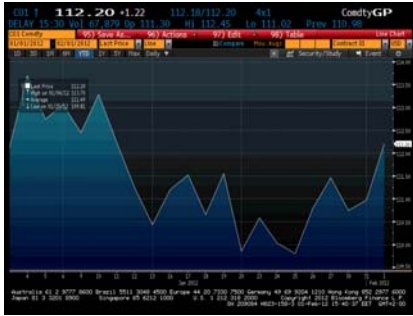


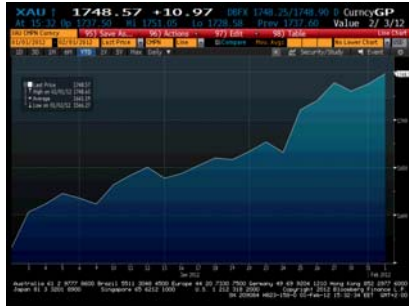
PARASAL GENİŞLEME ADIMLARI EMTİALARI DA BORSALAR GİBİ UÇURDU

Parasal genişleme adımları borsalar gibi emtiaların performans'larında olumlu katkıda bulunmuştur. Ocak ayında Çin'de beklentinin üzerinde ama önceki döneme kıyasla düşük GSYH rakamları ile ortaya atılan Çin'in büyümeyi desteklemek için parasal genişlemeye gidebileceği yönündeki spekülasyonlarla başlayan emtialardaki değer artış süreci, İspanya, İtalya, Fransa gibi ülkelerin tahvil ve bono ihalelerinde borçlanma oranlarının düşmesi ile devam ederken, zaman zaman Yunanistan sorunun halen çözülmemiş olmasının yarattığı tedirginliklerle kar realizasyonları ile karşılaşmış olsa da yukarı trendlerini devam ettirmektedirler.

Metaller tarafında ise Çinlilerin alımları ile yaşanan ralli'nin artık yavaşlaması gerekiyor, tarım emtialarında ise ABD'nin tahıl raporu baskı unsuru olmasına karşın, hem etanol etkisi hem de ABD ihracat verileri hem mısır hem de buğday'daki yükseliş trendini desteklemiştir. Pamuk fiyatlarında ise arz daralması gerçekleşmeden fiyatlarda istikrardan bahsetmek zorlaşmaktadır.



Petrol'de Hürmüz boğazı gerginliği fiyatlardaki yükselişe temel olsa da ABD ekonomisindeki yavaşta olsa toparlanma işaretleri, Çin'den beklenen yumuşak iniş fiyatlarda olası gerilemelerin önündeki en büyük engel olmaktadır.



Altında hem dolardaki zayıflama, hem fiziki talep hem hedge fonların alımları hem de Merkez bankalarının küresel ekonomideki volatiliteye karşı altın güvenli liman olarak görmeleri altının kar realizasyonlarına karşın yönünün yukarı olduğunu göstermektedir.



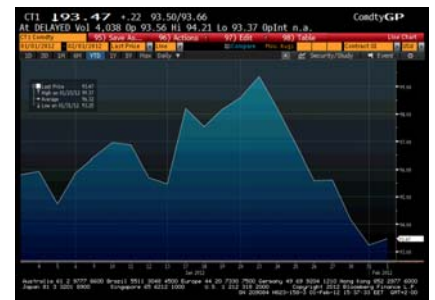
Ekonomilerdeki büyümenin ilk etkileyeceği emtialardan biri olan Gümüş, parasal genişleme adımlarının etkisi ile yükselişine devam etmektedir. EFT'deki gümüş varlıklar bile Ekim ayından sonraki en yüksek değerine ulaşmıştır.



Bakır fiyatları ISM İmalat ve PMI verilerinin olumlu gelmesi, LME'deki bakır stoklarının 13 ayın en düşük seviyesine inmesi, Asya da ki stokların Eylül 2009'dan buyana en düşük seviyeye ulaşması yükselişi desteklerken, kar satışları ve Çin'in yeni tatili fiyatların gerilemesine neden olmuştur.



Buğday fiyatları ise ABD tarım bakanlığının tahıl raporu ile 600 doların altına sarkarken ABD ihracat rakamlarının yükselmesi ile 677 seviyelerine çıkmıştır. Fakat Arjantin'in ABD ile rekabet edebilecek hale gelmesi ve Hindistan üretimin rekor seviye ulaşmasının beklenmesi yeniden baskı unsuru olacaktır.



