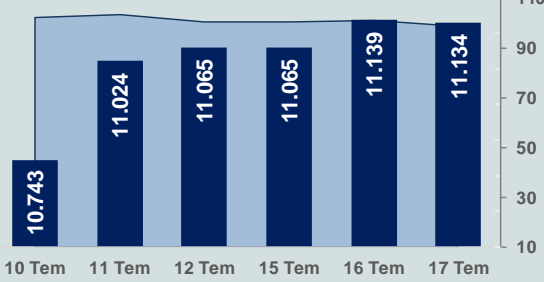


Bizim Günlük

18 Temmuz 2024 Perşembe

Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 285,7 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 9.435,5 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 3,0 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 98,7 |
| BİST-100 F/K Cari | 8,49 |
| Yabancı Payı % | 38,4 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|--------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL) | 12.091,33 | -0,02% | 50,75% |
| BİST-100 (TL) | 11.134,08 | -0,05% | 49,05% |
| BİST-30 (\$) | 366,16 | -0,37% | 34,20% |
| BİST-100 (\$) | 337,17 | -0,40% | 32,69% |
| BİST-Banka Endeksi | 16.045,10 | -0,70% | 84,06% |
| BİST-Mali Endeksi | 12.757,27 | -0,22% | 61,74% |
| BİST-Sınai Endeksi | 14.832,92 | 0,05% | 28,63% |
| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük | |
| THYAO | 11.826 | 0,6% | |
| EREGL | 8.713 | -0,4% | |
| AKBNK | 4.843 | -0,7% | |
| ISCTR | 4.009 | -1,1% | |
| YKBK | 3.207 | -1,3% | |
| TUPRS | 3.177 | -0,1% | |

| YÜKSELENLER | | DÜŞENLER | |
|-------------|-------|----------|------|
| AVGYO | 10,0% | ULAS | 9,7% |
| RHEAG | 10,0% | ODINE | 7,4% |
| ALTNY | 10,0% | MARKA | 6,5% |
| IEYHO | 10,0% | LINK | 5,9% |
| MARTI | 10,0% | IHGZT | 5,3% |
| CELHA | 10,0% | DENGE | 4,6% |
| GARFA | 10,0% | PEGYO | 4,6% |
| UFUK | 9,9% | IPEKE | 4,3% |
| USAK | 9,9% | KOZAA | 4,2% |
| PLTUR | 9,1% | FENER | 4,2% |
| RNPOL | 8,9% | ATEKS | 4,1% |
| FORMT | 8,6% | ARENA | 3,8% |
| SUWEN | 7,2% | ULUSE | 3,7% |
| DERHL | 7,0% | KRGYO | 3,6% |
| DOBUR | 6,7% | ULKER | 3,4% |
| ARSAN | 6,7% | BFREN | 3,2% |
| BEGYO | 6,5% | TSGYO | 3,1% |
| ONRYS | 6,3% | HURGZ | 3,1% |
| MIATK | 6,1% | MAVI | 3,1% |
| SELVA | 6,1% | ONCSM | 3,0% |

Haftalık Piyasa Takvimi

| | | |
|-------|--------------|---|
| 09:00 | İngiltere | İşsizlik Oranı |
| 15:15 | Euro Bölgesi | Avrupa Merkez Bankası(ECB), Faiz Kararı |
| 15:30 | ABD | İşsizlik Başvuruları |
| 15:30 | ABD | Philadelphia Fed İş Koşulları Endeksi |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Dün güne %0,12 artışla başlamasına rağmen 11.045-11.170 aralığında dalgalı seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,05 kayıpla 11.134,08 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,70 değer kaybederken Sınai Endeks %0,05 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 38 baz puan artışla %41,69 ve 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artarak %27,96 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 32,96-33,17 ve Euro/TL 35,99-36,27 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 252,8 oldu.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre konut fiyat endeksi(KFE), Mayıs ayında aylık bazda %1,3 ve yıllık bazda %45,0 oranında arttı. Konut fiyatları reel olarak ise %14,9 azaldı. Türkiye genelinde birim konut fiyatları yıllık %42,0 artışla m2 başına 33.460 TL oldu.

