



## Haftalık Bülten

09-13 Aralık 2024

## Küresel Piyasalar ABD Enflasyon Verisine Odaklandı...

### Yurt İçi Makro Görünüm

Kasım 2024 Türkiye İmalat PMI verileri, İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından açıklandı. Endeks, Ekim ayındaki 45,8 seviyesinden 48,3'e yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en düşük düzeyde gerçekleştiğini gösterdi. Ancak, eşik değer olan 50'nin altında kalması, sektördeki daralma sinyallerinin sürdüğünü ortaya koydu. Firmalar yeni sipariş almakta zorlanmaya devam ederken hem toplam hem de ihracat siparişlerindeki yavaşlama Ekim ayına kıyasla daha ılımlı bir seyir izledi. Benzer şekilde, üretimdeki daralma da belirgin şekilde yavaşladı ve Nisan'dan bu yana en düşük seviyesinde kaydedildi. İstihdam, dokuz aylık daralmanın ardından Kasım ayında yeniden artışa geçti. Bu artış sınırlı olsa da Temmuz 2023'ten bu yana en hızlı seviyede gerçekleşti. Girdi maliyetleri enflasyonu üst üste dördüncü ay azalarak son iki yılın en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca, firmalar nihai ürün fiyatlarındaki artışın son beş yılın en düşük oranında gerçekleştiğini belirtti. Maliyet baskılarındaki bu hafifleme, firmaların talep tarafında toparlanma sinyalleri görmesine olanak sağladı. Sektörel açıdan bakıldığında, Kasım ayında takip edilen on sektörden dokuzu daralmaya devam etti. Ancak gıda sektörü hem yeni siparişlerde hem de üretimde güçlü artış kaydeden tek sektör olarak öne çıktı. Kimyasal, plastik ve kauçuk ürünler sektörü, ihracat siparişlerinde yedi aylık düşüşün ardından toparlanma yaşarken, tekstil sektöründe daralmanın hızlandığı gözlemlendi. Tedarik zinciri tarafında ise firmalar, teslim sürelerinin uzadığını belirtmiş, ancak bu artış ılımlı düzeyde gerçekleşti. Nihai ürün stoklarında ise Aralık 2021'den bu yana en keskin düşüş kaydedildi. Kasım ayındaki bu gelişmeler, enflasyonist baskıların hafiflemesi ve talepteki toparlanma işaretleriyle olumlu bir görünüm sunmuş olsa da sektör genelinde temkinli bir yaklaşım gerekliliği devam ediyor.

Kasım'da TÜFE %2,2 artarak %2,0 civarındaki piyasa beklentisinin ve bizim beklentimiz olan %1.9'un hafif üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon %48.6'dan %47,1'e gerilerken C endeksine göre çekirdek enflasyon %47.8'den %47.1'e, ÜFE enflasyonu ise %32.2'den %29.5'e geriledi. Kasım ayı enflasyon verileri yıllık enflasyonda yavaşlama eğilimini teyit etmekle birlikte, mevsimsellikten arındırılmış tüketici enflasyonunun %2.9 gibi çok yüksek bir oranda gerçekleşmesi TCMB'nin Aralık ayında faiz indirimi yapmasını güçleştirecek bir unsur olacaktır. Enflasyona en büyük katkı aylık bazda %5.1 artan gıda fiyatlarından gelirken gıda enflasyonu %2.2'lik enflasyonun 1.1 puanını oluşturdu. Böylece yıllık gıda ve alkolsüz içecek enflasyonu %45.3'ten %48.6'ya yükselerek enflasyonda düşüşü sınırlayan ana unsur oldu. Gıda dışında katkıda bulunanlardan konut, aylık enflasyona 0.5 puan katkıda bulunurken ev eşyası 0.2, sağlık 0.1 puan katkıda bulundu. Ağustos'ta fiyatları pandemiden bu yana ilk kez gerileyen gıda enflasyonu aylık manşet enflasyonu 0.3 puan aşağı çekti. Böylece mal enflasyonu Ağustos'ta %52.7'den %42.1'e gerilerken hizmet enflasyonu %85.6'dan yine baz etkisi kaynaklı olarak %77.8'e önemli bir düşüş gösterdi.

