

Makro Görünüm

- * **Haftanın en önemli verisi olan ABD TÜFE enflasyonu Ocak'ta yıllık bazda piyasa tahmini olan % 6,2'nin üstünde, bir önceki dönemin %6,5'lik seviyesinin altında kalarak %6,4 olarak açıklandı.** Enflasyon geçen yılın Haziran ayındaki %9,1'lik zirveden düşük olsa da hala Fed'in %2'lik hedefinin üç katından da yüksek seviyede ve başta hizmetler ve konut olmak üzere genel fiyat seviyesinde genele yayılmış bir artışa işaret etmeye devam ediyor. Yıllık çekirdek enflasyon %5,5'lik beklentinin üzerinde %5,6 açıklandı, bir önceki dönemde ise %5,7ydi. Verinin piyasa etkisi ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde ve dolar endeksinde artış yönünde gerçekleşti. Beklenenden yüksek gelen ÜFE enflasyonunun da ardından ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi haftayı %3.82 seviyesinde kapatırken (önceki hafta % 3.74) hafta içerisinde 102.5'leri gören DXY haftayı 103.88 seviyesinde kapattı. Geçtiğimiz Perşembe açıklanan ABD ÜFE enflasyonu, 2023 yılının Ocak ayında %0,7 ile yedi ayın en yüksek seviyesini gördü; %0,4'lük piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ise %5,4 olan piyasa beklentisinin üzerine çıkarak %6 olarak açıklandı. Çekirdek ÜFE ise, Aralık ayında %5,8'den %5,4'e geriledi, ancak %4,9'lük piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- * **İngiltere enflasyonu Aralık ayındaki %10,5 seviyesinden 2023 Ocak ayında %10,1'e düşerek % 10,3'lük piyasa tahminlerinin altında kaldı.** Enflasyon art arda üçüncü kez geçen yılın Eylül ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon ise, %6,3'ten %5,8'e geriledi. Bu oran yedi ayın en düşük seviyesi. İngiltere'de yıllık ÜFE, %13,3'lük beklentinin biraz üzerine çıkarak %13,5 olarak açıklandı. Geçen ay enflasyon %14,6 seviyesindeydi. Çekirdek ÜFE ise %12,0'den %11,1'e gerileyerek Şubat 2022'den bu yana en düşük seviyeyi gördü.
- * **Euro Bölgesi ekonomisi, 2022'nin son çeyreğinde, ilk tahminle uyumlu olarak yıllık bazda %1,9 büyüdü.** İrlanda (%15,7) en büyük artışı kaydederken, onu Kıbrıs (%4,4), Hollanda (%3,4) ve Portekiz (%3,1) izledi. Bloğun en büyük ekonomileri arasında Almanya %1,1, Fransa %0,5 ve İtalya % 1,7 büyüdü. Japonya ekonomisi 2022'nin son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,2 büyüdü, üçüncü çeyrekte revize edilen %0,3'lük daralmadan büyümeye döndü ancak büyüme oranı %0,5'lik piyasa beklentisinin altında kaldı. Ülke, yıllık bazda ise geçen seneki %1'lik daralmanın aksine %0,6 büyüdü ancak tahminler ise %2'lik büyüme yönündeydi. İhracatın artması ve ithalatın düşmesiyle net ticaretin bu duruma olumlu bir etkisi olduğunu söyleyebiliriz.
- * **Çeşitli bölgelerden gelen sanayi üretimi verileri arasında Japonya'da sanayi üretimi, 2022 yılının Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,40 daralarak bir önceki dönemdeki %0,9'lük düşüşün ardından ikinci düşüşü yaşadı.** Aylık bazda ise -%0,1'lik beklentinin ve bir önceki dönem gerçekleşen %0,2'lik artışın üzerine çıkılarak %0,3'lük artış gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, aylık bazda bir önceki ay açıklanan %1,4'lük büyümenin ardından %-1,1 geriledi; beklenti %0,8 düşüş yönündeydi. Yıllık bazda, sanayi üretimi %1,7 düşerek, geçen Temmuz ayından bu yana ilk kez düşüş kaydetti. ABD'de sanayi üretimi ise 2023 yılının Ocak ayında yıllık %0,8 arttı, bir önceki dönemin artışı %1,1'di. Aylık bazda ise %0,5'lik artış tahmininin aksine, üretim seviyesinde değişim %0 olarak açıklandı.
- * **ABD'de ekonomik aktivitenin en önemli göstergelerinden perakende satışlar, Aralık ve Kasım 2022'deki %5,9'luk artışın üzerine, 2023 yılının Ocak ayında yıllık %6,4 büyüdü.** Aylık bazda ise Ocak 2023'te beklenmedik bir şekilde %3 arttı. Bu oran 2021 Mart'ından bu yana en büyük artış ve % 1,8'lik piyasa tahminlerinin çok üzerinde. Otomobil hariç perakende satışlar, 2023 yılının Ocak ayında aylık bazda %2,3 artarak Mart 2021'den bu yana en yüksek artışını gerçekleştirdi ve %0,8'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Gaz ve otomobil hariç perakende satışlar ise, önceki aya göre aşağı yönlü revize edilen %0,4'lük düşüşün ardından, 2023 yılının Ocak ayında aylık bazda %2,6 artarak Mart 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. ABD'de perakende satışlar talep koşullarının halen enflasyonu besler nitelikte olduğunu gösterdi. Bu da Fed'in faiz artışlarına devam edeceği beklentisini destekliyor.
- * **ABD'nin aksine Birleşik Krallık'ta perakende satışlar, 2023 yılının Ocak ayında yıllık bazda %5,1 azaldı, piyasa tahmini ise %5,5'ti.** Aylık bazda ise satışlar %-0,3'lük piyasa beklentisinin aksine %0,5 olarak açıklandı. Birleşik Krallık'ta akaryakıt hariç perakende satışlar, Aralık ayındaki %1,4'lük düşüşün ardından 2023 yılının Ocak ayında aylık bazda %0,4 arttı. Bu, art arda iki aylık düşüşün ardından ilk artış oldu.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

