

## Yurt Dışı Makro Görünüm

- \* **Fed'in faiz kararı Mart ayında...** ABD Merkez Bankası (Fed) yılın ilk FOMC toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek faizi %0 - %0,25 aralığında sabit bırakırken Mart ayında varlık alımlarının sonlandırılmasının ardından politika faizinin artırılacağı sinyali verdi. Enflasyonun uzun vadede %2 olan hedef seviyesinin oldukça üzerinde olması ve istihdam piyasasındaki güçlü görünümün koruması nedeniyle politika faizinin yakında yükseltilmesinin uygun olacağı ifade edilen karar metninde, merkez bankasının bilançosunun daraltılması sürecine faiz artışının ardından başlanabileceği belirtildi. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada para politikasının gidişatının ekonomik gelişmeler doğrultusunda şekilleneceğini ifade ederken Mart toplantısında faizi artırma niyetinde olduklarını ve bunu yapmak için uygun koşulların oluştuğunu belirtti. Kararın ardından dolar endeksi 96,5 ile son 5 haftanın en yüksek seviyesine çıkarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,87 seviyesine gördü.
- \* **Enflasyonist baskı devam ediyor...** ABD'de kişisel gelirler Aralık'ta %0,3 artış göstererek %0,5'lik beklentilerin gerisinde kaldı. Kişisel harcamalar ise piyasa beklentileri doğrultusunda %0,6 daraldı. Fed'in enflasyon görünümü açısından yakından takip ettiği PCE endeksi aylık bazda %0,4, yıllıkta ise %5,8 artarak 1982'den beri en yüksek seviyesini gördü. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış çekirdek PCE endeksi ise %4,8'lik piyasa beklentilerinin üzerinde %4,9 artış kaydederek yükselişini sürdürdü. Gelen veriler enflasyonda görülen artış eğiliminin devam ettiğine işaret ederken fiyat baskılarının bir süre daha yüksek seyretmesi bekleniyor.
- \* **ABD'de güçlü büyüme kaydedildi ancak...** ABD'de açıklanan öncü verilere göre, ülke ekonomisi 4Ç21'de %6,9 büyüyerek %5,5'lik piyasa beklentilerini geride bıraktı. Böylece ülke ekonomisi yılın tamamında %5,7 ile 1984'ten bu yana en güçlü büyümeyi kaydetti. Ülkenin kaydettiği güçlü büyüme ivmesinde stoklar ve iç talepteki artış etkili oldu. Öte yandan son dönemde covid-19 vakalarındaki artış sebebiyle restaurant ve turizm sektöründe harcamalar düşerken bu durumun yılın ilk çeyreğinde büyüme üzerinde baskı yaratması bekleniyor.
- \* **Pandemi, PMI verilerini etkilemeye devam ediyor...** ABD'de öncü imalat PMI endeksi, ham madde arzındaki kısıtların devam ettiği Ocak ayında 56,7'lik piyasa beklentilerine karşılık 55,0 seviyesine inerek 15 ayın en düşük seviyesine geriledi. Hizmet PMI endeksi ise 57,6'dan 50,9'a gerileyerek 55,0 seviyesindeki piyasa beklentilerinin oldukça gerisinde kaldı. Bu gelişmede omicron varyantı kaynaklı artan vaka sayılarının hizmet faaliyetleri üzerinde baskı kurması etkili oldu. Euro Bölgesi'nden gelen öncü verilere göre imalat PMI endeksi Ocak'ta 59,0 seviyesine yükselerek 57,5'lik beklentilerin üzerinde performans gösterirken hizmet PMI, omicron varyantının etkisiyle 51,2'ye gerileyerek 52,2'lik piyasa beklentilerinin gerisinde kaldı. Bölgenin önde gelen ekonomilerinden olan Almanya'da imalat PMI endeksi 57,4'den 60,5'e çıkarken hizmet PMI endeksi ise düşüş beklentilerine karşın 48,7'den 52,2'ye yükselerek piyasa beklentilerini geride bıraktı. Asya tarafında Japonya imalat PMI endeksi 54,3'den 54,6'ya yükselirken hizmet PMI endeksi 52,1'den 46,6'ya gerileyerek daralmaya işaret etti. Gelen öncü veriler imalat tarafında olumlu bir görünüme işaret ederken koronavirüs vaka sayılarındaki artış hizmet sektörü tarafında baskı yaratmaya devam ediyor.

## Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

| 28.01.2022                  | Kapanış   | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|-----------------------------|-----------|----------------------|-----------------|
| <b>Dow Jones</b>            | 34 160,78 | -0,31                | -5,99           |
| <b>S&amp;P 500</b>          | 4 365,92  | -0,73                | -8,40           |
| <b>Nasdaq</b>               | 13 554,38 | -1,56                | -13,36          |
| <b>NIKKEI 225</b>           | 26 717,34 | -2,92                | -7,20           |
| <b>DAX</b>                  | 15 318,95 | -1,83                | -3,56           |
| <b>MSCI EM</b>              | 1 192,06  | -4,20                | -3,24           |
| <b>ABD 10 Yıllık Tahvil</b> | 1,79      | 1,48                 | 17,90           |

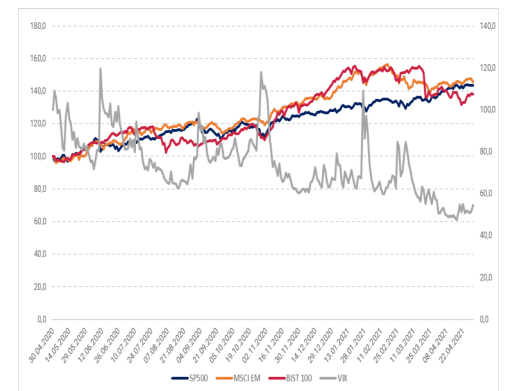
## Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 28.01.2022                | Kapanış  | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|---------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| <b>BIST 30</b>            | 2 186,98 | -1,62                | 8,00            |
| <b>BIST 100</b>           | 1 983,18 | -1,39                | 6,76            |
| <b>VIÖB 30 Yakın Vade</b> | 2 213,25 | -1,78                | 9,44            |
| <b>Gösterge Tahvil</b>    | 22,50    | -2,22                | -0,88           |

## Forex—Emtia Piyasaları Özeti

| 28.01.2022          | Kapanış | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|---------------------|---------|----------------------|-----------------|
| <b>EUR/USD</b>      | 1,1157  | -1,64                | -1,93           |
| <b>USDTRY</b>       | 13,5279 | 0,50                 | 0,93            |
| <b>EURTRY</b>       | 15,0915 | -1,25                | -0,09           |
| <b>Altın / Ons</b>  | 1784    | -2,75                | -2,49           |
| <b>BRENT Petrol</b> | 88,49   | 1,71                 | 13,79           |

## Karşılaştırmalı Endeksler



## Yurt Dışı Makro Görünüm

\* **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...**Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri AMB toplantısı, Euro Bölgesi enflasyonu, PMI verileri ve ABD tarımdışı istihdam verisi olacak. Pazartesi günü saat 2:50'de Japonya sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri açıklanacak. Sanayi üretimi için piyasa beklentisi bulunmazken Kasım'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 artış kaydetmişti. Perakende satışların ise söz konusu dönemde yıllık bazda %2,7 büyümesi bekleniyor. Saat 13:00'de Euro Bölgesi'ne yönelik öncü büyüme rakamları açıklanırken üçüncü çeyrekte %3,9 büyüyen bölge ekonomisinin 4Ç21'de %4,7 büyümesi öngörüldü. Aynı gün saat 16:00'da Almanya TÜFE enflasyonu açıklanacak. Aralık'ta %5,3 ile 29 yılın en yüksek seviyesine çıkan enflasyonun Ocak'ta %4,3'e gerilemesi bekleniyor. Salı günü Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 11:55, 12:00, 12:30 ve 17:45'te imalat PMI verileri açıklanacak. Japonya imalat PMI için piyasa beklentisi bulunmazken Aralık ayında bu rakam 54,3 olarak açıklanmıştı. Euro Bölgesi ve Almanya'da imalat PMI endeksinin sırasıyla 58,0 ve 57,4'den 59,0 ve 60,5'e yükselmesi beklenirken İngiltere imalat PMI endeksinin 57,9'dan 56,9'a geri çekilmesi öngörüldü. ABD tarafında ise Markit imalat PMI endeksinin 57,7'den 55,0'e ISM imalat endeksinin ise 58,7'den 57,5'e gerilemesi bekleniyor. Çarşamba günü saat 13:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanırken Aralık'ta %5,0 ile 1997'den bu yana en yüksek seviyeyi gören bölge enflasyonunun Ocak'ta %4,3'e gerilemesi bekleniyor. Aynı gün saat 16:15'de ABD ADP istihdam değişimi açıklanacak. Bu veriye ilişkin piyasa beklentisi, Aralıkta 807 bin olarak açıklanan istihdam değişiminin Ocak'ta 208 bin olacağı yönünde. Perşembe günü gözler bu kez hizmet PMI verilerinde olacak. Japonya için piyasa beklentisi bulunmazken geçtiğimiz ay 52,1 olarak açıklanmıştı. Diğer bölgelerde ise hizmet PMI endeksinin Almanya'da 48,7'den 52,2'ye yükselmesi beklenirken Euro Bölgesi'nde 53,1'den 51,2'ye, İngiltere'de 53,6'dan 53,3'e gerilemesi bekleniyor. ABD tarafında ise genel beklenti Markit hizmet PMI endeksinin 57,6'dan 50,9'a ISM hizmet endeksinin 62,0'den 59,3'e gerilemesi yönünde. Aynı gün saat 13:00'de Euro Bölgesi ÜFE enflasyonu, 15:00 ve 15:45'de ise sırasıyla İngiltere Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası politika faizi kararları açıklanacak. Euro Bölgesi'nde yıllık ÜFE enflasyonunun Ocak'ta %23,7'den %26,6'ya yükselmesi bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası'nın politika faizini %0,25'den %0,50'ye çıkarması beklenirken AMB'nin %0,0 seviyesinde bulunan politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Cuma günü saat 16:30'da ABD tarımdışı istihdam, ortalama saatlik ücretler ve işsizlik oranı rakamları açıklanacak. Tarım dışı istihdamın Ocak ayında 155 bin kişi olması beklenirken Aralık'ta bu rakam 195 bin kişi olarak açıklanmıştı. Bir önceki ay yıllık bazda %4,7 olarak açıklanan ortalama saatlik ücretlerdeki artışın Ocak'ta %5,2 olması öngörülürken %3,9 seviyesinde bulunan işsizlik oranında ise değişiklik beklenmiyor.

