

Net kar beklentilerin üzerinde; hedef fiyatımızı 1.000TL/hisseye yükselttik

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	774,50	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	1.000,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	464.700 / 10.259	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	64 / 0				
Halka Açıklık Oranı	68	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	3.702,7				
TMS/TFRS - TL milyon	1Ç26	1Ç25	Yıllık Δ	4Ç25	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	212.862	193.318	%10,1	204.634	%4,0	204.917	208.222
VAFÖK	10.112	6.913	%46,3	14.107	-%28,3	8.696	8.272
Net Kar	6.461	3.540	%82,5	7.581	-%14,8	3.468	3.915
VAFÖK Marjı	%4,8	%3,6	1,1pp	%6,9	-2,1pp	%4,2	%4,0

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

1Ç26 Sonuçları

Bim <BIMAS TI>, 1Ç26'da yıllık %83 artışla 6,5 milyar TL net kar elde etti ve bu hem bizim hem de piyasa beklentilerinin oldukça üzerindedir. Yıllık %46'lık VAFÖK iyileşmesinin yanı sıra, efektif vergi oranındaki yıllık 12 puanlık düşüş de net kara ek bir ivme kazandırdı. Tahminlerimizin üzerinde gerçekleşen bu sonuç, beklediğimizden yüksek parasal kazançlar ve olumlu ertelenmiş vergi sonucu sayesinde elde edildi. Gelirler yıllık %10 artarak 213 milyar TL'ye ulaştı ve bu da hem tahminlerimiz hem de piyasa beklentileriyle genel olarak uyumlu.

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- İnceleme kapsamımızda yer alan gıda perakendecileri içindeki en güçlü büyüme.** BIM, yıllık %10 artışla 213 milyar TL gelir elde etti ve bu, inceleme kapsamımızdaki gıda perakendecileri içindeki en yüksek büyüme oranı oldu (MGROS; %6 ve SOKM: %8). Büyüme, yıllık %6 mağaza genişlemesi (1Ç26 itibarıyla 14.576 mağaza) ve yıllık ~%3 reel benzer mağaza satışlarıyla (Nominal benzer mağaza satışları, %27,9'luk bimflasyon ve %31'lik manşet TÜFE'ye kıyasla %34,5 büyüdü.) sağlandı (yıllık %3,5 sepet büyüklüğü artışı ve %0,8 trafik düşüşü). BIM, 2025'te kasıtlı olarak promosyon faaliyetlerinden kaçınarak; bu nedenle 1Ç26'daki benzer mağaza satışlarındaki büyüme, promosyon indirimlerinin etkisini yansıtmaktan ziyade, gerçek raf fiyatı ve ürün karması kazanımlarını yansıtmaktadır. FILE gelirleri (toplamın %10'u), çeyrekte açılan 8 yeni mağazanın desteğiyle reel olarak yıllık ~%20 büyüdü. FILE'in katkısının önümüzdeki yıllarda giderek daha görünür hale geleceğine ve temel Bim formatına kıyasla daha üstün büyüme ve marj potansiyeline sahip olduğuna inanıyoruz.
- VAFÖK beklentilerin üzerinde.** VAFÖK, yıllık %46 artarak 10 milyar TL'ye ulaştı ve hem tahminlerimizin hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu artışı üç etkene bağlıyoruz: **i)** çalışan başına personel giderlerinde yıllık %5'lik mütevazı bir artış, **ii)** tedarikçilere yapılan ödemelerin normalden daha erken yapılması ve **iii)** benzer mağazalarda fiyatlandırma disiplini.
- Serbest nakit akımı güçlü; net nakit arttı.** Net işletme sermayesi çeyreklik 3,7 milyar TL iyileşerek -727 milyon TL'ye geriledi ve bu da serbest nakit akışına temel desteği sağladı; buna ek olarak yatırım harcamalarında yıllık %29'luk bir düşüş yaşandı. Böylece, Bim, 5,3 milyar TL serbest nakit akımı (%2,5 marj) üretti. Şirketin sahip olduğu yatırım fonları, yeniden değerlendirme nedeniyle çeyreklik ~iki katına çıktı ve bu da net nakdin (TFRS16 hariç) 15 milyar TL'lik bir artışla 16 milyar TL'ye ulaşmasına katkıda bulundu.
- 2026 beklentileri korundu.** Yönetim, 2026 için beklentilerini korudu: **i)** Yıllık %6 gelir artışı (+/- %2) (YKYt: %8), **ii)** ~%6,5 VAFÖK marjı (+/- %0,5) (YKYt: %6,9), **iii)** yatırımcı harcamaları/satış oranı %3,0-3,5 (YKYt: %3). 1Ç26'da gerçekleşen %10 reel gelir artışı ve %4,8 VAFÖK marjı ile gelir beklentisini muhafazakar olarak değerlendiriyoruz.

