

Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Şubat ayında 1.541 Bin Yabancı Ziyaretçi Ağırlandı

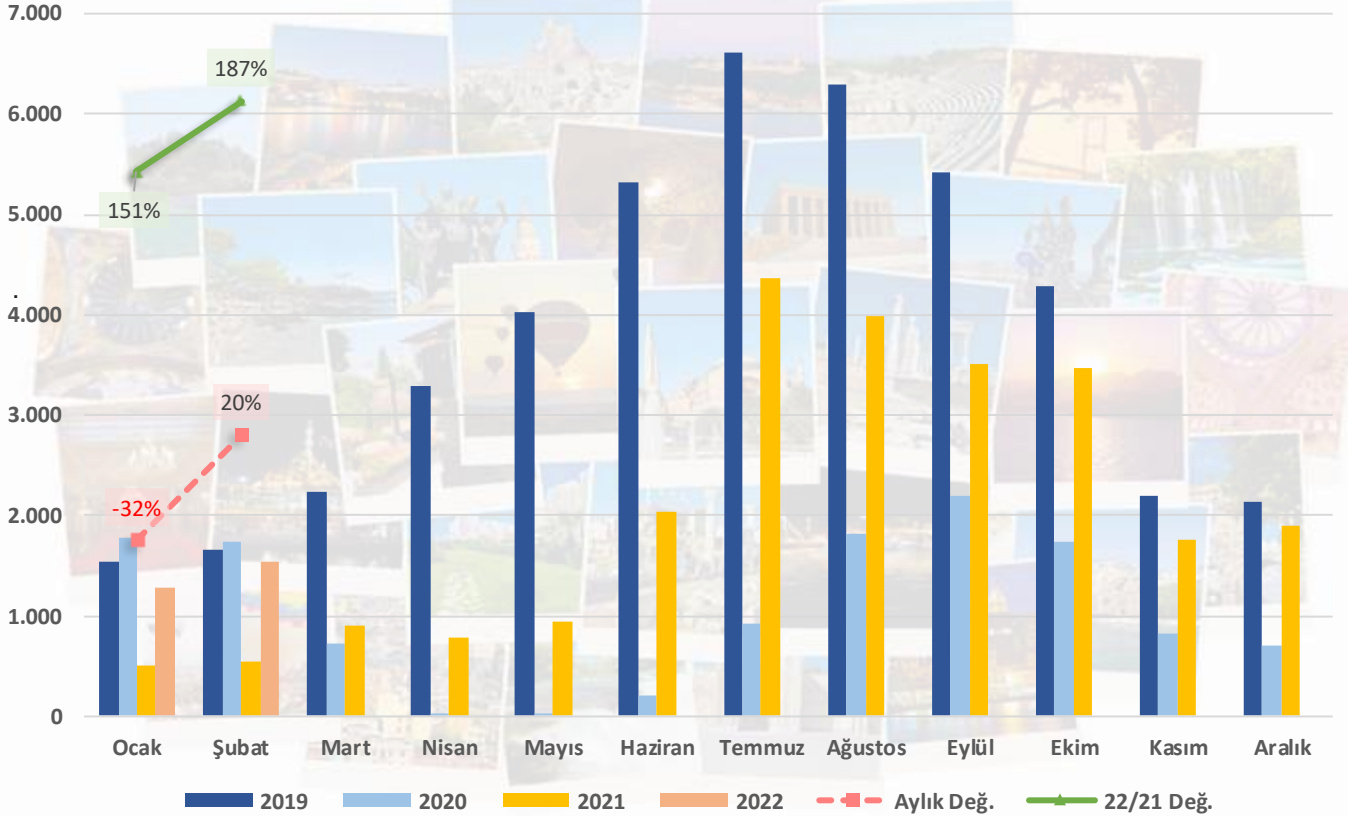
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın istatistiklerine göre Türkiye, 2022 Şubat ayında aylık **%20,3** artış yıllık **%186,5** artışla **1.541** bin kişi yabancı ziyaretçi ağırladı. Böylelikle yılbaşından bu yana yabancı ziyaretçi sayısı, yıllık **%169,4** artarak **2.823** bin kişi oldu.

Aşılama sürecindeki pozitif gelişmeler ve yaz mevsiminin gelmesiyle 2021 yılında yabancı ziyaretçi sayısında ciddi bir artış yaşanırken delta varyantı ve artan vaka sayısı virüse dair endişeleri arttırdı. Bahar aylarının yaklaşmasına rağmen Omikron varyantı nedeniyle vaka sayılarının artması, ülkelerin yeni varyant tedbirlerine ilişkin açıklamaları ve Rusya-Ukrayna savaşı yabancı ziyaretçi sayısında azalmaya neden olabilir.

	Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Bin Kişi						
	2019	2020	2021	2022	21/20 Değ.	22/21 Değ.	Aylık Değ.
Ocak	1.539	1.787	510	1.282	-71,5%	151,4%	-32,3%
Şubat	1.670	1.733	538	1.541	-69,0%	186,5%	20,3%
Mart	2.232	718	905		26,1%		
Nisan	3.293	24	791		3162,2%		
Mayıs	4.022	30	936		3038,8%		
Haziran	5.319	215	2.048		853,4%		
Temmuz	6.617	933	4.361		367,4%		
Ağustos	6.308	1.815	3.982		119,4%		
Eylül	5.427	2.203	3.513		59,5%		
Ekim	4.292	1.742	3.472		99,3%		
Kasım	2.191	834	1.764		111,5%		
Aralık	2.148	699	1.893		170,6%		
Toplam	45.058	12.734	24.712	2.823	94,1%	169,4%	

Kaynak: T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı

Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Bin Kişi



Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Yabancı Ziyaretçilerden Elde Edilen Gelir

2021'in Dördüncü Çeyreğinde Yabancı Ziyaretçilerden 6,08 Milyar Dolar Gelir...

TÜİK verilerine göre turizm geliri Ekim, Kasım ve Aralık aylarından oluşan IV. çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %95 artarak 7 milyar 631 milyon 374 bin dolar oldu. Turizm gelirinin (cep telefonu dolaşım ve marina hizmet harcamaları hariç) %80,1'i yabancı ziyaretçilerden, %19,9'u ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi.

