

Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz hafta piyasalar açısından en yakından takip edilen veri ABD’de çekirdek PCE enflasyonuydu.** %5.3 olarak gerçekleşmesi beklenen PCE enflasyonu Ocak ayındaki %5,3 seviyesinden Şubat ayında yıllık bazda %5’e gerilerken çekirdek PCE enflasyonu aynı dönemde %4,7’den %4,6’ya geriledi. Analistlerin tahmini enflasyonun %4,7 oranında sabit kalmasıydı. Ons altın PCE verisi sonrasında 1987,60 dolara kadar çıkarken EURUSD paritesi ise verinin açıklanmasının ardından 1,08938’e kadar yükseldi.
- * **Euro Bölgesi’nde Mart ayı öncü enflasyonu %0,9 ve yıllık enflasyon %6,9 oldu.** Piyasa beklentisi enflasyonun %7,1 olması yönündeydi. Enflasyon bileşenlerinde, en yüksek yıllık enflasyon %15,4 ile gıda, alkol ve tütün ürünlerinde görülürken gıdayı %6,6 ile enerji dışı sanayi ürünleri ve %5 ile hizmetler izledi; enerji ürünleri ise %0,9 geriledi. Almanya’da enflasyon Mart ayında öncü verilere göre yıllık bazda %8,7’den %7,4’e geriledi. Fiyatlar Şubat ayına göre %1,8 arttı. Piyasa beklentisi aylık bazda fiyatların %0,7 ve yıllık bazda %7,3 artması yönündeydi. Verilere göre, gıda fiyatları "ortalamanın üzerinde büyüme" göstermeye devam ederken, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin enerji maliyetlerini artırdığı Mart 2022'ye kıyasla enerji fiyatlarındaki artış "önemli ölçüde" yavaşladı. Gıda fiyatları ise yıllık %22,3 artış gösterdi.
- * **ABD’de 2022 yılı 4. çeyrek büyümesine dair açıklanan son tahmin ekonominin yıllıklandırılmış bazda %2.7 yerine %2.6 büyüdüğünü gösterdi.** Önceki çeyrekte büyüme %3.2 seviyesinde gerçekleşmişti.
- * **S&P CoreLogic Case-Shiller tarafından açıklanan verilere göre ABD’de ulusal konut fiyat endeksi, Ocak’ta bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,8 arttı.** Konut fiyatlarındaki artışın önceki aylara göre yavaşladığını gösteren endeks, geçtiğimiz yılın Aralık ayında yıllık bazda %5,6 artmıştı. Ocak’ta mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %0,2 düşüş yaşandı. ABD’nin 20 kentindeki konut fiyatlarına ilişkin endeks de Ocak’ta piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık %2,5 artış gösterdi.
- * **Japonya’da perakende satışlar yıllık bazda %5,8’lik beklentinin üzerine çıkarak %6,6 olarak açıklandı.** Aylık bazda ise %4,4 azaldı. Sanayi üretimi ise aylık %4,5 artarken yıllık %0,6 düşüş gösterdi. Almanya’da reel perakende satışlar, Şubat’ta bir önceki aya göre %1,3 ve yıllık bazda %7,1 geriledi. Mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar ise, Şubat’ta önceki aya göre %1,3 azaldı. Satışlar, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %7,1 gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Öte yandan Almanya’da IFO iş iklimi endeksi, de Mart’ta 91,1’den 93,3’e yükseldi ve Euro Bölgesi’nin en büyük ekonomisi olan Almanya’da işletmelerin güven düzeyinin arttığını ortaya koydu.
