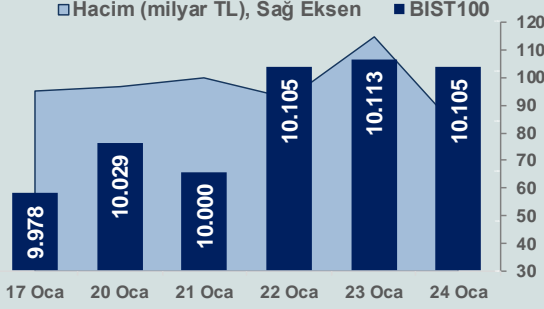


# Bizim Günlük

27 Ocak 2025 Pazartesi

Günlük Bülten

Periyodik Raporlar



## BİST Verileri

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 250,2   |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 8.906,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)   | 2,3     |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)   | 81,3    |
| BİST-100 F/K Cari                  | 7,90    |
| Yabancı Payı %                     | 37,0    |

| Endeksler          | Kapanış     | Günlük | YBB    |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL)       | 11.177,66   | -0,20% | 3,92%  |
| BİST-100 (TL)      | 10.104,85   | -0,08% | 2,79%  |
| BİST-30 (\$)       | 314,05      | -0,23% | 2,84%  |
| BİST-100 (\$)      | 283,91      | -0,11% | 1,73%  |
| BİST-Banka Endeksi | 15.345,19   | -1,36% | 5,43%  |
| BİST-Mali Endeksi  | 12.119,31   | -0,51% | 3,07%  |
| BİST-Sınai Endeksi | 13.025,70   | 0,42%  | -0,22% |
| En Yüksek Hacim    | Hacim (mTL) | Günlük |        |
| THYAO              | 7.933       | -0,2%  |        |
| EREGL              | 5.121       | 2,7%   |        |
| AKBNK              | 5.057       | -2,5%  |        |
| ISCTR              | 4.999       | -0,1%  |        |
| YKBNK              | 4.320       | -1,6%  |        |
| AKFIS              | 4.007       | -10,0% |        |

| YÜKSELENLER |       | DÜŞENLER |       |
|-------------|-------|----------|-------|
| HLGYO       | 10,0% | AKFIS    | 10,0% |
| VKGYO       | 9,9%  | YAPRK    | 10,0% |
| FRIGO       | 9,9%  | KRGO     | 9,9%  |
| VKGYO       | 8,3%  | BVSAN    | 6,2%  |
| TDGYO       | 8,0%  | RAYSG    | 6,1%  |
| USAK        | 7,8%  | KUVVA    | 5,9%  |
| ZRGO        | 7,7%  | DITAS    | 5,8%  |
| BEGYO       | 7,4%  | TATEN    | 5,1%  |
| OYLUM       | 7,2%  | ISKPL    | 4,4%  |
| AKENR       | 6,8%  | BAYRK    | 4,3%  |
| ARENA       | 6,6%  | GLRMK    | 4,1%  |
| OYAYO       | 6,3%  | GWIND    | 3,9%  |
| REEDR       | 6,0%  | HOROZ    | 3,9%  |
| TERA        | 5,9%  | TUREX    | 3,9%  |
| DCTTR       | 5,9%  | ALKLC    | 3,9%  |
| DERHL       | 5,8%  | BRKO     | 3,7%  |
| MMCAS       | 5,1%  | ONRYT    | 3,5%  |
| OSTIM       | 5,0%  | EUKYO    | 3,4%  |
| LMKDC       | 4,7%  | EFORC    | 3,3%  |
| SANFM       | 4,6%  | ERSU     | 3,3%  |

## Haftalık Piyasa Takvimi

|       |         |                              |
|-------|---------|------------------------------|
| 10:00 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı      |
| 10:00 | Türkiye | Reel Kesim Güven Endeksi     |
| 10:00 | Türkiye | Hizmet Sektörü Güven Endeksi |
| 12:00 | Almanya | İfo İş Ortamı Endeksi        |
| 16:00 | ABD     | İnşaat İzinleri              |
| 18:00 | ABD     | Yeni Konut Satışları         |

