

Yurt Dışı Makro Görünüm

- * **Artan enflasyonist baskılar faiz artışını destekliyor...** ABD'de tüketici enflasyonu Mart'ta enerji ve gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişin etkisiyle aylık bazda %1,2, yıllık bazda %8,5 artarak son 40 yılın en yüksek seviyesinde rekor tazeledi. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %1,2 yıllık bazda ise %8,4 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış olarak hesaplanan çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,5 bir önceki aya göre %0,3 artış göstererek %6,6 ve %0,5'lik beklentilerin gerisinde kaldı. ÜFE tarafına baktığımızda ise tedarik zincirindeki aksaklıklar ve yüksek seyreden emtia fiyatlarının da etkisiyle ÜFE verilerinde de yükseliş gözlenmeye devam etti. Ülkede üretici fiyat endeksi aylık bazda %1,4, yıllık bazda %11,2 ile %1,1 ve %10,6'lık piyasa beklentilerini aştı. Rekor tazeleyen enflasyon verileri sonrası Fed'in Mayıs ayı toplantısında 50 bp faiz artışına kesin gözüyle bakılıyor. Öte yandan faiz artışıyla birlikte bilanço daraltma işleminin Mayıs'ta başlaması bekleniyor. Tüm bu gelişmeler ve Fed'in önümüzdeki toplantılarda daha da şahinleşeceği beklentileri ile dolar endeksi yükselişini sürdürerek haftayı 100,3 seviyesinin üzerinde kapatırken ABD 10 yıllık tahvil faizleri %2,82 seviyesine yükseldi.
- * **AMB faiz artışını ertelemeye devam ediyor...** Avrupa Merkez Bankası (AMB) bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak %0,0 seviyesinde olan politika faizinde değişikliğe gitmezken varlık alım programının üçüncü çeyrekte sonlandırılacaklarını teyit etti. Toplantının ardından açıklamalarda bulunan Lagarde, Rusya-Ukrayna gerginliği nedeniyle enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığına dikkat çekerken yüksek enflasyonun önümüzdeki dönemde büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabileceğini belirtti. Lagarde ayrıca varlık alımları sona erdikten bir süre sonra faiz oranlarının yükseltilmeye başlanacağı yönündeki açıklamasını yineledi. Öte yandan Fed'in bilanço küçültme hazırlıkları ardından AMB'nin normalleşme konusundaki görüşüne yönelik bir soru üzerine Euro Bölgesi'nin bölgesel gerilimler nedeniyle daha fazla risk altında olduğunu belirterek Euro Bölgesi ABD'den farklı, şu an için sıkışmayı konuşmak için erken yanıtını verdi. Toplantının ardından EURUSD paritesi %0,5 düşüşle 1,08345'e geriledi.
- * **İngiltere faiz artışına hazırlanıyor...** İngiltere'de tüketici enflasyonu Mart ayında enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle aylık bazda %1,1, yıllık bazda %7,0 olarak gerçekleşerek 1992'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Veri öncesi piyasa beklentisi enflasyonun aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise %6,7 olarak gerçekleşmesi yönündeydi. Önümüzdeki dönemde Rusya-Ukrayna savaşının etkilerinin fiyatlara daha da yansımalarıyla birlikte enflasyonun %8,0'in üzerine çıkması beklenirken İngiltere Merkez Bankası'nın yükselişi sınırlamak için Mayıs toplantısında 4. kez üst üste faiz artışına gittiğini görmemiz oldukça muhtemel görünüyor.
- * **Çin'de enflasyon hız kesse de yukarı yönlü riskler devam ediyor...** Çin'de Mart ayı enflasyon rakamları açıklandı. Buna göre ülkede yıllık tüketici enflasyonu %0,9 seviyesinden %1,5'e yükselerek %1,2'lik piyasa beklentilerini aştı. Bir önceki ay %8,8 olarak açıklanan ÜFE enflasyonu ise Şubat'ta ivme kaybederek %8,3 seviyesine gerilese de %7,9'luk beklentilerin üzerinde kaldı. Beklentileri aşan enflasyon rakamlarında en büyük etken, artan enerji fiyatları olurken artan vaka sayıları ve yeniden kapanmalar enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratan bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. Öte yandan artan vaka sayıları ve yeniden kapanmalar nedeniyle yükselen enflasyon, Çin'in ihracatçı ülke olması sebebiyle birçok ülke ekonomisi için risk teşkil ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde vaka sayılarında artış ve kapanmaların devam etmesi küresel enflasyon açısından bir başka tehdit unsuru olabilir.
- * **Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?...** Gelecek haftanın en önemli yurt dışı gelişmeleri Euro Bölgesi enflasyonu ve öncü PMI verileri olacak. Pazartesi günü saat 5:00'te Çin 1Ç22 büyümesi, sanayi üretimi ve perakende satışlar verisi açıklanacak. Ülke ekonomisinin ilk çeyrekte yıllık bazda %4,4 büyümesi beklenirken bu oran geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %4,0 seviyesinde açıklanmıştı. Ülkedeki vaka sayıları ve yeniden kapanmaların etkisiyle sanayi üretimindeki yıllık büyümenin %7,5'den %4,5'e gerilemesi öngörülürken perakende satışların Mart ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1,6 daralması bekleniyor. Salı günü saat 7:30'da Japonya sanayi üretimi açıklanacak. Ocak'ta aylık bazda %0,8 daralan üretimin Şubat'ta %0,1 büyümesi öngörülmüyor. Çarşamba günü saat 9:00'da Almanya ÜFE enflasyonu açıklanacak. %25,9 seviyesindeki yıllık üretici enflasyonunun Mart'ta %27,9'a yükselmesi bekleniyor. Aynı gün saat 12:00'de Euro Bölgesi sanayi üretimi verisi açıklanırken Ocak'ta yıllık bazda %1,3 daralan üretimin Şubat'ta %1,5 büyümesi bekleniyor. Perşembe günü saat 12:00'de Euro Bölgesi TÜFE enflasyonu açıklanacak. Şubat'ta %5,9 seviyesinde açıklanarak rekor tazeleyen enflasyonun Rusya-Ukrayna savaşının etkilerinin yansımalarıyla birlikte Mart ayında %7,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Cuma günü saat 2:30'da açıklanacak olan Japonya TÜFE enflasyonu verisi için beklenti bulunmazken Şubat'ta %0,9 olarak gerçekleşmişti. Aynı gün Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD için sırasıyla saat 3:30, 10:30, 11:00, 11:30 ve 16:45'te Nisan ayı öncü PMI verileri açıklanacak. İmalat PMI'nin Almanya'da 56,9'dan 54,4'e, Euro Bölgesi'nde 56,5'den 54,5'e, İngiltere'de 55,2'den 54,0'e ABD'de ise 58,8'den 58,2'ye gerilemesi bekleniyor. Hizmet PMI'nin ise, Almanya'da 56,1'den 55,5'e, Euro Bölgesi'nde 55,6'dan 55,0'e, İngiltere'de 62,6'dan 58,0'e düşmesi beklenirken ABD'de ise 58,0 seviyesinde bulunan hizmet PMI'da değişim beklenmiyor.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