17.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	33 826.69	-0.13	2.05
S&P 500	4 080.26	-0.27	6.27
Nasdaq	11 787.27	0.59	12.62
NIKKEI 225	27 513.13	-0.57	5.44
DAX	15 482.00	1.14	11.19
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.82	2.11	-1.49

Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 635.18	13.05	-5.21
BIST 100	5 026.83	11.57	-8.76
VIOP 30 Yakın Vade	5 602.25	10.54	-6.01
Gösterge Tahvil	11.08	1.47	11.13

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

17.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0694	0.15	-0.06
USDTRY	18.8617	0.15	0.81
EURTRY	20.1732	0.30	0.72
Altın / Ons	1842	-1.19	1.02
Brent Petrol	82.79	-4.04	-1.82

Makro Görünüm

* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın en önemli yurt dışı verileri ABD çirdek PCE enflasyonu ve çeşitli bölgelerden öncü PMI verileri olacak. Manşet PCE enflasyonuna dair bir beklenti bulunmuyor ancak Aralık ayında %5 olarak açıklanan enflasyonda bir düşüş olup olmadığı takip edilecek. Çekirdek PCE enflasyonunun ise aylık bazda %0,3'ten %0,4'e yükselmesi yıllık bazda ise %4,4'ten %4,3'e gerilemesi bekleniyor. Beklenenin üzerinde çıkacak bir enflasyon seviyesi ABD 10 yıllık tahvil faizleri ve dolar endeksinin daha da yükselmesine neden olacaktır. Ayrıca Fed'den daha uzun süre sıkı para politikası uygulaması ve de faiz artışlarına devam etmesi ile ilgili beklentiler artacaktır.

* **Şubat ayı öncü PMI verilerine göre takip ettiğimiz tüm bölgelerde hem imalat hem de hizmet PMI'larda artış bekleniyor.** Salı 3.30'da açıklanacak Japonya PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Ocak ayında imalat PMI 48,9, hizmet PMI ise 52,3 olmuştu. Salı 11.30 da açıklanacak Almanya imalat PMI'ın ise 47,3 den 47,8 e yükselmesi, hizmet PMI'in 50,7 den 51,0'e yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'ne ait öncü PMI verileri saat 12:00'de açıklanacak. Euro bölgesinde imalat PMI'ın 48,8 den 49,3'e, hizmet PMI'in ise 50,8' den 51,0'e yükselmesi bekleniyor. İngiltere'de ise imalat ve hizmet PMI ile ilgili beklenti sırayla 47,0'den 47,4'e ve 48,7'den 49,2'ye artış yönünde. ABD'de 17:45 de açıklanacak öncü PMI verilerine göre imalat PMI'ın 46,9'dan 47,3'ye, hizmet PMI'in 46,8'den 47,2'ye yükselmesi bekleniyor.