## BİST Veri Bankası

## Şirket Karları

## Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe %0,13 artışla başlayan ve seans içinde 10.064-10.134 aralığında dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,08 azalışla 10.104,85 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %1,36 değer kaybederken Sınai Endeks %0,42 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 32 baz puan azalışla %38,22 ve 10 yıllık tahvil faizi 36 baz puan azalarak %26,72 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 35,63-35,73 ve Euro/TL 37,15-36,58 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 254,9 oldu.

TCMB verilerine göre finansal hizmetler güven endeksi (FHGE), Ocak ayında bir önceki aya göre 1,0 puan azalarak 168,5 seviyesinde gerçekleşti. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, son üç aydaki iş durumu, son üç aydaki hizmetlere olan talep ile gelecek üç aydaki hizmetlere olan talep beklentisi olmak üzere tüm alt endekslerin FHGE'yi azalış yönünde etkilediği görülmektedir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye kredi notu değerlendirmesini pas geçerken periyodik gözden geçirmesini tamamladığını açıkladı. Kurum yayınladığı raporda, Ortodoks politikalara dönüşün kredi açısından olumlu olduğu ancak makroekonomik dengesizliklerin sürdürülebilir biçimde azalmasının zaman alacağını ifade ederken önemli ölçüde sıkılaştırılan para politikası duruşunun kredi büyümesini sınırladığı, Türk lirasına olan güveni artırdığı, ekonominin sürdürülemez canlı yurt içi talepten uzaklaşmasını sağlayarak enflasyonist baskıları azalttığı, cari açığı daralttığı ve yabancı sermaye girişlerini teşvik ettiği belirtildi. Kurum, enflasyondaki düşüşün 2025'te de devam etmesini beklediğini, yıl sonunda %30'lara inebileceğini, makroekonomik istikrarı yeniden sağlayan, enflasyonu sürdürülebilir bir şekilde azaltan ve büyümeyi kredi kaynaklı iç talepten uzaklaştıran politikalar etkili bir şekilde uygulanmaya devam edilirse kredi notunun yükseltilebileceğini dile getirdi.

ABD Borsalarında negatif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi, %0,32 azalışla 44.424,25 puana, S&P500 Endeksi %0,29 düşüşle 6.101,24 puana ve Nasdaq Endeksi %0,50 kayıpla 19.954,30 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise günü karışık seyrile tamamladı.

ABD'de imalat sektörü PMI, Ocak ayında aylık 0,7 puan artarak 50,1'e yükseldi. Hizmet sektörü PMI ise 4 puan azalışla 52,8'e ve bileşik PMI, 3 puan azalarak 52,4'e düştü. Böylece bileşik PMI, 9 ayın en düşük seviyesine geriledi. ABD'de Michigan tüketici güven endeksi, Ocak ayında 71,1'e geriledi. Ülkede ikinci el konut satışları, Aralık ayında aylık bazda %2,2 artışla 4,24 milyona yükselerek Şubat 2024'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. İkinci el konut satışları, yıllık bazda ise %9,3 arttı.

PMI veri akışı açısından yoğun bir gün oldu. Almanya'da imalat sektörü PMI, Ocak ayında 44,1 olurken hizmet sektörü PMI, 52,5'e yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI ise 50,1 oldu. İngiltere'de imalat sektörü PMI, Ocak ayında 48,2, hizmet sektörü PMI 51,2 ve bileşik PMI 50,9 olarak gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Aralık ayında 45,1 olan imalat sanayi PMI, Ocak'ta 46,1'e yükselerek son 8 ayın en üst seviyesine ulaştı. Hizmet sektörü PMI, 51,4 ve bileşik PMI ise 50,2 olarak gerçekleşti. PMI verilerinin 50 ve üzerinde değerler alması sektörde genişlemeye, 50'nin altında kalması ise daralmaya işaret ediyor.