- * **Önümüzdeki haftanın veri akışı açısından çok yoğun bir hafta olması beklenirken küresel piyasalar açısından en önemli veri Cuma Türkiye saatiyle 15:30’da açıklanacak ABD tarım dışı istihdam olacak.** Geçtiğimiz 2 ayda çok yüksek artışlar gösteren tarım dışı istihdamın Mart ayında 240bin kişilik artış göstermesi bekleniyor. Önceki ay tarım dışı istihdam artışı 311bin kişi olmuştu. Ayrıca piyasalar tarafından ortalama saatlik ücretler verisi de ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olarak yakından takip edilecek. Piyasa beklentisi Şubat ayında %4.6 olarak gerçekleşen ortalama saatlik ücret enflasyonunun %4.3’e girilmemesi yönünde. Beklenenin üzerinde bir artış dolar endeksi, ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde artışa neden olacakken beklene paralel veya altında bir artış faiz indirimi beklentilerini canlandıracaktır. Fed’den bu yıl içerisinde bir faiz indirimi gerçekleştirilmesini beklemiyoruz ancak piyasada bu yönde beklentiler olduğu için böyle bir gerçekleşme olumlu yönde fiyatlamaya neden olacaktır. Öte yandan Mart ayında işsizlik oranının %3.6’da sabit kalması bekleniyor. %4 altında bir işsizlik oranı Fed tarafından enflasyonla mücadele açısından yüksek kabul ediliyor. Bu düşük seyrin devam etmesi Fed’in daha uzun süre faiz artışlarına devam edeceği anlamına geleceği için Dolar endeksinde ve tahvil faizlerinde yükselişe neden olacaktır. Bankacılık krizi bu artışların hızını kezzmiş gibi görünse de krizin geride bırakılması tahvil faizleri ve dolar endeksinin yeniden yönünü yukarı çevirmesine neden olabilir.
- * **Pazartesi açıklanacak imalat PMI verileri küresel büyüme görünümü açısından bizlere ışık tutacak.** Sabah saatlerinde yayınlanacak Japonya’da imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Şubat ayında PMI 47.7 olarak gerçekleşmişti. Aynı gün Almanya’da açıklanacak imalat PMI’in 46.3’ten 44.4’e, Euro Bölgesi’nde açıklanacak imalat PMI’in 48.5’ten 47.1’e, İngiltere’de açıklanacak imalat PMI’in ise 49.3’ten 48.0 e gerilemesi bekleniyor. ABD’de ise halen kritik eşik olan 50’nin altında kalmakla birlikte endeksin 47.3’ten 49.3’e toparlanma göstermesi bekleniyor. ABD de Pazartesi günü daha çok beklentileri yansıtan imalat PMI’in yanı sıra bugünkü koşulları yansıtan ISM imalat endeksi de yayınlanacak. Mart ayında endeksin 47.7’ten 47.5’e düşüş göstermesi bekleniyor. İmalat PMI bazı bölgelerde toparlanma göstermesine rağmen halen pek çok bölgede 50’nin altında seyrediyor. Hizmet PMI verileri ise pek çok bölgede 50’nin üzerinde. Çarşamba açıklanacak hizmet PMI verilerine göre, Japonya’da bir beklenti bulunmuyor. Ancak Şubat ayında endeks 54 seviyesinde gerçekleşmişti. Almanya’da endeksin 50.9’dan 53.9’a, Euro Bölgesi’nde 52.7’den 55.6’ya yükselmesi, İngiltere’de ise 53.5’ten 52.8’e gerilemesi bekleniyor. Amerika’da imalat PMI’a benzer şekilde hizmet PMI’in da artış göstermesi, endeksin 50.6’dan 53.8’e çıkması bekleniyor. Öte yandan ISM hizmet endeksinin de imalatta olduğu gibi 55.1’den 54.5’e düşüş göstermesi bekleniyor. Veriler, ABD’de ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret ederken Euro Bölgesi’nde, özellikle Almanya’da bazı zayıflama işaretleri görülüyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan IFO endeksi ve Almanya fabrika siparişleri de bu yönde sinyaller vermişti. Avrupa’da zayıflamanın devam etmesi enflasyonla mücadele adına beklenen faiz artışlarının hızının kesilmesine neden olabilir. Bu da son dönemde EURUSD paritesinde gözlenen güçlenmenin sekteye uğramasına neden olacaktır.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

