

Piyasa Yorumu

Dün gün içi yukarı yönlü seyir izleyen BIST100 endeksi, 0,82% yükselişle 1.986,09 puan seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirdi. Dün gün içi en yüksek 1.999,76, en düşük 1.961,63 puan seviyesi görülürken, toplamda 32.4 milyar TL işlem hacmi gerçekleşti. Dün Amerika ve Avrupa borsalarında alım yönlü seyir izlenirken, Asya-Pasifik borsaları karışık seyir izledi. Bugün yukarı yönlü hareketlerde ilk olarak psikolojik eşik olan 2.000 puan tekrardan test edilebilmesini ve ardından 2.030 direnç seviyesine doğru hareketi takip edeceğiz. Bugün olası aşağı yönlü hareketlerde ise dünkü kapanışın hemen altındaki 1.980 puan seviyesi ilk destek olmakla birlikte ana destek noktamız 1.950 puan seviyesi.

Ekonomi ve Politika Haberleri

- Saat 10:00'da Şubat enflasyon verileri açıklanacak.
- Saat 14:30'da 18 – 25 Şubat haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak.
- Ticaret Bakanlığı Şubat ayına ilişkin dış ticaret verilerini açıkladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

- Otomotiv Sektörü** – ODD Şubat ayı hafif vasıta satış verilerini açıkladı.
- AGHOL, ARZUM, BIMAS, ENKAI, KARTN, SAYAS** – 4Ç21 bilanço açıklaması hk.
- AKSA, KAREL** – Yeni iş ilişkisi/yatırım hk.
- Pay alım/satım bildirimini hk.
- Kar dağıtımını hk.

Piyasa gündemi ve veri takvimi

3 Mart	Şubat enflasyon verileri Haftalık yabancı portföy hareketleri (18 - 28 Şubat) Haftalık para & banka istatistikleri (18 – 25 Şubat)
4 Mart	Şubat Reel Efektif Kur Endeksi
7 Mart	Hazine Şubat Nakit Bütçe verileri
8 Mart	Hazine ihaleleri

	Kapanış	% değişim	
		1 gün	1 hafta
Hisse senedi piyasası			
BIST-100	1.986	%0,8	-%1,5
BIST-30	2.237	%1,0	-%0,4
Banka	1.641	%0,3	-%4,7
Sanayi	3.589	%0,8	%0,9
Hizmet	1.453	%1,7	-%3,7

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Tahvil ve para piyasaları			
Interbank gecelik faizi	15,50	15,50	15,50
AOFM	14,00	14,00	13,94
2 yıllık bono faizi	22,99	10,10	12,34
10 yıllık bono faizi	21,99	21,91	15,70

	Kapanış	1 hafta	1 ay
Kur			
USD/TL	14,04	%1,8	%4,5
EUR/TL	15,57	-%0,4	%2,7
Döviz sepeti (0.5USD+0.5EUR)	14,81	%0,7	%3,6

Hisse senedi piyasası değerlendirme istatistikleri

	143	148	153
Piyasa değeri *			
Ortalama işlem hacmi *	2,74	2,58	2,48
* milyar ABD doları			

BIST-100	2019T	2020T	2021T
F/K	8,9x	4,7x	4,2x
PD/DD	1,00x	0,95x	0,82x
PD/DD (Banka)	0,63x	0,04x	0,34x
FD/Satışlar	0,87x	0,77x	0,66x
FD/FAVÖK	5,9x	4,5x	3,8x
Kar büyümesi	-%9,0	%232,5	%11,9
Özsermaye karlılığı	%12,0	%21,1	%18,1
Temettü verimi	%3,3	%5,8	%6,9

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

İletişim:

Yurtiçi Satış Operasyon
destek@tacirler.com.tr
+90 212 355 4646

Ekonomi ve Politika Haberleri

Saat 10:00'da Şubat enflasyon verileri açıklanacak

Şubat TÜFE aylık artışının %3,7 olmasını bekliyoruz. Beklentimiz doğrultusunda gelen bir gerçekleşme olması durumunda yıllık TÜFE değişimi %48,7 seviyesinden %52,8 seviyesine yükselecek. Bir önceki aya göre daha ılımlı olmakla beraber temel mal ve hizmet fiyatlarında artışın devamı beklenebilir. Son dönemde temel gıda maddelerini üzerindeki KDV'nin düşürülmesinin etkisinin bir bölümünün Şubat ayında hissedilebileceğini görüyor olsak da, yıllık gıda fiyatlarında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle artışın devamını bekliyoruz. Enerji fiyatlarında da akaryakıt fiyatları kaynaklı yükselişin sürdüğünü görüyoruz.

Saat 14:30'da 18 – 25 Şubat haftasına ilişkin yabancı portföy hareketleri ve para & banka istatistikleri açıklanacak

11 – 18 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında sınırlı bir yabancı girişi izlenirken, tahvil piyasasında ise net yabancı çıkışı gerçekleşti. Buna göre söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasında 37,3 milyon dolarlık bir yabancı girişi yaşanırken, tahvil piyasasında ise 185,2 milyon dolarlık yabancı satışı görüldü.

