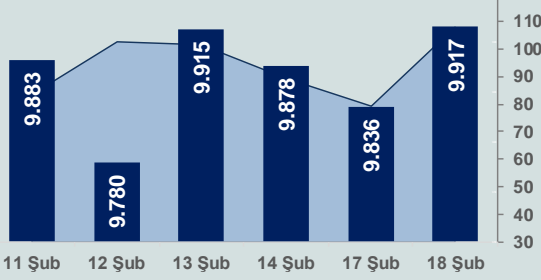


# Bizim Günlük

19 Şubat 2025 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



## BİST Verileri

|                                    |         |
|------------------------------------|---------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 240,8   |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 8.706,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)   | 3,0     |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)   | 108,1   |
| BİST-100 F/K Cari                  | 8,86    |
| Yabancı Payı %                     | 37,2    |

| Endeksler           | Kapanış     | Günlük | YBB    |
|---------------------|-------------|--------|--------|
| BİST-30 (TL)        | 11.047,54   | 0,97%  | 2,71%  |
| BİST-100 (TL)       | 9.916,89    | 0,82%  | 0,88%  |
| BİST-Tüm            | 11.457,16   | 0,66%  | 0,03%  |
| BİST-Hizmet Endeksi | 10.092,46   | 1,04%  | 5,25%  |
| BİST-Banka Endeksi  | 14.695,64   | 0,19%  | 0,97%  |
| BİST-Mali Endeksi   | 11.636,82   | 0,52%  | -1,03% |
| BİST-Sınai Endeksi  | 12.489,11   | 0,22%  | -4,33% |
| En Yüksek Hacim     | Hacim (mTL) | Günlük |        |
| THYAO               | 13.323      | 1,7%   |        |
| EKGYO               | 7.464       | 7,5%   |        |
| ISCTR               | 7.112       | -1,2%  |        |
| KCHOL               | 5.635       | -1,3%  |        |
| YKBNK               | 5.590       | -0,6%  |        |
| TUPRS               | 5.406       | -2,5%  |        |

| YÜKSELENLER |       | DÜŞENLER |       |
|-------------|-------|----------|-------|
| VSNMD       | 10,0% | ALFAS    | 10,0% |
| INTEK       | 10,0% | HDFGS    | 9,8%  |
| GUNDG       | 10,0% | DMSAS    | 9,4%  |
| KSTUR       | 10,0% | HEDEF    | 8,1%  |
| MAALT       | 10,0% | BIGEN    | 5,7%  |
| AKMGY       | 10,0% | FENER    | 5,6%  |
| SKYMD       | 10,0% | ENDAE    | 5,1%  |
| PEHOL       | 9,9%  | SMRTG    | 5,0%  |
| DZGYO       | 9,9%  | INVES    | 4,8%  |
| TMPOL       | 8,8%  | AVTUR    | 4,6%  |
| HATEK       | 8,1%  | SERNI    | 4,4%  |
| ERSU        | 7,9%  | NATEN    | 4,4%  |
| AYCES       | 7,6%  | EUYO     | 4,4%  |
| DSTKF       | 7,5%  | SANFM    | 4,3%  |
| EKGYO       | 7,5%  | BNTAS    | 4,1%  |
| ASTOR       | 7,5%  | EKIZ     | 4,0%  |
| SNKRN       | 6,6%  | SURGY    | 3,9%  |
| KNFRT       | 6,5%  | TDGYO    | 3,9%  |
| ESEN        | 5,8%  | EMKEL    | 3,7%  |
| SAFKR       | 5,8%  | A1CAP    | 3,6%  |

## Haftalık Piyasa Takvimi

|       |              |   |
|-------|--------------|---|
| 10:00 | İngiltere    | Tüketici Fiyat Endeksi  |
| 10:00 | İngiltere    | Perakende Fiyat Endeksi   |
| 12:00 | Euro Bölgesi | Cari İşlemler Dengesi (Euro)  |
| 16:30 | ABD          | Konut Başlangıçları   |
| 22:00 | ABD          | ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Ocak tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak. |

