

Günlük Yatırım Bülteni

Kritik 10,900/11,000 destek bölgesini korumayı başaran piyasada tepki yükselişi ön planda

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de Demokrat senatörlerin sağlık harcamaları ve Obamacare sübvansiyonları konusunda taleplerinin karşılanmaması üzerinde geçici bütçe paketini engellemesi sonucunda ABD hükümeti kapandı. Kapanması sonrası Trump yönetimi federal çalışanları hızla işten çıkarmaya hazırlanırken ABD'de devlet hizmetlerinin durması nedeniyle tarım dışı istihdam verilerinin Cuma günü yayınlanmayacak olması ile birlikte dün makro tarafta zayıf sinyaller üreten ADP istihdam ve ISM İmalat verileri ön plandaydı. Veriler Fed'in Ekim ayında faiz indirimi beklentilerine destek oldu. Altın yeni rekor seviyeleri test ederken dolar endeksi ve tahvil faizlerinin aşağı bası altında kaldığını takip ettik. Dirençli görünümün öne çıktığı küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 civarı yükselişle dördüncü çeyreğe yeni rekor seviyede giriş yaptı. Pfizer Inc.'in Beyaz Saray ile yaptığı anlaşmadan kaynaklanan iyimserlik bu görünüme destek oldu. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. OpenAI'nin Güney Koreli çip üreticileriyle yaptığı anlaşmanın yapay zeka konusunda iyimserliği artırması teknoloji hisselerine destek oldu. Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida TSİ 09:35'te konuşacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da, ağustos ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ECB üyelerinden Gabriel Makhlof TSİ 16:35'te, Francois Villerooy de Galhau TSİ 19:30'da, Luis de Guindos TSİ 20:00'de konuşacak. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan TSİ 17:30'da konuşacak.

Günlük Takvim

- Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (26 Eylül)
- 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - TAB Gıda <TABGD TI> 3Ç25 Yeni Restoran Açılışları
 - Tüpraş <TUPRS TI> Eylül Ürün Marjları
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.220
BIST-100 (US\$)	270
Günlük Değişim (TL)	%1,89
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.918 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.515 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 363,9 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27,3
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.700 mn

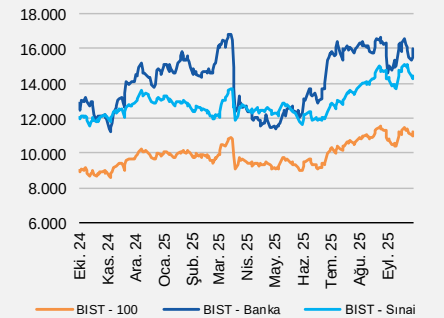
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%1,3	-%0,5
3 Aylık / 12 Aylık	%9,7	%20,0

En çok artan	TL/hisse	Değişim
HALKB	28,96	%9,9
REEDR	11,48	%8,6
PATEK	32,66	%6,2
CANTE	2,21	%5,7
BSOKE	15,92	%5,6

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KONTR	33,50	-%7,9
SASA	3,52	-%6,1
KTLEV	12,76	-%4,1
ARCLK	121,60	-%3,9
CIMSA	45,42	-%3,6