- Son bir sene içerisinde ise hisse senedi piyasasında toplam 1,2 milyar dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç toplam 487 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı gerçekleşti.

11 – 18 Şubat haftasında yerleşiklerin DTH'ları 7,4 milyar dolarlık önemli bir gerileme kaydetti (altın hariç, parite etkisinden arındırılmış rakamlar). Kurumlar DTH'ları parite etkisinden arındırılmış olarak 6,8 milyar dolar gerilerken, hanehalkı DTH'larında ise 0,6 milyar dolarlık daha sınırlı bir düşüş gözlemlendi. Aynı hafta içinde kıymetli maden mevduat hesaplarında 0,4 milyar dolarlık hafif düşüş yaşanırken, söz konusu gerilemenin 0,2 milyar dolarlık kısmı hane halkı kıymetli maden hesaplarındaki azalıştan kaynaklandı.

- Özetle, 11 – 18 Şubat haftası içerisinde yerleşiklerin altın dahil DTH hesaplarında fiyat etkisinden arındırılmış olarak 7,8 milyar dolarlık bir düşüş yaşandı.

Ticaret Bakanlığı Şubat ayına ilişkin dış ticaret verilerini açıkladı

Ticaret Bakanlığı Şubat ayına ilişkin dış ticaret verilerini açıkladı. 2022 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat, %25,4 artarak 20 milyar dolar, ithalat ise %45,6 artarak 28,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık kümülatif verilere bakıldığında ihracat 232 milyar dolar (%35,4 yıllık artış), ithalat ise 290 milyar dolar (%32 yıllık artış) kaydetmiş oldu.

- Önceki yıllarda enerji ve altın ihracatı/ithalatına ilişkin paylaşılan verilerin 2022 yılı başından beri haber bülteninde yer almadığını görüyoruz. Ancak yine Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranının 2,3 puan artarak %95,4 olarak gerçekleştiğini belirtmesi çerçevesinde, Şubat ayında yaklaşık 8 milyar dolar kadar enerji ithalatının olabileceğini hesaplıyoruz. Söz konusu enerji ithalatı seviyesi bir önceki yılın aynı ayına göre %175 oranında artışı işaret ederken, dış ticaret açığındaki yükselişin önemli bir nedeni olarak kendini gösteriyor.

- Son dönemde Rusya-Ukrayna savaşı ile yüksek seviyelere gelen jeopolitik riskler çerçevesinde emtia fiyatlarında keskin bir yükseliş takip edilirken, enerji maliyetlerinin de bu trend içerisinde yer aldığını görüyoruz. Dolayısıyla enerji ithalatının daha yüksek seviyelere gelebileceğini ve cari işlemler dengesi üzerinde önemli bir baskı yaratabileceğini izliyoruz.

Dış ticaret verileri Şubat ayında yıllık cari işlemler açığının 24 milyar dolar civarına yükseleceğini işaret ediyor.

- Ocak ayına ilişkin Ödemeler Dengesi verileri 11 Mart'ta gelecek. Ocak ayı dış ticaret verilerini ve turizm gelir/gider verilerini de göz önüne aldığımızda, cari işlemler dengesinin 7-7,2 milyar dolar kadar açık verebileceği dolayısıyla yıllık cari işlemler açığını 20 milyar dolar seviyesine kadar yükseltebileceğini görüyoruz.
- Dünkü veriler sonrasında ise cari işlemler dengesindeki bozulmanın devam etmesini ve Şubat ayında 22,5-23 milyar dolar açığa yükseliş görülebileceğini izliyoruz.

Pandeminin etkilerinin hafiflemesi ile gerek ihracat gerekse turizm sektöründe önemli ilerlemeler kaydedildi. Buna ek olarak altın ithalatının da yıllık ortalamalarının altına gerilemesinin cari açık üzerindeki baskıyı azalttığı takip edildi. Diğer taraftan son dönemde TL tarafında oldukça sert değer kayıplarının ileriki aylarda özellikle ithalat hacmine yansımalarının öne çıkacağını dolayısıyla, bu kanal ile de cari işlemler dengesinde açığın daha hızlı kapanabileceği beklentileri öne çıktı. Ancak gerek enerji maliyetlerinin yüksek kalmaya devam etmesi, gerek para/maliye politikalarının gevşek kalarak büyüme ivmesinin desteklenmeye devam edeceğini işaret edilmesi gerekse olası ek kredi genişleme adımları çerçevesinde cari işlemler tarafında tahminlerimizin daha üstünde bir açık oluşabilme riskini bir süredir iletiyoruz. Buna ek olarak son dönemde jeopolitik risklerin oldukça sert fiyatlamalara neden olması dolayısıyla (i) enerji ithalatına önemli ek bir yük getirebilme ihtimali, (ii) turizm sektörünün de gelişmelerden negatif etkilenip önemli gelir kayıplarıyla karşılaşabilme olasılığı, (iii) dünya ekonomisinde büyüme oranlarında aşağı yönlü baskının artışın ihracat performansımız üzerinde yaratabileceği olumsuz etkiler nedeniyle yılsonu cari işlemler açığı tahminlerinde yukarı yönlü revizyon gerekliliğinin öne çıktığını düşünüyoruz.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Sektörü – ODD Şubat ayı hafif vasıta satış verilerini açıkladı. Buna göre hafif vasıta satışları Şubat ayında 49.652 adet ile aylık bazda %30 artış, yıllık bazda ise %15'lik bir düşüş kaydetti. Otomobil satışları 37.641 adet ile aylık bazda %30 artış ve yıllık bazda %16'lık bir düşüşü işaret ederken, Şubat ayında 12.011 adet hafif ticari vasıta satışı gerçekleştiği ve burada da aylık %32'lik bir artış ve yıllık %13 oranında bir daralma kaydedildiği gözlemlendi. Yıllıklandırılmış verilere baktığımızda ise hafif vasıta satışlarının 722.901 adet ile aylık bazda %1,2 ve yıllık bazda %10 oranında daraldığı dikkat çekiyor. Otomobil satışları 548.407 adet ile aylık %1,3 ve yıllık %13 oranında düşüş kaydederken, hafif ticari vasıta satışlarının ise 174.494 adet ile aylık %1 oranında gerilediği, yıllık ise %2,6'lık bir yükseliş kaydettiği görülüyor.

