

Makro Görünüm

- * **Geçtiğimiz haftanın küresel piyasalar açısından en önemli ajandası Fed FOMC, AMB ve Japonya Merkez Bankası toplantılarıydı.** Fed, politika faizini beklentilere paralel şekilde 25 baz puan artırarak aynı zamanda 22 yılın en yüksek seviyesi olan yüzde 5,25-5,50 aralığına yükseltti. 2022 yılından itibaren 11. defa faiz artırımına giden Fed, faiz oranının artırılması kararının oy birliğiyle alındığı açıklamalarında bulunarak yayınlanan son göstergelerin ekonomik aktivitenin ılımlı bir hızda genişlediğine işaret ettiğinin altını çizdi. Daha önceki metinlerinde Fed ekonomik büyüme için "mütevazı" ifadesini kullanıyordu. Yapılan açıklamalardan FOMC'nin enflasyona dair risklere karşı hala çok hassas olduğu belirtildi ve bir faiz artışına daha açık kapı bırakıldı. Fed toplantısının ardından 101.3 civarındaki DXY endeksi 100.5'lere gerilerken endeks haftayı 101.7 seviyesinde kapattı. % 4.9 civarındaki 2 yıllık tahvil faizleri de %4.80'lere geri çekilse de haftayı %4.88 seviyesinde kapattı.
- * **Haziran'da enflasyonun %5,5 olarak açıklanmasının ardından Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel şekilde 25 baz puan faiz artırımına gitti ve politika faizini %4.25'e yükseltti.** Kararla birlikte enflasyonun uzun bir süre daha hedefin üstünde kalacağı ifade edilirken ekonominin kısa vadede zayıf kalmasının beklendiği açıklandı. Diğer yandan ECB Başkanı Lagarde yakın dönem beklentilere yönelik, Eylül'de faiz artışının da pas geçmenin de mümkün olduğunun altını çizerek ECB'nin bir toplantıdan diğerine farklı aksiyonlar alabileceğini belirtti. Açıklamanın ardından 1.115'in üzerindeki EURUSD paritesi 1.10'un da altına geriledi. Parite haftayı 1.1013 seviyesinde kapattı.
- * **Japonya Merkez Bankası, sürdürdüğü gevşek para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmeye gerek politika faizini %- 0,1'de sabit tuttu,** getiri eğrisi hedef aralığını ise %+0,5 düzeyinde korudu. Japonya Merkez Bankası piyasada büyük oynaklığa neden olacak şekilde getiri eğrisi kontrolünde gevşemeye gidebileceği sinyali verdi. Bunun anlamı Japonya'nın getiri eğrisini sabit tutmak üzere uyguladığı tahvil alımlarında azaltımın yani gevşek para politikasında hafif sıkılaştırmanın söz konusu olabileceği. Açıklamanın ardından Yen Euro'ya karşı %2.0'nin üzerinde değer kazandı, USDYen paritesi 138.4'ten 141.0'in üzerine yükseldi.
- * **Haftanın en önemli veri seti öncü PMI verileri oldu.** Buna göre gelişmiş ülkelerin büyük çoğunluğunda imalat PMI verilerinde devam eden gerileme ile ekonomilerde resesyon kaygısı daha da arttı. Özellikle Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da 40 seviyesinin altına kadar gerileyen imalat PMI ile birlikte Alman özel sektöründeki istihdam artış hızının Temmuz ayında keskin bir şekilde yavaşlaması, Euro Bölgesi'nin beklenenden daha çabuk bir resesyona içine girme ihtimalini canlandırdı. Euro Bölgesi, Almanya, Japonya, İngiltere ve Avusturya'da önceki ayda görülen zayıflama devam edip 50 seviyesinin altında kalınmaya devam edilirken, ABD'de ise 0.7 puanlık bir toparlanma daha görüldü ve imalat PMI 49 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI verilerinin ise neredeyse tüm gelişmiş ülkeler için gerileme göstermeye devam ettiği, 50 seviyesine giderek yaklaşıldığı görüldü. Avustralya ise 2.3 puanlık bir düşüş ile 48 seviyesine ulaşarak kritik seviyenin altına gerilenmiş oldu. Diğer yandan ABD'de diğer gelişmiş ülkelerde artış gösteren İmalat PMI'nin aksine hizmet PMI'da 2.2 puanlık bir gerileme yaşanması dikkat çekerken bu gerilemenin ABD'deki ticari faaliyetlerdeki büyümeyi yavaşlattığı belirtildi.