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	336	%30,5
YKBK	221	%35,0
AKBNK	220	%20,9
ASELS	212	%4,2
SASA	212	%61,2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de Demokrat senatörlerin sağlık harcamaları ve Obamacare sübvansiyonları konusunda taleplerinin karşılanmaması üzerinde geçici bütçe paketini engellemesi sonucunda ABD hükümeti kapandı. Kapanması sonrası Trump yönetimi federal çalışanları hızla işten çıkarmaya hazırlanırken ABD'de devlet hizmetlerinin durması nedeniyle tarım dışı istihdam verilerinin Cuma günü yayınlanmayacak olması ile birlikte dün makro tarafta zayıf sinyaller üreten ADP istihdam ve ISM İmalat verileri ön plandaydı. Veriler Fed'in Ekim ayında faiz indirimi beklentilerine destek oldu. Altın yeni rekor seviyeleri test ederken dolar endeksi ve tahvil faizlerinin aşağı bası altında kaldığını takip ettik. Dirençli görünümün öne çıktığı küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün %0.3 civarı yükselişle dördüncü çeyreğe yeni rekor seviyede giriş yaptı. Pfizer Inc.'in Beyaz Saray ile yaptığı anlaşmadan kaynaklanan iyimserlik bu görünüme destek oldu. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. OpenAI'nin Güney Koreli çip üreticileriyle yaptığı anlaşmanın yapay zeka konusunda iyimserliği artırması teknoloji hisselerine destek oldu. Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida TSİ 09:35'te konuşacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da, ağustos ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ECB üyelerinden Gabriel Makhlof TSİ 16:35'te, Francois Villeroy de Galhau TSİ 19:30'da, Luis de Guindos TSİ 20:00'de konuşacak. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan TSİ 17:30'da konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki yükselişleri öne çıkarken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB son toplantıda faiz indirirken (%43 olan politika faizi olan haftalık repo faizini 250 baz puan düşürerek %40,5'e indirdi) geçen hafta boyunca piyasada Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ABD temasları takip edilmmişti. Piyasa bu hafta ise Cuma günü açıklanacak enflasyon verilerine odaklanmış durumda. Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül ayında eğitim ve gıda kalemleri öncülüğünde aylık %2.6 artması, yıllık enflasyonun %32.5'e gerilemesi bekleniyor. Enflasyondaki yavaşlama hızı Merkez Bankası faiz indirimlerinin hızını tahmin etmek için yakından izleniyor.

Bu sabah:

- Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı
- Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor
- Almanya %0.4 ve ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksi ve tahvil faizlerinde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Altında yukarı hareket etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Kritik 10,900/11,000 destek bölgesini korumayı başaran piyasada tepki yükselişi ön planda. Endekste geçtiğimiz haftadan itibaren etkili olan düzeltme eğiliminin, son günlerin kritik destek bölgesi olarak izlediğimiz 10,900/11,000 bölgesini korumayı başarmasıyla birlikte dün yukarı hareketin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Çarşamba günü alıcılı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü %1.89'lük artışla 11,220 puandan tamamladı. 11,600'lerde test edilen yeni TL zirveye doğru yaşanan başarısız atağın ardından başlayan düzeltme eğilimi içerisinde 10,900/11,000 destek bandını yakından izlemeyi sürdürüyoruz. Belirtilen destek aralığının üzerinde tutunmayı başarabilmesi halinde, ilk etapta 11,250 direncini aşma denemeleri hakim olacaktır. 11,250 direncinin aşılması ise 11,600 bölgesi ana hedef olmak üzere yukarı eğilimin devam edeceğini söyleyebiliriz. Şu aşamada 10,900/11,000 kritik destek bölgesini korumayı başaran piyasanın orta vadeli olarak güç kazanabilmesi için 11,600 zirvesinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Bugün Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida TSİ 09:35'te konuşacak. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 14:00'te bankacılık sektörü verileri kapsamında 23 Ağustos itibarıyla sona erdirilen Kur Korumalı Türk Lirası Mevduat ve Katılma hesaplarının toplam

büyükliğünde yaşanan haftalık değişimi duyuracak. TCMB 14:30'da 26 Eylül'de biten haftaya ait yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymet istatistiklerini, yurtiçi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki değişimi ve Merkez Bankası'nın brüt rezerv verilerini yayımlayacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi TSİ 15:30'da, ağustos ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ECB üyelerinden Gabriel Makhoul TSİ 16:35'te, Francois Villeroy de Galhau TSİ 19:30'da, Luis de Guindos TSİ 20:00'de konuşacak. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan TSİ 17:30'da konuşacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