Pamuk fiyatları ABD ihracat rakamları sayesinde yükseliş kaydetmiş olsa da gelişmiş pazarlardaki satışlardaki düşüş talebin azalmasına neden olurken, stokların yüksekliği de diğer baskı unsurudur. Arz daralması görülmeden fiyatların yükseliş trendine girmesi zordur.

ZAYIFLAYAN DOLAR, FİZİKİ ALIMLAR, HEDFE FON TALEBİ İLE YENİDEN YÜKSELİŞ TRENDİ

ALTIN

Spot altın fiyatları 30 Aralık 2011-02 Şubat 2012 tarihleri arasında %11,59 yükselmiştir.

Yıla başlarken Çin'den gelen iyi üretim verisi (İmalat Sektörü PMI) emtiaların yeni yıla iyi bir başlangıç yapmasını sağlamış ve altın fiyatları %1 yükseliş göstermiştir. Bununla birlikte İran'a yaptırım uygulamalarına İran'ın yanıt vereceğini ortaya koyması sonrası yükselen gerilim de altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir. Fiyatların 1.600 dolar/ons düzeyini aşması sonrası bazı yatırımcıların kar satışlarına gitmesi altına bir miktar değer kaybettirdiyse de dünyanın en büyük altın tüketicileri olan Çin ve Hindistan'daki altın talebi, fiyatları Çin Yeni Yılı'na dek desteklemiştir. İran'dan gelen haberlerin yanı sıra Avrupa'da borç krizinin yarattığı endişe ortamı da altın fiyatlarının yükselişine katkı sağlamıştır.

12 Ocak'taki ECB toplantısından borç krizinin hafifletilmesi yönünde beklenen adımların atılmayacağı spekülasyonları altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketine destek olmuş, söz konusu dönemde dolardaki düşüş de altın talebinin artmasına ve bu sayede fiyatların yükseliş trendine devam etmesine katkı sağlamıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin 9 Avrupa ülkesinin kredi notunu düşürmesi sonrası dolar değer kazanırken altın kar realizasyonları sonrası altın fiyatlarının yükselişi hız kesse de sonrasında yatırımcıların fiziki talebinin güçlü dolara baskın gelmesiyle birlikte altın fiyatları fiziki alımlardan destek bulmuştur.

IMF'nin kaynak artırımına ve ESM'nin öne çekilmesine ilişkin haberler altın fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir.

Ocak ayında dünyanın en büyük altın tüketicisi konumundaki Hindistan altın ithalatına %2 vergi koymuştur. Altın ile ilgili önemli bir diğer gelişme de araştırma şirketi GFMS'nin Altın Raporu'nda 2011'de dünya merkez bankalarının Euro bölgesi'ndeki borç krizinin etkisiyle 1964'ten bu yana en yüksek alım olan net 430 ton altın alımının gerçekleştiğini ortaya koymasıydı.

17 Ocak'ta altın destekli ETF'lerdeki küresel altın varlıkları 2,360.757 ton ile son dört haftanın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

ABD ekonomisinin toparlanma sinyalleri vermesi de doları zayıflatırken, altın fiyatlarının yükselmesine destek olmuştur. yardımcı olmuştur. Çin Yeni Yılı ve Hindistan'daki düşük sezonu Ocak ayında diğer makroekonomik verilerle birlikte fiziki alımları ve fiyatları destekleyen ana unsurlar olmuştur diyebiliriz.

ZAYIFLAYAN DOLAR, FİZİKİ ALIMLAR, HEDFE FON TALEBİ İLE YENİDEN YÜKSELİŞ TRENDİ

FED'in borçlanma maliyetlerini 2014 yılının sonuna kadar düşük tutma taahhüdünde bulunması da yükselmekte olan altın fiyatlarının yükselişine katkı sağlamıştır.

Ayın son günlerinde zayıflayan dolar altın yatırımlarını desteklemiş, fiziki alımların da artmasıyla birlikte altın güçlü performans göstermiştir.



Altındaki yükseliş nedenlerinin belki de en önemlisi başta hedge fonlar olmak üzere getiri peşindeki para Emtia Vadeliileri İşlem Komisyonu (CFTC) verilerine yatırım aracı olarak altına yönelmeleridir.