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

## PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

### Dün Ne Oldu...

Güne %0,07 düşüyle başlayan ve seans içinde dalgalı bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, kapanışa doğru gelen alımlarla yükselişe geçerek %0,82 kazançla 9.916,89 puandan günü tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,19 ve Sınai Endeks %0,22 değer kazandı. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 28 baz puan azalışla %39,24 ve 10 yıllık tahvil faizi 44 baz puan azalarak %27,69 seviyesinden işlem gördü. Dolar/TL 36,22-36,28 ve Euro/TL 37,87-38,05 aralığında hareket etti. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 242,4 oldu.

TÜİK verilerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde mevsim etkisinden arındırılmış işsiz sayısı, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 23 bin kişi azalarak 3 milyon 80 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 0,1 puanlık azalış ile %8,6 olarak gerçekleşti. İstihdam oranı 0,2 puanlık artış ile %49,6 ve işgücüne katılma oranı ise 0,1 puanlık artış ile %54,2 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı 0,5 puanlık azalış ile %16,1'e geriledi.

TCMB verilerine göre, konut fiyat endeksi, Ocak ayında bir önceki aya göre %4,7 artarken, önceki yılın aynı ayına göre %31,9 artış göstererek 165,87 seviyesinde gerçekleşti. Konut fiyat endeksi, reel olarak ise %7,2 azaldı.

ABD Borsalarında pozitif seyir izlendi. Kapanışta Dow Jones Endeksi %0,02 artışla 44.556,34 puana, S&P500 Endeksi %0,25 artarak 6.129,62 puana ve Nasdaq Endeksi %0,07 artarak 20.041,26 puana yükseldi. Avrupa Borsaları ise İngiltere hariç günü yükselişle tamamladı.

ABD Başkanı Donald Trump, otomobil, ilaç ve çiplere yönelik uygulanacak tarife oranının %25 civarında olabileceğini ve bunun 2 Nisan'da açıklanacağını belirtti. Birçok şirketin kendisiyle iletişime geçtiğini ve tarife, vergi ve teşvik politikaları dolayısıyla ABD'ye geri dönmek istediğini aktaran Trump, ülkeye dönecek çip ve otomobil şirketlerini gelecek birkaç hafta içinde duyuracaklarını ifade etti. Yarı iletkenler ve ilaçlara yönelik tarifelerin de %25 veya daha yüksek olacağını anlatan Trump, bunların yıl boyunca önemli ölçüde artacağını dile getirdi.

ABD'de New York Fed'in açıkladığı imalat endeksi, Şubat ayında 5,7 oldu.

Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi Ocak ayında 10,3 iken Şubat ayında 26'ya yükseldi.

### Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya piyasaları karışık bir seyir izliyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,09 artıda. Dolar/TL 36,29 ve Euro/TL 37,99 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 106,90 seviyesinde bulunurken Euro/Dolar paritesi 1,0460 sınırında. Brent tipi petrol 76,06 dolardan, altının onsu 2.934,85 dolardan ve gramı ise 3.425,37 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde önemli veri akışı bulunmazken yurt dışında İngiltere'de enflasyon ve perakende fiyat endeksi, ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri takip edilecek. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed), 28-29 Ocak tarihli FOMC toplantı tutanaklarını açıklayacak.

### Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

Ocak ayında %5,03 artan TÜFE'nin Şubat 2025 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Şubat ayında %3,23, Mart ayında %2,26, 2025 yılı sonunda %28,30 ve 2026 yıl sonunda %19,10 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2025 sonunda 42,89 ve 12 ay sonrasında ise 43,96 olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2025 sonunda 18,8 milyar dolar, 2026 yılında ise 24,6 milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2025 ve 2026'de sırasıyla %3,0 ve %3,9 olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda %45,00, 3 ay sonrasında %40,00 ve 12 ay sonrasında ise %28,92 olması beklenmektedir.