ABD Başkanı Donald Trump, ABD'den gelen Kolombiyalı göçmenleri taşıyan uçakların ülkeye inişine izin vermemesi nedeniyle Kolombiya'ya tarife ve yaptırım uygulanması talimatı verdi. Kolombiya'dan ABD'ye giren tüm mallar için acil %25 gümrük vergisi uygulanması istediğini belirten Trump, bir hafta içinde bu oranın %50'ye yükseltileceğini vurguladı. ABD, Kolombia devlet yetkilileri ve yakın aile bireyleri için vize kısıtlaması kararı aldığını da bildirdi. Beyaz Saray sonrasında, Kolombiya'nın, ABD tarafından hava yoluyla sınır dışı edilen düzensiz göçmenleri taşıyan uçakların ülkeye inişini kabul ettiğini bildirdi. ABD, anlaşmanın ardından Kolombiya'ya yönelik tarifeleri ve yaptırım planını durdurdu.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,63 ekside. Dolar/TL 35,71 ve Euro/TL 37,38 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 107,76 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0460 sınırında. Brent tipi petrol 76,84 dolardan, altının onsu 2.752,47 dolardan ve gramı ise 3.160,75 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve hizmet güven endeksi yurt dışında ise Almanya'da ifo iş ortamı endeksi ve ABD'de inşaat izinleri verileri takip edilecek.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

**Aralık** ayında **%1,03 artan TÜFE**'nin Ocak 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; **Ocak** ayında **%4,07**, Şubat ayında **%2,65**, 2025 yılı sonunda **%27,05** ve 2026 yıl sonunda **%18,67 artması** beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda **43,03** ve 12 ay sonrasında ise **43,81** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda **17,4** milyar dolar, 2026 yılında ise **22,5** milyar dolar **açık** vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'de sırasıyla **%3,1** ve **%3,9** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%45,00**, 3 ay sonrasında **%40,91** ve 12 ay sonrasında ise **%29,14** olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

**Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.Ş. (KARSN; Haberin etkisi: Pozitif)**

Şirket, Regione Campania ve ACaMİR arasında 42 adet e-ATAK satışı için yaklaşık 15,5 Milyon EUR bedelli (KDV hariç) sözleşme imzalanmıştır.

# Bizim Günlük

| Borsalar          | Kapanış | Günlük | YBB    | 365Gün  |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND.       | 44.424  | -0,32% | 4,42%  | 16,57%  |
| ABD-S&P 500       | 6.101   | -0,29% | 3,73%  | 24,74%  |
| ABD-NASDAQ        | 19.954  | -0,50% | 3,33%  | 29,11%  |
| Almanya-DAX       | 21.395  | -0,08% | 7,46%  | 26,14%  |
| İngiltere-FTSE100 | 8.502   | -0,73% | 4,03%  | 11,36%  |
| Fransa-CAC40      | 7.928   | 0,44%  | 7,41%  | 31,48%  |
| Rusya-RTSI        | 945     | 1,60%  | 5,80%  | -15,57% |
| Brezilya-BOVESPA  | 122.447 | -0,03% | 1,80%  | -4,95%  |
| JPN-NIKKEI225     | 39.959  | 0,79%  | 0,16%  | 10,27%  |
| Çin-SHANGHAI      | 3.258   | 0,17%  | -2,79% | 12,11%  |
| G.Kore KOSPI      | 2.537   | 0,85%  | 5,72%  | 2,69%   |
| Hindistan-Sensex  | 75.485  | -0,93% | -3,49% | 6,77%   |
| BİST100           | 10.105  | -0,08% | 2,79%  | 23,68%  |
| BİST100 (\$)      | 284     | -0,11% | 1,73%  | 2,79%   |
| BİST BANKA        | 15.345  | -1,36% | 5,43%  | 61,45%  |
| BİST BANKA (\$)   | 431     | -1,39% | 4,34%  | 35,72%  |
| BİST SİNAI        | 13.026  | 0,42%  | -0,22% | 5,27%   |
| BİST SİNAI (\$)   | 366     | 0,39%  | -1,25% | -12,17% |