TAB Gıda <TABGD TI> 3Ç25 Yeni Restoran Açılışları

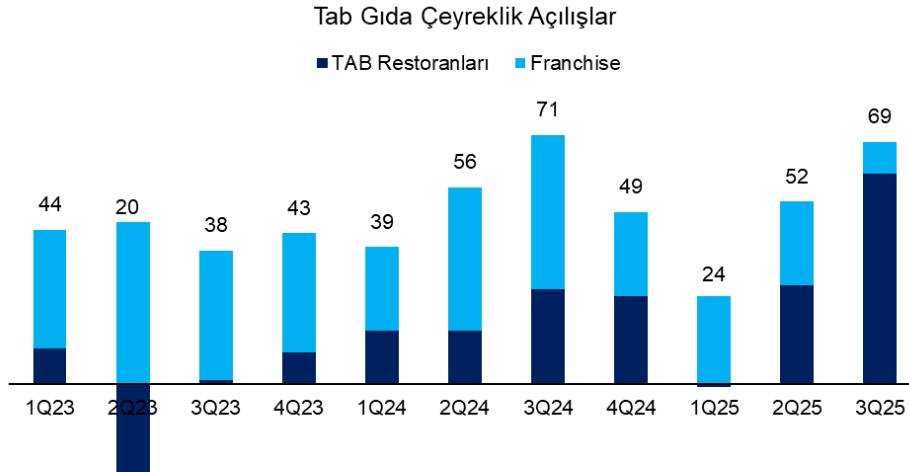
TAB Gıda, 3Ç25'te net 69 restoran açarak sistem genelinde 1.975 restorana ulaştı. Şirketin 3Ç25'teki fiziksel büyümesini, yönetimin 250-300 net açılış hedefiyle (önceki: 180) uyumlu olarak memnuniyetle karşılıyor. Şirketin hem bizim hem de yönetimin yılbaşındaki beklentilerine kıyasla daha yüksek açılışları pazar fırsatlarına bağlıyoruz. Bu bağlamda şirket, franchise'larla büyüme yönündeki uzun vadeli stratejisinin aksine, atıl lokasyonları almayı hedefleyerek 3Ç25'te 60 TAB restoranı açtı. Daha öncesinde şirketin halka arz gelirlerini yeni restoran açılışlarına ayırdığını hatırlatmak isteriz. **Model Portföyümüzün bir üyesi olan TABGD için 12 aylık 274TL/hisse hedef fiyatımız ve "AL" önerimiz mevcut.**

TAB Gıda, 3Ç25'te net 60 tane TAB restoranı açarken, net 9 yeni franchise restoran açtı. 9A25'te toplam net açılış sayısı 145'e ulaştı (TAB: 87, franchise: 58). Eylül sonu itibarıyla franchise ve TAB restoranlarının toplam sayısı sırasıyla 878 ve 1.097'ye ulaştı. Buna göre, TAB restoranlarının toplam sistem genelindeki payı yıllık bir puan artarak %55'ten %56'ya çıktı.

TAB Yönetimi, 2025 yılı için 250-300 net yeni restoran açılış öngörüyor. Dolayısıyla, şirketin %25-30 büyüme hedefine ulaşması için, 4Ç24'teki 49 adet net restoran açılışına kıyasla, 4Ç25'te en az 105 net yeni restoran açması gerekiyor. Boştaki lokasyonların değerlendirilmesine olanak tanıyan pazar fırsatları ve şirketin 2,8 milyar TL'lik güçlü net nakit pozisyonu sayesinde, yönetimin tam yıl hedefine ulaşmasında herhangi bir sorun görmüyoruz.