### Şirket Haberleri

#### Smart Yazılım A.Ş. (SMART; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ile Ziraat Teknoloji A.Ş. arasında Yazılım Geliştirme ve Uyarlama Projeleri sözleşmesi imzalanmıştır. Projeler kapsamında analizler, uygulama geliştirme, tasarım ve uygulamaya ilişkin testlerin gerçekleştirilmesi amaçlanmaktadır.

#### Fonet Bilgi Teknolojileri A.Ş. (FONET; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket, Karabük İl Sağlık Müdürlüğü ile 36 ay süreli "Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi (SBYS) Hizmet Alımı" sözleşmesi 38.986.171,92 TL bedelle 18.02.2025 tarihinde imzalanmıştır.

#### Erciyas Çelik Boru Sanayi A.Ş. (ERCB; Haberin etkisi: Pozitif)

Şirket ve iş ortağı, Fas Krallığı'ndan daha önce iki fazını tamamladığı içme suyu tedarikine yönelik projenin 3. fazından 76.336.943,90 USD'lık yeni boru üretim siparişi almıştır. Şirketin bu işteki payı %50'dir. Sevkiyatların 2025 yılı içerisinde gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

# Bizim Günlük

| Borsalar          | Kapanış | Günlük | YBB    | 365Gün  |
|-------------------|---------|--------|--------|---------|
| ABD-DJ IND.       | 44.556  | 0,02%  | 4,73%  | 15,35%  |
| ABD-S&P 500       | 6.130   | 0,25%  | 4,22%  | 22,46%  |
| ABD-NASDAQ        | 20.041  | 0,07%  | 3,78%  | 27,04%  |
| Almanya-DAX       | 22.845  | 0,20%  | 14,74% | 33,65%  |
| İngiltere-FTSE100 | 8.767   | -0,01% | 7,26%  | 13,43%  |
| Fransa-CAC40      | 8.207   | 0,21%  | 11,19% | 36,11%  |
| Rusya-RTSI        | 1.124   | -1,40% | 25,83% | 1,60%   |
| Brezilya-BOVESPA  | 128.532 | -0,02% | 6,86%  | -0,39%  |
| JPN-NIKKEI225     | 39.270  | 0,25%  | -1,56% | 2,92%   |
| Çin-SHANGHAI      | 3.343   | 0,57%  | -0,25% | 16,66%  |
| G.Kore KOSPI      | 2.672   | 1,73%  | 11,37% | 0,89%   |
| Hindistan-Sensex  | 76.092  | 0,16%  | -2,71% | 5,06%   |
| BİST100           | 9.917   | 0,82%  | 0,88%  | 7,21%   |
| BİST100 (\$)      | 279     | 0,91%  | 2,55%  | 0,21%   |
| BİST BANKA        | 14.696  | 0,19%  | 0,97%  | 43,68%  |
| BİST BANKA (\$)   | 406     | 0,06%  | -1,63% | 22,67%  |
| BİST SINAİ        | 12.489  | 0,22%  | -4,33% | -13,93% |
| BİST SINAİ (\$)   | 345     | 0,09%  | -6,79% | -26,36% |