TÜİK verilerine göre konut satışları, Haziran ayında yıllık %5,2 azalarak 79 bin 313 oldu. Konut satışları Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 azalışla 545 bin 74 olarak gerçekleşti. Yabancılarla Haziran ayında bin 440 konut satışı gerçekleşti.

TCMB, Kur Korunmalı Mevduat'tan (KKM) Türk Lirası (TL) mevduata geçişin desteklenmesi ve KKM hesaplarının azaltılmasına yönelik adımlarına devam etti. TCMB'nin bankalara gönderdiği uygulama talimatıyla KKM hesaplarına uygulanan faiz oranı alt sınırı, politika faiz oranının %80'inden %70'ine indirildi. Vade sonunda TCMB tarafından ödenecek kur farkı tutarı, politika faizi esas alınarak hesaplanmaya devam edilecek.

ABD Borsalarında karışık seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,59 artarak 41.198,08 puana yükselirken S&P500 Endeksi %1,39 azalışla 5.588,27 puana ve Nasdaq Endeksi %2,77 azalarak 17.996,93 puana geriledi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç günü düşüşle tamamladı.

ABD'de sanayi üretimi, Haziran ayında aylık %0,6 ve yıllık %1,6 arttı. Kapasite kullanım oranı ise aynı dönemde 0,5 puan artışla %78,8'e çıktı. ABD'de yapımına başlanan yeni konut sayısı, Haziran'da aylık %3,0 artarak 1 milyon 353 bine çıkarken yıllık %4,4 azaldı. Ülkede verilen inşaat izni sayısı öncü verilerine göre, Haziran ayında aylık bazda %3,4 artarak 1 milyon 446 bine yükselirken yıllık bazda ise %3,1 azaldı. ABD'de mortgage başvuruları, 12 Temmuz ile sona eren haftada önceki haftaya göre %3,9 arttı. 30 yıl vadeli mortgage (konut kredisi) için ortalama faiz oranı %7'den %6,87'ye indi.

Fed'in Bej Kitap raporunda, tüketicilerin yalnızca gerekli olan ürünlere yönelmesiyle fiyat artışlarının ılımlı olduğu belirtildi. Raporda, "Ekonominin geleceğine ilişkin beklentiler, yaklaşan seçimler, iç politika, jeopolitik çatışmalar ve enflasyona ilişkin belirsizlik nedeniyle gelecek 6 ayda büyümenin daha yavaş olacağı yönündeydi." açıklamasına yer verildi.

Fed Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller, geçen birkaç aydaki verilerin ekonominin daha ılımlı bir hızda büyüdüğünü, iş gücü arzı ve talebinin dengelendiğini, enflasyonun bu yılın başına kıyasla yavaşladığını gösterdiğini söyledi. Mevcut verilerin ekonomide yumuşak inşinin sağlanmasıyla uyumlu olduğunu ve gelecek birkaç ayda bu görüşü destekleyecek veriler bekleyeceğini belirten Waller, "Nihai hedefimize ulaştığımızı inanmasam da politika faizinde indirim gerektiği zamana yaklaştığımızı inanıyorum." dedi.

İngiltere'de tüketici fiyat endeksi, Haziran'da aylık %0,1 artarken yıllık enflasyon ise %2,0 gerçekleşerek BoE'nin hedefi olan oranda üst üste ikinci ayda sabit kaldı. Üretici girdi fiyatları, Haziran ayında aylık %0,8, yıllık %0,4 azaldı. Perakende fiyat endeksi ise Haziran'da aylık %0,2 ve yıllık %2,9 arttı.