31.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	32 859.03	1.93	-0.87
S&P 500	4 085.50	2.63	6.41
Nasdaq	12 134.56	2.63	15.94
NIKKEI 225	28 041.48	2.40	7.46
DAX	15 628.84	4.49	12.25
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.52	4.20	-9.28

Yurt İçi Piyasalar Özeti

31.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	5 294.61	-1.72	-10.94
BIST 100	4 812.93	-1.70	-12.64
VIOB 30 Yakın Vade	5 351.00	-1.31	-10.23
Gösterge Tahvil	13.08	-0.46	31.19

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

31.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.0875	1.07	1.63
USDTRY	19.1899	0.63	2.57
EURTRY	20.8682	1.60	4.19
Altın / Ons	1979	0.03	8.54
Brent Petrol	79.42	6.47	-5.81

Makro Görünüm

- * **Mart ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya göre 1.7 puan artarak 104.1 olarak gerçekleşti.** Mevsim etkilerinden arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) bir önceki aya göre 2.8 puan artarak 105.2 olarak gerçekleşti. İmalat sanayinde mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 1.5 puan azalarak %74.2 olarak gerçekleşti. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) bir önceki aya göre 1.7 puan azalarak %73.5 olarak gerçekleşti.
- * **TÜRK-İŞ verilerine göre Mart 2023'te "mutfak enflasyonu"ndaki değişim şöyle: Ankara'da yaşayan dört kişilik bir ailenin "gıda" için yapması gereken asgari harcama miktarında bir önceki aya göre %1,76'lık artış oldu.** İki aylık değişim oranı %17,96 oldu. Son on iki ay itibarıyla değişim oranı %94,62'dir. On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı %114,03 olarak hesaplanmıştır.
- * **Ekonomik güven Şubat ayındaki 99,05'ten Mart'ta 98,82'ye geriledi.** Mart ayında bir önceki aya göre tüketici güven endeksi %2,9 azalarak 80,1, perakende ticaret sektörü güven endeksi %4,4 azalarak 117,7, inşaat sektörü güven endeksi %1,5 azalarak 88,5 oldu. Reel sektör (imalat sanayi) güven endeksi %1,7 artarak 104,1, hizmet sektörü güven endeksi ise %1,1 artarak 116,8 oldu.
- * **Dış borç stoku yılın son çeyreğinde 3Ç22'deki 439.5 milyar dolar seviyesinden 459.0 milyar dolara yükseldi.** Dış borç 2021 sonunda da 3Ç22'dekine benzer şekilde 439.2 milyar seviyesindeydi. Bir önceki çeyreğe göre 19.5 milyar dolarlık artışın 10 milyar doları kısa vadeli borç stokundan 9.4 milyar doları uzun vadeli borç stokundaki artıştan kaynaklandı. Kısa vadeli borçlardaki artış daha çok özel sektör kaynaklı olurken uzun vadeli borç artışının tamamı kamu kaynaklı olarak gerçekleşti. Nominal artışa rağmen GSYH'ye oran olarak dış borç stokunda düşüş devam etti ve 2020 sonunda 2001 krizindeki en yüksek seviyesi olan %60.0'a ulaşan dış borç stoku 2022 sonunda %50.7'e gerilemiş oldu.
- * **Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre Merkez Bankası, döviz yükümlülüğü olan şirketlere 1 ay vadeli döviz cinsinden mevduat hesabı açma izni veriyor.** Firmaların hesapları vadesi dolana kadar döviz alımlarına izin verilmeyecektir. Daha önce tüm şirket ve şahıslar için döviz korumalı vadeli mevduatların minimum vadesi 3 aydı. Böylece reel sektör firmalarına 1 ay vadeli döviz kredisi ile bağlanabilen KKM geldi. Örnek olarak; Vade başında 1.000\$ değiştiren firma, Merkez Bankası oranından vade sonunda yine 1.000\$ alacaktır. Ayrıca TCMB haftasonu yayınladığı tebliğle KKM'de dönüşüm desteğinin süresini uzattı, KKM üzerindeki vade sınırını da kaldırdı. Düzenlemeye göre dönüşüm destekli hesap açılabilmesi için hesabın açılmış olma tarihi 31 Aralık 2022'den 31 Mart 2023'e alındı. Ayrıca daha önce 3 ay, 6 ay veya 1 yıl vadeli TL hesabı açılır ifadesi "Banka tarafından açılacak TL mevduat veya katılma hesaplarının vadeleri TCMB tarafından yayımlanacak usul ve esaslarda belirlenir" ifadesiyle değiştirildi. Henüz TCMB'nin nasıl bir yöntem izleyeceği ile ilgili bir detay bulunmuyor ancak düzenleme ile daha önce tüzel kişiler için kaldırılmış olan vade sınırı tüm KKM hesapları için kaldırılmış oldu. Böylece vade kısıtı nedeniyle döviz tutmaktan vazgeçmeyen tasarruf sahipleri dövizlerini bozdurmaya teşvik ediliyor. Son düzenleme ile KKM'ye talebin arttığına şahit olmuştuk. 24 Mart itibarıyla KKM hessplarında 1.67 trilyon TL bulunuyor.
- * **Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, bankalara döviz korumalı lira mevduat hesapları için faiz oranlarını serbestçe belirleme izni verildi.** Daha önce bankalar bu tür hesaplar için sadece merkez bankası politika faizi + 3 puan faiz oranı teklif edebiliyordu. Daha önce Merkez Bankası'nın dövizden dönüşümlü KKM hesapları için kaldırılan limit, Hazine destekli direkt açılan KKM hesapları için de kaldırılmış oldu.
- * **Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, doğalgazda sanayi kullanıcıları için %20, elektrikte ise tüm kullanıcılar için %15 indirim yapılacağını duyurdu.**
- * **TÜİK'in Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturarak açıkladığı Şubat ayı GTS (Genel ticaret sistemi) dış ticaret verilerine göre; ihracat yıllık %6,4 düşüşle 18,6 milyar dolara gerilerken, ithalat yıllık %10,1 artışla 30,7 milyar dolara ulaştı.** Böylece dış ticaret açığı, Şubat 2022 – Şubat 2023 dönemleri arasında %51,4 artmış ve 12,08 milyar USD olmuştur. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise söz konusu dönemde %71,4'ten %60,7'ye gerilemiştir. 12 aylık toplamda, Ocak'ta 109,5 milyar dolar olan dış ticaret açığı, Şubat'ta 113,5 milyar dolara ulaştı.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