Özet Görüşümüz

Sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz; operasyonel beklentilerin aşılması, tekrarlamayan kalemlerden ziyade reel brüt kar marjı genişlemesine dayanırken, net kar beklentisinin aşılması ise konsensus seviyesindeki operasyonel beklentilerin çok üzerinde gerçekleşti. İlk tahminlerimize kıyasla üç konuda inancımız güçlendi: (i) beklenenden daha erken gerçekleşen raf fiyatı ve ürün karması kazanımları, (ii) zorlu tüketici ortamında istikrarlı müşteri trafiği ve (iii) net nakit pozisyonunda daha hızlı büyüme. Sonuçları, değerlendirme dönemimizin ileriye doğru devam ettirilmesiyle birlikte modelimize dahil ediyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 920 TL/hisseden 1.000 TL/hisseye yükseltiyoruz; bu da mevcut seviyelerden %29'luk bir getiri potansiyelini işaret ediyor. Model portföyümüzün bir üyesi olan BIMAS için AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,2x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

Tahminlerimizdeki değişiklikler

BIMAS milyon TL	2025	2026t				2027t			
	Gerçekleşen	Yeni	Eski	Değişim	y/y	Yeni	Eski	Değişim	y/y
Gelir	721.063	995.256	942.602	6%	8%	1.238.394	1.154.341	7%	2%
VAFÖK	43.485	68.475	64.112	7%	23%	88.795	82.712	7%	6%
Net kar	18.632	32.141	25.641	25%	35%	42.385	37.974	12%	8%
VAFÖK Marjı	6%	6,9%	6,8%	0,1 pp	0,8 pp	7%	7%	0,0 pp	0,3 pp
Net Kar Marjı	3%	3,2%	2,7%	0,5 pp	0,6 pp	3%	3%	0,1 pp	0,2 pp

Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

YKY vs. Konsensus

BIMAS (milyon TL)	Bloomberg		YKY		Fark (YKY vs. Bloomberg)	
	2026t	2027t	2026t	2027t	2026t	2027t
Gelirler	949.119	1.214.000	995.256	1.238.394	5%	2%
VAFÖK	61.291	81.095	68.475	88.795	12%	9%
Net Kar	29.844	38.719	32.141	42.385	8%	9%
Marjlar (%)						
VAFÖK	6,46	6,68	6,88	7,17	0,4 pp	0,5 pp
Net	3,14	3,19	3,23	3,42	0,1 pp	0,2 pp

Kaynak: Bloomberg, YKY Araştırma

BIMAS - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)						
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gelirler	185.901	193.318	189.174	206.332	204.634	212.862
Brüt Kar	33.847	33.840	38.867	41.379	39.361	40.308
Faaliyet Giderleri	-30.319	-35.017	-34.346	-33.883	-31.663	-37.485
Net Faaliyet Karı	3.528	-1.176	4.521	7.496	7.698	2.824
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	328	-522	142	-409	-203	-284
Esas Faaliyet Karı	3.856	-1.698	4.663	7.087	7.495	2.540
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	10.035	6.913	11.633	15.198	14.107	10.112
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	10.363	6.391	11.775	14.788	13.904	9.828
Net Finansman Gelir (Gider)	-2.221	-2.157	-2.217	-2.272	-2.240	-2.462
Parasal Kazanç (Kayıp)	5.045	10.793	1.661	5.793	1.784	10.149
Vergi Öncesi Kar Zarar	8.820	8.371	5.862	11.551	8.980	12.134
Vergi	-3.258	-4.824	-2.554	-5.354	-1.417	-5.583
Azınlık Hissedarları	-2	7	-17	141	-17	90
Net Kar	5.565	3.540	3.325	6.057	7.581	6.461