Euro Bölgesi'nde tüketici fiyat endeksi, Haziran ayında aylık %0,2 artarken yıllık enflasyon beklentilere paralel %2,5 olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,18 artıda. Dolar/TL 33,10 ve Euro/TL 36,29 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 103,75 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0930 sınırında. Brent tipi petrol 85,67 dolardan, altının ons 2.470,90 dolardan ve gramı ise 2.630 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmazken yurt dışında ise İngiltere'de işsizlik oranı ile ABD'de işsizlik başvuruları takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı ve AMB Başkanı Lagarde'nin faiz kararı sonrası gerçekleştireceği basın toplantısı ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Haziran ayında %1,64 artan TÜFE'nin Haziran 2024 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Temmuz ayında %2,41, 2024 yılı sonunda %43,52 ve 12 ay sonrasında %31,79 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2024 sonunda 37,75 ve 12 ay sonrasında ise 41,41 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2024 sonunda 29,0 milyar dolar, 2025 yılında ise 28,4 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2024 ve 2025'te sırasıyla %3,3 ve %3,7 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin 3 ay sonrasında %50,00 ve 12 ay sonrasında ise %35,90 olması beklenmektedir.

Şirket Haberleri

Papillon Savunma Teknoloji ve Ticaret A.Ş. (PAPIL; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, son kullanıcı EMEA bölgesindeki bir ülkeye yönelik, Papillon üretimi güvenlik teknoloji sistemleri ihracatına ilişkin toplam bedeli yaklaşık 8,8 milyon TL tutarlı yurt dışı satın alma siparişi almıştır.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND. | 41.198 | 0,59% | 9,31% | 17,87% |
| ABD-S&P 500 | 5.588 | -1,39% | 17,16% | 22,68% |
| ABD-NASDAQ | 17.997 | -2,77% | 19,89% | 25,38% |
| Almanya-DAX | 18.437 | -0,44% | 10,06% | 14,34% |
| İngiltere-FITSE100 | 8.187 | 0,28% | 5,87% | 9,84% |
| Fransa-CAC40 | 7.571 | -0,12% | 0,37% | 25,56% |
| Rusya-RTSI | 1.055 | 0,44% | -2,59% | 4,02% |
| Brezilya-BOVESPA | 129.450 | 0,26% | -3,53% | 9,85% |
| JPN-NIKKEI225 | 41.275 | 0,20% | 23,06% | 27,43% |
| Çin-SHANGHAI | 2.968 | 0,18% | -0,22% | -8,32% |
| G.Kore KOSPI | 2.811 | -1,15% | 5,85% | 6,94% |
| Hindistan-Sensex | 80.560 | -0,19% | 11,52% | 21,95% |
| BİST100 | 11.134 | -0,05% | 49,05% | 72,95% |
| BİST100 (\$) | 337 | -0,40% | 32,69% | 38,99% |
| BİST BANKA | 16.045 | -0,70% | 84,06% | 170,32% |
| BİST BANKA (\$) | 486 | -1,05% | 63,86% | 127,18% |
| BİST SINAİ | 14.833 | 0,05% | 28,63% | 45,37% |
| BİST SINAİ (\$) | 449 | -0,30% | 14,51% | 17,43% |