- * **Küresel piyasalar açısından haftanın en önemli verisi Cuma 15.30'da açıklanacak ABD Temmuz ayı tarım dışı istihdam olacak olacak.** Haziran'da 209 bin kişi olan tarım dışı istihdam artışının Temmuz'da 200 bin kişi olarak açıklanması bekleniyor. İşsizlik oranının %3.6'da sabit kalması beklenirken ücret enflasyonunun en önemli göstergesi olan ortalama saatlik ücretlerde yıllık artış beklentisi %4.4'ten %4.2'ye gerileme yönünde. Beklentilere paralel bir gerçekleşme FED'in bir sonraki toplantıda bir tane daha 25 baz puanlık artış yapacağına dair beklentileri törpüleyecektir. Beklentilere paralel bir gerçekleşme olması durumunda dolar endeksi ve tahvil faizlerinde daha fazla geri çekilme görebiliriz.
- * **Küresel büyüme görünümüne dair oldukça fazla sayıda verinin açıklanacağı bir hafta olacak.** Pazartesi saat 2.50'de açıklanacak Japonya sanayi üretiminin Mayıs ayında kaydettiği %2.2'lik daralmanın ardından Haziran'da %2.4 büyüme göstermesi bekleniyor. Perakende satışlarla ilgili beklenti ise Haziran'da satışların geçen yıla göre büyümesinin %5.7'den %5.9'a hızlanma göstermesi yönünde. Aynı gün açıklanacak Almanya perakende satışların ise Mayıs ayındaki %3.6'lık daralmanın ardından Haziran'da %2.7 daha daralma göstermesi bekleniyor. Veriler Almanya'da zayıf ekonomik aktivitenin devam ettiğine işaret ediyor. Öte yandan Euro Bölgesi'nde Mayıs'ta yatay seyreden perakende satışların Haziran'da %0.2'lik bir artış göstermesi bekleniyor.
- * **Salı günü pek çok bölgede imalat verilerinin açıklandığını göreceğiz.** Japonya imalat PMI ile ilgili bir beklenti bulunmamakla birlikte ekonomik aktiviteye dair verilerin toparlanma göstermesi Haziran'da 49.8 seviyesinde olan imalat PMI'nin kritik eşik olan 50'nin üzerine çıkmasına neden olabilir. Öte yandan Çin imalat PMI'nin Temmuz'da 50.5'ten 50.3'e hafif bir düşüş göstermesi bekleniyor. ABD'de ise hem S&P imalat PMI hem de ISM imalat endeksinin önceki aya göre toparlanma göstermesi ancak 50.0'nin altında kalmaya devam etmesi bekleniyor. İmalat PMI ile ilgili piyasa beklentisi endeksin 46.3'ten 49'a, ISM imalat endeksi ile ilgili beklenti ise endeksin 46'dan 46.8'e toparlanma göstermesi yönünde. Perşembe açıklanacak hizmet PMI verileri de Euro Bölgesi'ndeki zayıflamayı teyit eder nitelikte. Temmuz'da Euro Bölgesi hizmet PMI'nin 52'den 51.1'e gerilemesi beklenirken Almanya'da endeksin 54.1'den 52'ye düşmesi bekleniyor. Benzer şekilde İngiltere'de de beklenti hizmet PMI endeksinin 53.7'den 51.5'e gerilemesi yönünde. İmalat PMI'nin aksine ABD'de hizmet PMI ve ISM hizmet endeksleri önceki aya göre hafif bir zayıflamaya işaret ediyor. S&P hizmet PMI endeksi'nin 54.4'ten 52.4'e gerilemesi, ISM hizmet endeksinin ise 53.9'dan 53'e gerilemesi bekleniyor. Veriler ABD ekonomisinde kontrollü yavaşlamanın devam ettiğine işaret ederken resesyona beklentilerinin de genele yayılmış bir görünüm sergilemediğini gözlemliyoruz.