Tab Gıda 3Ç25 Restoran Açılışları	3Ç25	3Ç24	y/y	ç/ç	2Ç25	2024	2023	2022
Restoran Sayısı (dönem sonu)	1.975	1.781	11%	4%	1.906	1.830	1.615	1.470
- Tab Restoranları	1.097	985	11%	6%	1.037	1.010	928	934
- Franchise	878	796	10%	1%	869	820	687	536
Net Açılışları (Son 12 ay)	194	209	-7%	-1%	196	215	145	191
- Tab Restoranları	112	66	70%	42%	79	82	-6	20
- Franchise	82	143	-43%	-30%	117	133	151	171
Net Açılışları (çeyreklik)	69	71	-3%	33%	52	70	-46	191
- Tab Restoranları	60	27	122%	114%	28	88	-26	20
- Franchise	9	44	-80%	-63%	24	-18	-20	171

Kaynak: Şirket, YKY Araştırma



Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

Tüpraş <TUPRS TI> Eylül Ürün Marjları

Tüpraş Eylül Ürün Marjları – Marjlar Geçen Yılın ve 5Y Ortalamalarının Üzerinde Seyrini Korudu: Güçlü 3Ç25 Beklentimizi Destekledi

Eylül ayında Brent petrol, OPEC+ arz artışı ve jeopolitik riskler ekseninde dalgalı bir seyir izledi. **Brent petrol** ortalama fiyatı Eylül 2024'teki 74,3\$/v* seviyesinden %8 düşüşle ve Ağustos 2025'teki 68,2\$/v seviyesine göre yatay kalarak 68,0\$/v seviyesinde gerçekleşti. **Ürün marjları güçlü talep, düşük stoklar ve artan Jeopolitik tansiyon eşliğinde yükseldi ve hem geçen yılki seviyelerin hem de 5 yıllık ortalamalarının üzerinde seyretmeyi sürdürdü.**

- Dizel ürün marjı** 2024 Eylül'de 14,8 \$/varil seviyesindeyken bu Eylül'de y/y %80 artışla 26,6/v'e yükseldi. 2025 yılının Ağustos ayında ise 22,0 \$/v'di. *(Dizel satışlarının cirodaki payı yaklaşık %40 seviyesindedir)*

3Ç25 dizel ürün marjı 25,0 \$/v oldu (y/y +%59 ç/ç +%46)

- Jet yakıtı marjı** Eylül'de 21,6 \$/v seviyesinde gerçekleşti. Bu seviye geçen yılki 12,2\$/v seviyesinden %77 daha iyi karlılığa işaret ediyor. Ağustos'25'de bu seviye 18,3 \$/v idi. *(Jet Yakıtı satışlarının cirodaki payı yaklaşık %20 seviyesindedir)*

3Ç25 jet yakıtı ürün marjı 20,0 \$/v oldu (y/y +%48, ç/ç +%25).

- Benzin marjı** ise Eylül'24'deki 11,3 \$/v seviyesine göre y/y %93 artışla 21,8 \$/v olarak gerçekleşti. *(Benzin satışlarının cirodaki payı yaklaşık %25 seviyesindedir)*

3Ç25 benzin ürün marjı 18,8 \$/v oldu (y/y +%33, ç/ç +%16).

YKY Görüş: 3Ç25 ürün marjları hem geçen yılın hem de 5 yıllık ortalamaların üzerinde gerçekleşerek 3Ç25 için güçlü karlılık öngörümüzü destekledi. **Tüpraş <TUPRS TI>** 2025 tamamında 5-6\$/v Net Rafineri Marjı (NRM) bekliyor. 1Y25'de NRM 4,7\$/v seviyesinde gerçekleşti. 3Ç25 marjları sonrası, Tüpraş'ın 2025 yılı NRM beklentisini muhafazakar buluyor, üst banda yakın gerçekleşme öngörüyoruz.

Bu arada, analist değişikliği sebebiyle 198 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve TUT tavsiyemizi gözden geçiriyoruz.