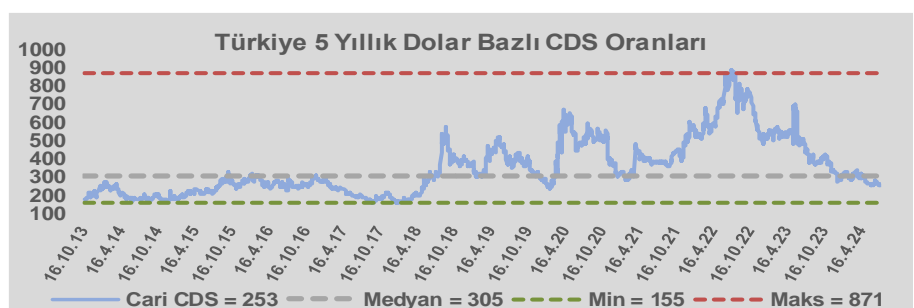
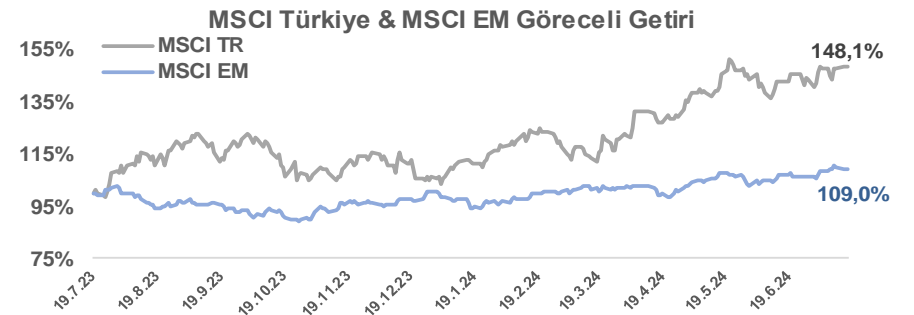
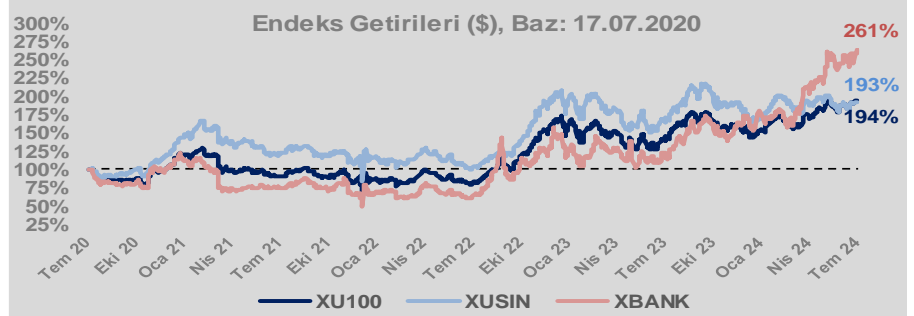
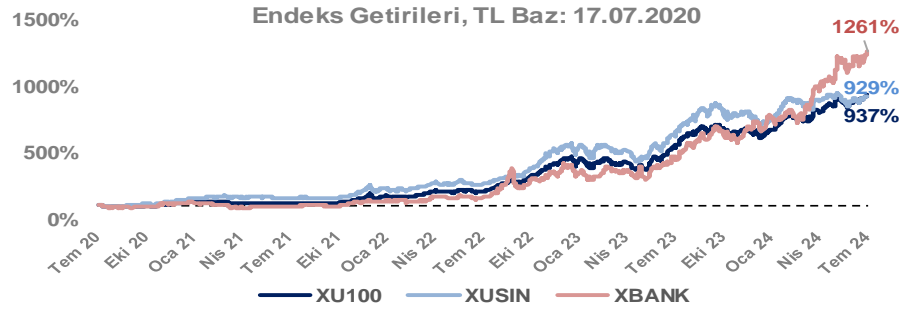
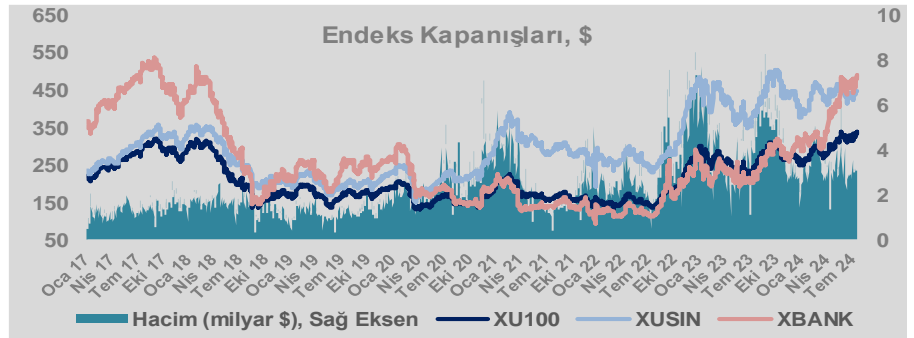
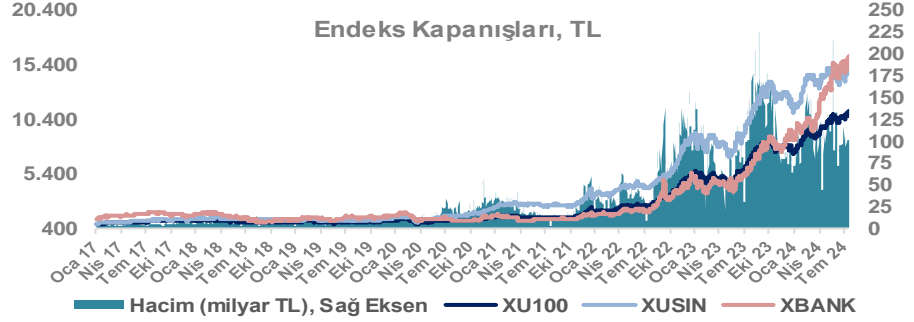
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|-------|
| Dolar/TL | 33,0943 | 0,1% | 11,9% |
| Euro/TL | 36,3089 | 0,3% | 11,4% |
| Euro/Dolar | 1,0935 | 0,0% | -1,0% |
| Dolar/Yen | 156,13 | 0,0% | 10,7% |
| Altın (\$/ons) | 2.466 | 0,3% | 19,5% |
| Altın (TL/gram) | 2.624,0 | 0,4% | 33,8% |
| Gümüş (\$/ons) | 30,4 | 0,3% | 27,7% |
| Gümüş (TL/gram) | 32,4 | 0,4% | 42,9% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 85,5 | 0,5% | 10,9% |
| VIX | 14,5 | 0,0% | 16,3% |
| Dolar Endeksi | 103,7 | -0,5% | 2,3% |
| Gösterge Tahvil | 41,69% | 0,9% | 5,1% |
| Tr 10yıl Tahvil | 27,96% | 0,4% | 4,5% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 4,17% | 0,6% | 7,2% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 306 | 388.227 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 214 | -771.071 |
| Bütün Şirketler | 520 | -382.844 |

| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar |
|---------------------|-----------------------|
| THYAO -276.838 | GARAN 25.976 |
| SASA -78.833 | AKBNK 22.982 |
| FROTO -48.161 | KCHOL 22.312 |
| PETKM -33.871 | ASELS 21.016 |
| MOGAN -32.938 | AGHOL 19.280 |
| PGSUS -22.683 | AEFES 17.437 |
| RGYAS -18.692 | ENKAI 16.726 |
| ZOREN -17.437 | DOHOL 16.074 |
| AYDEM -17.334 | SISE 15.645 |
| AKENR -12.277 | VAKBN 14.521 |

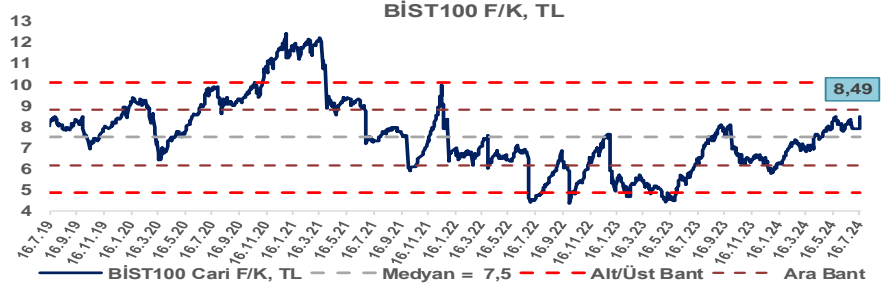
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 171,30 | GG | - |
| BIMAS | 596,00 | GG | - |
| CIMSA | 34,92 | GG | - |
| EREGL | 56,70 | GG | - |
| THYAO | 309,25 | GG | - |
| PETKM | 24,48 | GG | - |
| TCELL | 109,40 | GG | - |
| FROTO | 1053,00 | GG | - |
| TRGYO | 55,05 | GG | - |
| TUPRS | 166,30 | GG | - |