## Yurt İçi Piyasalar Özeti

| 28.01.2022                   | Kapanış  | Haftalık Değişim (%) | YBB Değişim (%) |
|------------------------------|----------|----------------------|-----------------|
| <b>BİST 100</b>              | 1 983,18 | -1,39                | 6,76            |
| <b>BİST 50</b>               | 1 774,74 | -1,50                | 7,81            |
| <b>BİST 30</b>               | 2 186,98 | -1,62                | 8,00            |
| <b>BİST SİNAİ</b>            | 3 476,47 | -2,88                | 2,12            |
| <b>BİST MALİ</b>             | 1 880,08 | -0,85                | 7,18            |
| <b>BİST BANKA</b>            | 1 725,98 | -2,15                | 8,16            |
| <b>BİST TEKNOLOJİ</b>        | 2 650,81 | 0,46                 | 3,53            |
| <b>VIOP 30 (Kasım)</b>       | 2 213,25 | -1,78                | 9,44            |
| <b>Gösterge Tahvil Faizi</b> | 22,50    | -2,22                | -0,88           |

## En Çok İşlem Gören Hisseler

| 28.01.2022                | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|---------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| <b>TÜRK HAVA YOLLARI</b>  | THYAO      | 28,16       | 0,21                 | 4 900 272,1  |
| <b>KARDEMİR D</b>         | KRDMD      | 11,75       | -7,11                | 2 114 506,9  |
| <b>YAPI KREDİ BANKASI</b> | YKBNK      | 3,98        | -1,00                | 1 661 691,3  |
| <b>GARANTİ BANKASI</b>    | GARAN      | 11,80       | -1,17                | 1 621 972,2  |
| <b>PETKİM</b>             | PETKM      | 8,70        | -1,81                | 1 501 671,0  |

## En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

| 28.01.2022               | Hisse Kodu | Son Kapanış | Haftalık Değişim (%) | Hacim 000TRY |
|--------------------------|------------|-------------|----------------------|--------------|
| <b>YÜKSELENLER</b>       |            |             |                      |              |
| <b>İŞ GYO</b>            | ISGYO      | 4,55        | 31,88                | 270 645,4    |
| <b>ALARKO</b>            | ALARK      | 18,64       | 23,04                | 220 837,4    |
| <b>TEKFEN HOLDİNG</b>    | TKFEN      | 25,06       | 8,96                 | 298 677,1    |
| <b>ÇAN TERMİK</b>        | CANTE      | 17,70       | 8,79                 | 38 424,8     |
| <b>PEGASUS</b>           | PGSUS      | 106,90      | 8,09                 | 333 021,2    |
| <b>DÜŞENLER</b>          |            |             |                      |              |
| <b>HALK BANKASI</b>      | HALKB      | 4,88        | -11,11               | 362 550,4    |
| <b>KARDEMİR D</b>        | KRDMD      | 11,75       | -7,11                | 2 114 506,9  |
| <b>GÜBRE FABRİKALARI</b> | GUBRF      | 77,50       | -7,02                | 360 590,1    |
| <b>BRİSA</b>             | BRISA      | 27,36       | -6,94                | 19 326,2     |
| <b>İZMİR DEMİR ÇELİK</b> | IZMDC      | 2,33        | -6,80                | 89 946,6     |