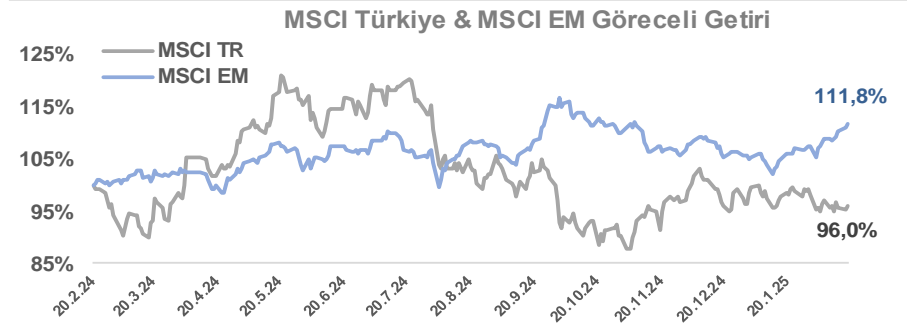
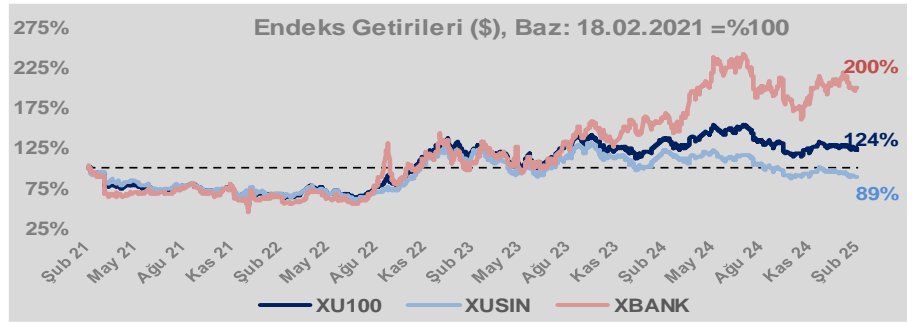
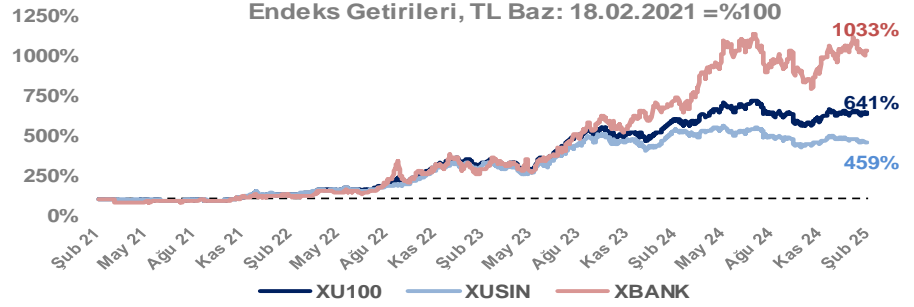
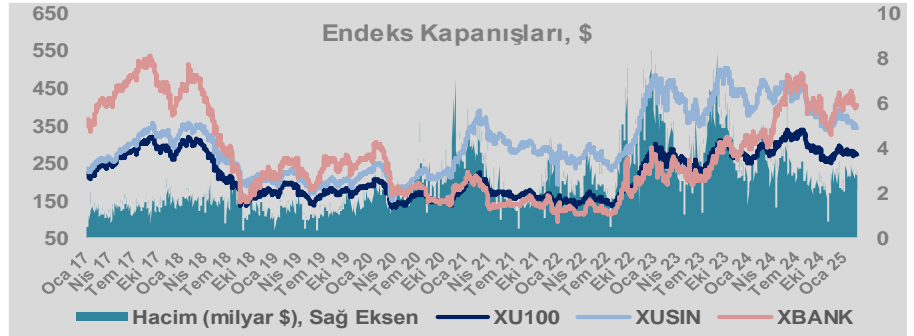
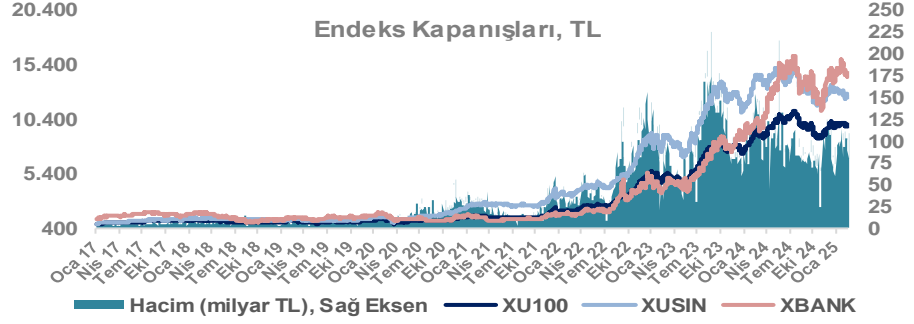
| Döviz-Emtia-Faiz        | Kapanış | Günlük | YBB    |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL                | 36,2998 | 0,1%   | 2,6%   |
| Euro/TL                 | 37,9901 | 0,2%   | 3,6%   |
| Euro/Dolar              | 1,0457  | 0,1%   | 1,0%   |
| Dolar/Yen               | 151,74  | -0,2%  | -3,6%  |
| Altın (\$/ons)          | 2.935   | 0,1%   | 11,9%  |
| Altın (TL/gram)         | 3.425,8 | 0,1%   | 14,8%  |
| Gümüş (\$/ons)          | 32,8    | 0,0%   | 13,6%  |
| Gümüş (TL/gram)         | 38,3    | 0,0%   | 16,6%  |
| Brent Petrol (\$/varil) | 76,1    | 0,3%   | 2,2%   |
| VIX                     | 15,4    | -0,1%  | -11,6% |
| Dolar Endeksi           | 107,1   | 0,4%   | -1,3%  |
| Gösterge Tahvil         | 39,24%  | -0,7%  | -3,3%  |
| Tr 10yıl Tahvil         | 27,69%  | -1,6%  | -3,8%  |
| ABD 10y Tahvil Faizi    | 4,55%   | 0,1%   | -0,7%  |