ÜFE enflasyonu da geçen senenin aynı ayındaki %2.8'lik artışa karşılık bu yıl %0.7 ile yıllık enflasyonun %32.2'den %29.5'e gerilemesine neden oldu. Enflasyonla en büyük katkı 0.33 puan ile gıda ürünlerinden gelirken gıda ürünleri ÜFE enflasyonu aylık enflasyonun yarısını oluşturdu. TÜFE, ÜFE, çekirdek ve trend enflasyonda düşüş görmek olumlu olmakla birlikte TCMB'nin yılsonu hedefinin yakalanması için Aralık ayı enflasyonunun %1.0'in altında gerçekleşmesi gerekiyor. Büyük ölçüde öne çekilen talep Aralık'ta fiyatlarda durulmayı beraberinde getirebilir ancak bu derecede bir düşüşün söz konusu olmasını beklemediğimiz için yılsonunda enflasyonun %46.0 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) toplam rezervleri, 29 Kasım 2024 haftasında bir önceki hafta olan 22 Kasım 2024'e göre 1,138 milyon dolar artarak 157,738 milyar dolara yükseldi. Bu hafta altın rezervleri 65,9 milyar dolardan 64,919 milyar dolara gerilerken, döviz rezervleri ise 90,7 milyar dolardan 92,818 milyar dolara yükseldi. Net rezervler 52,3 milyar dolardan 53,148 milyar dolara çıktı. Aynı zamanda, TCMB'deki Hazine mevduatı dahil net rezervler 62,6 milyar dolardan 65,874 milyar dolara yükseldi. Bankalarla yapılan swap işlemleri dahil net döviz pozisyonu ise 32,5 milyar dolardan 33,269 milyar dolara yükseldi. Bu veriler, döviz rezervlerindeki artışın toplam rezervlere olumlu yansıdığını, ancak altın rezervlerindeki düşüşün sınırlı bir etkisinin olduğunu gösterir.

29 Kasım haftasında yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 280 milyon dolarlık alış gerçekleştirirken, tahvil pozisyonlarında da 610.2 milyon dolarlık bir artış kaydedildi. Böylece yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki payında, bir hafta önceki %9,89 seviyesinden %10.34'e artış gerçekleşti. Tahvil alımlarının artmasına rağmen 10 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda %29.22(25 Kasım)'dan %29.49(26 Kasım)'a çıktı. Swap piyasasında ise, 29 Kasım haftasında 487.8 milyon dolar çıkış oldu. Böylece yerel seçimlerden bu yana, yabancıların hisse senedi pozisyonları 2.9 milyar dolarlık bir düşüş gösterirken, tahvil pozisyonları 15.7 milyar dolarlık bir artış yaşandı ve swap kanalıyla toplamda 21.4 milyar dolarlık giriş gerçekleşti.

## **Bu hafta yurt içi piyasalarda ne bekliyoruz?**

Bu haftanın veri gündemi oldukça yoğun olacak. Salı 10:00'da Ekim ayı işsizlik oranı ve sanayi üretimi açıklanacak. İşsizlik ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Eylül'de %8.6'da sabit kalırken atıl işgücü oranı %27.3'ten %25.6'ya geriledi. Bu durumun devam etmesi son çeyrekteki ekonomik aktivitede canlanmayı teyit eder bir görünüm sunacaktır. Aynı gün açıklanacak sanayi üretimi ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak 3. Çeyrekte üretim önceki seneye göre %2.9 daralma gösterdi. Ekim'de üretim düşüşünün devam etmesi son çeyrekte tüketimde artışa karşılık üretimde yavaşlamayı teyit edecek bir gelişme olacak.