* **Çarşamba 10:00'da Almanya'da açıklanacak nihai enflasyon verilerine göre tüketici enflasyonun Ocak ayında %8,6'dan %8,7'ye yükselmesi, harmonize enflasyon oranının ise %9,6'dan %9,2'ye gerilemesi bekleniyor.** Perşembe saat 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi nihai enflasyon oranının %9,2'den %8,6'ya düşmesi, çekirdek enflasyon oranının ise %5,6'da sabit kalması bekleniyor. Cuma günü 2.30'da Japonya açıklanacak TÜFE enflasyonuna dair bir beklenti bulunmuyor ancak Ocak'ta çekirdek enflasyonun %4,0'ten %4,2'ye yükselmesi bekleniyor.

* **Perşembe 16.30 da açıklanacak ABD büyümesine dair 2 tahminin 4. çeyrekte ilk tahminle aynı düzeyde, %2,9 olarak açıklanması bekleniyor.** Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisi yıllıklandırılmış bazda %3,2 büyümüşü. Cuma 10:00'da açıklanacak Almanya büyümesinin 4. çeyreğe dair son tahmininin ise %0,2 olarak açıklanması, yıllık bazda ise ekonominin %1,4 büyümeyen %1,1'e yavaşlama göstermesi bekleniyor.

* **Haftanın önemli verilerinden cari denge Aralık'ta 5,9 milyar dolar açık verirken 12 aylık toplam cari açık 48,8 milyar dolar oldu.** Geçen senenin toplamında cari açık 7,2 milyar dolar seviyesindeydi. 2022'de enerji hariç cari fazla 2021 yılındaki 34,95 seviyesinden 31,41 milyar dolar seviyesine gerilerken enerji ve altın hariç cari fazla 37 milyar dolar seviyesinden 50,8 milyar dolar olurken en büyük katkı 42,3 milyar dolar ile diğer yatırımlar ve bu kalem altındaki 33,1 milyar dolarlık efektif ve mevduattan geldi. Portföy yatırımları 13,4 milyar dolarlık çıkış gösterirken doğrudan yabancı yatırımlar kanalıyla 8 milyar dolarlık giriş söz konusu oldu. Yılın tamamında kaydedilen 48,8 milyar dolarlık cari açığa karşılık 36,9 milyar dolarlık sermaye girişine 24,2 milyar dolarlık net hata noksan eklendiğinde yılın tamamında 12,3 milyar dolarlık rezerv birikimi gerçekleşti. 2022 boyunca uzun vadeli kaynaklardan sermaye girişi yerine net hata noksan ve mevduatlar gibi sürdürülebilirliği soru işareti olan kısa vadeli kaynaklara dayalı kırılğan finansman yapısı devam etti.

* **Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 30 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi bu yıl 32,2 milyar TL açık verdi.** Faiz dışı denge ise geçen seneki 44,3 milyar TL'lik fazlaya karşılık 10,9 milyar TL açık verdi. Böylece 12 aylık toplam bütçe açığı 139,1 milyar TL'den 201,3 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı fazla ise 171,8 milyar TL'den 116,7 milyar TL'ye geriledi. Vergi gelirleri reel bazda %8,8 artışla 252,8 milyar TL'ye ulaşırken faiz hariç bütçe giderleri %44,4 gibi yüksek bir artışla 300 milyar TL'ye ulaştı. Vergi gelirlerindeki artışta daha çok reel bazda %27,9 büyüyerek 44,8 milyar TL'ye ulaşan ÖTV gelirleri ile %17,3 büyüme ile 41 milyar TL'ye ulaşan KDV gelirleri etkili oldu. Ayrıca dış ticaretten alınan vergiler %7,1 artışla 60,5 milyar TL'ye ulaşırken gelir üzerinden alınan vergiler geçen senenin aynı ayına göre %11,2 düşüşle 58,8 milyar TL oldu. Kurumlar vergisi ise geçen seneye göre %59,8 geriledi ve 9,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Giderler tarafında ise %44,75 büyüyen cari transferler altında görev zararları geçen senenin aynı ayına göre %530,2 artış gösterdi ve 2,4 milyar TL'den 23,9 milyar TL'ye çıktı. KİT'lerin görev zararı 1,1 milyar TL'den 24 milyar TL'ye yükselirken Ziraat Bankası'nın görev zararı 581 milyon TL'den 1,1 milyar TL'ye çıktı. Merkezi yönetim bütçesinden son 12 ayda KİT'lere yapılan transferler 186 milyar TL'den 187,9 milyar TL'ye yükseldi. KKMnin bütçeye maliyeti Ocak'ta 1,5 milyar TL oldu. Böylece toplam maliyet 94 milyar TL'ye yükselmiş oldu.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