31.03.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	4 812.93	-4.35	-12.64
BİST 50	4 322.93	-4.44	-11.07
BİST 30	5 294.61	-4.39	-10.94
BİST Sınai	7 909.97	-4.81	-11.17
BİST Mali	4 670.17	-3.82	-13.33
BİST Banka	4 488.23	-4.35	-10.73
BİST Teknoloji	5 152.28	-6.16	-19.02
VIOP 30 Yakın Vade	5 351.00	-3.62	-10.23
Gösterge Tahvil Faizi	13.08	-12.63	31.19

En Çok İşlem Gören Hisseler

31.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	35.40	-4.58	3 881 465,1
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	118.50	-8.42	2 910 503,8
KOZA ALTIN	ISCTR	12.97	-8.47	2 832 739,9
İŞ BANKASI	KOZAL	21.60	2.47	2 102 556,9
TÜPRAŞ	TUPRS	530.10	-3.04	2 029 393,8

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

31.03.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
KİLER HOLDİNG	KLRHO	27.16	34.86	193 157,3
ŞEKERBANK	SKBNK	2.57	13.22	212 463,9
ALBARAKA TÜRK	ALBRK	2.90	10.69	189 673,8
KOCAER ÇELİK	KCAER	17.14	7.39	104 771,6
KORDSA	KORDS	77.75	5.65	131 102,3
DÜŞENLER				
OYAK ÇİMENTO	OYAKC	32.78	-17.80	1 004 103,2
SMART GÜNEŞ ENERJİSİ	SMRTG	70.85	-17.04	289 179,1
İSKENDERUN DEMİR ÇELİK	ISDMR	32.20	-15.57	348 274,4
ÇİMSA	CİMSA	93.45	-13.79	189 371,3
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	GLYHO	7.90	-12.22	89 363,6