Uluslararası Endeksler Piyasa Özeti

28.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
Dow Jones	35 459.29	0.66	6.98
S&P 500	4 580.97	0.98	19.31
Nasdaq	14 316.66	2.02	36.79
NIKKEI 225	32 759.23	1.41	25.54
DAX	16 469.75	1.81	18.29
ABD 10 Yıllık Tahvil	3.95	3.16	1.91

Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BIST 30	7 748.82	6.64	30.35
BIST 100	7 067.28	5.67	28.28
VIOP 30 Yakın Vade	8 000.00	6.62	34.21
Gösterge Tahvil	16.29	0.25	63.39

Forex—Emtia Piyasaları Özeti

28.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
EUR/USD	1.1019	-0.97	2.97
USDTRY	26.9025	-0.25	43.79
EURTRY	29.6422	-1.21	48.00
Altın / Ons	1959	-0.13	7.44
Brent Petrol	84.41	4.72	0.11

Makro Görünüm

- * **Pazartesi saat 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi 2Ç23 büyümesine dair ilk tahminin %0.5 olarak açıklanması bekleniyor.** Euro Bölgesi 1. çeyrekte %1.1 büyüme göstermişti. Yine aynı saatte açıklanacak Euro Bölgesi öncü enflasyon verilerine göre tüketici enflasyonunun Temmuz'da 5.5'ten %5.3'e gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %5.5'ten 5.4'e düşüş göstermesi bekleniyor. Beklentilere paralel bir gerçekleşme Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki toplantıda faiz artışlarla ara vermesi ile ilgili beklentileri canlandırabilir. Bu yönde bir piyasa algısı EURUSD paritesinde aşağı yönlü baskı oluşturacaktır.
- * **Perşembe saat 14.00'de İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak.** İngiltere'de oldukça yüksek seyreden enflasyon oranlarında hafif bir gevşeme görülmekle birlikte enflasyon yüksek seyrini koruyor. Buna bağlı olarak İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artışlarına devam etmesi ancak bir önceki toplantıda 50 baz puanı çıkarttığı faiz artış adımlarını yeniden 25 baz puanı düşürmesi bekleniyor. Böylece piyasa beklentisi Banka'nın politika faizini %5'ten 5.25'e yükseltme yönünde. İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artış adımlarını düşürmesi GBPUSD paritesindeki yukarı yönlü seyrin yavaşlamasına neden olabilir.
- * **TCMB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Enflasyon Raporu sunumunda 2023 yılsonu enflasyon beklentisini %22.3'ten %58.0'e, 2024 sonu enflasyon beklentisini %8.8'den %33.0'e çıkardığını açıkladı.** TCMB önümüzdeki dönemde enflasyonda yükseliş eğiliminin devam edeceğini belirtir nitelikte, tahmin patikasını verdiği grafikte enflasyonda zirvenin 2024'ün ikinci çeyreğinde görüleceğini ve bu seviyenin %60'ın da üzerinde olmasını beklediğini gösterdi. TCMB'nin 2023 yılına dair revizyonunun 10.9 puanı tahmin sapmasından ve tahmin yaklaşımındaki değişiklikten, 8.5 puanı gıda fiyatlarından, 7.5 puanı TL cinsinden ithal fiyatlarının beklenenden yüksek seyretmesinden, 7.5 puanı yönetilen yönlendirilen fiyatlar ve birim işgücü maliyetlerinden, 1.3 puanı ise çıktı açığı tahminlerindeki revizyondan kaynaklandı. Ayrıca TCMB Temmuz 2023'teki %34'lük asgari ücret zammının enflasyona 2.7-4.1 puan arasında katkı yapacağını belirtti.
- * **Haziran'da dış ticaret açığı Ticaret Bakanlığı'nın öncü beklentilerinde gösterdiği 5.4 milyar dolarlık ticaret açığının hafif altında kalarak 5.1 milyar dolar olarak gerçekleşti.** İhracat geçen senenin aynı ayına göre %10.5 daralırken ithalat düşüşü %17.5 oldu. İthalattaki bu düşüşte enerji ithalatının geçen senenin aynı dönemine göre 46.4 daralmasının yanı sıra enerji ve altın hariç ithalat kalemindeki %11.1'lik gerileme etkili oldu. Ayrıca seçim sonrasında talep artışını önlemek için uygulanan ve kredileri yavaşlatmayı hedefleyen politikalar ve faizlerin artmış olması tüketim mali ithalatında da yavaşlamayı beraberinde getirmiş görünüyor. Yılbaşından bu yana %60'ın üzerinde artış gösteren tüketim mali ithalatı Haziran'da geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %37.8 büyüdü. Yavaşlığın bir yansıması olarak aramalı ithalatı aynı dönemde %27.9, tüketim mali ihracatı %7.7 daralırken sermaye mali ithalatı %19.7 büyüdü. Küresel yavaşlamaya paralel şekilde aramalı ihracatı da %17 daralırken sermaye mali ihracatı %12.2 artış gösterdi. Geçen sene Haziran'a göre yaklaşık 3 milyar dolar gerileyen dış ticaret açığı sayesinde 12 aylık toplam dış ticaret açığı Ekim 2021'den beri ilk kez düşüş göstererek 122.3 milyar dolardan 119.2 milyar dolara geriledi. Önümüzdeki dönemde cari açığı düşürmeye yönelik hem kredi arzı hem de faiz oranları üzerinden alınan önlemler tüketimin daha da yavaşlayıp ithalatın düşmesine yardımcı olacaktır. Uluslararası enerji fiyatlarında da bir sıçrama görülmemesi yılın ikinci yarısında talep düşüşü ile birlikte cari açığın gerilemesine hizmet edecektir. Böylece Mayıs ayında 60 milyar dolar ile 2011'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan cari açığın bundan sonraki aylarda düşmeye başladığını görebiliriz
- * **Resmi Gazete'de yayımlanan düzenleme ile birlikte 31 mart 2023 tarihine kadar KKM'ye çevrilmiş yabancı paradan elde edilen faiz ve kur farkı, gelir veya kurumlar vergisinden istisna olmaya devam edecek.** Kurumlar vergisi kanununun geçici 14. maddesiyle düzenlenen kurumlar vergisi istisnası, şirketlerin bilançolarında yer alan yabancı paralar için de uygulanacak.
- * **21 Temmuz haftasında brüt rezervler 490 milyon dolar artış gösterdi ve 113.5 milyar dolara ulaştı.** Seçim sonrasında TCMB'nin kur seviyesine müdahale amaçlı rezerv satışı gerçekleştirmeyeceğini açıklamasının ardından oluşan rezerv birikimi 21 Temmuz haftası itibarıyla devam ediyor. Böylece son 6 haftada rezervler 13.8 milyar dolar artmış oldu. Haftalık artışın 295 milyon doları döviz rezervlerinden, 195 milyon doları ise altın rezervlerinden kaynaklandı. Böylece döviz rezervleri 71.6 milyar dolara, altın rezervleri 41.8 milyar dolara yükseldi. Yılbaşından bu yana rezervler 15.2 milyar dolar azalırken döviz rezervlerinde kayıp 11.2 milyar dolara geriledi. 21 Temmuz haftasında net rezervler ise +4,1 milyar dolardan +5,2 milyar dolara yükselirken, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 14.7 milyar dolardan 15.6 milyar dolar seviyesine yükseldi. TCMB'nin döviz açık pozisyonu ise 57.5 milyar dolardan 58.6 milyar dolara geriledi.