17.02.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	5 026.83	11.57	-8.76
BİST 50	4 533.37	12.53	-6.74
BİST 30	5 635.18	13.05	-5.21
BİST Sınai	8 452.61	14.35	-5.07
BİST Mali	4 500.36	8.51	-16.48
BİST Banka	4 114.98	11.61	-18.15
BİST Teknoloji	5 263.41	4.08	-17.27
VIOP 30 Yakın Vade	5 602.25	10.54	-6.01
Gösterge Tahvil Faizi	11.08	1.47	11.13

En Çok İşlem Gören Hisseler

17.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	141.30	11.08	6 054 372,8
ERDEMİR	EREGL	45.14	20.12	4 843 441,6
TÜPRAŞ	TUPRS	624.00	19.38	3 593 995,4
ASELSAN	ASELS	55.90	5.57	3 445 125,7
KOZA ALTIN	KOZAL	26.48	12.52	2 677 255,7

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

17.02.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
ÇİMSA	CİMSA	131.00	32.99	397 286,4
OYAK ÇİMENTO	OYAKC	33.14	32.99	136 578,3
BURSA ÇİMENTO	BUCIM	7.84	32.88	187 990,6
KARDEMİR D	KRDMD	20.74	30.44	1 719 996,7
SASA POLYESTER	SASA	116.80	26.54	1 443 184,0
DÜŞENLER				
KEREVİTAŞ GIDA	KERVT	11.34	-5.50	106 032,4
FENERBAHÇE	FENER	51.70	-4.88	221 427,0
KIZILBÜK GYO	KZBGY	22.42	-3.45	132 099,8
TEKNOSA	TKNSA	16.51	-2.42	139 182,1
MAVI	MAVI	96.30	-2.13	238 890,8