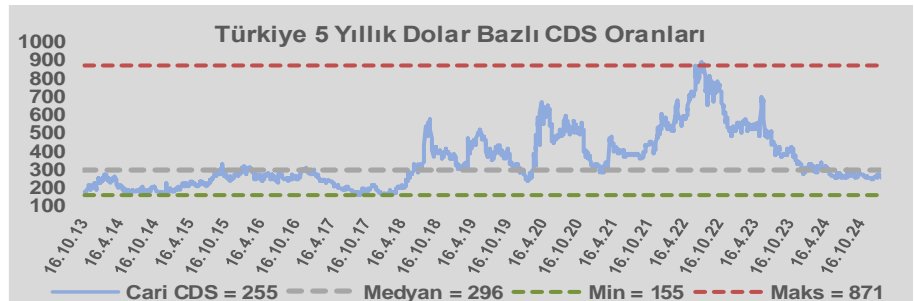
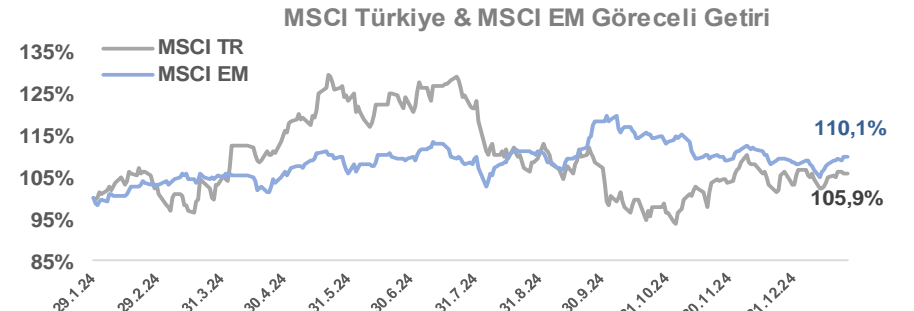
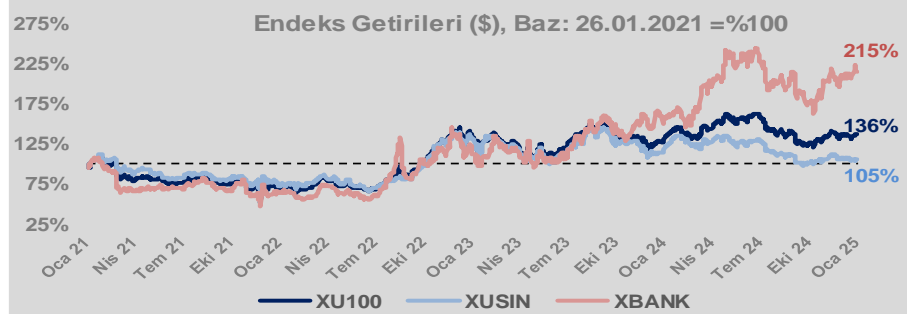
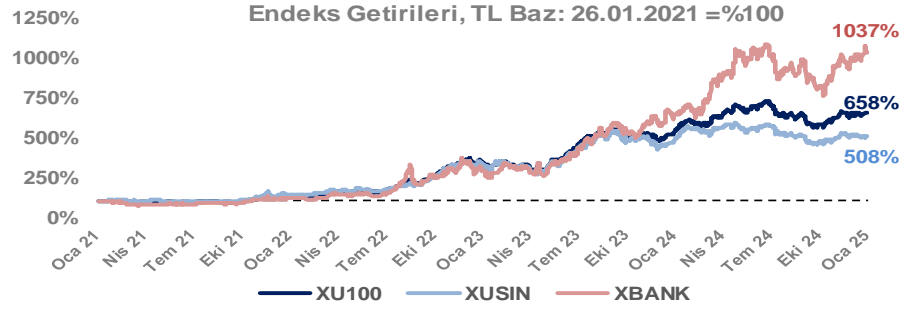
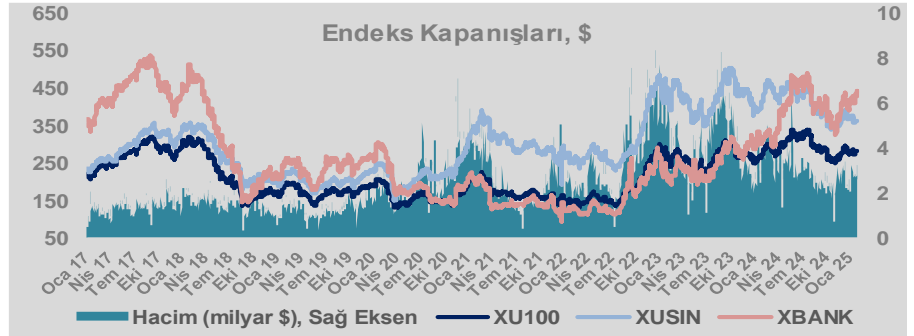
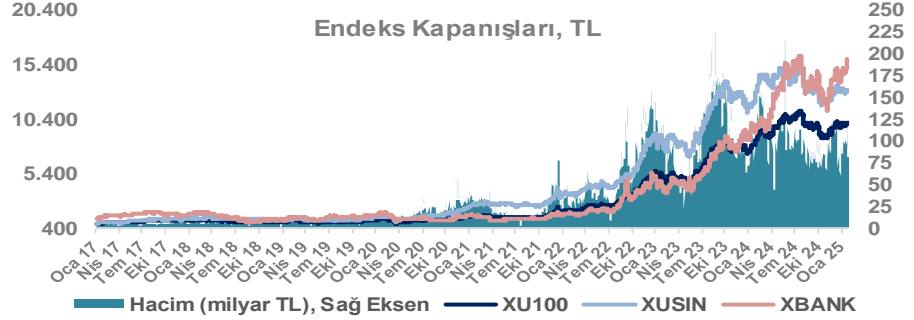
| Döviz-Emtia-Faiz        | Kapanış | Günlük | YBB    |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL                | 35,6981 | 0,1%   | 0,9%   |
| Euro/TL                 | 37,3823 | -0,3%  | 2,0%   |
| Euro/Dolar              | 1,0463  | -0,3%  | 1,0%   |
| Dolar/Yen               | 156,07  | 0,1%   | -0,8%  |
| Altın (\$/ons)          | 2.753   | -0,6%  | 5,0%   |
| Altın (TL/gram)         | 3.160,2 | -0,6%  | 5,9%   |
| Gümüş (\$/ons)          | 30,3    | -1,2%  | 4,7%   |
| Gümüş (TL/gram)         | 34,8    | -1,2%  | 5,7%   |
| Brent Petrol (\$/varil) | 76,9    | -0,9%  | 3,3%   |
| VIX                     | 14,9    | 0,0%   | -14,5% |
| Dolar Endeksi           | 107,8   | 0,3%   | -0,7%  |
| Gösterge Tahvil         | 38,22%  | -0,8%  | -5,8%  |
| Tr 10yıl Tahvil         | 26,72%  | -1,3%  | -7,2%  |
| ABD 10y Tahvil Faizi    | 4,59%   | -0,8%  | 0,2%   |