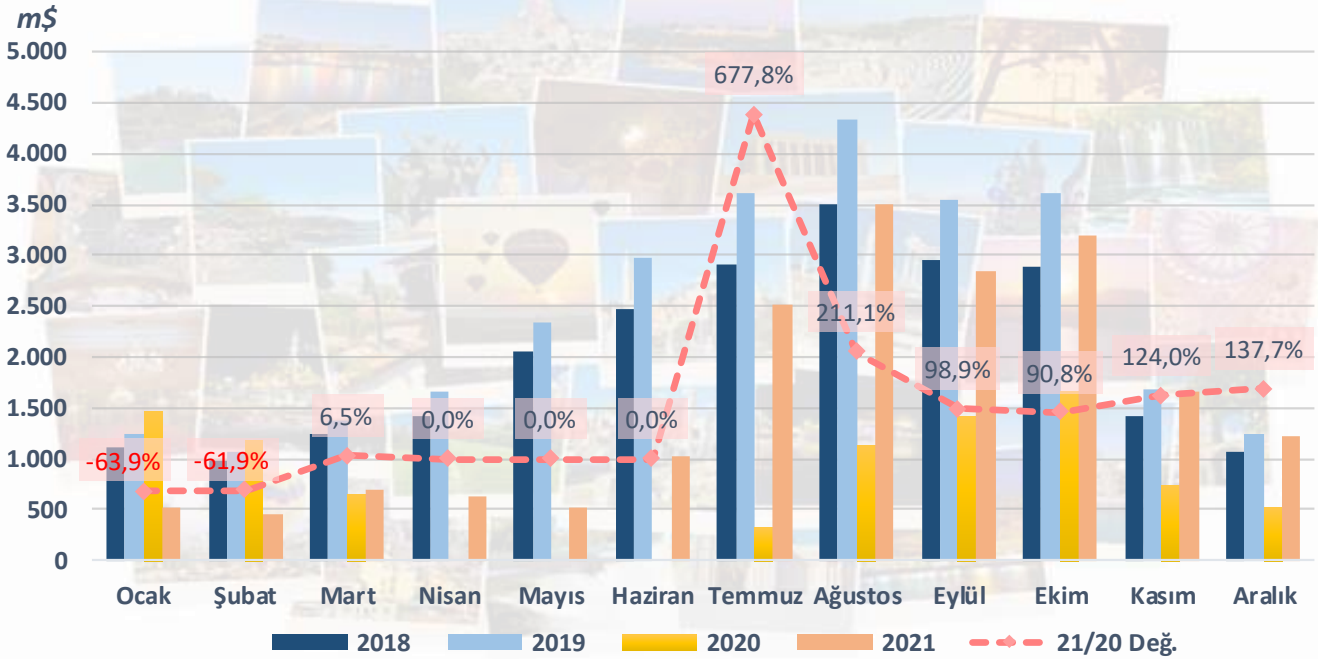
TÜİK, koronavirüs salgınına bağlı olarak sınır kapılarının kapatılması nedeniyle 2020 Nisan-Haziran döneminde anket çalışmalarının gerçekleştirilemediğini, bu nedenle 2020 yılının ikinci çeyreğe ilişkin turizm istatistiklerinin yayımlanamayacağını duyurdu.

Yabancı Ziyaretçilerden Elde Edilen Gelir, m\$

Aylar	2018	2019	2020	2021	20/19 Değ.	21/20 Değ.
Ocak	1.118	1.254	1.463	529	16,7%	-63,9%
Şubat	979	1.071	1.169	446	9,1%	-61,9%
Mart	1.251	1.378	660	703	-52,1%	6,5%
Nisan	1.410	1.664	-	625		
Mayıs	2.063	2.332	-	524		
Haziran	2.464	2.980	-	1.034		
Temmuz	2.906	3.603	323	2.514	-91,0%	677,8%
Ağustos	3.509	4.337	1.125	3.501	-74,1%	211,1%
Eylül	2.957	3.545	1.427	2.837	-59,8%	98,9%
Ekim	2.888	3.609	1.670	3.187	-53,7%	90,8%
Kasım	1.415	1.692	745	1.669	-56,0%	124,0%
Aralık	1.069	1.241	514	1.223	-58,6%	137,7%
Toplam	24.028	28.705	9.097	18.790	-58,1%	106,6%

Kaynak: TÜİK

Aylık Yabancı Ziyaretçi Geliri & Yıllık Değişim



Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Kişi Başı Gelir

Kişi Başı Gelir, 2021 yılında ortalama 760 Dolar Oldu...

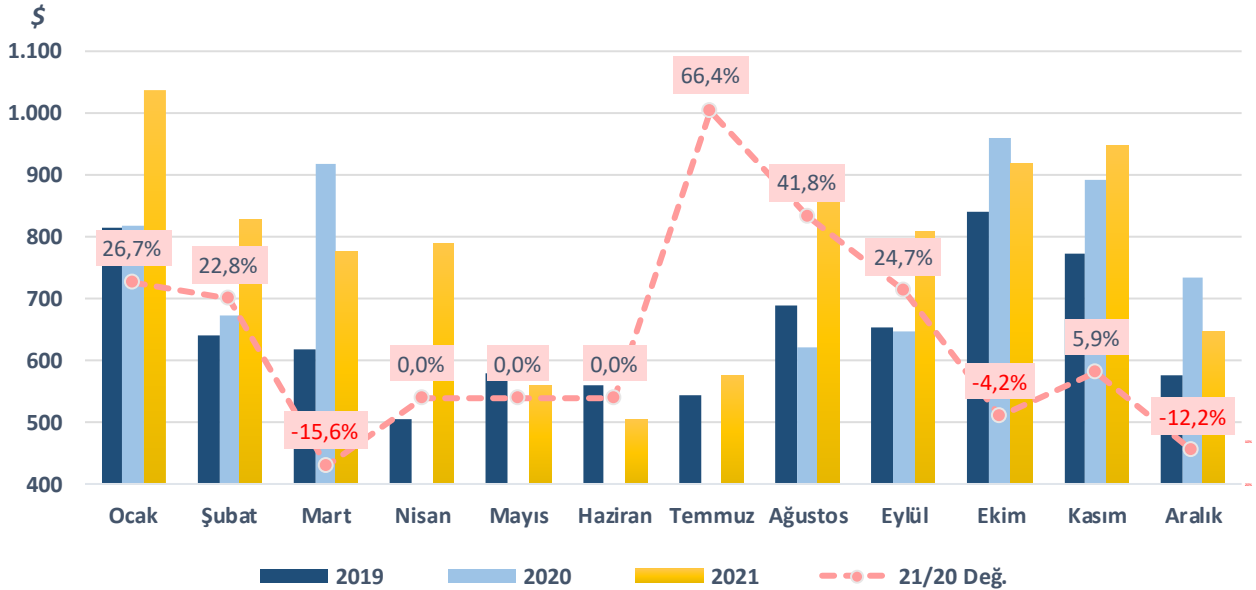
Aylık bazda yabancı ziyaretçi sayısı ve yabancı ziyaretçilerden elde edilen gelirlere bakılacak olursa; 2018 yılında 39 milyonu aşkın yakın yabancı ziyaretçi ülkemizi ziyaret ederken 24 milyar doların üstünde gelir elde edildi.