Makro Görünüm

- * **Şubat ayı piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonunda enflasyon beklentisi %32.5 ten %35,8'e yükseldi.** 12 ay ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri de artış gösterdi; 12 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %30.4'ten %30.75'e yükselirken 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentisi %17.2'den %18.1'e çıktı. Katılımcılar önümüzdeki 3 ay içerisinde %9 seviyesindeki politika faizinde herhangi bir değişiklik beklemezken önümüzdeki 12 ayda politika faizinin %13,94'e yükselmesini bekliyor. Mevcut politika faizinden yaklaşık 5 puan yüksek olan bu oran Ocak ayında %13,65 seviyesindeydi. Anket katılanların yıl sonu kur beklentisi 22,836, 12 ay ileriye dönük kur beklentisi ise 23,103 seviyesinde. Bu seviyeler Ocak ayına göre bir parça düşüşe işaret ediyor. Büyüme beklentisi ise bu yıl sonu için %4,1'den %3,6'ya gerilerken gelecek yılın büyüme beklentisi %4,33'ten %4.48'e yükseldi.
- * **Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 10 Şubat haftasında brüt rezervler 4.0 milyar dolar düşüşle 125,6 milyar dolara geriledi.** Düşüşün 2.3 milyar doları döviz rezervlerinden 1.7 milyar doları altın rezervlerinden kaynaklandı. Böylece yılın ilk altı haftasında rezervler 3.0 milyar dolar düşüş gösterdi. Bu süreçte altın rezervleri 4.1 milyar dolar artarken döviz rezervleri 7.3 milyar dolar azaldı. 10 Şubat haftasında net rezervler 13,9 milyar dolardan 12,3 milyar dolara gerilerken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 28,0 milyar dolardan 26,3 milyar dolara geriledi.
- * **Yabancı yatırımcılar 10 Şubat haftasında 131 milyon dolarlık hisse senedi alırken, 8 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi.** Yılın ilk altı haftasında hisse senedi piyasasından 374 milyon dolarlık çıkış söz konusu olurken tahvil piyasasına 43 milyon dolarlık giriş oldu. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,9 milyar doları hisse senedi, 2,3 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 6,27 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta da sermaye çıkışı 6.40 milyar dolar düzeyindeydi.
- * **10 Şubat haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 1.95 milyar dolar düşüşle 193.5 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 1.61 milyar dolar azalırken kurumsal mevduatlar 343 milyon dolar geriledi. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 196 milyon dolar artış, gerçek kişilerde 447 milyon dolar düşüş olarak gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi 3.3 milyar dolar düşüş gösterirken yılbaşından bu yana 610 milyon dolar artış görüldü.
- * **Önümüzdeki haftanın ana gündemi Perşembe gerçekleştirilecek TCMB PPK toplantısı olacak.** %9 seviyesindeki politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz. Piyasa beklentisi de politika faizinin sabit tutulması yönünde. Merkez Bankası'nın açıklamaları arasında da yeni bir politika bileşimine yer vermesini beklemiyoruz. Banka, makro ihtiyati tedbirlere dayanan politika setini uygulanmaya devam edecektir. Dolayısıyla kararım herhangi bir piyasaya etkisi oluşturması beklenmiyor.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...Haftanın en önemli verileri Pazartesi açıklanacak merkezi yönetim borç stoku, Çarşamba açıklanacak Şubat ayı kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi ve Cuma açıklanacak turizm verileri olacak.** Pazartesi günü 17:00'de Hazine Ocak ayı merkezi yönetim borç stokunu açıklayacak. Aralık ayında açıklanan merkezi yönetim borç stoku 4 trilyon lira seviyesinde gerçekleşmişti. Bunun 1,9 trilyon lirası iç borç sudoku 2,1 trilyon lirası dış borç stokundan oluşmuş; TL stok miktarı 1,39 trilyon TL, döviz stok miktarı ise 2,63 trilyon TL olarak açıklanmıştı. Ocak ayında iç borç çevirme rasyosu %168,2'den % 205,2'ye yükselmişti. Ortalama borçlanma maliyeti %12,4'ten %12,2'ye gerilerken ortalama vade 83 aydan 71 aya gerilemişti. Ocak ayında gösterge tahvil faizinin %10,3'ten %10.0'a gerilemesi ortalama borçlanma maliyetinin de aşağıda açıklanmasına neden olabilir. Aralıkta %0,3, Ocak'ta %1,8 artış gösteren reel kesim güven endeksi Şubat ayında yaşanan depresyonun etkisi ile bozulma gösterebilir. Zayıf seyreden siparişlerin daha da zayıflaması, üretim hacminin ve istihdamın azalması ihtimali bulunuyor. Ocak ayında gördüğümüz ihracat siparişlerindeki artışın Avrupa'da görülen hafif toparlanma sayesinde devam ettiğini görebiliriz. Ocak ayında ihracat siparişleri önceki aya göre %5.2 artış göstermişti. Reel kesim güven endeksi ile birlikte açıklanacak Şubat ayı kapasite kullanım oranının da zayıflamaya devam ettiğine şahit olabiliriz. Kapasite kullanımı Ocak ayında %76,4'ten %71,8'e gerilemişti. Cuma açıklanacak turizm istatistikleri ile ilgili bir beklenti bulunmuyor. Ancak gelen turist sayısında ivme kaybı söz konusu. 2022 yılının Aralık ayında gelen turist sayısındaki yıldan yıla artış %26,8'e geriledi. Önceki ay bu oran %40.7 seviyesindeydi. Aralık ayında turizm gelirlerinde de düşüş görüldü. Turizm gelirlerinin önceki yılın aynı ayına göre değişimi Kasım ayındaki %21,3 seviyesinden %-8,1'e geriledi. Bu düşüşte turizm harcamalarının %219,1 artması etkili oldu.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; a racı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.