Çarşamba 10:00'da açıklanacak Ekim ayı perakende satışların önceki aylarda olduğu gibi yüksek oranda artması enflasyonla ilgili olumsuz bir mesaj veriyor olacak. Eylül'de satışlar önceki seneye göre %15.9 büyüme göstermişti.

Perşembe 10:00'da açıklanacak Ekim ayı cari dengenin 1.3 milyar dolar fazla vermesini bekleniyor. Bizim beklentimiz ise cari açığın 1.4 milyar dolar olması yönünde. Geçen senenin aynı ayında cari denge 16 milyar dolar fazla verdiğini göz önünde bulundurursak bu sene beklentilerimize paralel bir gerçekleşme 12 aylık açığın 9.6 milyar dolardan 8.2 milyar dolara gerilemesine neden olacak.

Cuma açıklanacak Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi piyasanın orta vadeli enflasyon beklentilerinin nasıl evrildiğini görmek açısından önemli olacak. Kasım'da 12 ve 24 ay ileriye dönük enflasyon beklentileri sırayla %27.2 ve %18.3 olarak gerçekleşmişti.

## **Yurt Dışı Makro Görünüm**

Küresel piyasalar açısından en önemli veri olan ABD'de tarım dışı istihdam Kasım verisi piyasalarda 200 bin olan beklentinin üstünde gerçekleşerek 227 bin kişi olarak açıklandı. Geçtiğimiz ay 12 bin kişilik artış gösteren tarım dışı istihdam 36 bin olarak revize edildi. ABD'de işsizlik oranı geçen ay %4.1 seviyesindeyken Kasım ayında beklentiler ile uyumlu şekilde %4.2 seviyesine çıktı. Kasım ayında ortalama saatlik kazanç beklentinin üstünde, Ekim ayı verisiyle aynı şekilde %0,4 arttı. Yıllık ortalama kazanç piyasa beklentisinin üstünde, Ekim ayı verisiyle aynı şekilde %4 artış gösterdi. Tarım dışı istihdam Kasım verisinin beklentinin üstünde açıklanmasına rağmen Dolar endeksi veri öncesi 105.84 seviyesinden 105.508 seviyelerine düştü. Tarım dışı istihdam verisi sonrası piyasa ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimi beklentisi arttı. Euro 1.058 seviyesinden 1.061 seviyesine çıktı ve altın fiyatları yükseldi. ABD Hazine tahvillerinde, gösterge 10 yıllık tahvil getirisi %4.16 civarında dalgalandı ve bu durum işgücü piyasası koşullarında iyileşmeyi işaret ediyor. 2 yıllık tahvil getirisi ise %4.15 den 4.09 a geriledi.

Kasım ayında ABD İmalat PMI verileri olumlu bir tablo ortaya koydu. S&P Global İmalat PMI, 48.5'ten 49.7'ye yükselerek sektördeki daralmanın neredeyse durma noktasına geldiğini gösterdi. Yeni siparişlerdeki daralma büyük ölçüde yavaşlamış ve firmalar geleceğe dair güvenle ek istihdam sağlasa da üretim tarafında zayıflama devam etti. Girdi maliyetlerindeki artış ise son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Benzer şekilde, ISM İmalat PMI da 46.5'ten 48.4'e yükselerek beklentilerin (47.5) üzerinde gerçekleşti. Yeni siparişler yedi aylık daralma sonrası toparlanmış, üretim, istihdam ve stoklarda ise daralma hızının azaldığı gözlenmiştir. Fiyat baskıları hafiflemiş ve tedarikçilerin teslimat hızları artmıştır. Bu veriler, imalat sektörünün toparlanma sinyalleri verdiğini göstermiştir.