Türkiye Hafif Araç Pazarı

adet	Şubat 21	Ocak 22	Şubat 22	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	2A21	2A22	Yıllık Değ.
Otomobil	44,749	29,020	37,641	-16%	30%	80,107	66,661	-17%
Hafif Ticari Araç	13,755	9,111	12,011	-13%	32%	22,125	21,122	-5%
Toplam	58,504	38,131	49,652	-15%	30%	102,232	87,783	-14%
Otomobil/Toplam	76%	76%	76%	-1%	0%	78%	76%	-2%

Satışların Dağılımı (adet)

Otomobil	Şubat 21	Ocak 22	Şubat 22	Yıllık Fark	Aylık Fark	2A21	2A22	Yıllık Fark
Doğuş Otomotiv	9,100	3,177	5,486	-40%	73%	16,873	114,561	579%
<i>Pazar payı</i>	<i>20.3%</i>	<i>10.9%</i>	<i>14.6%</i>	<i>-5.8%</i>	<i>3.6%</i>	<i>21.1%</i>	<i>171.9%</i>	<i>150.8%</i>
Ford Otosan	1,345	783	688	-49%	-12%	2,767	15,523	461%
<i>Pazar payı</i>	<i>3.0%</i>	<i>2.7%</i>	<i>1.8%</i>	<i>-1.2%</i>	<i>-0.9%</i>	<i>3.5%</i>	<i>23.3%</i>	<i>19.8%</i>
Tofaş	7,438	4,473	3,797	-49%	-15%	11,089	84,856	665%
<i>Pazar payı</i>	<i>16.6%</i>	<i>15.4%</i>	<i>10.1%</i>	<i>-6.5%</i>	<i>-5.3%</i>	<i>13.8%</i>	<i>127.3%</i>	<i>113.5%</i>
Hafif Ticari Araç								
Doğuş Otomotiv	1,315	412	555	-58%	35%	1,941	15,630	705%
<i>Pazar payı</i>	<i>9.6%</i>	<i>4.5%</i>	<i>4.6%</i>	<i>-4.9%</i>	<i>0.1%</i>	<i>8.8%</i>	<i>74.0%</i>	<i>65.2%</i>
Ford Otosan	4,391	3,567	4,079	-7%	14%	7,175	60,863	748%
<i>Pazar payı</i>	<i>31.9%</i>	<i>39.2%</i>	<i>34.0%</i>	<i>2.0%</i>	<i>-5.2%</i>	<i>32.4%</i>	<i>288.1%</i>	<i>255.7%</i>
Tofaş	3,786	2,567	3,202	-15%	25%	5,435	53,942	892%
<i>Pazar payı</i>	<i>27.5%</i>	<i>28.2%</i>	<i>26.7%</i>	<i>-0.9%</i>	<i>-1.5%</i>	<i>24.6%</i>	<i>255.4%</i>	<i>230.8%</i>
Toplam								
Doğuş Otomotiv	10,415	3,589	6,041	-42%	68%	18,814	130,191	592%
<i>Pazar payı</i>	<i>17.8%</i>	<i>9.4%</i>	<i>12.2%</i>	<i>-5.6%</i>	<i>2.8%</i>	<i>18.4%</i>	<i>148.3%</i>	<i>129.9%</i>
Ford Otosan	5,736	4,350	4,767	-17%	10%	9,942	76,386	668%
<i>Pazar payı</i>	<i>9.8%</i>	<i>11.4%</i>	<i>9.6%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>-1.8%</i>	<i>9.7%</i>	<i>87.0%</i>	<i>77.3%</i>
Tofaş	11,224	7,040	6,999	-38%	-1%	16,524	138,798	740%
<i>Pazar payı</i>	<i>19.2%</i>	<i>18.5%</i>	<i>14.1%</i>	<i>-5.1%</i>	<i>-4.4%</i>	<i>16.2%</i>	<i>158.1%</i>	<i>142.0%</i>