Ülkemiz, 2020 yılında 12,7 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. 9,1 milyar doları yabancı ziyaretçilerden olmak üzere, toplamda 12,1 milyar dolar turizm geliri elde edilirken kişi başı elde edilen ortalama gelir 714 dolar oldu.

2021 yılının tamamında, yabancı ziyaretçilerden toplamda 18.790 milyon dolar gelir elde edildi. Yabancı ziyaretçi, kişi başı 760 dolar harcama gerçekleştirdi.

Ay	Yabancı Ziy. Bin Kişi				Elde Edilen Gelir, m\$				Kişi Başı Elde Edilen Gelir, \$					
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	21/20 Değ.	22/21 Değ.
Ocak	1.539	1.787	510	1.282	1.254	1.463	529		815	819	1.037		26,7%	
Şubat	1.670	1.733	538	1.541	1.071	1.169	446		641	674	828		22,8%	
Mart	2.232	718	905		1.378	660	703		617	919	776		-15,6%	
Nisan	3.293	24	791		1.664	-	625		505	-	790		-	
Mayıs	4.022	30	936		2.332	-	524		580	-	559		-	
Haziran	5.319	215	2.048		2.980	-	1.034		560	-	505		-	
Temmuz	6.617	933	4.361		3.603	323	2.514		545	346	576		66,4%	
Ağustos	6.308	1.815	3.982		4.337	1.125	3.501		688	620	879		41,8%	
Eylül	5.427	2.203	3.513		3.545	1.427	2.837		653	647	807		24,7%	
Ekim	4.292	1.742	3.472		3.609	1.670	3.187		841	959	918		-4,2%	
Kasım	2.191	834	1.764		1.692	745	1.669		772	894	946		5,9%	
Aralık	2.148	699	1.893		1.241	514	1.223		578	735	646		-12,2%	
Toplam	45.058	12.734	24.712	2.823	28.705	9.097	18.790		637	714	760		6,4%	

Kişi Başı Yabancı Ziyaretçi Geliri & Yıllık Değişim



Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Ülkelere Göre Yabancı Ziyaretçi Sayısı

En Çok Ziyaretçi Gönderen Ülkeler

Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında, Şubat ayında, **128.798** kişi ile **Bulgaristan** birinci sırada yer aldı.

Yılbaşından bu yana en çok yabancı turist **246.380** kişi ile **Rusya Fed.**'dan gelirken bu sıralamayı **Bulgaristan** ve **Almanya** takip etti.

2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla 7,1 ve 2,1 milyon kişi ile Rusya Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülke olurken bu durum 2021 yılında da değişmemiş ve 4,7 milyon kişi ile yine Rusya en çok ziyaretçi gönderen ülke olmuştur.

Yabancı Ziyaretçilerin Ülkelere Göre Dağılımı-Aylık

Ülkeler	2020 Şubat	2021 Şubat	2022 Şubat	2022/2021 Değ.
Bulgaristan	152.344	33.668	128.798	282,6%
Almanya	159.084	32.787	128.663	292,4%
İran	97.547	43.413	120.475	177,5%
Rusya Fed.	107.178	87.046	112.165	28,9%
Irak	91.842	36.188	72.824	101,2%
İngiltere (Birleşik)	50.819	4.290	58.893	1272,8%

Yabancı Ziyaretçilerin Ülkelere Göre Dağılımı-Kümülatif

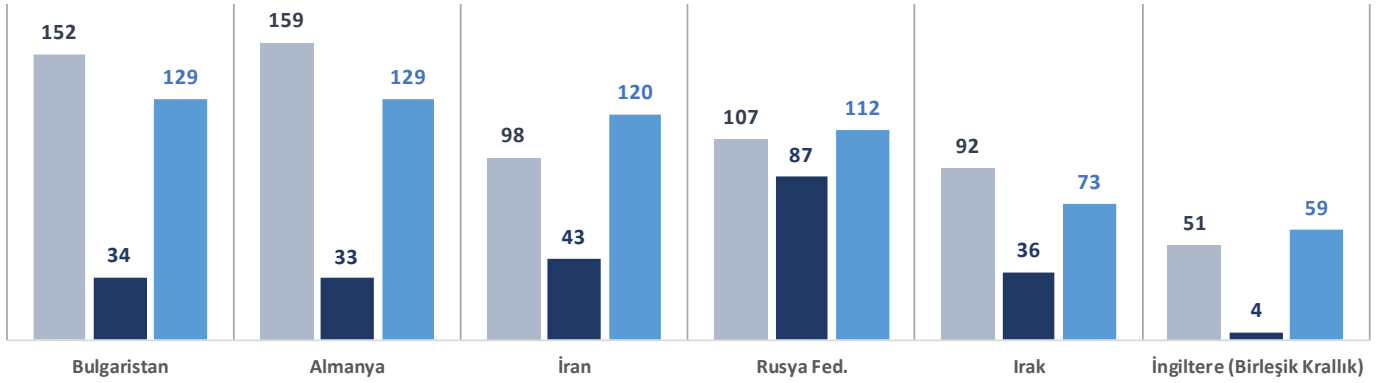
Ülkeler	2020 Ocak-Şubat	2021 Ocak-Şubat	2022 Ocak-Şubat	2022/2021 Değ.
Rusya Fed.	237.786	176.457	246.380	39,6%
Bulgaristan	314.543	64.361	238.769	271,0%
Almanya	281.500	59.928	231.235	285,9%
İran	218.074	81.406	227.432	179,4%
Irak	171.480	63.259	124.848	97,4%
İngiltere (Birleşik)	88.479	7.542	93.845	1144,3%