| Döviz Pozisyonu           | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 325  | 350.701   |
| Döviz Açığı Olan Şirket   | 260  | -945.249  |
| Bütün Şirketler           | 585  | -594.549  |

| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar |
|---------------------|-----------------------|
| THYAO -284.441      | GARAN 27.551          |
| SASA -93.050        | ASELS 24.997          |
| FROTO -75.752       | AEFES 19.844          |
| PETKM -44.206       | ENKAI 18.336          |
| MOGAN -31.100       | AGHOL 18.197          |
| ZOREN -20.525       | AKFIS 16.426          |
| VESTL -19.585       | AKBNK 16.143          |
| RGYAS -17.591       | TOASO 13.258          |
| IZMDC -17.131       | DOHOL 10.613          |
| AKENR -16.945       | TRGYO 8.759           |

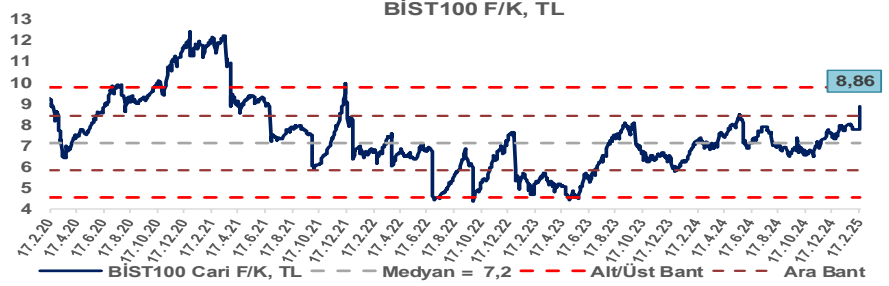
| Araştırma Model Portföy Tablosu |         |             |           |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse                           | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ                           | 150,90  | GG          | -         |
| BIMAS                           | 564,00  | GG          | -         |
| CIMSA                           | 51,60   | GG          | -         |
| EREGL                           | 23,66   | GG          | -         |
| THYAO                           | 325,00  | GG          | -         |
| PETKM                           | 16,79   | GG          | -         |
| TCELL                           | 105,00  | GG          | -         |
| FROTO                           | 934,50  | GG          | -         |
| TRGYO                           | 55,05   | GG          | -         |
| TUPRS                           | 130,10  | GG          | -         |