CFTC verileri 31 ocak bitimli haftada yatırımcıların net long pozisyonlarını eylül 2009'dan buyana en hızlı artışı gösteren %26'ya çıkardıklarını ve elde tutulan kontratların üç yılın düşüğü olan 110,499 kontrattan 159,509 kontrata yükselme kaydettiğini göstermektedir.

Diğer taraftan, gelişen piyasalar Merkez Bankaları küresel ekonomideki volatiliteye karşı altını güvenli liman olarak görmeleri hem altın fiyatlarının hem de talebin istikrarlı kalmasına neden olmaktadır. Merkez Bankalarının bu tutumu altını döviz riskini engellemek için kullanmalarından kaynaklanmaktadır.

PMI'LARIN DESTEKLEDİĞİ YÜKSELİŞ

GÜMÜŞ

Spot gümüşün 30.12.2011-02.02.2012 döneminde getirisi %21,20 olarak gerçekleşmiş ve gümüş bu sayede incelediğimiz emtialar arasında en iyi performans gösteren emtia olmuştur.

Çin'de beklentinin üzerinde ama önceki döneme kıyasla düşük büyüme rakamları ile ortaya atılan Çin'in büyümeyi desteklemek için parasal genişlemeye gidebileceği yönündeki spekülasyonlar emtialara değer kazandırmıştır.

Yılın ilk işlem gününde Çin'den gelen olumlu İmalat Sektörü PMI verisi yatırımcıları teşvik ettiği için altın fiyatları ile birlikte gümüş fiyatları da yükselmiş, gümüş fiyatlarında yaklaşık %2'lik artış gözlenmiştir.

ETF'deki gümüş varlıkları Ekim ayından beri en çok artışı göstererek üst üste yükselmiştir ki varlıklar Bloomberg'in verilerine göre 20 Ocak'ta 17.552,86 metrik tona ulaşmıştır.

FED'in sıfıra yakın seyreden faizleri 2014'e kadar değiştirmeyeceğini açıklamasının ardından metal talepleri yükseliş kaydetmiş bu da gümüş fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir.

AB Liderler Zirvesi öncesi dolar değer kazanırken gümüş fiyatları 33 dolar/ons düzeyinin üzerine çıkmıştır.

Avrupa ülkelerinin borçlanma ihalelerinde borçlanma maliyetlerinin gerilemesinin olumlu görünüm yarattığı durumlarda risk iştahı artan yatırımcılar zaman zaman kar realizasyonlarına yönelmişlerdir. Yunanistan'ın özel sektörden kreditorler ile PSI görüşmelerinde henüz bir sonuç alınamamış olması ve borç sorununun çözümüne ilişkin anlaşmazlıklar da kar realizasyonları ile birlikte gümüş fiyatlarında sınırlı gerilemelere neden olmuşsa da gümüşün yükseliş trendini engellememiştir.



PMI & ISM BAKIR'A TALEBİ ARTIRDI

BAKIR

Yeni yıla başlarken, Çin'in imalatının ekonomik görünümü iyileştirmesi ile endüstri metalleri yükselişe geçmiş, bakır da değer kazanmıştır. Hindistan'ın imalat verilerinin de son 6 ayın en hızlı büyümesini kaydetmesi endüstri metallerinin yükselişine destek olmuştur.

Yılın başında ABD ve Çin'den gelen ekonomik veriler (ISM İmalat Endeksi ve İmalat Sektörü PMI) küresel ekonomide toparlanmayı işaret etse de Avrupa borç krizine dair endişeler metal talebinde istikrarsızlık gözlenmesine neden olmuştur. Yaklaşan Çin Yeni Yılı nedeniyle inşaat malzemelerinde acil siparişlerin de olmaması ve kar satışları ile bakır fiyatları bir miktar gerilemiştir.

Yeni yılın ilk haftasında Şangay'daki bakır stoklarının üst üste beş hafta boyunca artış göstermesi bakırın değer kaybetmesine neden olmuştur. Yılın başında Japonya'nın en büyük bakır izabe tesisi Pan Pacific Copper'da 7 Ocak'ta çıkan yangının üretim kaybı yaratmıştır.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in İtalya'yı notunu kırabileceği şeklinde uyarması nedeniyle bakır fiyatları bir miktar gerilese de Avrupa ülkelerinin başarılı geçen borçlanma ihaleleri –ekonomik görünümün toparlanması yönünde sinyaller vererek- bakır fiyatlarının yükselmesine yardımcı olmuştur. Ayrıca Çin'de enflasyonun 15 ayın en düşük seviyesine gerilemesi ve düşük fiyatların bakır talebini uyarması bakırdaki yükselişte etkili olmuştur.