| Döviz Pozisyonu           | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 326  | 380.865   |
| Döviz Açığı Olan Şirket   | 252  | -923.943  |
| Bütün Şirketler           | 578  | -543.079  |

| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar |
|---------------------|-----------------------|
| THYAO -284.441      | SAHOL 28.637          |
| SASA -93.050        | ASELS 24.997          |
| FROTO -61.975       | VAKBN 20.790          |
| PETKM -44.206       | AEFES 19.844          |
| MOGAN -31.100       | ENKAI 18.336          |
| ZOREN -20.525       | AGHOL 18.197          |
| VESTL -19.585       | AKBNK 17.692          |
| ISCTR -18.405       | KCHOL 17.656          |
| RGYAS -17.591       | AKFIS 16.426          |
| IZMDC -17.131       | DOHOL 10.613          |

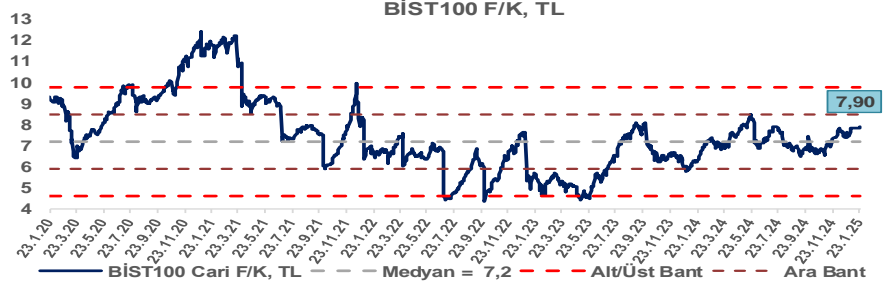
| Araştırma Model Portföy Tablosu |         |             |           |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse                           | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ                           | 159,70  | GG          | -         |
| BIMAS                           | 514,00  | GG          | -         |
| CIMSA                           | 55,50   | GG          | -         |
| EREGL                           | 23,30   | GG          | -         |
| THYAO                           | 309,00  | GG          | -         |
| PETKM                           | 18,11   | GG          | -         |
| TCELL                           | 106,40  | GG          | -         |
| FROTO                           | 932,50  | GG          | -         |
| TRGYO                           | 58,45   | GG          | -         |
| TUPRS                           | 143,20  | GG          | -         |

GG: Gözden Geçiriliyor

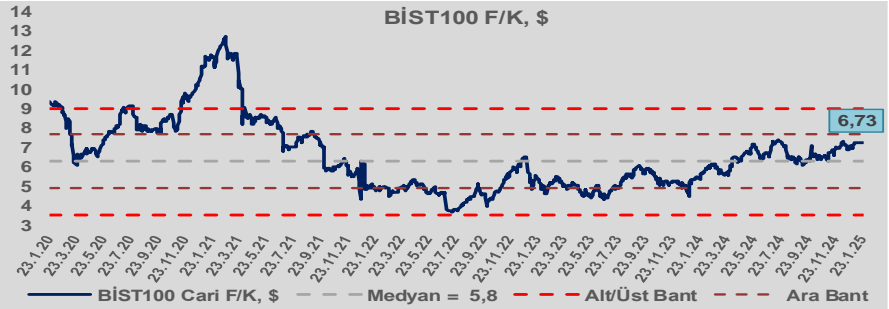


# Bizim Günlük

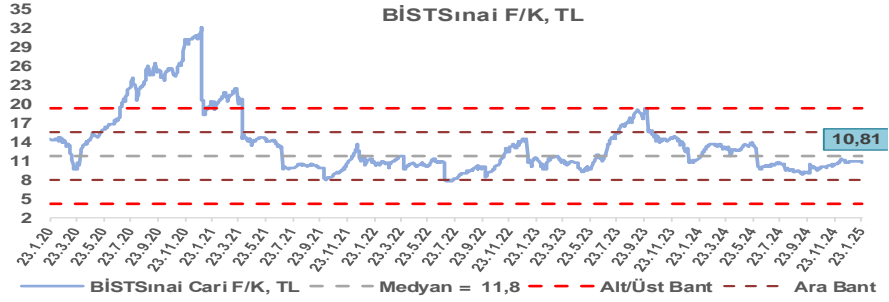
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %10,0 primli işlem görmektedir.