GG: Gözden Geçiriliyor

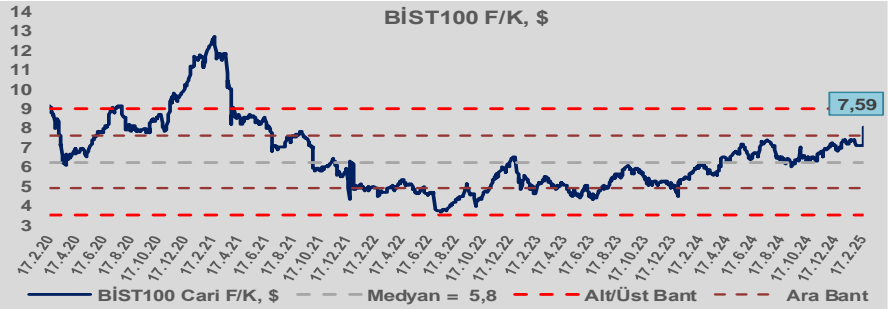


# Bizim Günlük

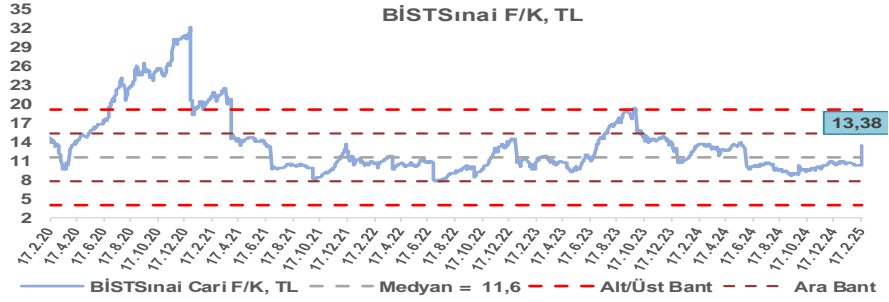
BİST100 Endeksi 7,2x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %23,9 primli işlem görmektedir.



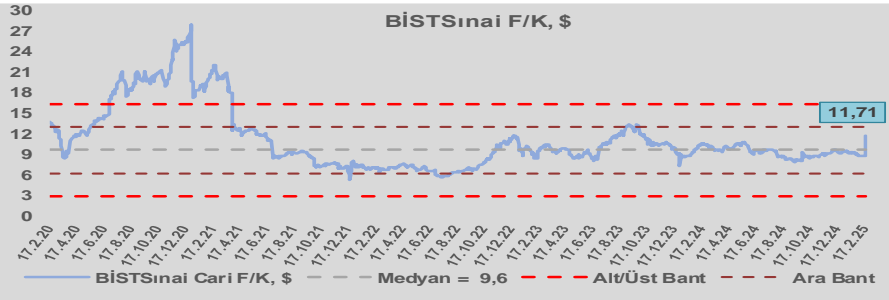
BİST100 Endeksi 5,8x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %31,8 primli işlem görmektedir.



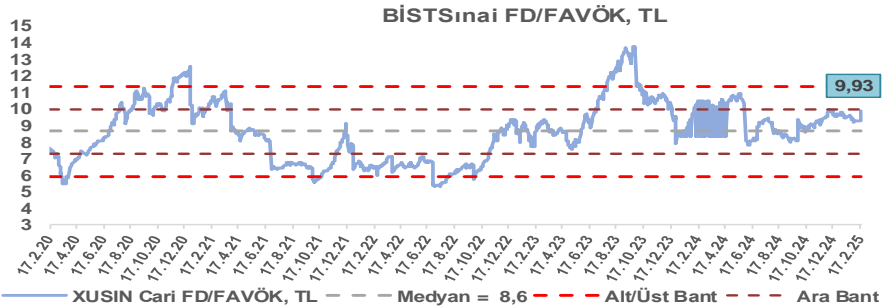
Sınai Endeksi 11,6x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,2 primli işlem görmektedir.