Yabancı Ziyaretçilerin Kıtalar Göre Dağılımı, Kümülatif

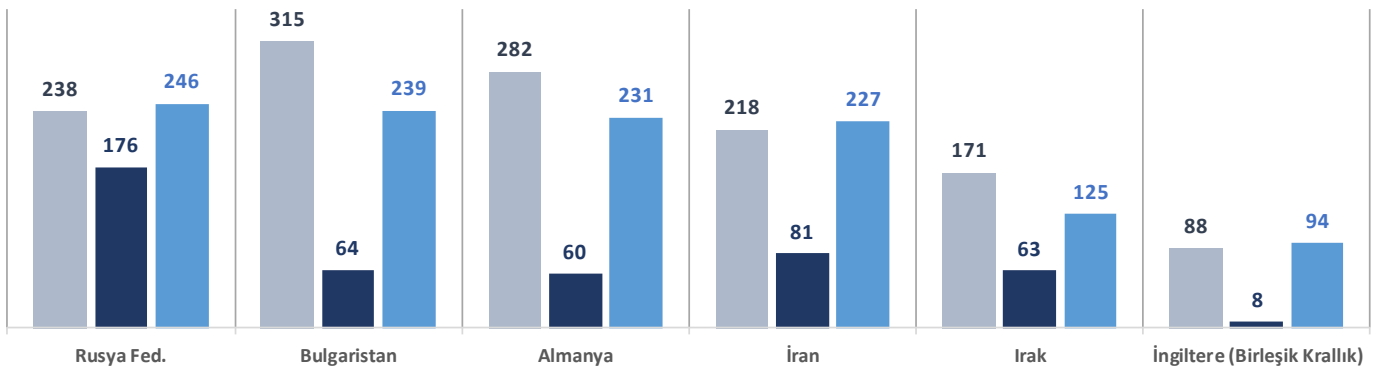
Ülkeler	2020 Ocak-Şubat	2021 Ocak-Şubat	2022 Ocak-Şubat	2022/2021 Değ.	Milliyet Payı, %
Toplam Avrupa	1.341.887	317.052	1.148.312	262,2%	40,7%
Toplam Asya	962.212	262.661	736.603	180,4%	26,1%
Toplam B.D.T.	854.223	360.018	654.557	81,8%	23,2%
Toplam Amerika	34.345	7.343	26.844	265,6%	1,0%
Toplam Milliyetsiz	10.026	3.980	8.254	107,4%	0,3%
Diğer	317.854	96.709	248.489	156,9%	8,8%

■ 2020 Şubat ■ 2021 Şubat ■ 2022 Şubat

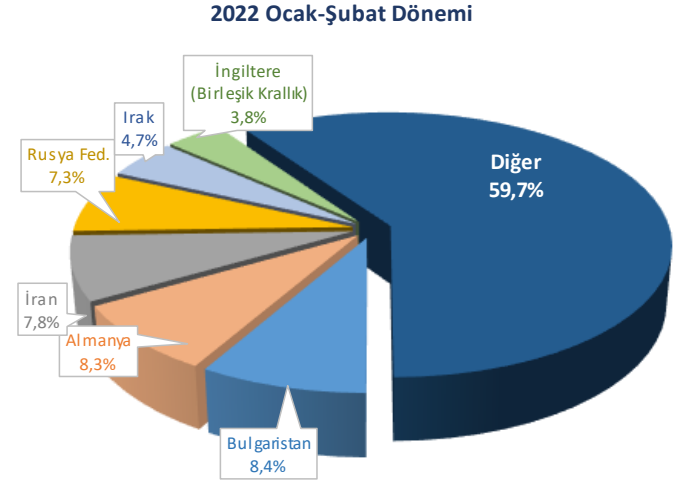
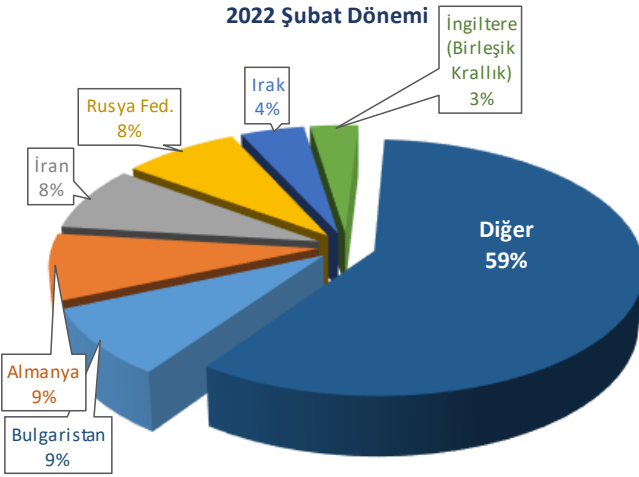
Milliyet Bazında Gelen Yabancı Ziyaretçiler (Bin Kişi)



■ 2020 Ocak-Şubat ■ 2021 Ocak-Şubat ■ 2022 Ocak-Şubat



Yabancı Ziyaretçi Sayısı



Yabancı Ziyaretçilerin Tercih Ettiği Ulaşım Türü ve Sınır Kapılarının Bağlı Olduğu İller

Şubat ayında ülkemize gelen yabancı ziyaretçilerin en çok giriş yaptıkları sınır kapılarının bağlı olduğu iller sıralamasında ilk 5 il aşağıdaki tablodaki gibi gerçekleşti. **İstanbul** ve **Edirne** illeri pastadan en büyük payı alırken yabancı ziyaretçilerin **%74**'i bu iki il sınırlarından ülkeye giriş yaptı.

2021 yılı Haziran ayında yurt içi ve yurt dışı uçuşların açılmasıyla havayolu ulaşımında canlılıklar yaşanmaya başlandı. Böylelikle **havayolları** yine en yüksek paya sahip oldu.

2022 Şubat Yab Ziy. En çok Giriş Yaptığı Sınır Kapısı						
İl	Deniz	Hava	Kara	Tren	Toplam	Pay %
İstanbul	3.278	953.204	0	0	956.482	62,05
Edirne	0	0	181.665	0	181.665	11,79
Antalya	90	131.870	0	0	131.960	8,56
Artvin	0	49	47.969	0	48.018	3,12
Şırnak	0	0	39.522	0	39.522	2,56
Genel Top.	12.094	1.165.815	363.464	20	1.541.393	100,00
% Oranı	0,78	75,63	23,58	0,00	100,00	

2022 Ocak-Şubat Yab Ziy. En çok Giriş Yaptığı Sınır Kapısı						
İl	Deniz	Hava	Kara	Tren	Toplam	Pay %
İstanbul	6.130	1.741.930	0	0	1.748.060	61,92
Edirne	0	0	329.681	0	329.681	11,68
Antalya	131	249.630	0	0	249.761	8,85
Artvin	0	82	86.160	0	86.242	3,05
Şırnak	0	0	70.473	0	70.473	2,50
Genel Top.	23.074	2.148.926	651.027	32	2.823.059	100,00
% Oranı	0,82	76,12	23,06	0,00	100,00	

Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Yıllar Bazında Görünüm

Son 12 yıldaki yabancı ziyaretçi sayısı ve yabancı ziyaretçilerden elde edilen gelirin 2009'dan 2015'e kadar sürekli arttığı görülmektedir. Kişi başı gelirin de en yüksek olduğu yıl (cari yıl hariç) 760 dolarla 2021 yılı olmuştur. Covid-19 salgının başlangıcı olan 2020 yılında Türkiye, pandemi nedeniyle bir önceki yıla göre %71,7 düşüş ile 12,7 milyon yabancı ziyaretçiden 9,1 milyar dolar gelir elde etmiştir.