Kaynak: Otomotiv Distribütörleri Derneği, Tacirler Yatırım

AGHOL – Şirket, 4Ç21 sonuçlarını 107,0 milyon TL net kar ile açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 116 milyon TL zarar açıklamıştı. Net satışlar 23.429 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %44 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %6 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %123 oldu. (4Ç20: %117) Şirket, 4Ç21'de 2525,0 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %37,0 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 53 baz puan azalarak %10,8 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 51 baz puan arttı ve %30 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 28 baz puan arttı ve %23 olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise -5.912 milyon TL (4Ç20: -3.688 milyon TL ve 3Ç21: -4.927 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%10,6 (4Ç20: -%8,6 ve 3Ç21: -10%) olarak kaydedildi. Şirketin net borcu çeyrek bazda yüzde %47 artarak 18.569 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 1,8 olarak gerçekleşmiş olup, net

borç/özsermaye rasyosu 2,1 olarak kaydedilmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 6,2 F/K çarpanından ve 2,6 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

AKSA – Şirket, akrilik elyafın önümüzdeki yıllardaki Türkiye ve Dünya'daki talebi dikkate alınarak; 330 bin ton/yıl olan üretim kapasitesine 2 üretim hattı ilave ederek 365 bin ton/yıla çıkarılmasına karar verdi. 24 milyon ABD Dolar bütçeli projenin 15 ay içerisinde devreye alınması planlanmaktadır. Yatırım ile ilişkili devlet teşviklerinden yararlanmak için gerekli çalışmalar başlatılmıştır

ARZUM – Şirket 4Ç21 sonuçlarını 17mn TL net kar ile açıkladı. Şirket, geçen yıl aynı dönemde 8mn TL net zarar açıklamıştı.

BIMAS - Şirket, 4Ç21 sonuçlarını 638,7 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, 329 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerindedir. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %23 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %28 azaldı. Net satışlar 20.405 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %33 arttı. Şirket, 4Ç21'de 2130,7 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %39,7 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 48 baz puan artarak %10,4 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 115 baz puan arttı ve %20 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 80 baz puan arttı ve %12 olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise -1.825 milyon TL (4Ç20: -2.051 milyon TL ve 3Ç21: -2.298 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%4,3 (4Ç20: -%4,1 ve 3Ç21: -06%) olarak kaydedildi. Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %41 artarak 5.153 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu 0,8 olarak gerçekleşmiş olup, net borç/özsermaye rasyosu 0,7 olarak kaydedilmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 15,5 F/K çarpanından ve 7,8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir. Şirket ayrıca 2022 yılına ilişkin beklentilerini paylaştı. Buna göre,

- %55 (+-5) satışlarda artış,
- %8,5 (+- 0.5) FAVÖK marjı
- %3.2 yatırım harcamasının satışlara oranı öngörülmektedir.

ENKAI – Şirket, 4Ç21 sonuçlarını 828,1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %58 azalırken, çeyreksel bazda ise, yüzde %28 azaldı. Net satışlar 9.650 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %194 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %26 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %68 oldu. (4Ç20: %189) Şirket, 4Ç21'de 1852,9 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %182,8 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 78 baz puan azalarak %19,2 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 518 baz puan azaldı ve %18 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 342 baz puan azaldı ve %3,79 olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 2.442 milyon TL (4Ç20: 3.179 milyon TL ve 3Ç21: 2.619 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı -%44,4 (4Ç20: -%12,5 ve 3Ç21: -25%) olarak kaydedildi. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %69 artarak 54.712 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 13,1 F/K çarpanından ve 1,9 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

KAREL – Şirket, T.C. Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile 4.5mn USD tutarında sözleşme imzalandığını duyurdu.

KARTN – Şirket, 4Ç21 sonuçlarını 198,1 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %385 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %162 arttı. Net satışlar 572 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %113 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %5 artış kaydetti ve net satışlardaki payı %14 oldu. (4Ç20: %20) Şirket, 4Ç21'de 175,5 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %178,8 artış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 729 baz puan artarak %30,7 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 699 baz puan arttı ve %32 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 157 baz puan azaldı ve %3,43 olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 157 milyon TL (4Ç20: 141 milyon TL ve 3Ç21: 144 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %8,5 (4Ç20: %15,1 ve 3Ç21: 08%) olarak kaydedildi. Şirketin net nakit pozisyonu çeyreksel bazda yüzde %62 artarak 414 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 9,2 F/K çarpanından ve 7,8 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