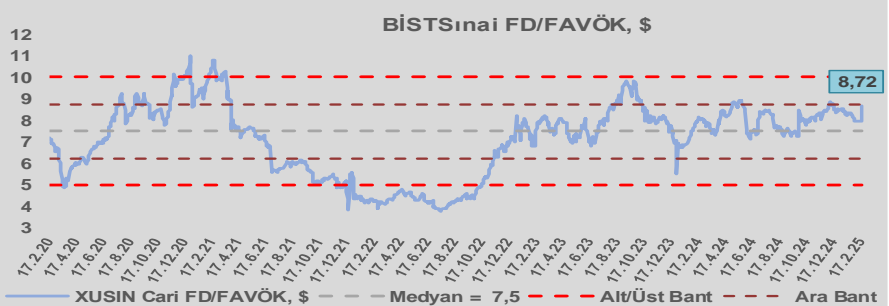
Sınai Endeksi 9,6x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,6 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 8,6x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %14,8 primli işlem görmektedir.



Sınai Endeksi 7,5x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %16,1 primli işlem görmektedir.



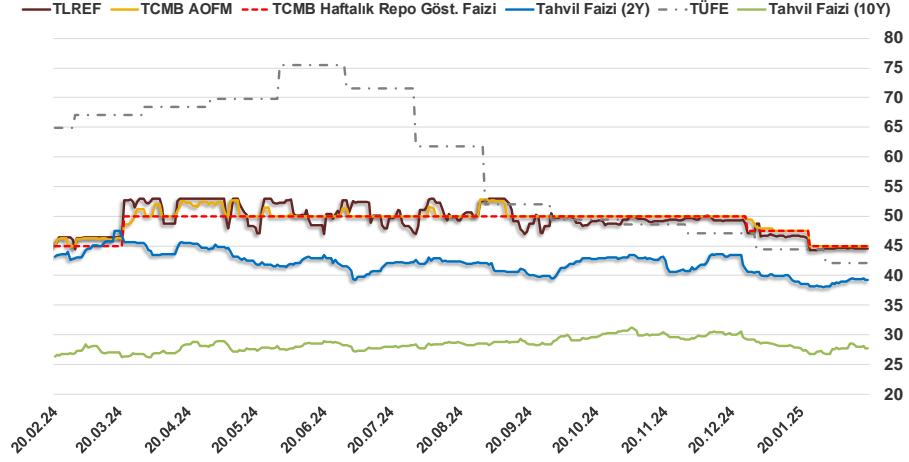


# Bizim Günlük

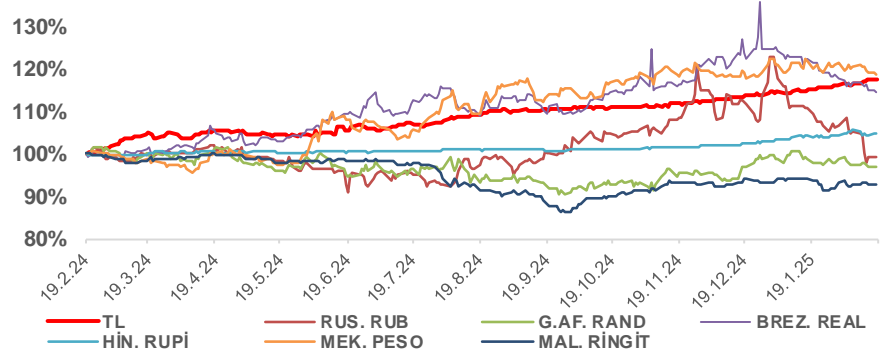
| 18.02.2025         | Kapanış (%) | Değişim (Baz Puan) |       |      |        |
|--------------------|-------------|--------------------|-------|------|--------|
|                    |             | Haftalık           | Aylık | YBB  | Yıllık |
| Gösterge Faiz      | 45,00       | 0                  | -250  | -250 | 0      |
| TLREF              | 44,51       | -15                | -213  | -429 | -137   |
| Tahvil Faizi (10Y) | 27,69       | -89                | 1.684 | -109 | 103    |
| Tahvil Faizi (2Y)  | 39,24       | -26                | 64    | -132 | -416   |
| TCMB AOFM          | 45,00       | 0                  | -250  | -313 | -102   |
| TÜFE               | 42,12       | 0                  | -226  | -226 | -2.274 |

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 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, 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 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 paylaşmaması 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.