## Yurt İçi Makro Görünüm

- \* **Koltuk değişimleri gerçekleşti...**Resmi Gazete'de Cuma gece yarısından sonra yayımlanan karara göre, Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Başkanı Prof. Dr. Erdal Dinçer görevden alındı; yerine Erhan Çetinkaya atandı. Eylül 2017'den Aralık 2019'a kadar Vakıf Katılım Bankası A.Ş.'de Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdüren Erhan Çetinkaya 20 Aralık 2019 tarihinde BDDK Başkan Yardımcısı olarak atanmıştı. Ayrıca aynı Resmi Gazete'de yayınlanan kararla Adalet Bakanı Abdülhamit Gül'ün istifası kabul edildi ve Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre yerine 2011 seçimlerinde kurulan 61. ve de ardından gelen 61, 64 ve 65. hükümetlerde Adalet Bakanı olarak görev yapmış Bekir Bozdağ atandı.
- \* **TCMB enflasyon görünümü yükseltmekle beraber faiz indirimlerini görebiliriz...**Haftanın en önemli gündemi TCMB tarafından yayınlanan yılın ilk Enflasyon Raporu ve düzenlenen basın toplantısıydı. TCMB açıkladığı Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu enflasyon beklentisini % 11,8'den %23,2'ye (%18,6 ve %27,8'in orta noktası), 2023 sonu enflasyon beklentisini %7,0'den %8,1'e (%3,4 ve %13,0'ün orta noktası) revize etti. TCMB'nin bu beklentilere temel teşkil eden varsayımlarına göre gıda fiyatları enflasyonu, 2022 yılı sonunda 2021 sonundaki %43,8 seviyesinden baz etkisiyle %24,2'ye, 2023 yılında ise %10,0'a düşecek. Petrol fiyatları 2022 yılında varil başına ortalama 80,4 dolar (önceki 77,5 dolar), 2023 yılında ise 74,3 dolar olacak. 2022 yılı tahmininde yapılan 11,4 puanlık yukarı revizyonun 2,5 puanını gıda ve alkolsüz içecekler enflasyonundan gelen katkı oluşturacak. Yukarı revizyonda TL cinsinden ithal fiyatlarının 4,2 puan, yönetilen yönlendirilen fiyatların 3 puan, birim işgücü maliyetinin 2 puan ve çıktı açığının ise -0,3 katkı yapması bekleniyor. TCMB Başkanı Kavcıoğlu TCMB'nin bankalara günlük 1 trilyon TL civarında %14,0'ten finansman sağladığını, bankalardaki 500 milyar TL civarındaki vadesiz mevduatın önemli bir maliyet avantajı yarattığını, vadeler konusunda da swapların yarısından fazlasının 3 aylık vadelerde verildiğini, KKM ile gelen 209 milyar TL'nin yarısından fazlasının 3 ay üzeri vadelerde yer aldığını, dolayısıyla TCMB'nin hem ucuz finansman sağlama hem de vadeyi uzatma konusunda üzerine düşeni yaptığını belirtti. Bu ortamda bankaların %30'la kredi vermesinin doğru olmadığını belirten Başkan Kavcıoğlu Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın benzer anlamdaki sözlerine katıldığını ekledi. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu politika faizinin seyri ya da politika duruşu ile ilgili önemli bir yönlendirmede bulunmazken enflasyonla mücadelenin üretim ve ihracat artışı üzerinden gerçekleşeceği, yeni ekonomik model aracılığıyla sağlanacak bu dönüşüme TCMB'nin liralasmaya destek olarak ve finansman maliyetlerini düşürerek katkı sağlayacağını belirtti. Öte yandan TCMB'nin sunduğu enflasyon beklentisi patikası yıl içerisinde enflasyonun %50'nin üzerine çıkacağını ancak son çeyrekte hızlı bir düşüşle %23,2'ye gerileyeceğini gösteriyor. Ayrıca pozitif çıktı açığının da yıl ortasında negatife dönmesi ve üretim aktivitesinin talep baskısı yaratmayacak noktada yavaşlaması öngörülüyor. Bu patikaya göre TCMB'nin son çeyreğe kadar politika faizinde herhangi bir değişiklik yapmasını beklemeyiz. Ancak son çeyrekte TCMB'nin baz etkisiyle gerileyen enflasyona istinaden faiz indirimine gittiğini görebiliriz.
- \* **Döviz rezervlerinde artış...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 21 Ocak haftasında döviz rezervlerinde 94 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 171 milyon dolarlık yükseliş görüldü. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 265,0 milyon dolar artarak 109,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Net rezervler aynı haftada -607,9 milyon dolardan 669,1 milyon dolar seviyesine çıkarken swap hariç döviz açık pozisyonu ise 64,8 milyar dolardan 64,2 milyar dolar seviyesine geriledi.