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Gelirler	748.353	754.130	761.160	774.725	793.458	813.003
Brüt Kar	130.808	132.377	140.714	147.933	153.447	159.916
Faaliyet Giderleri	-123.109	-127.979	-131.777	-133.564	-134.908	-137.376
Net Faaliyet Karı	7.699	4.398	8.937	14.369	18.539	22.540
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-63	-630	-741	-461	-992	-754
Esas Faaliyet Karı	7.636	3.768	8.195	13.908	17.547	21.785
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	32.491	31.363	36.899	43.779	47.851	51.050
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	32.428	30.733	36.158	43.317	46.858	50.295
Net Finansman Gelir (Gider)	-6.658	-7.869	-7.621	-8.051	-8.064	-9.191
Parasal Kazanç (Kayıp)	31.143	31.664	26.012	23.292	20.031	19.387
Vergi Öncesi Kar Zarar	37.353	34.112	32.798	34.604	34.765	38.528
Vergi	-10.544	-10.766	-13.685	-15.989	-14.148	-14.908
Azınlık Hissedarları	38	44	23	129	114	197
Net Kar	26.771	23.303	19.090	18.487	20.503	23.424

Bilanço						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Dönen Varlıklar	106.645	137.676	122.488	132.224	122.681	145.377
Nakit ve Nakit Benzerleri	11.868	30.740	16.823	21.854	15.573	29.958
Ticari Alacaklar	34.181	35.368	35.184	38.344	38.302	38.562
Stoklar	53.416	62.922	61.969	63.685	59.914	62.819
Diğer Dönen Varlıklar	7.179	8.647	8.512	8.341	8.892	14.038
Duran Varlıklar	233.058	237.538	242.263	242.965	249.358	252.926
Finansal Varlıklar & Equity Pic	7.844	7.844	7.844	7.844	4.903	4.903
Maddi Duran Varlıklar	129.744	130.861	134.170	135.314	144.821	145.595
Maddi Olmayan Duran Varlıkları	267	255	274	344	314	276
Kullanım Hakkı Varlıkları	92.180	96.243	97.864	96.608	96.822	98.948
Şerefiye	46	46	46	46	46	46
Ertelenmiş Vergi Varlığı	182	227	273	253	737	721
Diğer Duran Varlıklar	2.794	2.061	1.792	2.557	1.715	2.437
Toplam Varlıklar	339.703	375.213	364.751	375.189	372.039	398.302
KV Yükümlülükler	107.555	136.750	129.213	131.280	119.236	136.103
KV Borçlar	11.734	12.566	12.707	12.894	14.354	14.142
Ticari Borçlar	87.303	109.562	98.737	103.687	95.221	102.108
Diğer KV Yükümlülükler	8.518	14.622	17.769	14.699	9.662	19.853
UV Yükümlülükler	61.412	64.444	66.777	67.614	68.931	71.405
UV Borçlar	41.525	42.516	44.650	43.204	43.667	43.933
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17.479	19.625	19.982	22.109	22.105	24.852
Diğer UV Yükümlülükler	2.408	2.303	2.145	2.301	3.159	2.620
Azınlık Hissedarları	1.294	1.344	1.370	1.681	1.662	1.818
Toplam Özkaynaklar	169.442	172.676	167.391	174.615	182.210	188.977
Toplam Yükümlülükler	339.703	375.213	364.751	375.189	372.039	398.302

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)						
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Faaliyetlerden Nakit	-1.163	30.336	-2.811	17.215	271	23.921
Yatırımlardan Nakit	14.046	-18.438	826	-10.723	5.107	-18.618
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-13.268	-3.800	-5.685	-5.936	-5.738	-3.707
Toplam Nakit Girişi	-385	8.098	-7.671	555	-360	1.596
Toplam SNA Girişi	12.883	11.898	-1.985	6.491	5.378	5.303
Gelirlere Oranı	7%	6%	-1%	3%	3%	2%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)						
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Faaliyetlerden Nakit	44.945	62.748	50.774	43.576	45.010	38.595
Yatırımlardan Nakit	-24.385	-34.966	-27.744	-14.289	-23.228	-23.408
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-22.861	-24.333	-26.949	-28.689	-21.160	-21.067
Toplam Nakit Girişi	-2.302	3.449	-3.918	597	622	-5.880
Toplam SNA Girişi	20.560	27.782	23.031	29.287	21.782	15.187
Gelirlere Oranı	3%	4%	3%	4%	3%	2%