Yurt İçi Piyasalar Özeti

28.07.2023	Kapanış	Haftalık Değişim (%)	YBB Değişim (%)
BİST 100	7 067.28	5.67	28.28
BİST 50	6 315.24	5.79	29.92
BİST 30	7 748.82	6.64	30.35
BİST Sınai	11 068.89	4.86	24.31
BİST Mali	6 734.01	7.46	24.97
BİST Banka	6 412.37	12.04	27.54
BİST Teknoloji	7 555.58	4.29	18.76
VIOP 30 Yakın Vade	8 000.00	6.62	34.21
Gösterge Tahvil Faizi	16.29	0.25	63.39

En Çok İşlem Gören Hisseler

28.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
TÜRK HAVA YOLLARI	THYAO	235.00	4.35	9 559 717,9
ASTOR	ASTOR	101.30	12.93	7 687 796,5
EREĞLİ DEMİR ÇELİK	EREGL	38.46	2.07	5 924 783,3
KOZA ALTIN	KOZAL	27.92	1.75	5 893 593,8
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	13.95	5.76	5 826 027,3

En Çok Yükselen ve Düşen Hisseler

28.07.2023	Hisse Kodu	Son Kapanış	Haftalık Değişim (%)	Hacim 000TRY
YÜKSELENLER				
GSD HOLDİNG	GSDHO	5.45	41.56	402 788,2
İPEK ENERJİ	İPEKE	46.08	37.14	759 629,6
TUKAŞ	TUKAS	10.08	26.16	458 654,0
TÜRK TRAKTÖR	TTRAK	668.60	21.67	318 599,5
ODAŞ ELEKTRİK	ODAS	11.70	19.39	2 527 872,0
DÜŞENLER				
ÇAN TERMİK	CANTE	20.70	-13.46	4 061 838,6
YAPI KREDİ BANKASI	YKBNK	13.95	5.76	5 826 027,3
HEKTAŞ	HEKTS	30.30	-7.34	1 248 663,4
GARANTİ BANKASI	GARAN	36.74	-6.99	2 630 258,8
VAKIFBANK	VAKBN	10.68	-6.97	548 285,7