Hizmet sektörü verileri, büyümenin devam ettiğini ancak hız kaybettiğini ortaya koymaktadır. S&P Global Hizmet PMI, 55.0'ten 56.1'e yükselerek Mart 2022'den bu yana en güçlü performansını sergiledi. Seçim sonrası belirsizliğin ortadan kalkması ve düşük faiz oranlarının etkisiyle iş aktivitesi ve yeni siparişlerde artış gözlemlendi. Ancak firmalar istihdamda temkinli davranmaya devam etmiş ve bu durum birikmiş işlerin artmasına yol açmıştır. Girdi maliyetleri yüksek seyrini sürdürse de fiyat artışları son dört buçuk yılın en düşük seviyesine geriledi. Buna karşın, ISM Hizmet PMI, 56.0'dan 52.1'e düşerek hizmet sektöründeki büyümenin yavaşladığını gösterdi. İş aktivitesi, yeni siparişler ve istihdamda azalma yaşanmış, stoklar ise ciddi bir şekilde düşmüştür. Fiyat baskılarındaki hafif artış dikkat çekmiş ve bu verilere rağmen, hizmet sektörü büyümesini korumayı başarmıştır.

Ekim ayında açık iş pozisyonu 7.744 milyona yükseldi (Eylül: 7.372 milyon). Profesyonel hizmetler, konaklama ve yiyecek hizmetleri ile bilgi sektörlerinde açık pozisyonlarda artış gözlemlendi. Bu artış, iş gücü piyasasının sağlam yapısını koruduğunu göstermektedir. Ekim ayında fabrika siparişleri %0.2 artarak iki aylık düşüşün ardından toparlanma gösterdi. Dayanıklı ve dayanıksız mallar kategorisindeki artışlar bu toparlanmayı destekledi.

Kasım 2024'te açıklanan veriler, ABD ekonomisinin genel olarak güçlü bir seyir izlediğini göstermektedir. İmalat sektöründe daralma hızının yavaşlaması ve hizmet sektöründeki güçlü büyüme bu durumu desteklemektedir. Ancak hizmet sektöründeki büyümenin hız kesmesi ve ISM Hizmet PMI'daki düşüş dikkat çekici sinyaller vermektedir. Açık iş pozisyonları ve fabrika siparişlerindeki artış ise ekonominin faiz indirimlerini gerektirmeyecek kadar güçlü olduğu şeklinde yorumlanabilir.

Euro Bölgesi'nde Kasım ayında İmalat PMI, 46.0'dan 45.2'ye gerileyerek üretim, yeni siparişler, satın alma ve stoklardaki daha keskin daralmayı işaret eder. Almanya, Fransa ve İtalya gibi ana ekonomilerde belirgin gerilemeler gözlenirken, İspanya ve Yunanistan daha yavaş bir iyileşme göstermiştir. Özellikle Almanya'nın, daralmayı derinleştiren ana faktörlerden biri olduğu dikkat çekmektedir. İş gücü piyasasında ise Ağustos 2020'den bu yana en keskin istihdam düşüşü yaşandı. Zayıf talep, fiyatlarda agresif indirimlere neden olurken, işletme maliyetleri son üç ayda hafif bir düşüş gösterdi. Ancak, genel olarak düşük seviyelere rağmen, iş dünyası güveni üç ayın en yüksek seviyesine çıkarak sınırlı da olsa bir toparlanma umudu yarattı.

Euro Bölgesi Hizmet PMI verisi, Kasım ayında 51.6'dan 49.5'e gerileyerek hizmet sektöründe Ocak ayından bu yana ilk kez bir küçülme kaydetmiştir. Yurtdışı kaynaklı yeni işlerde 13 ayın en düşük seviyesine ulaşan düşüş, toplam siparişlerde belirgin bir gerileme yaratmıştır. Hizmet sektöründe istihdam artışı dört yıl boyunca kesintisiz şekilde devam etse de birikmiş işler yedi aydır azalmaya devam ediyor. Bu durum, hizmet sağlayıcıların fazla kapasiteye sahip olduğunu gösterir. Fiyat tarafında ise hem girdi maliyetleri hem de çıktı fiyatları önceki aya göre daha hızlı artış gösterdi. Ancak, genel güven seviyesi zayıflamış ve büyüme beklentileri Eylül 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi.