14.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	34 451,23	-0,78	-5,19
S&P 500	4 392,59	-2,13	-7,84
Nasdaq	13 351,08	-2,63	-14,66
NIKKEI 225	27 093,19	0,40	-5,90
DAX	14 163,85	-0,84	-10,83
MSCI EM	1 117,36	-0,94	-9,31
ABD 10 Yıllık Tahvil	2,83	4,54	86,92

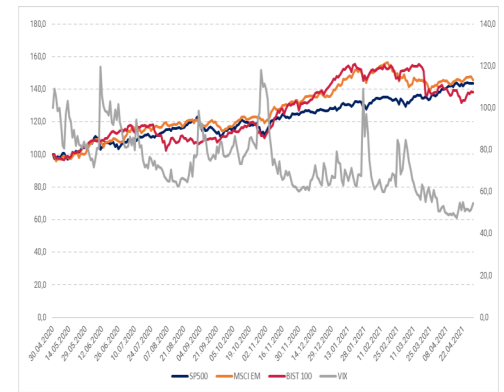
Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	2 787,89	4,70	37,67
BIST 100	2 494,37	4,22	34,28
VIOP 30 Yakın Vade	2 811,50	3,59	39,03
Gösterge Tahvil	22,26	-7,90	-1,94

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

15.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1,0814	-0,57	-4,94
USDTRY	14,6360	-0,77	9,20
EURTRY	15,8431	-1,25	4,88
Altın / Ons	1974	1,35	7,87
Brent Petrol	110,82	8,56	42,50