2015 yılının sonlarında Türkiye'nin Rus savaş uçağını düşürmesi ile başlayan politik kriz nedeniyle takip eden 2015 ve 2016 yıllarında turizm rakamlarında sert düşüşler gerçekleşmiş olup 2017 yılından itibaren toparlanmaya başlamıştır.

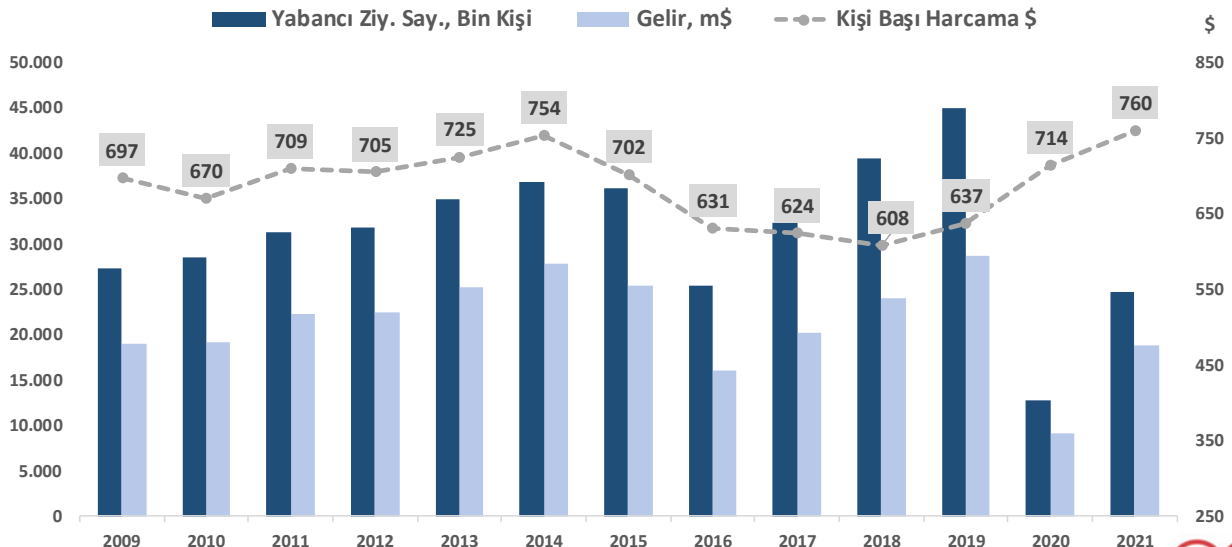
Bahsi geçen politik krizden sonra 2014 yılı yabancı ziyaretçi sayısını ilk defa 2018 yılında yakalayıp geçmemize rağmen 2014 yılındaki gelir rakamın 2019 yılında geçebilmiş durumdayız. Bunun nedenlerinden biri bahsi geçen iki yıl arasında TL'nin dolar karşısında değer kaybetmiş olmasıdır. Şöyle ki 31.12.2015 tarihinde dolar/TL 2,92 iken 31.12.2018 tarihinde 5,29'a ve 31.12.2019 tarihinde 5,95 seviyesine, 31.12.2020 tarihinde 7,45 seviyesine yükselmiştir. Yani yabancıların Türkiye'deki alım gücü artmış durumdadır.

2009-2020 yılları arasında ortalama yabancı ziyaretçi sayısı 31,8 milyon kişi, yabancı ziyaretçilerden elde edilen gelir ortalama 21,6 milyar dolar, kişi başı harcama ortalaması ise 681 dolar olarak gerçekleşmiştir.

Yabancı ziyaretçi sayısındaki 2009-2020 (her iki yıl da dahil) yılları arasındaki bileşik yıllık büyüme oranı (BYBO) -%6,7 (2009-2019: %5,1), elde edilen gelirdeki BYBO -%6,5 (2009-2019: %4,2), kişi başı harcamadaki BYBO %0,2 (2009-2019: -%0,9) olarak gerçekleşmiştir.

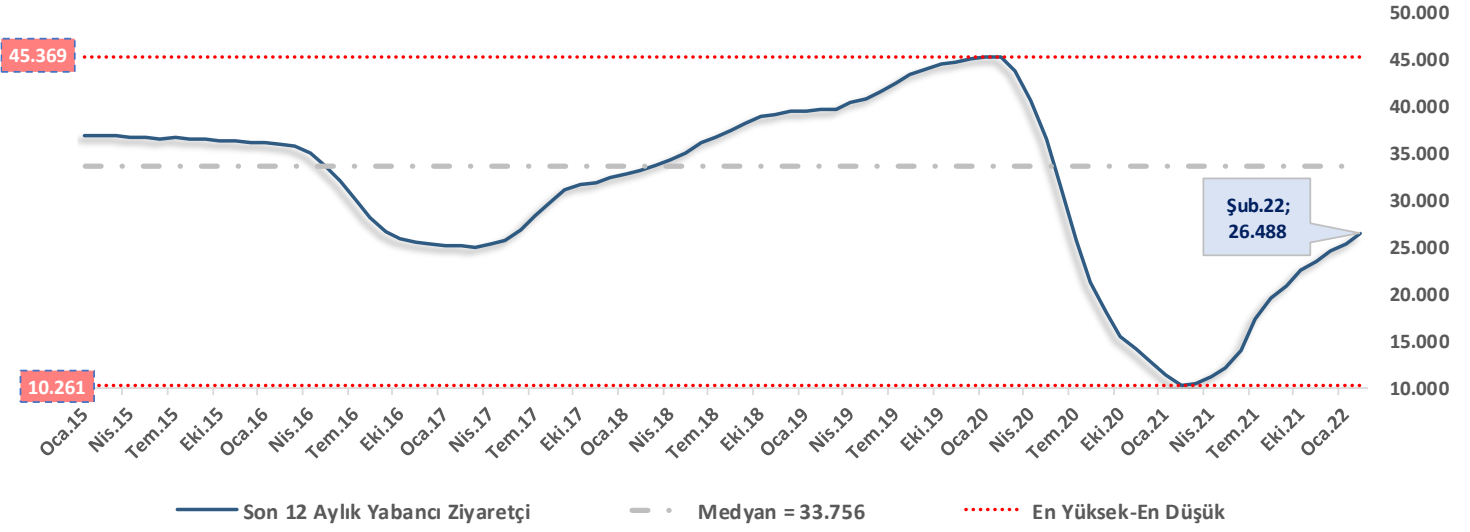
Yabancı Ziyaretçi Sayısı & Gelir						
Yıl	Sayı, Bin Kişi	Değ.	Gelir, m\$	Değ.	Kişi Başı Harcama \$	Değ.
2009	27.348		19.064		697	
2010	28.511	4,3%	19.110	0,2%	670	-3,8%
2011	31.325	9,9%	22.222	16,3%	709	5,8%
2012	31.783	1,5%	22.410	0,8%	705	-0,6%
2013	34.910	9,8%	25.322	13,0%	725	2,9%
2014	36.838	5,5%	27.778	9,7%	754	4,0%
2015	36.245	-1,6%	25.439	-8,4%	702	-6,9%
2016	25.352	-30,1%	15.991	-37,1%	631	-10,1%
2017	32.410	27,8%	20.223	26,5%	624	-1,1%
2018	39.488	21,8%	24.028	18,8%	608	-2,5%
2019	45.058	14,1%	28.705	19,5%	637	4,7%
2020	12.734	-71,7%	9.097	-68,3%	714	12,1%
2021	24.712	94,1%	18.790	106,6%	760	6,4%
2022*	2.823	-88,6%				
Toplam	382.002		259.390		679	