S&P'nin 9 Avrupa ülkesinin notunu düşürmesi ise bakır fiyatlarına olumsuz etki etmiş, bakırdan çinkoya endüstri metalleri gerilemiştir ancak boru ve kablo yapımında da kullanılan bakır stoklarının daralması, Londra Metal Borsası depolarındaki bakır stoklarının azalarak 13 ayın en düşük seviyesine inmesi ve Asya'daki stokların Eylül 2009'dan bu yana en düşük seviyede olduğunun açıklanması bakır fiyatlarını yukarı yönlü desteklemiştir.

Dünyanın en büyük bakır tüketicisi konumundaki Çin'in dördüncü çeyrekte ekonomik büyümesinin yavaşlamasına rağmen yine de beklentilerin üzerinde kalması ve bu durumun para politikasının gevşetileceği beklentilerini artırmasıyla bakır ile birlikte baz metaller değer kazanmaya devam etmiştir.

Bu gelişmelere ek olarak IMF'nin kaynaklarını 500 milyar dolar artırmaya hazırlandığı haberleri de bakır fiyatlarının yükselmesine destek vermiştir. Çin'in bakır ithalatının Aralık ayında bir önceki yıla göre %78 artarak 460.937 ton olarak gerçekleşmesinin yanında bakır fiyatlarını yukarı yönlü destekleyen diğer gelişmeler de ABD ekonomisinin 2011'in son çeyreğinde ivme kazanması, LME stoklarında düşüş ve Çin'in ithalatının artması olmuştur.

Londra Metal Borsası stoklarından çekme siparişlerinin Mayıs 2009'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkması ve FED'in faizleri 2014 sonuna kadar sifıra yakın seviyede tutacağını açıklaması bakır fiyatlarının son dört ayın en yüksek seviyesine çıkmasına imkan vermiştir.

PMI & ISM BAKIR'A TALEBİ ARTIRDI



Ocak ayının sonlarında bakır fiyatlarında düşüşler gözlenmiştir.Çin'in Yeni Yıl tatili nedeniyle kapalı olması nedeniyle hacmin düşük olmasının da etkisiyle kar satışları sonucunda Londra Metal Borsası'nda bakır kontrat fiyatlarında 8300'ün altına gelmesine neden olmuştur.

6 Şubat'tan sonra Çin'de fabrikaların yeniden faaliyete geçecek olmasının fiyatları desteklemesini bekleyebiliriz.

ABD İHRACAT VERİLERİ & ETHANOL ETKİSİ

MISIR

ABD Tarım Bakanlığının 12.01.2012 tarihli Tahıl Raporu tahıllarda üretim rakamlarının ve stokların yüksek seviyede olduğunu ortaya koymuştur ve bu raporla oluşan tahıl fiyatlarının baskı altında olacağı beklentisi mısır fiyatlarında gerilemeye neden olmuştur.

Güney Amerika'da hava ve üretim koşullarında normalleşme de tahıl fiyatlarına olumsuz yönde etki etmiştir ancak ayın ortasında mısır fiyatları Güney Amerika'daki kuraklığın arz sıkıntısı yaratabileceği endişesiyle yükseliş göstermiştir.

Dünyanın en büyük 3. mısır üreticisi olan Brezilya'da üretimin %15 artacağı beklentisi mısır fiyatlarını olumsuz etkileyebilecektir. Mısır üretiminde öncü bir diğer ülke olan Arjantin'deki hava koşulları ve ABD'de artan etanol üretimi de mısır fiyatlarını destekleyici unsurlar olarak sıralanabilecektir.



ABD ihracat rakamlarının beklentileri aşmasıyla yükselen mısır fiyatları ay sonuna doğru özel sektör kreditorlerinin PSI görüşmelerinde en iyi teklifi yaptıklarını açıklamaları ile görüşmelerden henüz bir sonuç çıkmamış olmasının yarattığı belirsizlikle de desteklenmiştir.

Mısır fiyatları ile ilgili olarak hava koşullarının ve etanol üretiminin fiyatlar üzerinde belirleyici olduğunu söylemek mümkündür.