Karşılaştırmalı Endeksler



Yurt İçi Makro Görünüm

- * **TCMB'de dezenflasyonist süreç için makro ihtiyati tedbirler gündemde yer buldu...** Veri akışının yoğun olduğu haftada takip ettiğimiz bir diğer gelişme TCMB PPK toplantısıydı. TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında beklendiği gibi %14.0 seviyesindeki politika faizinde bir değişikliğe gitmedi. Metin içerisinde çok fazla değişiklik yapmayan TCMB'nin açıklama metninde yaptığı iki önemli değişiklik şu şekilde oldu. TCMB daha önce talep gelişmelerine de yer verdiği enflasyonu yukarı iten unsurlar arasından talep gelişmelerini çıkarmış. Bunun yerine negatif arz şoklarına vurgu yapan TCMB'ye göre enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları enflasyonu tetikliyor ve küresel barış ortamı sağlanıp negatif baz etkisi ortadan kalktığında dezenflasyon süreci başlayacak. TCMB'nin yaptığı bir diğer ekleme de Banka'nın finansal istikrarı sağlamak için makro ihtiyati politika setinin güçlendirilmesine karar vermesi. TCMB kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğunu belirtmekle birlikte makro ihtiyati politika setini nasıl güçlendireceğine dair bir açıklamada bulunmadı. Bu yüzden TCMB ya da BDDK'dan önümüzdeki günlerde kredilerin daha amacına uygun kullanılmasına yönelik düzenlemeler görebiliriz.
- * **Sanayi üretimi beklenti üzerinde geldi...**Şubat ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %8,8'lik büyüme beklentilerinin oldukça üzerinde %13,3 büyüdü. Önceki ay üretim artışı %7,6 düzeyindeydi. Aylık bazda üretim artışı da önceki ayın %2,3'lük daralmasının ardından %4,4 olarak gerçekleşti. Aylık bazda sermaye ve dayanıklı tüketim malı üretimi sırayla %7,6 ve %6,6 ile en yüksek artış gösteren ana kategoriler olurken madencilik ve taş ocakçılığı %3,0 daraldı. Geçen yıla göre ise en yüksek büyüme oranı %18,9 ile dayanıksız tüketim mallarında oldu. Sektörler bazında üretim artışı genele yayılmış olmakla birlikte önemli ihracat kalemlerinden hazır giyim %39,5 artması, makina ve teçhizat üretimi artışının %11,4'ten %12,7'ye yükselmesi ve otomotiv üretimi artışının %0,6'dan %9,4'e yükselmesi hem ihracat performansının üretimi desteklemeye devam ettiğini hem de yatırım ivmesinin devam ettiğini gösteriyor.
- * **Perakende satışlarda baz etkisi görüldü...**Üretimdeki bu güçlü performansa karşılık perakende satışlar Şubat'ta geçen seneye göre %6,2 arttı. Artış oranı Ocak'ta %8,1'di. Mevsimsellikten arındırılmış bazda aylık artış önceki aya göre %0,5 oldu ancak bu artış daha çok önceki ay görülen %1,2'lik düşüşün yarattığı baz etkisinden kaynaklandı. Üretimdeki artışa paralel şekilde tekstil, hazır giyim ve ayakkabı satışları geçen seneye göre %31,25 artarken kura duyarlı bilgisayar, yazılım, kitap, telekomünikasyon aletlerinde artış sadece %2,74 oldu; ses ve görüntü ekipmanları kalemi %2,24 geriledi. Bu kalemden aylık bazda 3 aydır devam eden düşüş bu ay da azalan oranda da olsa %0,1 ile devam etti.
- * **Ciro endeksi yüksek olsa da iç talepte zayıflama görülebilir...**Ciro endeksleri ise enflasyonun yüksek seyri nedeniyle artmaya devam etti ve perakende ciro Şubat'ta geçen yıla göre %82,2, geçen aya göre %7,5 arttı. İmalat sanayinde ciro %123,6 artarken hizmet sektörlerinden konaklama ve yiyecek sektörlerinde artış %161,4 oldu. En düşük artış ise %55,2 ile inşaat sektörü cirolarında gerçekleşti. Sanayi üretimi ve perakende satışlar ile ciro endeksleri yurt içinde üretim aktivitesinin kuvvetli seyrettiğine ve bunun daha çok ihracat kaynaklı olarak gerçekleştiğine işaret ediyor. Enflasyon nedeniyle cirolar kuvvetli olsa da iç satışlarda bir yavaşlama görülmesi ilk çeyrek büyümesinde iç talepte ivme kaybı göreceğimizi düşündürürken ihracatın katkısının yine kuvvetli olmasını bekliyoruz. Dış talebin büyümeye net katkısını ise ithalat hacimlerini gördükten sonra söyleyebileceğiz.
- * **İşsizlikte iyileşme devam edebilir ancak...**Şubat ayında işsizlik önceki aya göre 0,50 puan düşüşle %10,7 oldu. Manşet işsizlik oranı ise geçen sene aynı aydaki %14,1'e karşılık bu sene Şubat'ta %11,4 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış bazda işgücüne katılım oranı önceki aya göre 20 baz puan düşüşle %52,2 olurken düşüş, istihdam sayısındaki %0,3'lük artışa karşılık işsiz sayısının önceki aya göre %4,7 gerilemesi kaynaklı oluştu. Daha geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı %22,7'den %21,8'e gerilerken atıl işgücündeki 354 bin kişilik düşüşe en büyük katkıyı 178 bin kişilik işsiz sayısındaki azalmanın yanı sıra zamana dayalı eksik istihdamda yaşanan 104 bin kişilik düşüş gerçekleştirdi. Atıl işgücündeki bu düşüşe karşın istihdam oranı bir artış göstermedi ve %46,6 oranında sabit kaldı. Önümüzdeki dönemde artan üretim ve hizmet maliyetlerinin yanı sıra Rusya-Ukrayna savaşı ve küresel ekonomideki belirsizliklerin iç piyasaya daha fazla yansiyebileceğini ve işsizlik oranındaki düşüşü tersine çevirebileceğini düşünüyoruz.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