* Cari yıl verileri Şubat ayı itibarıyla kümülatif olarak hesaplanmıştır, değişkenlik gösterebilir.



Yabancı Ziyaretçi Sayısı

Son 12 Aylık Kümülatif Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Bin Kişi



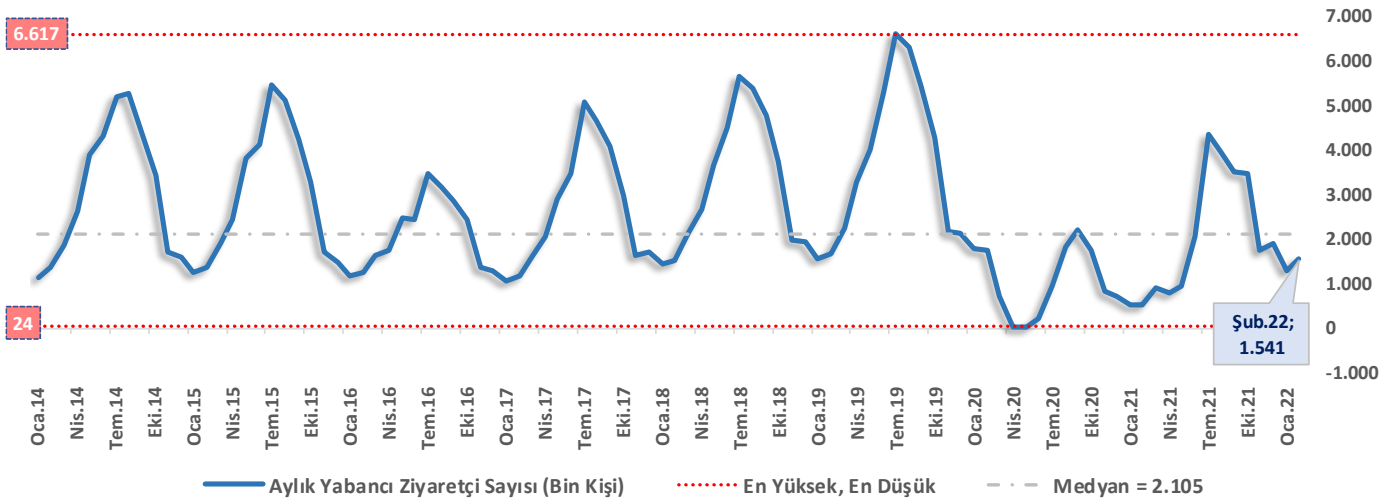
Rus savaş uçağının düşürülmesi sonrası Rusya ile yaşadığımız politik gerilimin ardından Kasım 2015 sonrası yabancı ziyaretçi sayısında keskin bir düşüş yaşanmıştır. 2016'nın sonlarında artan terör olayları ve 2016'yı 2017'ye bağlayan gece gerçekleşen Reina terör saldırısından sonra son 4 yılın en düşük seviyelerine inen turizm verileri, 2017'nin 2. çeyreğinden itibaren toparlanmaya başlamış ve **2020 Şubat**'ta, kümülatif bazda tüm zamanların en yüksek yıllık yabancı ziyaretçi sayısına, **45,4 milyon** kişiyle ulaşılmıştı. Devamında Covid-19 nedeniyle kırım yaşayarak sert bir düşüş trendine girmiştir. **2022 Şubat** ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif toplam turist sayısı **26.488 bin** kişi olmuştur. Böylelikle 12 aylık kümülatif toplamda, 2021 Şubat ayında en düşük seviyeye gerileyen yabancı ziyaretçi sayısı, devamındaki süreçte toparlanma eğilimine girmiştir.

Dünya Turizm Örgütü verilerine göre Türkiye 2018 verilerine göre turist sayısında Avrupa'da 4. Sırada, dünyada 6. Sırada yer almaktadır. Turizm gelirinde ise (2018 verileri) Avrupa'da 6. sırada, dünyada 15. sırada yer almaktadır.

2019 yılı genelinde önceki yıla kıyasla %14,11 artışla 45,1 milyon yabancı ziyaretçi ülkemizi ziyaret ederken 2020 Şubat ayı itibarıyla son 12 aylık kümülatif bazda 52,1 milyon yabancı ziyaretçi sayısı 2015'ten bu yana en yüksek rakam olarak kayıtlara geçti. Türkiye toplamda 34,5 milyar dolar turizm geliri elde ederek tüm zamanların turizm geliri rekorunu kırarken bunun 28,7 milyar doları yabancı ziyaretçilerden elde edildi.