*\$/v: dolar/varil

Eylül'25 Ürün Karlılıkları (USD/varil)	Eylül'25	Eylül'24	y/y	Ağustos'25	a/a	5-yıl Ort.	vs. 5yr Ort.
Brent Petrol Fiyatı	68,0	74,3	-8%	68,2	0%	80,2	-15%
Motorin	26,6	14,8	80%	22,0	21%	21,7	22%
Jet Yakıtı	21,6	12,2	77%	18,3	18%	17,8	22%
Benzin	21,8	11,3	93%	18,4	18%	14,1	55%
YKFO	-9,1	-13,3	a.d	-6,8	a.d	-16,6	a.d
LPG	-29,5	-23,6	a.d	-30,5	a.d	-26,2	a.d
Nafta	-8,2	-6,1	a.d	-8,2	a.d	-10,2	a.d

Kaynak: Tüpraş, KYK Araştırma

Haftalık Veri Akışı

29 Eylül Pazartesi	30 Eylül Salı	1 Ekim Çarşamba	2 Ekim Perşembe	3 Ekim Cuma
ABD Başkanı Donald Trump Beyaz Saray'da İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu ile görüşecek	04:30 Çin'de eylül ayı resmi imalat, imalat dışı ve bileşik PMI verileri açıklanacak	Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
14:30 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (26 Eylül)	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.04)
	13:00 Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson konuşacak	12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak	15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %32.4 önceki: %32.9)
	17:00 ABD - JOLTS İstihdam	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 54.000)		10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32 önceki: %33)
		17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.2 önceki: 48.7)		10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %25.2)
				13:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
				15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 22.000)
				17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52 önceki: 52)

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	318,25	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.10.2025	56,60	0,50	0,43	0,88
ALKLC	22.10.2025	89,15	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,03	0,15	0,15	2,49
AVPGY	27.10.2025	59,90	1,94	1,94	3,24
MEDTR	27.10.2025	32,50	0,08	0,07	0,26
OSMEN	27.10.2025	8,70	0,06	0,05	0,69
DESA	30.10.2025	15,01	0,08	0,07	0,53
OYAKC	30.10.2025	21,22	1,00	0,85	4,71
SANFM	31.10.2025	8,48	0,05	0,04	0,59

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,60	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	28,88	0,50	0,43	1,73
OFSYM	25.11.2025	65,20	0,42	0,36	0,64
ASELS	25.11.2025	218,10	0,23	0,20	0,11
DESA	27.11.2025	15,01	0,08	0,07	0,53
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,70	0,03	0,03	0,45
MTRYO	8.12.2025	9,95	0,05	0,05	0,50
LIDER	11.12.2025	318,25	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.12.2025	56,60	0,50	0,43	0,88
BIMAS	17.12.2025	567,50	5,00	4,25	0,88
ALKLC	22.12.2025	89,15	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	46,46	0,21	0,18	0,45
KTSKR	26.12.2025	77,20	6,52	5,54	8,45
TCELL	26.12.2025	99,50	1,82	1,55	1,83
GLYHO	31.12.2025	8,58	0,06	0,05	0,70
GWIND	31.12.2025	24,52	0,32	0,27	1,31
MEDTR	31.12.2025	32,50	0,08	0,07	0,26
PSDTC	31.12.2025	149,40	1,71	1,46	1,14
TKFEN	31.12.2025	81,50	0,33	0,28	0,41
VSNMD	31.12.2025	159,80	0,39	0,33	0,24
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		111,90	0,30	0,26	0,27
AZTEK		53,95	1,36	1,15	2,52
BRYAT		2.295,00	58,57	49,78	2,55
BVSAN		128,90	0,48	0,41	0,37
FLAP		10,37	0,07	0,06	0,68
GENIL		194,50	0,40	0,34	0,21
GOLTS		329,00	5,00	4,25	1,52
GUNDG		94,55	0,05	0,04	0,05
PLTUR		25,76	0,38	0,32	1,48
PSGYO		3,24	0,01	0,01	0,31
SUNTK		47,58	1,09	0,93	2,29
TEZOL		14,83	0,10	0,09	0,67
VERTU		40,78	0,30	0,30	0,74
VERUS		330,50	0,10	0,09	0,03

(*)

- 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
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.