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar						
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Gelirler	5	3	4	7	10	10
Brüt Kar	45	5	27	21	16	19
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	195	-14	91	83	41	46
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	199	-21	85	94	34	54
Vergi Öncesi Kar Zarar	-24	-28	-18	19	2	45
Net Kar	-53	-49	-56	-9	36	83
Çeyreksel Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Brüt Kar	18,2	17,5	20,5	20,1	19,2	18,9
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	5,4	3,6	6,1	7,4	6,9	4,8
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	5,6	3,3	6,2	7,2	6,8	4,6
Net Finansman Gelir (Gider)	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1	-1,1	-1,2
Parasal Kazanç (Kayıp)	2,7	5,6	0,9	2,8	0,9	4,8
Vergi Öncesi Kar Zarar	4,7	4,3	3,1	5,6	4,4	5,7
Net Kar	3,0	1,8	1,8	2,9	3,7	3,0

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar						
Son 12 Büyüme (y/y) (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Gelirler	10	6	5	5	6	8
Brüt Kar	22	15	18	23	17	21
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	14	1	25	69	47	63
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	9	-6	19	70	44	64
Vergi Öncesi Kar Zarar	-19	-32	-33	-14	-7	13
Net Kar	-17	-37	-50	-44	-23	1
Son 12 Ay Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Brüt Kar	17,5	17,6	18,5	19,1	19,3	19,7
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	4,3	4,2	4,8	5,7	6,0	6,3
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	4,3	4,1	4,8	5,6	5,9	6,2
Net Finansman Gelir (Gider)	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1
Parasal Kazanç (Kayıp)	4,2	4,2	3,4	3,0	2,5	2,4
Vergi Öncesi Kar Zarar	5,0	4,5	4,3	4,5	4,4	4,7
Net Kar	3,6	3,1	2,5	2,4	2,6	2,9

Nakit Döngü & NİS						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-4	-8	-6	-9	-3	-7
Ticari Alacak Tahsilatı (Gün)	17	18	16	17	17	17
Stok Döngü (Gün)	33	39	37	35	32	35
Ticari Borç Ödemesi (Gün)	54	65	59	61	52	59
Net İşletme Sermayesi (Ana) (Gün)	295	-11.272	-1.584	-1.657	2.995	-727
Gelirlere Oranı	0%	-1%	0%	0%	0%	0%
Brüt Kara Oranı	0%	-9%	-1%	-1%	2%	0%

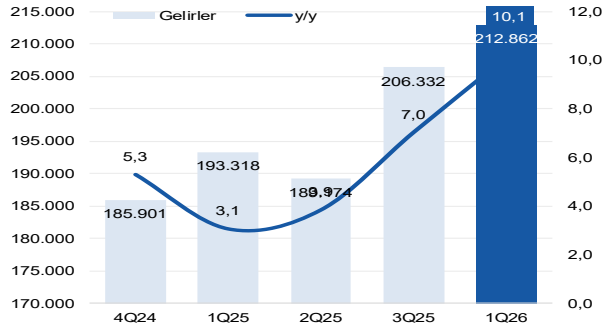
Borçluluk						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Net Borç (Nakit) (TLmn)	41.390	24.342	40.533	34.244	42.447	28.117
Net Borç / Özkaynaklar (x)	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	1,3	0,8	1,1	0,8	0,9	0,6
Esas Faal.Kar / Net Fin.Gel. (İ)	-1,1x	-0,4x	-1x	-1,7x	-2,1x	-2,3x
Borç / (Borç + Özkaynak)	24%	24%	26%	24%	24%	24%