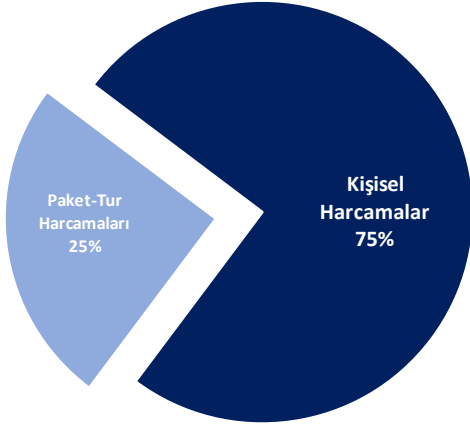
2020 yılının başında Çin'in Wuhan kentinde görülen Covid-19 (yeni tip Koronavirüs) virüsü nedeniyle Dünya Sağlık Örgütü'nün dünya çapında pandemi ilan etmesiyle küresel çapta sıkı tedbirler uygulanmaya başladı. Bu tedbirlerin başında ülkelerin giriş-çıkışlarını sınırlaması ve çoğu ülkenin sınırlarını kapatması yer aldı. Turizm kanadında yaşanacak yavaşlama, hatta düşüş nedeniyle havacılık sektörü başta olmak üzere birçok sektör de negatif etkilendiği ve etkileneceği aşikâr. **2020 Nisan** ayında **24,2 bin** kişi ile son zamanların en düşük aylık yabancı ziyaretçi sayısı gerçekleşti.

Aylık Bazda Yabancı Ziyaretçi Sayısı, Bin Kişi

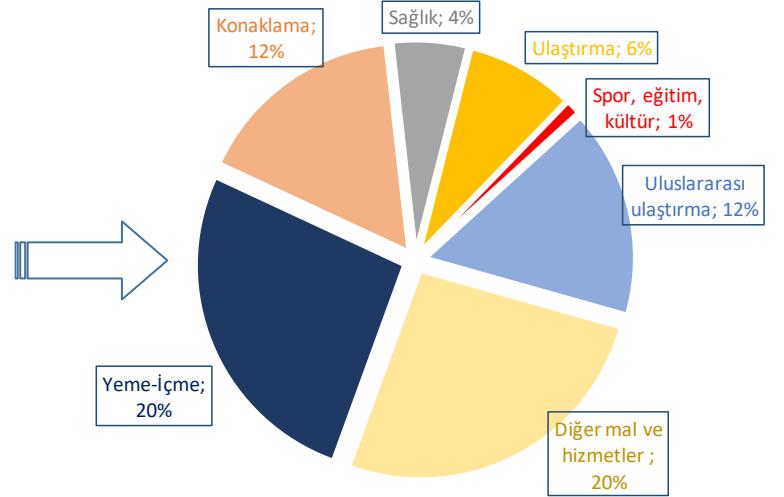


Yabancı Ziyaretçi Sayısı

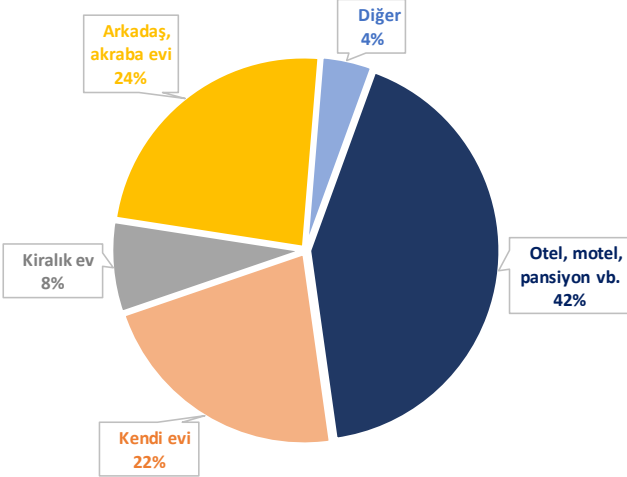
Harcama Türlerine Göre Yab. Ziy. Elde Edilen Gelir



Kişisel Harcamalar



Yab. Ziyaretçilerin Konaklama Türlerine Göre Geceleme Sayısı

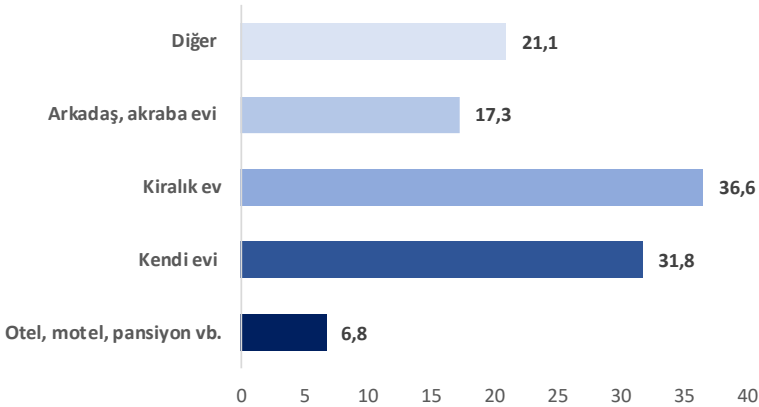


Harcama türlerine göre yabancı ziyaretçilerden elde edilen gelir kırılımına baktığımızda 2021'in **dördüncü çeyreğinde kişisel harcamalar** toplam gelirin **%75**'ini, **paket-tur harcamaları** ise **%25**'ini oluşturmuştur.

Kişisel harcamaların içinden en yüksek payı **%20**'lik pay ile **yeme içme** alırken akabinde **%20**'lik pay ile **diğer mal ve hizmetler** ikinci sırada, **%12** ile **konaklama** üçüncü sırada yer almıştır.

Çıkış yapan ziyaretçilerin **konaklama türleri ve geceleme sayıları** baz alındığında ziyaretçilerin toplam geceklemelerinin **%42**'si **otel, motel, pansiyon vb.**, **%24**'ü **arkadaş ve akraba evinde**, **%22**'si ise **kendi evinde** gerçekleşiyor.

Yab. Ziy. Konaklama Türüne Göre Ort. Geceleme Sayısı



Konaklama türüne göre ortalama geceleme sayıları baz alındığında gelen ziyaretçilerden **kiralık evde** konaklayanlar ortalama **36,6**, **kendi evinde** konaklayanlar ortalama **31,8**, **arkadaş-akraba evinde** konaklayanlar ise ortalama **17,3** gece konaklıyorlar. Otellerde konaklayan ziyaretçilerin ortalama **6,8** gün gibi düşük bir konaklama gerçekleştirilmesi dikkat çekmektedir.

Veriler ışığında ülkemizi ziyaret eden yabancıların kiralık evlerde kalan bölümü daha uzun konaklama yapmaktadır.

Yabancı Ziyaretçi Sayısı

2021 Yılında

5.326.695 kişi
yurt dışı ikametli
vatandaş ziyaretçi



24.712.266 kişi
yabancı ziyaretçi



Türkiye'ye toplam
30.038.961
ziyaretçi geldi.