SAYAS – Şirket, 4Ç21 sonuçlarını 23,2 milyon TL net kar ile açıkladı. Açıklanan net kar rakamı, yıllık bazda yüzde %29 artarken, çeyreksel bazda ise yüzde %81 arttı. Net satışlar 84 milyon TL olarak açıklandı ve geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %42 arttı. Şirketin yurtdışı satışları, yıllık ve ABD doları bazında, %27 azalış kaydetti ve net satışlardaki payı %38 oldu. (4Ç20: %52) Şirket, 4Ç21'de 15,2 milyon TL FAVÖK açıkladı ve bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %36,0 azalış gösterdi. FAVÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 2194 baz puan azalarak %18,1 oldu. Detaylarına baktığımızda, şirketin brüt marjı, yıllık bazda, 2409 baz puan azaldı ve %21 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu ise, yıllık bazda, 231 baz puan azaldı ve %3,35 olarak gerçekleşti. Net işletme sermayesi ise 108 milyon TL (4Ç20: 92 milyon TL ve 3Ç21: 82 milyon TL) olarak gerçekleşirken, net işletme sermayesinin satışlara oranı %24,8 (4Ç20: %38,5 ve 3Ç21: 21%) olarak kaydedildi. Şirketin net nakit pozisyonu 2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyrekte şirketin net borcu 2 milyon TL olarak kaydedilmiştir. En son kapanış fiyatına göre, şirket 11,4 F/K çarpanından ve 10,7 FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Tablo: Pay alım/satımları

Alıcı	Satıcı	Şirket	Türü	Lot	İşlem Fiyatı (TL)	İşlem sonrası sermaye içindeki payı
GENIL		GENIL	Geri alım	100.000	13.30	
INDES		INDES	Geri alım	495.000	8.27 - 8.64	3.19%
KUYAS		KUYAS	Geri alım	100.000	5.71	2.21%
	Carrefour Nederland B.V.	CRFSA	Piyasa	83.310	33.00 - 34.06	37.34%
ULUUN		ULUUN	Geri alım	80.000	6.77 - 6.85	
HDFGS		HDFGS	Geri alım	600.000	2.22	
SAHOL		SAHOL	Geri alım	502.451	15.59	1.34%
INVEO		INVEO	Geri alım	25.000	28.00	0.26%
ARCLK		ARCLK	Geri alım	400.000	54.91	7.80%
ECZYT		ECILC	Piyasa	141.420	7.55 - 7.76	30.41%

Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

Tablo: Kâr payı tablosu

Şirket	Brüt Temettü (TLmn)	Pay başına temettü	Temettü dağıtım tarihi	Temettü verimi	2021 - Net kar	Temettü oranı	Genel Kurul tarihi
EREGL	15.575	4,45	22 Mart	12,9%	15.527	100%	17 Mart
DOAS	1.250	5,68		12,3%	2.332	54%	29 Mart
ISDMR	8.700	3,00	22 Mart	12,2%	6.468	135%	17 Mart
PNSUT	95	2,11		10,9%	117	81%	29 Mart
TTRAK	1.200	22,48	28 Mart	10,7%	1.322	91%	28 Mart
TURSG	530	0,46	24 Nisan	10,2%	1.058	50%	28 Mart
PETUN	87	2,00		9,5%	147	59%	29 Mart
ENJSA	1.465	1,24	11 Nisan	9,2%	2.282	64%	
PSDTC	16	2,10		8,6%	18	86%	31 Mart
TOASO	3.200	6,40	22 Mart	8,4%	3.281	98%	15 Mart
ALKA	86	1,64	19 Nisan	8,2%	184	47%	24 Mart
AEFES	1.098	1,85	20 Mayıs	8,2%	1.068	103%	
ISYAT	40	0,25	28 Mart	8,0%	51	79%	22 Mart
BRISA	619	2,03	29 Mart	7,7%	1.005	62%	25 Mart
ANHYT	440	1,02	25 Mart	7,6%	686	64%	23 Mart
AKMGY	109	2,93	4 Nisan	7,2%	95	115%	28 Mart
YGGYO	242	1,50		7,2%	700	35%	3 Nisan
ISMEN	400	1,13	24 Mayıs	7,0%	1.171	34%	24 Mart
KRDMD	684	0,88	30 Haziran	6,8%	2.637	26%	25 Mart
ALGYO	106	1,65	25 Nisan	5,4%	1.261	8%	29 Mart
NUHCM	323	2,15	28 Mart	5,2%	642	50%	24 Mart
OTKAR	500	20,83	28 Mart	5,2%	1.042	48%	21 Mart
FROTO	4.562	13,00	24 Mart	5,1%	8.801	52%	21 Mart
AKSA	599	1,85	21 Nisan	5,0%	1.167	51%	
SAHOL	1.530	0,75	1 Nisan	4,8%	12.032	13%	30 Mart
SELEC	311	0,50	18 Nisan	4,8%	923	34%	30 Mart
CIMSA	200	1,48	31 Mart	4,7%	1.017	20%	29 Mart
SODSN	16	1,09	31 Mayıs	4,7%	22	73%	24 Mart
FMIZP	64	4,46	22 Mart	4,3%	67	96%	18 Mart
GEDIK	76	0,30		4,3%	240	31%	25 Mart
EGEEN	227	72,00	31 Mart	4,3%	604	38%	24 Mart
ALKIM	119	0,80	24 Nisan	4,2%	248	48%	28 Mart
ARCLK	1.500	2,22	28 Mart	4,1%	3.065	49%	23 Mart
TKFEN	257	0,69	26 Nisan	3,8%	839	31%	24 Mart
GWIND	150	0,28	31 Ağustos	3,8%	171	88%	23 Mart
GWIND	150	0,28	31 Ağustos	3,8%	171	88%	23 Mart
ISCTR	1.347	0,30	29 Mart	3,7%	13.468	10%	25 Mart
BOBET	55	0,14	31 Mart	3,5%	38	146%	24 Mart
AKBNK	1.212	0,23	30 Mart	3,3%	12.126	10%	28 Mart
YKBNK	999	0,12		3,2%	10.490	10%	23 Mart
TATGD	46	0,34	24 Mart	3,2%	223	20%	17 Mart
TEZOL	45	0,45		3,0%	255	18%	28 Mart
EGPRO	60	0,75		2,8%	287	21%	
BIMAS	1.214	2,00	15 Haziran	2,7%	2.932	41%	
KORDS	160	0,82	24 Mart	2,6%	769	21%	22 Mart
FLAP	6	0,06		2,6%	30	19%	25 Mart
SUMAS	12	2,00	22 Nisan	2,4%	45	28%	2 Mart
VBTYZ	13	0,50		2,3%	34	38%	24 Mart
OYYAT	100	1,06	31 Mayıs	2,2%	403	25%	
BEYAZ	17	0,17		2,2%	38	45%	25 Mart
CCOLA	600	2,36	18 Mayıs	2,1%	2.271	26%	