GG: Gözden Geçiriliyor

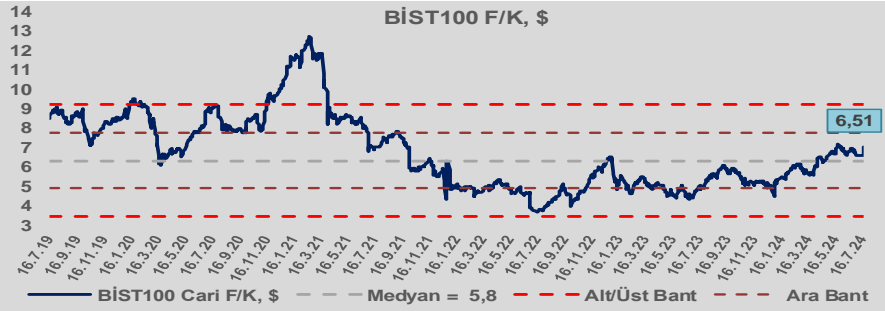


Bizim Günlük

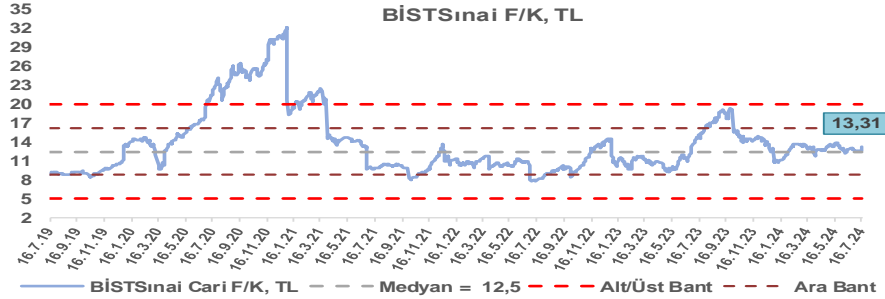
BİST100 Endeksi 7,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %13,4 primli işlem görmektedir.



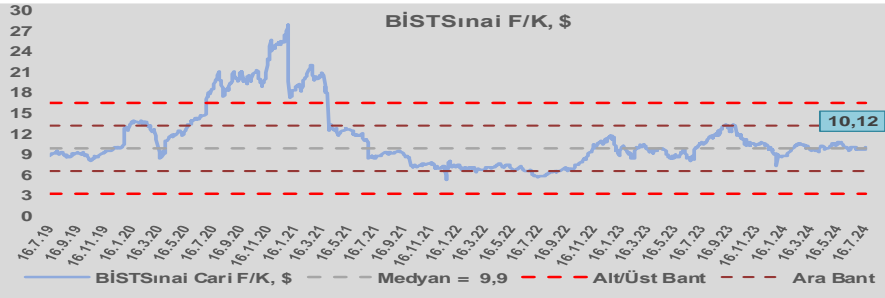
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %11,8 primli işlem görmektedir.



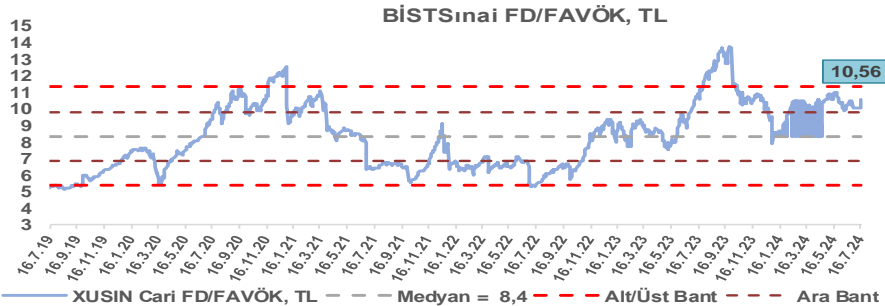
Sınai Endeksi 12,5x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %6,3 primli işlem görmektedir.