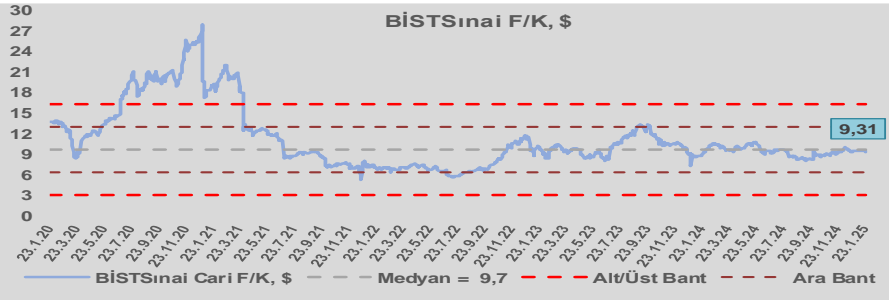
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %16,6 primli işlem görmektedir.



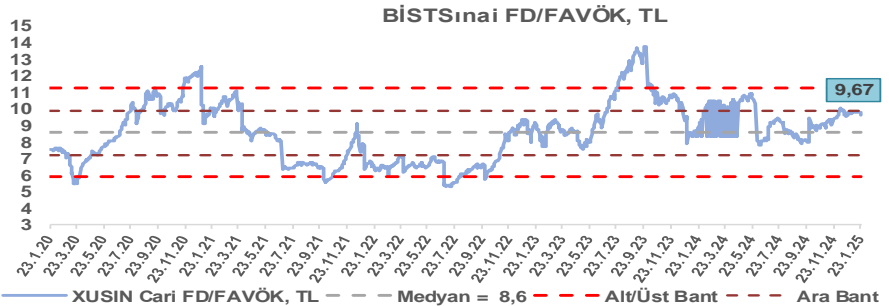
Sınai Endeksi 11,8x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %8,1 iskontolu işlem görmektedir.



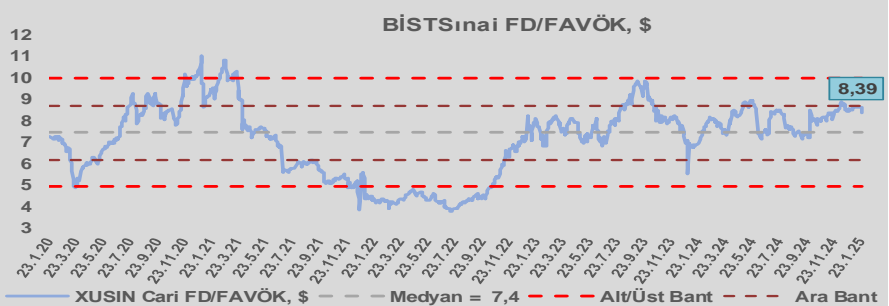
Sınai Endeksi 9,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %4,0 iskontolu işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,4x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %12,8 primli işlem görmektedir.