Almanya'da Ekim ayı fabrika siparişleri, bir önceki ayın %7.2'lik artışından sonra %1.5 oranında azaldı ve piyasa beklentilerini (%2 düşüş) aştı. Özellikle makine ve ekipman (%-7.6) ile otomotiv sektöründe (%-3.7) belirgin düşüşler yaşandı. Buna karşılık, temel metaller (%10.2) ve bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerde (%8.0) talep artmıştır. İç talepte %5.3'lük düşüş gözlenirken, Euro Bölgesi dışındaki talepler %6.3 artış gösterdi. Üç aylık kıyaslamada ise yeni siparişler %2.7 oranında artış gösterdi. Almanya'da sanayi üretimi, Ekim ayında %1 oranında düşüş kaydederek beklentilerin (%1.2 artış) gerisinde kaldı. Özellikle enerji üretimi (%-8.9) yıllık bazda ciddi bir düşüş gösterdi. Otomotiv sektöründe %1.9'luk, enerji yoğun endüstrilerde ise %0.9'luk bir gerileme yaşandı. Ara mallar üretimindeki %0.4'lük artışa rağmen, tüketim malları (%-1) ve sermaye malları (%-0.4) üretimindeki düşüş genel gerilemeyi artırdı. Ekim ayında Euro Bölgesi'nde perakende satışlar aylık bazda %0.5'lik artıştan %0.5'lik düşüşe geçti. Yıllık bazda ise perakende satışlar %1.9 oranında artış gösterdi ancak bu oran bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3'ten düşüş anlamına gelmektedir. Euro Bölgesi ekonomisi, 2024'ün üçüncü çeyreğinde çeyrek bazda %0.4 büyüme kaydetmiş ve önceki çeyrekteki %0.2'lik büyümeye göre hafif bir toparlanma gösterdi. Yıllık bazda ise GSYH %0.9 oranında büyüyerek 2023'ün ilk çeyreğinden bu yana en iyi performansını sergiledi.

Euro Bölgesi'nde açıklanan veriler, ekonomik aktivitede zayıflamanın sürdüğünü ancak bazı alanlarda sınırlı toparlanma sinyalleri olduğunu gösterir. İmalat ve hizmet sektöründeki daralma eğilimi bölgenin büyüme performansını baskılamaktadır. Ancak GSYH büyüme oranındaki artış ve Almanya'nın fabrika siparişlerindeki göreceli direnç, toparlanma umudunu koruyor. Enerji üretimindeki düşüşler ve zayıf talep ise bölgenin ekonomik görünümünde belirleyici unsurlar olmaya devam ediyor.

#### İmalat PMI (2024-11):

- ABD: İmalat PMI, 48.5'ten 49.7'ye yükselerek toparlanma işaretleri verdi.
- Euro Bölgesi ve Almanya: Daralma devam ediyor. Euro Bölgesi PMI 46.0'dan 45.2'ye, Almanya ise sabit kalarak 43.0'da kaldı.
- Birleşik Krallık ve Japonya: İmalat PMI sırasıyla 48.9 ve 48.0 seviyesinde sabit kaldı.
- Çin ve Avustralya: Çin'de hafif bir artışla 50.3'ten 51.5'e yükseldi; Avustralya'da ise 47.3'ten 49.3'e çıktı.
- Hindistan: 57.5'ten 56.5'e gerileyerek güçlü büyümeye rağmen hafif bir düşüş yaşadı.
- Rusya ve Brezilya: Her iki ülkede de PMI 52.8'den sırasıyla 52.3 ve 52.2'ye geriledi.
- Türkiye: PMI 45.8'den 48.3'e çıkarak daralma hızını azalttı.
- Güney Afrika: 52.6'dan 48.1'e düşerek zayıfladı.