DMSAS	8	0,15	23 Mayıs	2,0%	32	25%	13 Nisan
ESCAR	35	0,64	6 Nisan	1,8%	260	13%	31 Mart
AFYON	18	0,05	31 Mart	1,5%	77	23%	29 Mart
JANTS	79	0,90	5 Nisan	1,5%	367	22%	2 Mart
KSTUR	16	3,65	24 Ağustos	1,5%	16	94%	29 Mart
BFREN	36	14,36	13 Haziran	1,4%	40	89%	18 Mart
CEMETS	28	0,28	16 Mayıs	1,4%	403	7%	16 Mart
OSMEN	6	0,29	27 Nisan	1,3%	71	8%	25 Mart
PRKAB	115	0,53	25 Mayıs	1,2%	41	282%	
YONGA	4	0,26	1 Nisan	1,1%	23	18%	16 Mart
OYAYO	1	0,06		1,0%	6	19%	28 Mart
POLTK	4	1,00		0,2%	25	15%	21 Mart

Kaynak: Şirket Verisi, Tacirler Yatırım

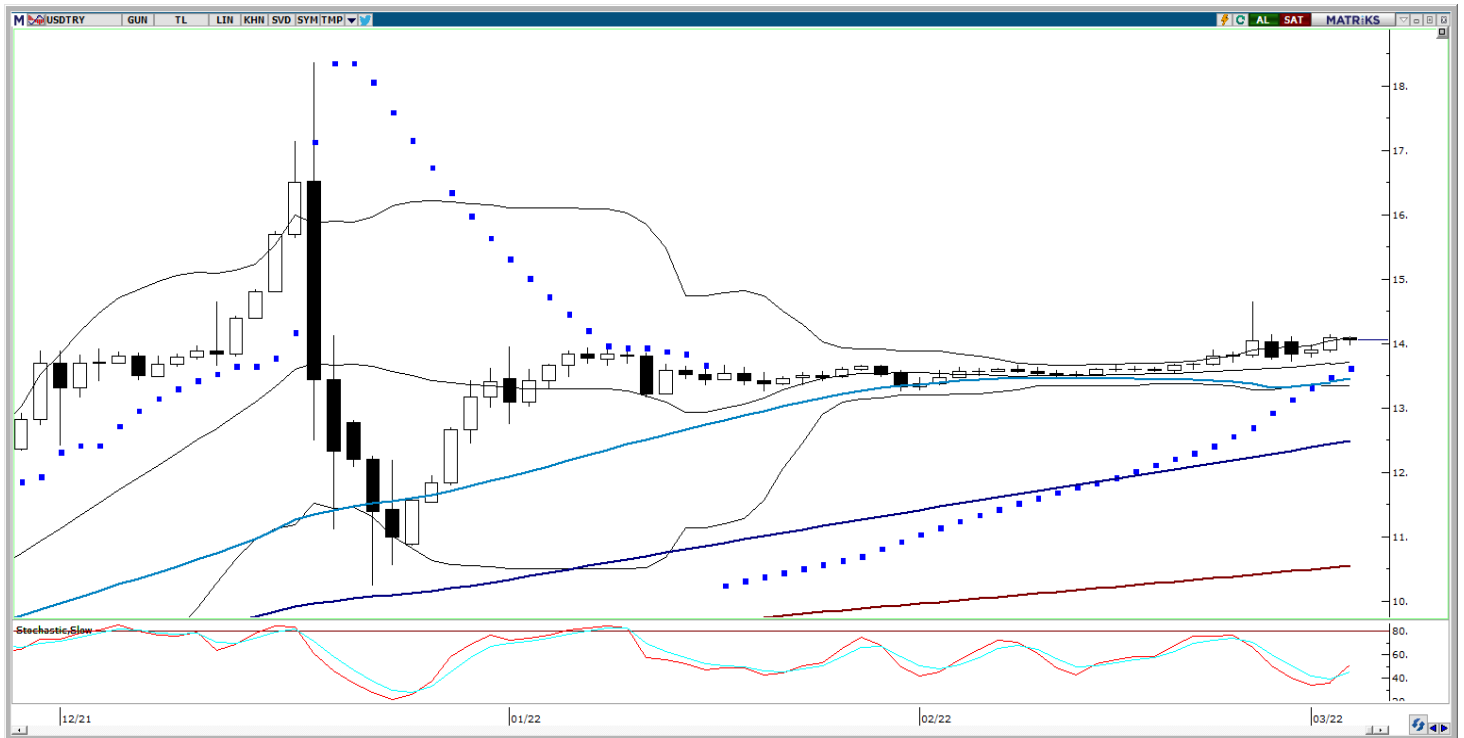
Teknik Analiz

USD/TRY

Küresel piyasalarda devam eden savaş fiyatlaması ile birlikte dolar endeksi dün 97,80 seviyesi üzerine tırmanırken, Brent petrol varil başına 116\$ seviyesi üzerine çıkarak son 9 yılın zirvesine ulaştı. Riskten kaçış eğiliminin sürmesi ile birlikte GoÜ para birimleri zayıf kalmaya devam ederken, Türk lirasının ruble ile birlikte olumsuz ayrıştığı dikkat çekti. Rus rublesi dün %6'nın üzerinde değer kaybı ile dolar karşısında en fazla değer kaybeden GoÜ para birimi olurken, Türk lirası ise rublenin hemen ardından %0,84'lük düşüşle ikinci en kötü performans gösteren GoÜ para birimi konumunda yer aldı. Bununla birlikte yeniden 14,00 seviyesi üzerine yükselen USDTRY paritesi, günü 14,10 civarından yükselişle kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi 599,25 baz puana yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi ise %24,48'e çıktı.

Küresel piyasalarda riskten kaçış eğiliminin sürdüğü ve riskli varlıkların zayıf seyretmeye devam ettiğini görmekteyiz. Dolar endeksi bu sabah saatlerinde 97,50 seviyesinden işlem görürken, USDTRY paritesi ise 14,04 seviyesinde hareket ediyor. Teknik göstergeler USDTRY paritesine yönelik kısa vadeli risklerin yukarı yönlü olduğuna işaret ederken, devam eden jeopolitik riskler ve dolar endeksindeki yükseliş eğiliminin de teknik göstergeleri doğrular nitelikte olduğu görülüyor. Kısa vadeli görünüm açısından