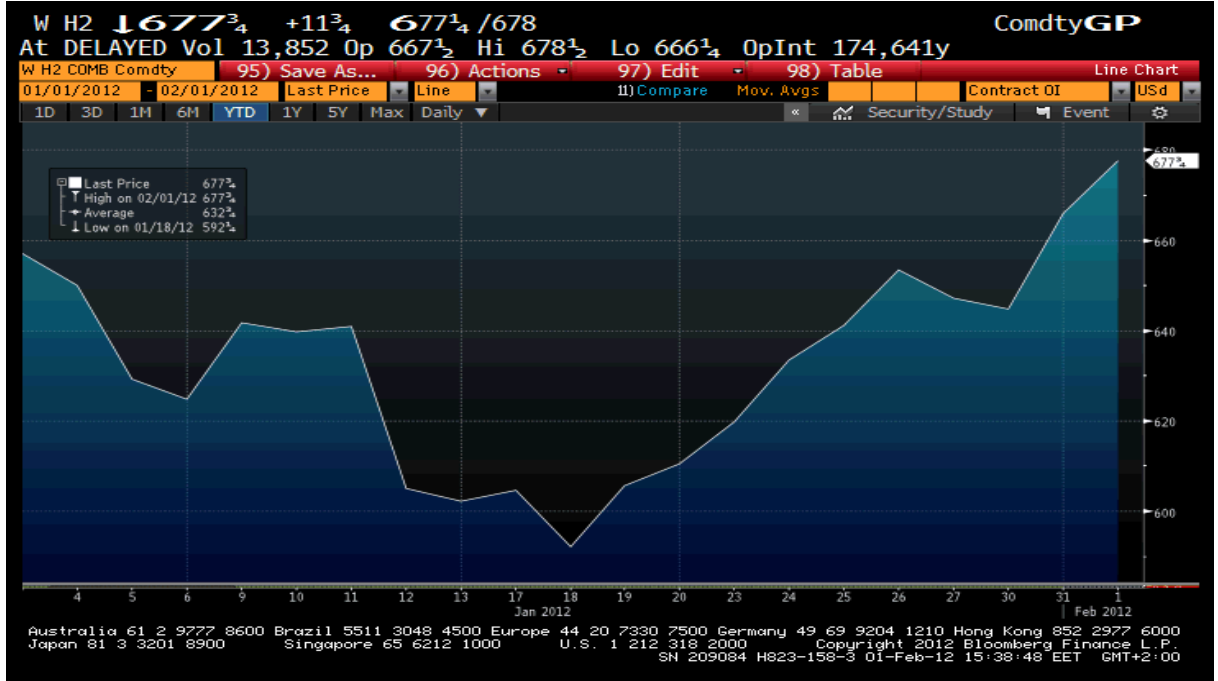
30 Ocak haftasında ABD'deki rekor düzeydeki etanol üretimi kayda değer miktarda mısırı piyasadan çekerek fiyatları yükseltmiştir.

TAHİL RAPORU BASKI , ABD İHRACAT VERİLERİ KATALİZÖR

BUĞDAY

ABD’de Tarım Bakanlığı’nın 12 Ocak’ta yayınladığı Tahıl Raporu ile tahıllarda üretim rakamları ve stokların yüksek açıklanması tahıl fiyatlarının kısa vadede baskı altında olacağı beklentisini ortaya çıkarmıştır. Güney Amerika’da hava ve üretim koşullarında normalleşme de tahıl fiyatlarına olumsuz yönde etki etmiştir.

ABD kırmızı kış buğdayı için ekili alanlarda artış gözlenmektedir ancak bu sezon Arjantin’in ABD ihracatı ile rekabet edebilecek olmasının ABD buğday fiyatını olumsuz etkilemesi beklenmektedir. Ukrayna’nın ise 13 MMT daha az üretim beklentisi mevcut, bu durum mevsim koşulları ile birlikte buğday fiyatlarını destekleyebilecektir.



Değer kaybeden ABD dolarının yanında ABD ihracat rakamlarının beklentileri aşması sonucunda dönem sonu stokların son 12 yılın zirvesinde olması ve aşırı küresel üretim nedeniyle baskı altında olan - buğday fiyatları ayın ortasından sonra yeniden yükseliş trendine girmiştir.

Hindistan Tarım Bakanlığı yetkililerin göre Hindistan’ın buğday üretimi 2012’de olumlu hava koşulları ve artan araziler sebebiyle rekor düzeylere ulaşabilecektir. Böyle bir üretim artışının gerçekleşmesi halinde buğday fiyatlarında düşüş eğilimi görülebilecektir.