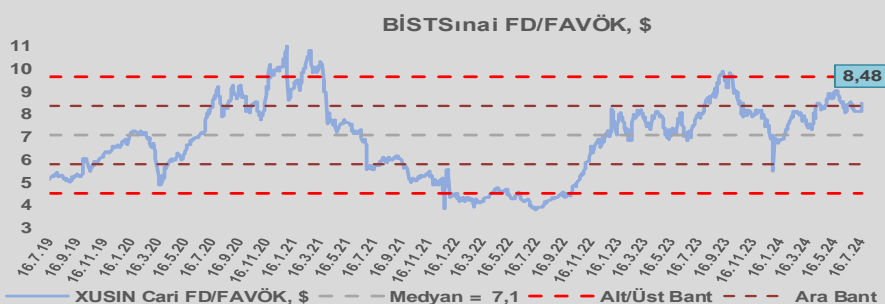
Sınai Endeksi 9,9x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %2,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,4x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %26,4 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %19,7 primli işlem görmektedir.

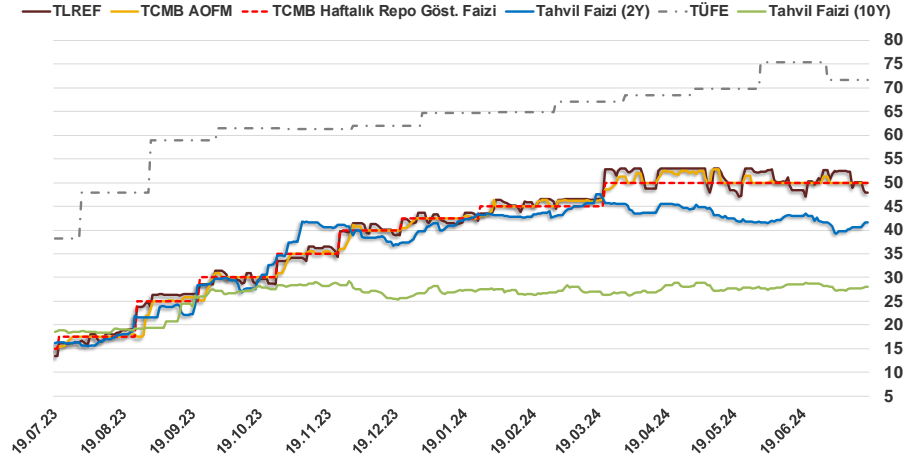


Bizim Günlük

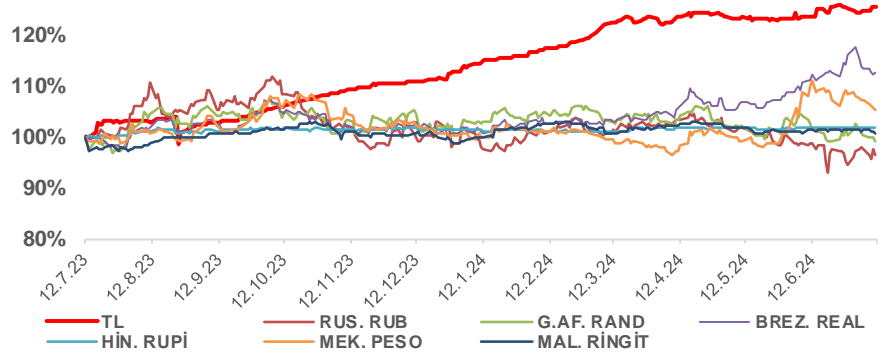
| 17.07.2024 | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) | | | |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|-----|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 50,00 | 0 | 0 | 750 | 3.500 |
| TLREF | 47,87 | -101 | -55 | 425 | 3.436 |
| Tahvil Faizi (10Y) | 27,96 | 30 | 1.930 | 121 | 923 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 41,69 | 114 | -124 | 201 | 2.538 |
| TCMB AOFM | 50,00 | 0 | 0 | 750 | 3.500 |
| TÜFE | 71,60 | 0 | -385 | 682 | 3.338 |

Kaynak: Finnet

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirime 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 yükseltilirken 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 yapılmayarak %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 yapılmayarak %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 ve 27 Haziran tarihli toplantılarında ise politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı.



Doların Gelişen Ülkeler 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 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 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.