Makro Görünüm

- * **Yabancı yatırımcılar 21 Temmuz haftasında 128 milyon dolarlık hisse senedi alırken 7 milyon dolarlık DİBS sattı.** Yeni ekonomi yönetiminin göreve başlamasının ardından geçen altıncı haftada da hisse senedi piyasasına yabancı girişi söz konusu oldu. Böylece yılbaşından bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi pozisyonu 9 milyon dolar azalırken, tahvil pozisyonu 0.6 milyar dolar arttı. 52 haftalık bazda incelediğimizde ise 0.5 milyar doları hisse senedi satışı, 0.2 milyar doları tahvil alımı olmak üzere 0.3 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Önceki hafta sermaye çıkışı 0.45 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmişti.
- * **1 Temmuz haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 311 milyon dolar düşüşle 170.8 milyar dolar oldu.** Gerçek kişilerin mevduatı 26 milyon dolar artarken kurumsal mevduatlar 338 milyon dolar azaldı. Parite etkisinden arındırılmış mevduat değişimi ise tüzel kişilerde 56 milyon dolar düşüş, gerçek kişilerde 206 milyon dolar artış yönünde gerçekleşti. Son 4 haftada parite etkisinden arındırılmış DTH değişimi ise 1.05 milyar dolar düşüş yönünde olurken (önceki: -6.6 milyar dolar) yılbaşından bu yana döviz mevduatları 25.7 milyar dolar azaldı (önceki: -25.9 milyar dolar).
- * **Önümüzdeki haftanın yurt içi piyasalar açısından en önemli veri akışı perşembe günü saat 10:00'da gerçekleşecek Temmuz ayı enflasyonu olacak.** Temmuz ayı içerisinde gerçekleştirilen vergi artışları, asgari ücret zammı ve kur geçişkenliğiyle birlikte aylık enflasyonun %9.0'un üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor. %9.2'lik piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme Haziran ayında %40'in altına gerileyen yıllık enflasyonun yeniden %45'in üzerine çıkmasına neden olacak. Kur geçişkenliği ve ikincil etkilerle birlikte sonraki aylarda da enflasyonda artışın devam etmesi bekleniyor. Merkez Bankası'nın enflasyon raporunda piyasa beklentilerini yukarı bir seviyeye çapalaması enflasyon gerçekleşmesinin piyasada bir sürpriz oluşturmasını engelleyecektir. Bu yüzden açıklanan oranın önemli bir piyasa etkisi oluşturmasını beklemiyoruz. Öte yandan ekonomistlerin takip edeceği en önemli kalemler Merkez Bankası'nın da belirttiği üzere hizmet fiyatlarındaki katılık ve çekirdek enflasyonda artışın hangi ölçüde devam edeceği olacaktır.
- * **Haftanın diğer önemli verileri Hazine'nin 3 aylık borçlanma programı, Temmuz ayı imalat PMI ve Temmuz reel efektif döviz kuru endeksi olacak.** Hazine Haziran sonunda yayınladığı borçlanma programında Ağustos ayı toplam itfasını 141 milyar TL olarak açıklamış, bunun 136.6 milyar TL'sinin piyasaya iç borç ödemesi olduğunu belirtmişti. Dış borç itfasıyla birlikte Hazine'nin Ağustos'ta 157.3 milyar TL'lik bir finansman ihtiyacı bulunuyor. İtfalarını karşılamak için Hazine geçen ay Ağustos'ta 7 ihale düzenleyeceğini duyurmuştu. Yeni açıklanacak programda geçen ay açıklanan verilerle ilgili büyük bir revizyon olmasını beklemiyoruz.
- * **Salı 10:00'da açıklanacak Temmuz imalat PMI ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor.** Son 3 aydır 51.5 seviyesinde gerçekleşen imalat PMI üretim aktivitesindeki yavaşlama ile birlikte yönünü aşağıya çevirebilir. Seçim sonrası dönemde tüketim talebini kısıtlayan önlemlere rağmen kredi büyümesinin halen yüksek seviyelerde seyretmesi endeksin birdenbire kritik eşik olan 50.0'nin altına gerilemesini engelleyecektir. Ancak kredi koşullarının giderek sıkılaşması ve talebin daha da gerilemesi önümüzdeki aylarda imalat PMI'nın 50.0'nin altına gerilemesine neden olabilir.
- * **Haftanın son verisi Cuma 10:00'da açıklanacak reel efektif döviz kuru endeksi olacak.** Haziran'da kur sepetinde yaşanan %17,2'lik nominal artış sonrası reel efektif döviz kuru endeksi önceki aya göre %11.3 gerileyerek 51.5 seviyesine düşmüştü. Bu seviye 2021 sonundan beri TL'de görülen en düşük reel düzeye işaret ediyor. Temmuz'da kurt sepetinin % 15.2 daha nominal değer kaybı yaşaması reel kur endeksinin de rekor düşük düzeylere getirecektir. Reel kur endeksi tarihi dip noktasını Aralık 2021'de 47.7 ile kaydetmişti.

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 içermemektedir. 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.