#### Hizmet PMI (2024-11):

- ABD: Hizmet PMI, 55.3'ten 56.1'e yükselerek güçlü büyümesini sürdürdü.
- Euro Bölgesi ve Almanya: Hizmet sektöründe daralma eğilimi. Euro Bölgesi PMI 51.2'den 49.5'e, Almanya ise 51.4'ten 50.5'e geriledi.
- Birleşik Krallık ve Japonya: Birleşik Krallık sabit kalarak 58.8'de kaldı; Japonya 50.5'ten 50.8'e hafif yükseldi.
- Çin ve Avustralya: Çin, 50.3'ten 51.5'e çıktı; Avustralya ise 50.6 seviyesinde sabit kaldı.
- Hindistan: 57.9'dan 58.4'e yükselerek büyüme hızını artırdı.
- Rusya ve Brezilya: Rusya 53.0, Brezilya 56.2'den 53.6'ya gerileyerek yavaşladı.

Özetle, imalat PMI'da daralma ağırlık kazanırken, hizmet PMI'da ABD ve Hindistan gibi ülkeler büyüme gösterdi ancak Euro Bölgesi ve Almanya'da zayıflama dikkat çekiyor.

#### ***Bu hafta yurt dışı piyasalarda ne bekliyoruz?***

Bu haftanın en önemli yurt dışı gelişmesi Çarşamba 16:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. ABD'de TÜFE enflasyonunun Kasım'da manşet bazda %0.2'de, çekirdek bazda %0.3'te sabit kalması, yıldan yıla enflasyonun %2.6'dan %2.7'ye yükselmesi bekleniyor. Ekim'de %3.3 olan çekirdek enflasyon ile ilgili ise bu seviyede sabit kalması bekleniyor. Beklenene paralel bir gerçekleşme 18 Aralık'ta faiz kararını verecek FED'in 25 baz puan daha faiz indirmesinin önünü açacaktır ancak sonraki indirimlerle ilgili resim Trump yönetiminin izleyeceği politikalara bağlı olacaktır. Beklentilerin üzerinde bir artış kuvvetli tarım dışı istihdam verisi ile birleşerek Aralık ayında indirim ihtimalini azaltabilir ancak yok etmeyecektir.

Haftanın diğer önemli gündemi Perşembe 16:15'te açıklanacak AMB faiz kararı olacak. Piyasa beklentisi AMB'nin 25 baz puan indirimle politika faizini %3.0'e düşürmesi yönünde. Faiz kararı kadar saat 16.45 de gerçekleşecek basın toplantısında AMB Başkanı Christine Lagarde'ın açıklamaları önemli olacak. Lagarde'ın Almanya'daki zayıflığa değinmesi, Avrupa'da enflasyonun %2.0'nin altına doğru ilerlediğini teyit etmesi ve faiz indirimlerinin devamına dair açıklamalarda bulunması 1.05'in üzerinde kalmakta zorlanan EURUSD paritesinin gerilemesine neden olacaktır.

Haftanın diğer önemli verileri Salı 6:00'da açıklanacak Kasım ayı Çin dış ticaret verileri, Cuma 7:30'da açıklanacak Japonya sanayi üretimi, 10:00'da açıklanacak İngiltere sanayi üretimi ve 13:00'te açıklanacak Euro Bölgesi sanayi üretimi olacak. Çin dış ticareti ile ilgili piyasa beklentisi ihracat büyümesinin %12.7'den %8.5'e gerilemesi, ithalattaki %2.3'lük daralmanın ise %0.3 büyümeye dönmesi yönünde. Verilerin beklentilere paralel gelmesi durumunda ihracat büyümesinin hız kaybetmesi küresel görünümle ilgili olumsuz işaret verirken ithalatın büyümesinin hızlanması Çin büyümesi ile ilgili hafif de olsa olumlu bir sinyal üretecek. Ekim ayında Japonya sanayi üretimi büyümesinin önceki aya göre %1.6'dan %3.0'e yükselmesi, Euro Bölgesi'nde ise %-2.0'den %-0.2'ye toparlanma göstermesi bekleniyor. İngiltere sanayi üretimine dair bir beklenti bulunmamakla birlikte Eylül'de üretim %1.8 daralma göstermişti.

## Dinamik Yatırım 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@dinamikyatirim.com.tr](mailto:arastirma@dinamikyatirim.com.tr)

**Yasal Uyarı:** Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."