ARZ DARALMADAN FİYATLARDA İSTİKRAR SAĞLANMIYOR

PAMUK

ABD Tarım Bakanlığı'nın 12 Ocak tarihli Tahıl Raporu'na göre tahıllarda üretim rakamları ve stokların yüksek açıklanması tahıl fiyatlarının kısa vadede baskı altına alınacağı beklentisini doğurmuştur. Güney Amerika'da hava ve üretim koşullarında normalleşme de tahıl fiyatlarına olumsuz yönde etki etmiştir.

Çin'de ise pamuk ekili alanlarda daralma beklentisi bulunuyor. Çin Pamuk Birliği'nin açıklamasına göre; Çin'de pamuk sahaları, pamuk fiyatları ve artan maliyetler nedeniyle 2012 yılında %10,5 düşüş gösterebilir.

Cotton China'nın açıklamasına göre ise Çin'de pamuk yetiştirilen alanlar 2012 yılında %9 daralarak 4,81 milyon hektar olabilir.

ABD ihracat rakamlarının beklentileri aşmış olması tarım emtialarının fiyatlarında yükselişlere neden olduysa da gelişmiş pazarlarda yıl başından beri perakende satışlardaki düşüşlerin pamuk talebini azaltıyor olması ve Euro Bölgesi borç krizinin hala çözülememiş olması pamuk fiyatlarını baskı altına almaktadır.

Baskı altındaki pamuk fiyatları, pamuk ekili sahaların daralması öngörüsünün gerçekleşmesi sonucu artış trendine girebilecektir.

Pamuk fiyatlarındaki genel beklenti; arz daralmadan fiyatların artış trendine girmeyeceği yönünde olmaktadır.



HÜRMÜZ BOGAZI GERGINLIĞI

PETROL

Petrol fiyatları yıl başında Çin'den gelen olumlu üretim verisinin yanı sıra İran ile Avrupa arasındaki petrol ambargosu çekişmelerinin yarattığı gerginlikten ve ABD'de ham petrol stoklarının düşmesinden de beslenerek yükseliş göstermiş ve neredeyse 8 ayın zirvesine ulaşmıştır. Hindistan ve Çin'deki üretim aktivitesinin artış göstermesi ile NYMEX petrol fiyatları 100 doların üzerinde seyretmeye başlamıştır.

Ancak daha sonra Yunanistan Başbakanı Papademos'un daha fazla kesintinin Euro bölgesinde kalmanın tek yolu olduğunu açıklamasıyla petrol fiyatları gerilemeye başlamıştır. Sonrasında ABD Enerji Bakanlığı'nın verilerine göre ham petrol stoklarının artması da Avrupa'daki mali sıkıntılar nedeniyle kırılan talebin yarattığı etkiye eklenerek fiyatların gerilemesinde etkili olmuştur.

İran petrolüne uygulanacak ambargonun Avrupa'yı resesyona sokabileceği spekülasyonları da petrol vadeliilerinin değer kaybetmesine neden olmuştur. İzleyen dönemde Nijerya'daki ayaklanmalar, Afrika'nın en büyük ham petrol üretim platformunun yakınlarında başlayan bu ayaklanmalar nedeniyle platformun kapatıldığının açıklanması ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nı kapatma tehditleri petrolün yeniden yukarı yönlü harekete geçmesini sağlamıştır. İran petrol ambargosunun yanında ülkenin nükleer programıyla ilgili gerginlik ve Nijerya'daki ayaklanmalar sonucunda Brent ham petrolün varil fiyatı 112 doların üzerine çıkmıştır.

Avrupa'da tahvil ihalelerinde borçlanma maliyetlerinin gerilemesinin bölgenin toparlanmaya başladığı şeklinde algılanması ve Nijerya'da işçi birliklerinin Afrika'nın en büyük petrol üreticisine karşı başlattıkları grevi sürdürecekt olmaları da petrol fiyatlarını desteklemiştir.

S&P'nin 9 Avrupa ülkesinin kredi notlarını indirmesinin ardından Fransa'nın petrol ambargosunda bastırması ve Suudi Arabistan'dan petrol varil fiyatını 100 dolar seviyesinde tutulacağı açıklamasının gelmesiyle petrol fiyatları yükselmeye devam etmiş, İran'ın Suudi Arabistan'ı söz konusu açıklamayla ilgili olarak uyarması gerginliği tırmandırırken ABD ve Almanya'dan gelen ekonomik büyüme işaretleri petrol talebinin artacağı beklentilerini güçlendirmiştir.

