.09.2025	39,56	0,55	0,47	1,39
DESA	25.09.2025	14,46	0,07	0,06	0,48
ADEL	26.09.2025	36,40	0,58	0,49	1,59
ALFAS	30.09.2025	46,98	0,16	0,14	0,34
GLYHO	30.09.2025	9,18	0,06	0,05	0,70
LKMNH	30.09.2025	19,64	0,21	0,18	1,07
OFSYM	30.09.2025	61,00	0,42	0,36	0,69
PCILT	30.09.2025	28,30	0,84	0,72	2,97
TUPRS	30.09.2025	168,80	7,42	6,31	4,40
ZRGYO	30.09.2025	23,60	0,06	0,06	0,25
10.25					
LIDER	13.10.2025	289,00	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.10.2025	56,00	0,50	0,43	0,89
ALKLC	22.10.2025	85,25	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,37	0,15	0,15	2,35
AVPGY	27.10.2025	62,90	1,94	1,94	3,08
MEDTR	27.10.2025	30,36	0,08	0,07	0,28
OSMEN	27.10.2025	9,95	0,06	0,05	0,60
DESA	30.10.2025	14,46	0,08	0,07	0,55
OYAKC	30.10.2025	21,90	1,00	0,85	4,57
SANFM	31.10.2025	17,99	0,05	0,04	0,28

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	17,35	0,03	0,03	0,17
EGPRO	20.11.2025	25,64	0,50	0,43	1,95
OFSYM	25.11.2025	61,00	0,42	0,36	0,69
ASELS	25.11.2025	182,00	0,23	0,20	0,13
DESA	27.11.2025	14,46	0,08	0,07	0,55
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,63	0,03	0,03	0,45
MTRYO	8.12.2025	8,02	0,05	0,05	0,62
LIDER	11.12.2025	289,00	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.12.2025	56,00	0,50	0,43	0,89
BIMAS	17.12.2025	516,00	5,00	4,25	0,97
ALKLC	22.12.2025	85,25	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	48,02	0,21	0,18	0,44
KTSKR	26.12.2025	70,80	6,52	5,54	9,21
TCCELL	26.12.2025	90,50	1,82	1,55	2,01
GLYHO	31.12.2025	9,18	0,06	0,05	0,65
GWIND	31.12.2025	24,68	0,32	0,27	1,30
MEDTR	31.12.2025	30,36	0,08	0,07	0,28
PSDTC	31.12.2025	171,30	1,71	1,46	1,00
TKFEN	31.12.2025	95,75	0,33	0,28	0,35
VSNMD	31.12.2025	189,10	0,39	0,33	0,21
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		133,50	0,30	0,26	0,22
AZTEK		43,96	1,36	1,15	3,09
BRYAT		2.507,50	58,57	49,78	2,34
BVSAN		112,90	0,48	0,41	0,43
FLAP		10,35	0,07	0,06	0,68
GENIL		170,90	0,40	0,34	0,23
GOLTS		332,50	5,00	4,25	1,50
GUNDG		98,00	0,05	0,04	0,05
PLTUR		28,30	0,38	0,32	1,34
PSGYO		3,39	0,01	0,01	0,29
SUNTK		49,90	1,09	0,93	2,18
TEZOL		15,35	0,10	0,09	0,65
VERTU		60,00	0,30	0,30	0,50
VERUS		484,00	0,10	0,09	0,02

(*)

- (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 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.