- \* **Yabancı yatırımcının hisse satışı 9. haftasında...**21 Ocak haftasında yurt dışı yerleşikler 32,7 milyon dolar değerinde hisse senedi satarken 14,7 milyon dolar değerinde tahvil satın aldı. Böylece yabancı yatırımcıların net hisse satışları 9. haftaya ulaşarak 2020 yılından bu yana en uzun çıkış serisini gerçekleştirdi.
- \* **KKM'nin ilk etkisi 1.5 milyar dolarlık DTH çözülmesi...**TCMB verilerine göre 21 Ocak haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 1,9 milyar dolar azalarak 232,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 1,5 milyar dolar, tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 445,0 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatları ise söz konusu dönemde 1,5 milyar dolar azalırken yaşanan düşüşün 1,4 milyar doları gerçek kişiler, 140 milyon dolarlık kısmı ise tüzel kişilerin mevduatlarında yaşanan düşüşlerden geldi. TCMB Başkanı'nın belirttiğine göre bugün itibarıyla Kur Korumalı Mevduat (KKM) mekanizması çerçevesinde DTH'lardan 4,7 milyar dolarlık çözüme gerçekleşti. Dolayısıyla 21 Ocak itibarıyla KKM'nin DTH üzerine ilk etkilerini gördüğümüzü söyleyebiliriz. Hatırlanacağı üzere Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin mekanizma sayesinde 10 milyar dolar DTH çözülmesi beklediği belirtilmişti.
- \* **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?...**Haftanın gündemi Perşembe 10:00'da açıklanacak Ocak ayı enflasyonu olacak. Piyasa beklentisi aylık enflasyonun Ocak'ta %9,8 olması. Bizim beklentimiz ise %9,0 seviyesinde. Beklentimize paralel bir gerçekleşme yıldan yıla enflasyonu %36,1'den %45,9'a yükseltecek. Enflasyonun beklenenden yüksek gelmesi kur ve tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü risk oluşturacaktır. Haftanın diğer önemli verileri Pazartesi Pazartesi 10:00'da açıklanacak dış ticaret ve turizm ile Salı 11:00'de açıklanacak PMI verileri olacak. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü ticaret verilerine göre Aralık ayında dış ticaret dengesi geçen senenin aynı ayına göre %24,9 artışla 22,3 milyar dolar, ithalat ise %29,15 artışla 28,9 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret dengesi geçen yılın Aralık ayındaki 4,5 milyar dolardan 6,6 milyar dolara yükseldi. Böylece 2020 yılında 49,9 milyar dolar olan dış ticaret dengesi 2021 yılında 46,0 milyar dolara geriledi. Turizm verileri ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmazken Kasım ayında gelen turist sayısı geçen senenin aynı dönemine göre %111,5 artışla Ekim ayındaki %99,25'e nazaran artış göstermişti. Kasım ayında 12 aylık toplam turist sayısı ise 22,6 milyon kişiden 23,5 milyon kişiye yükselmişti. Omicron varyantının dağılım hızının yüksek olması nedeniyle gelen turist sayısı artışında bir düşüş görebiliriz. Ocak ayında açıklanan Aralık PMI önceki aya göre 0,1 puan artışla 52,1'e yükselmişti. Piyasadaki Fed ve para politikası belirsizliğine rağmen ekonomik aktivite göstergelerinde kuvvetli seyrin devam ettiğini görüyoruz. Önceki aya göre %1,6 artan Ocak reel kesim güven endeksinin ardından PMI verilerinin de kuvvetli gelmesi ilk çeyrek büyümesi ile ilgili pozitif sinyaller verecektir. Geçtiğimiz hafta açıklanan reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı (KKO) verilerine göre KKO hafif düşüşle %78,4'ten %78,0'e geriledi ancak yine de kuvvetli bir seviyede gerçekleşti; reel kesim güven endeksi ise genel ekonomik görünümdeki %15,3'lük artış nedeniyle önceki aya göre yüksek seviyede gerçekleşti.

## Dinamik Menkul Değerler A.Ş.

### Araştırma

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@dinamikmenkul.com.tr](mailto:arastirma@dinamikmenkul.com.tr)

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.*

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