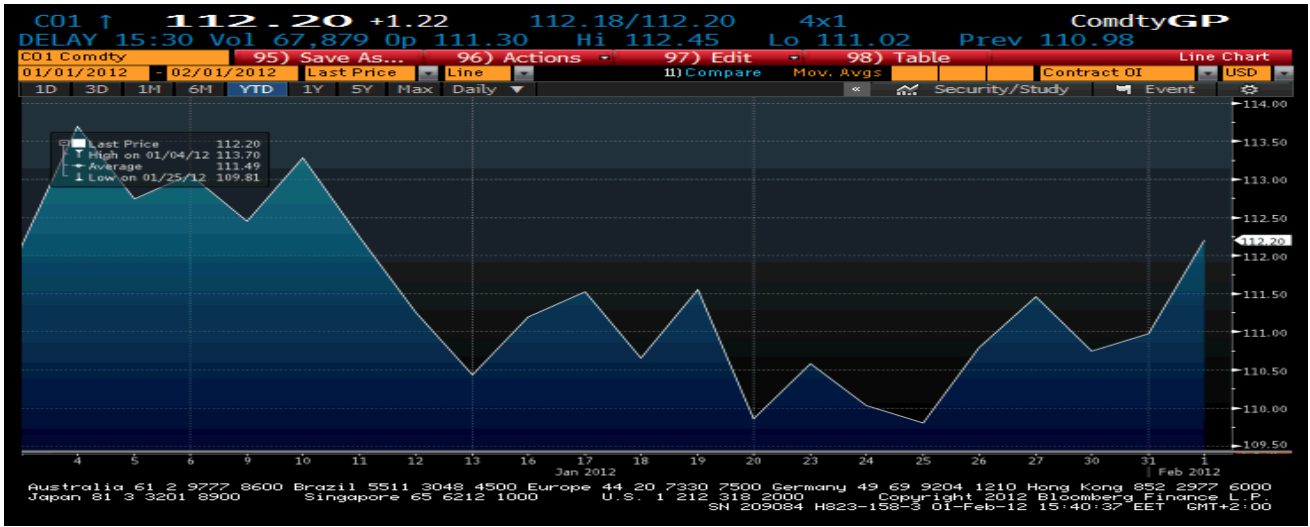
AB Hükümetleri Dışişleri Bakanları toplantısından İran'a petrol ambargosu uygulanması kararı çıkmasıyla yükselmesi beklenen petrol fiyatları ABD ham petrol stoklarının bir önceki hafta artış kaydetmesinin etkisinin baskın çıkması sonucunda 100 doların altına gerilemiştir. Bu gerilemede Yunanistan'ın borç takası görüşmelerinde henüz bir netice alınamamış olması da etkili olmuştur.

FED'in faiz oranlarını 2014 yılına kadar sıfıra yakın düzeyde tutacağını açıklaması ekonomik büyümenin ve akaryakıt talebinin destekleneceği beklentisini oluşturduğu için petrol fiyatları yeniden artış trendine girmiş, dünyanın en büyük ham petrol tüketicisi ABD'den gelen toparlanma işaretleri de petrol fiyatlarının yükselişine katkı sağlamıştır.

HÜRMÜZ BOGAZI GERGİNLİĞİ

AB Liderler Zirvesi öncesinde görüşmelerden beklenen sonuçların çıkmayacağı spekülasyonları ve OPEC Genel Sekreterinin petrol arzının yeterli olduğunu açıklaması petrol fiyatlarını bir miktar geriletirken dünyanın en büyük 3. petrol tüketicisi Japonya'nın endüstriyel üretiminin tahminlerin üstünde artış göstermesiyle petrol fiyatları yeniden yükselişe geçmiştir.

BRENT PETROL



NYMEX PETROL



M. Baki ATILAL
Araştırma, Müdür
m.baki@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1071

Başak Erçevik
b.ercevik@turkishyatirim.com
+ 90 212 315 1061

Araştırma Bölümümüzün Hazırladığı Diğer Raporlarımıza
www.turkborsa.net
www.turkishyatirim.com
adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.