15.04.2022	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	2 494,37	4,22	34,28
BİST 50	2 244,77	4,35	36,36
BİST 30	2 787,89	4,70	37,67
BİST Sınai	4 324,33	3,40	27,03
BİST Mali	2 340,80	5,10	33,45
BİST Banka	2 112,79	7,50	32,40
BİST Teknoloji	2 985,20	0,01	16,59
VIOP 30 Yakın Vade	2 811,50	3,59	39,03
Gösterge Tahvil Faizi	22,26	-7,90	-1,94

En Çok İşlem Gören Hisseler

15.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	37,74	5,95	5 250 984,5
GARANTİ BANKASI	GARAN	13,90	10,23	4 489 321,8
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	5,19	20,99	2 773 995,3
KARDEMİR D	KRDMD	16,07	1,58	2 682 893,0
ŞİŞE CAM	SISE	17,42	4,44	2 583 378,0

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

15.04.2022	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
SABANCI HOLDİNG	SAHOL	21,68	24,96	1 564 203,6
JANTSA	JANTS	83,40	24,66	172 171,4
TSKB	TSKB	1,88	21,29	655 810,3
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	5,19	20,99	2 773 995,3
ÇAN2 TERMİK	CANTE	30,00	20,19	47 920,9
DÜŞENLER				
İŞ GYO	ISGYO	13,20	-7,69	46 057,7
KARSAN	KARSN	5,43	-4,90	952 160,1
ALKİM	ALKİM	23,74	-2,30	36 432,8
FORD OTOSAN	FROTO	306,00	-1,89	714 227,0
ECZACIBAŞI İLAÇ	ECILC	9,45	-1,66	77 356,7