kurun 14,00 seviyesi üzerinde tutunup tutunmayacağını takip edeceğiz. Kurun bu seviye üzerinde kalıcı olması durumunda yukarıda 14,45, 14,85 ve 15 seviyeleri takip edilecek. Olası geri çekilmelerde ise 1,1400, 13,66 ve 50 günlük hareketli ortalamaların geçtiği 13,30 seviyesi destek seviyeleri olarak izlenecek.

USD/TRY



EUR/USD

Piyasalarda etkili olmaya devam eden riskten kaçış eğilimi çerçevesinde dolar endeksindeki yükselişin önemli ölçüde hızlandığı ve endeksin dün 97,83 seviyesine kadar yükselerek Haziran 2020'den bu yana en yüksek seviyesini test ettiği takip edildi. Akşam saatlerinde doğru kazançlarının bir kısmını silen dolar endeksi, günü 97,38 seviyesinden yataya yakın bir yükselişle kapattı (Teknik göstergeler dolar endeksinde kısa vadeye yönelik 96 – 99 bandını ön plana çıkarıyor). Dolar endeksindeki bu hareket çerçevesinde EURUSD paritesinin ise gün içerisinde 1,1058 seviyesine kadar gerilediği ve ardından günü 1,1103 seviyesinden düşüşle kapattığı takip edildi.

Bu sabah saatlerindeki görünümüne baktığımızda dolar endeksinin 97,50 seviyesinde hareket ettiğini, EURUSD paritesinin ise 1,1105 seviyesinde bulunduğunu görüyoruz. Aşağıda paritenin haftalık grafiği yer alıyor. Grafik üzerinden de görülebileceği gibi paritedeki genel düşüş eğilimi devam ediyor. Jeopolitik risklerin ön planda kalmaya devam etmesi dolar endeksindeki güvenli liman alımlarının etkisini koruması durumunda paritedeki yükselişlerin sınırlı kalmayı sürdürmesi beklenebilir. Teknik seviyelere bakacak olursak paritede düşüş eğiliminin sürmesi durumunda kısa vadede sırasıyla 1,1080, 1,1050, 1,10 destekleri takip edilecek. Yukarıda ise 1,1130, 1,1180, 1,1225 ve 1,1260 seviyeleri kısa vadeli direnç konumunda.

EUR/USD



XAU/USD

Ons altın dün 1950\$ seviyesi üzerini test etmesi sonrası yönünü aşağı çevirerek kazançlarının ufak bir kısmını sildi. Akşam saatlerinde doğru 1915\$ seviyesi altına doğru geri çekilen ons altın, günü 1925,35\$ seviyesinden düşüşle kapattı.