- * **Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard Poor's Cuma piyasa kapanışından sonra yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit etti**, kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirdi. S&P yaptığı değerlendirmede Şubat ayında meydana gelen depremlerin ardından bölgenin yeniden inşası için Türkiye GSYH'sinin %12'si kadar iç ve dış finansman gerekeceğini açıkladı. Ayrıca finansal istikrar ve kamu maliyesi üzerindeki baskının artması durumunda notun düşürülebileceğini, para ve finans sektöründe öngörülebilirliğin artması ve başta TCMB'nin net d rezervleri olmak üzere ödemeler dengesi pozisyonunun güçlenmesi durumunda notun yükselbileceğini belirtti. Kuruluş, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,1, gelecek yıl %2,8 büyümesini bekliyor.
- * Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) haftalık bülteninde yer alan bilgilere göre, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 1 trilyon 639,8 milyar TL'den 1 trilyon 672,8 milyar TL'ye çıktı. KKM hesapları geçen hafta da 36,4 milyar lira artış kaydetmişti.
- * BDDK verilerine göre bankacılık sektörünün net karı yüzde 38 arttı. Raporla göre, şubatta bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 15 trilyon 34 milyar 371 milyon lira düzeyinde gerçekleşti. Sektörün aktif toplamı 2022 sonuna göre 686 milyar 981 milyon lira artış kaydederken, bunun oransal karşılığı yüzde 4,8 oldu.
- * **Geçtiğimiz hafta Suudi Arabistan mevduatları kaynaklı yaklaşık 7 milyar dolarlık artışın ardından Merkez Bankası rezervleri yeniden düşmeye başladı.** TCMB tarafından açıklanan verilere göre 24 Mart haftasında brüt rezervler 2.2 milyar dolar düşüşle 124,7 milyar dolara geriledi. Düşüş döviz rezervlerinde yaşanan 2.6 milyar dolarlık azalmadan kaynaklanırken altın rezervleri 400 milyon dolar artış gösterdi. Böylece yılbaşından beri rezervler 4.1 milyar dolar geriledi; bunun 11.6 milyar doları döviz rezervlerindeki düşüşten kaynaklandı. Bu süreçte altın rezervleri 7.5 milyar dolar artış gösterdi. 24 Mart haftasında net rezervler 5.8 milyar dolarda sabit kalırken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 21,6 milyar dolardan 19,7 milyar dolara geriledi. TCMB'nin açık döviz pozisyonu ise 54,4 milyar dolardan 54,8 milyar dolara yükseldi.
- * **Yabancı yatırımcılar 24 Mart haftasında 113 milyon dolarlık hisse senedi satarken, 25 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirdi.** Yılbaşından bu yana hisse senedi piyasasından 866 milyon dolar çıkarken tahvil piyasasına 64 milyon dolarlık giriş yaşandı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 3,6 milyar doları hisse senedi, 1,3 milyar doları tahvil satışı olmak üzere 4,9 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta da sermaye çıkışı yaklaşık bu seviyedeydi.
- * **Önümüzdeki haftanın en önemli verileri enflasyon, imalat PMI ve nakit bütçe dengesi olacak.** Enflasyonun Mart ayında baz etkilerinden kaynaklı bir şekilde gerilemesine devam etmesini bekleriz. Aralık itibarıyla sert bir şekilde yıllık oranların gerilemesine neden olan baz dönem etkisi, tamamen geçen yılın aynı döneminden ileri gelen yüksek enerji fiyat etkilerinin hesaptan çıkması ile beraber yılın ortasına kadar süren bir dönemi kapsayacaktır. Bu da 2023 yılında Mayıs-Haziran dönemine kadar olan bir yavaşlama patikası manasına gelecektir. Bu kapsamda yıllık TÜFE enflasyonunun Mart'ta %55,2'den %52,1 seviyesine düşeceğini hesap ediyoruz.
- * **ISO imalat PMI Mart verileri açıklanacak.** Manşet PMI, şubatta bir önceki aya göre değişmeyerek 50,1 düzeyinde gerçekleşmiş ve faaliyet koşullarının imalat sektörü genelinde yatay seyrettiğine işaret etmişti. Şubat ayında depremin girdi temini ve teslimatında yol açtığı zorlukların yanı sıra bazı firmalarda operasyonları kesintiye uğratarak sektörde üretim hacminin azalmasına neden olmuştu.
- * **Hazine ve Maliye Bakanlığı, Mart ayı Hazine nakit dengesi verilerini açıklayacak.** Hazine'nin nakit açığı Şubat'ta 171,5 milyar TL ile rekor seviyeye çıkmıştı. Faiz dışı denge ise bu dönemde 140,1 milyar TL açık vermişti.

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; 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 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 vermeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.