Yurt İçi Makro Görünüm

- * **Ödemeler dengesinde bozulmalar görülebilir...**Ödemeler dengesi Şubat'ta 5,1 milyar dolar ile 5,4 milyar dolarlık piyasa beklentisinin hafif altında kalırken 12 aylık toplam cari açık 19,1 milyar dolardan 21,8 milyar dolara yükseldi. Enerji ve altın dışı açık ise 30,6 milyar dolardan 32,2 milyar dolara çıktı. İhracat artışı ithalat artışının gerisinde kalmaya devam ederken geçen seneye göre %148 artan turizm gelirleri 12 aylık toplam bazda 20,1 milyar dolardan 20,8 milyar dolara yükseldi. Şubat'ta sermaye girişi 3,4 milyar dolar olurken geçen sene 1,6 milyar dolarlık sermaye girişine göre artış gösterdi. Aylık bazda yüksek sermaye girişinin cari açığın altında kalması 2,2 milyar dolarlık rezerv kullanımına neden oldu; 0,5 milyar dolar ise net hata noksan olarak kaydedildi. 12 aylık toplam sermaye girişi Ocak ayındaki 31,7 milyar dolardan 33,5 milyar dolara yükselirken bunun 32,5 milyar doları diğer yatırımlar kaleminden geldi. Diğer yatırımlar altında en büyük sermaye girişi ise 20,3 milyar dolarlık kısa vadeli krediler ve 10,7 milyar dolarlık net yabancı mevduatlardan oluştu. Sermaye girişinin kuvvetli olması son 12 ayda 15,7 milyar dolarlık rezerv birikiminin oluşmasını sağlarken rezervler önceki ayın 18,8 milyar dolarlık rezerv seviyesine nazaran düşüş gösterdi. Önümüzdeki dönemde cari dengedeki bozulmanın artarak devam etmesini ve yıl sonunda cari dengenin 35 milyar dolar civarında açık vermesini bekliyoruz.
- * **Rezervlerde yükseliş...**Merkez bankası tarafından açıklanan verilere göre 8 Nisan haftasında döviz rezervlerinde 860 milyon dolar, altın rezervlerinde ise 90,0 milyon dolar artış kaydedildi. Böylece brüt rezervler haftalık bazda 950,0 milyon dolar artarak 109,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin toplam varlıklarından toplam yükümlülüklerini çıkartarak bulduğumuz net rezervler 7,3 milyar dolardan 8,9 milyar dolara yükselirken Hazine'nin TCMB'deki mevduatları dahil net rezervleri 18,4 milyar dolardan 20,1 milyar dolara çıktı. TCMB'nin bankalarla yaptığı swaplar hariç net rezervler ise -54,6 milyar dolardan -54,1 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcıdan son 4 ayın en yüksek hisse girişi...**8 Nisan

haftasında yurt dışı yerleşikler 245,1 milyon dolar değerinde hisse senedi alırken 38,7 milyon dolar değerinde tahvil satışı gerçekleştirdi. Yılbaşından bu yana bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve tahvil pozisyonu 1,0'er milyar dolar, ÖST'lerdeki pozisyonları ise 5,7 milyon dolar azaldı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 410,4 milyon doları hisse senedi, 521,0 milyon doları tahvil olmak üzere 931,4 milyon dolarlık para çıkışı gerçekleşti.

- * **Parite etkisinden arındırılmış döviz mevduatlarında artış...**TCMB verilerine göre 8 Nisan haftasında yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 367,6 milyon dolar azalarak 215,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde gerçek kişilerin döviz mevduatları 887,2 milyon dolar azalırken tüzel kişilerin döviz mevduatları ise 519,6 milyon dolar arttı. Parite etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda ise gerçek kişilerin döviz mevduatlarında görülen 303,0 milyon dolarlık düşüşe karşılık tüzel kişilerin döviz mevduatı 1,1 milyar dolar yükseldi. Böylece parite etkisinden arındırılmış toplam döviz mevduatlarında haftalık bazda 766 milyon dolarlık artış kaydedildi.
- * **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**...Önümüzdeki haftanın en önemli verileri Pazartesi açıklanacak konut fiyat endeksi, Çarşamba açıklanacak merkezi yönetim borç stoku ve Perşembe açıklanacak tüketici güven endeksi olacak. TCMB'nin Pazartesi açıklayacağı konut fiyat endeksinde Ocak ayında konut fiyatlarındaki artış geçen senenin aynı ayına göre %77,4 olmuştu; İstanbul'da ise bu oran %83,5. Merkezi yönetim borç stoku Şubat itibarıyla 2,95 trilyon lira seviyesinde ve toplam stokun içinde döviz stokunun payı geçen sene Şubat'taki %56,2 seviyesinden 2022 Şubat'ta %66,6'ya yükseldi. Döviz stokundaki artışı borç sürdürülebilirliği açısından takip ediyor olacağız. Tüketici güven endeksi Mart'ta önceki aya göre %1,83 artışla 72,5 seviyesine yükseldi. Artışa en büyük katkısı mevcut dönemin beyaz eşya almak için uygunluğuna verilen cevaplardan oluşan endekste %9,5'lik yükseliş yaptı. Kur oynaklığının azalması tüketici güveninde iyileşmeyi sağlamış görünüyor ancak alım gücündeki kayıplar tüketici güvenindeki artışın sınırlı kalmasına neden olabilir.

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

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.