Piyasalarda riskten kaçış ortamının sürdüğü, bu durumun da ons altın başta olmak üzere güvenli limanlara yönelik talebi yüksek tutmaya devam ettiği görülüyor. Savaş fiyatlamasının sürmesi durumunda altındaki yukarı yönlü eğilimin korunmasını ve düşüşlerin sınırlı kalmasını bekleriz. Öte yandan, artan jeopolitik riskler ile birlikte piyasalarda tırmanan stagflasyon endişelerinin de altına yönelik olumlu bir zemine işaret ettiğini belirtmek gerekir. Altının ons fiyatı bu sabah saatlerinde 1926\$ seviyesinde hareket ediyor. Değerli metaldeki yükseliş eğiliminin sürmesi durumunda 1940\$, 1950\$, 1962\$ ve 1975\$ dirençleri takip edilecek. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1923\$, 1913\$ ve 1900\$ seviyeleri destek konumunda.

XAU/USD

XAG/USD

Salı günkü sert yükseliş hareketinin ardından dn kazançlarının ufak bir kısmını silen gümüş günü düşüşle tamamlasa da genel olarak yüksek seviyelerdeki seyrini korudu. Bu çerçevede dn gün içerisinde 24,86\$ – 25,52\$ seviyeleri arasında işlem gören gümüş fiyatları günü 25,27\$ seviyesinden tamamladı.

25\$ seviyesi üzerinde tutunmaya devam eden gümüş fiyatları bu sabah saatlerinde 25,20\$ seviyesinde hareket ediyor. Teknik görünümde gümüşteki yükseliş eğiliminin sürdüğünü ve göstergelerin yukarı yönlü sinyaller üretmeye devam ettiğini görüyoruz. Teknik seviyeleri incelediğimizde gümüşteki yükselişin sürmesi durumunda kısa vadede 25,30\$, 25,50\$ ve 25,83\$ dirençleri izlenecekken, aşağı yönlü hareketlerde ise 25\$, 24,75\$, 24,50\$ ve 200 günlük hareketli ortalamanın bugün itibariyle denk geldiği 24,20\$ destekleri takip edilecek.

XAG/USD

Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	4,387	%1.9	%3.8	-%2.0	-%3.3	-%8.0
DAX	14,000	%0.7	-%4.3	-%8.9	-%11.3	-%11.9
FTSE	7,430	%1.4	-%0.9	-%1.3	%4.1	%0.6
Nikkei	26,393	%0.9	%2.5	-%2.3	-%8.6	-%7.5
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	1,986	%0.8	-%1.5	%1.4	%35.2	%6.9
Çin	3,484	%0.1	%1.7	%3.8	-%2.6	-%4.2
Hindistan	55,469	%0.5	-%2.6	-%5.1	-%4.1	-%4.3
Endonezya	6,868	-%0.8	%0.1	%2.8	%12.1	%4.4
Rusya	2,470	%20.0	-%19.9	-%28.8	-%38.3	-%34.8
Brezilya	115,174	%1.8	%3.1	%3.1	-%1.5	%9.9
Meksika	53,301	%0.2	%3.8	%4.2	%2.8	%0.1
Güney Afrika	77,536	%0.6	%3.4	%3.4	%16.8	%5.2
Oynaklık Endeksleri						
VIX	31	-%7.7	-%0.9	%39.2	%87.3	%123.1
EM VIX	33	-%9.3	%4.5	%45.9	%63.2	%88.7
MOVE	118	%17.8	%23.8	%38.8	%103.6	%102.9
Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)						
Türkiye	14.0249	%0.8	%1.5	%4.2	%69.4	%135.7
Brezilya	5.102	a.d.	%1.9	-%3.1	-%1.6	%26.6
Güney Afrika	15.3176	-%0.7	%1.2	-%0.1	%5.9	%9.4
Çin	6.3211	%0.1	%0.1	a.d.	-%2.1	-%9.2
Hindistan	75.7125	a.d.	%1.5	%1.2	%3.6	%6.1
Endonezya	14384	%0.3	%0.3	%0.2	%0.8	%3.7
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%22.0	0.1	-0.6	-2.0	4.5	9.8
Brezilya	%11.6	a.d.	0.2	0.5	0.9	a.d.
Hindistan	%6.8	a.d.	0.1	-0.1	0.6	0.3
Endonezya	%6.6	0.1	0.1	0.1	0.5	-0.5
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%8.4	0.23	0.25	0.64	2.41	1.32
Brezilya	%5.0	0.06	-0.22	0.27	1.20	1.29
Güney Afrika	%3.7	0.00	0.08	0.57	1.40	-0.11
Endonezya	%2.9	-0.03	0.05	0.22	0.78	0.03
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	112.93	%7.6	%16.6	%26.2	%54.6	%71.1
Ham Petrol - WTI USD/varil	110.6	%7.0	%20.1	%25.3	%58.0	%81.1
Altın - USD / oz	1922.3	-%1.1	%0.7	%6.3	%6.2	%26.2
Gümüş - USD / t oz.	25.183	-%1.4	%2.6	%10.9	%5.5	%40.5
Commodity Bureau Index	616.33	%0.2	%1.6	%4.6	%10.6	%53.5

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.