Toplam **24,4 milyar**
\$ turizm geliri elde
edildi.



18,8 milyar \$
yabancı
ziyaretçiden



5,6 milyar \$ yurt dışı
ikametli vatandaş
ziyaretçiden

Yabancı Ziyaretçi Sayısı

2020 Yılında

3.229.784
kişi yurt dışı
ikametli
vatandaş
ziyaretçi



12.734.213
kişi yabancı
ziyaretçi

15.964.997
kişi toplam
ziyaretçi

Yabancı ziyaretçilerin kişi başı ortalama harcama tutarı 714 \$

Toplam ziyaretçilerin kişi başı harcama tutarı 762 \$

9,1 milyar \$
yabancı
ziyaretçiden

2,9 milyar \$
yurt dışı
ikametli
vatandaş
ziyaretçiden

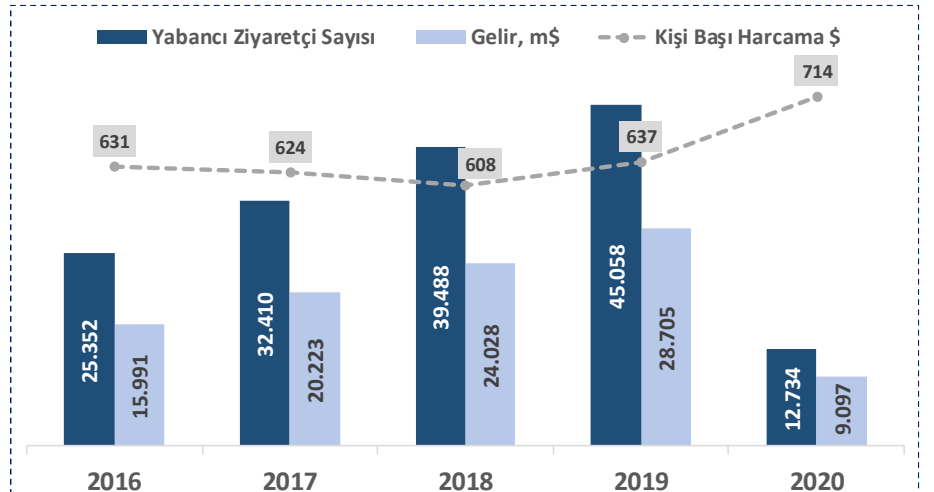
Toplamda 12 Milyar \$ Turizm Geliri

1.
İstanbul

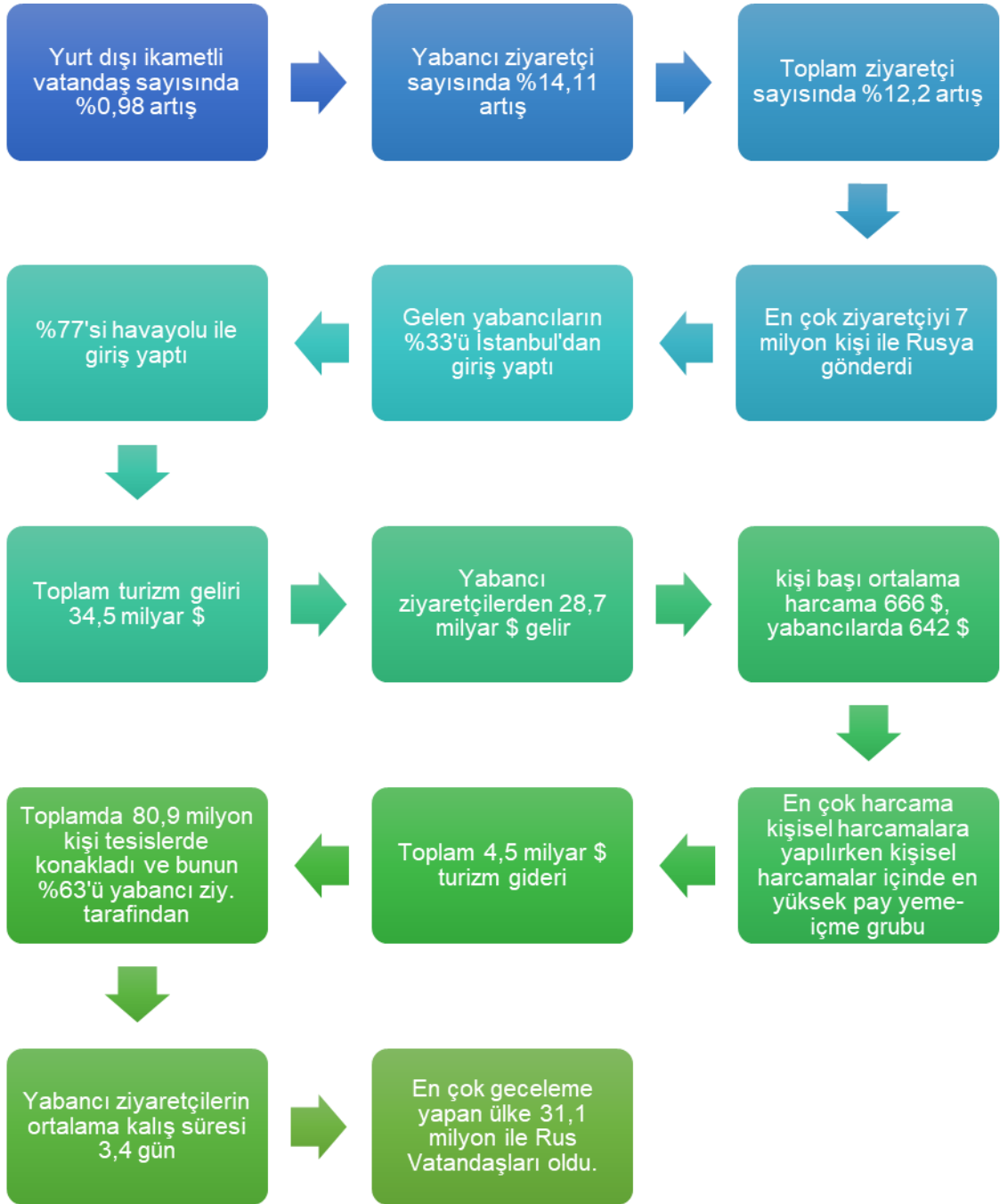
En çok
Giriş
Yapılan
İller

2.
Antalya

3.
Edirne



2019 Yılı Özeti



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0-216-547-1300

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 dayanılarak 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 yayınlandığı 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 paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, 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 direk 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 yayınlanmış 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.