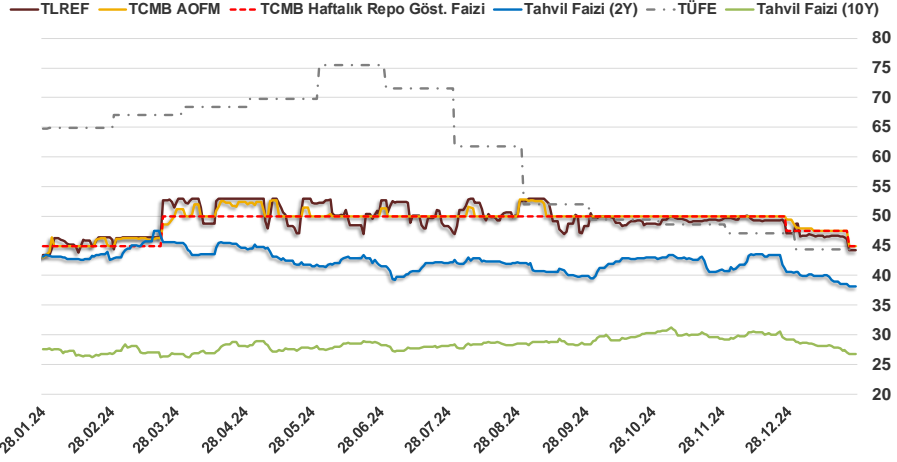


# Bizim Günlük

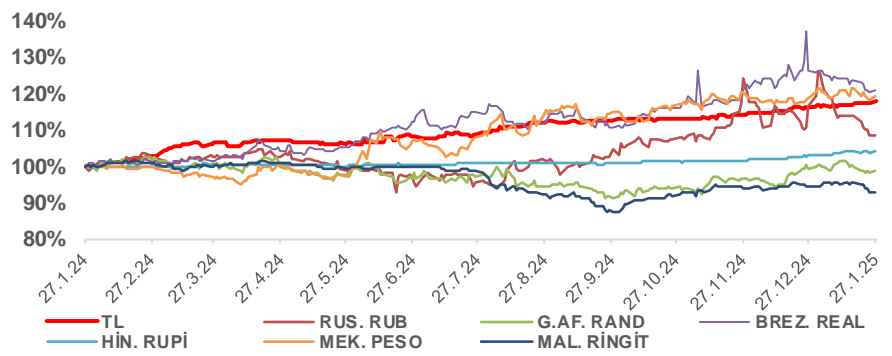
| 26.01.2025         | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) |       |      |        |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|------|--------|
|                    |             | Haftalık           | Aylık | YBB  | Yıllık |
| Gösterge Faiz      | 45,00       | 0                  | -250  | -250 | 0      |
| TLREF              | 44,27       | -237               | -281  | -452 | 77     |
| Tahvil Faizi (10Y) | 26,72       | -95                | 1.510 | -206 | -82    |
| Tahvil Faizi (2Y)  | 38,22       | -38                | -238  | -234 | -520   |
| TCMB AOFM          | 45,00       | -250               | -438  | -313 | 167    |
| TÜFE               | 44,38       | 0                  | -271  | 0    | -2.039 |

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerken, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tutarken, 23 Şubat toplantısında 50 baz puan indirerek %8,50 seviyesine çekti. 23 Mart, 27 Nisan ve 25 Mayıs tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası politika faizini, 22 Haziran'da 650 baz puan, 20 Temmuz'da 250 baz puan, 24 Ağustos'ta 750 baz puan, 21 Eylül'de 500 baz puan, 26 Ekim'de 500 baz puan, 23 Kasım'da 500 baz puan ve 21 Aralık tarihli toplantısında 250 baz puan artırarak %42,50 seviyesine çıkardı. TCMB, 2024 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %45,00 seviyesine yükseltirken, 22 Şubat tarihli toplantısında ise değiştirmeyerek %45,00 seviyesinde sabit bıraktı. Merkez Bankası, 21 Mart tarihli toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. TCMB, 25 Nisan, 23 Mayıs, 27 Haziran, 23 Temmuz, 20 Ağustos, 19 Eylül, 17 Ekim ve 21 Kasım tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 26 Aralık toplantısında ise politika faizini 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekti. TCMB, 2025 yılının ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45 seviyesine çekti.



## Doların Gelişen Ülke Para Birimleri Karşısındaki Seyri



## Bizim Menkul Değerler A.Ş.

### Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>  
arastirma@bmd.com.tr

### Önemli Uyarı

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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayımlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.