Getiri (%)						
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03
Özkaynak Karlılığı (%)	17%	14%	12%	11%	12%	13%
Net Kar Marjı (%)	4%	3%	3%	2%	3%	3%
Varlık Devir Hızı	231%	210%	218%	216%	223%	210%
Finansal Kaldıraç Oranı	207%	222%	222%	218%	202%	214%
ROIC (**)	4%	2%	4%	7%	8%	10%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmr)	200.259	199.180	208.088	203.020	232.182	224.028

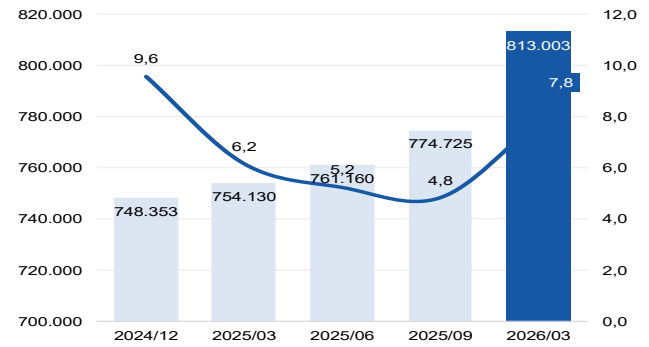
Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	793.458	813.003	2%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	47.851	51.050	7%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	46.858	50.295	7%
Toplam SNA Girişi	21.782	15.187	-30%
Net Kar	20.503	23.424	14%
Toplam Özkaynaklar	182.210	188.977	4%
Piyasa Çarpanları (x) (***)	Pre	Post	
FD / Gelirler	0,6	0,6	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.	9,6	10,5	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.	9,7	10,7	
FD/Net Faaliyet Varlıkları	2,1	2,1	
FD/SNA	32,2	23,0	
F/K	19,8	22,7	
F/D	2,5	2,6	

BIMAS - Özet Finansal Sonuçlar

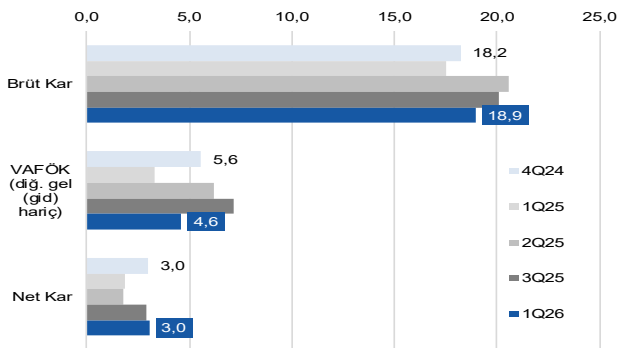
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)



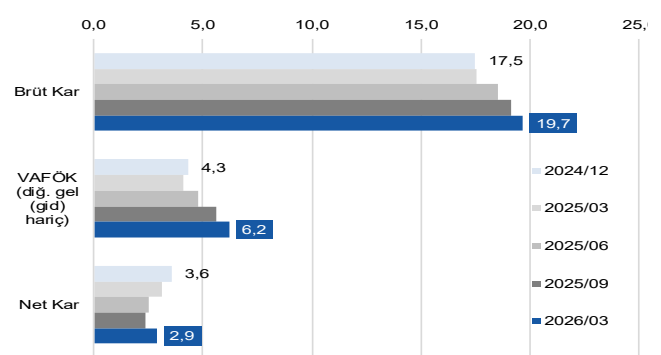
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



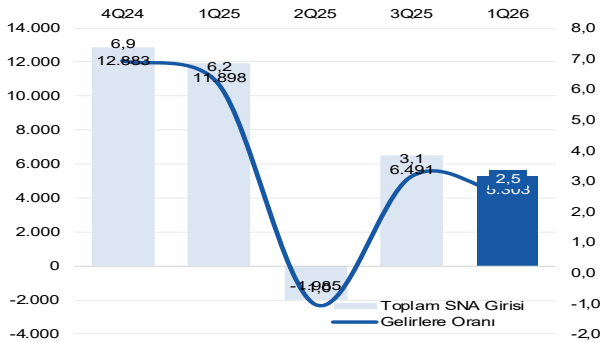
Çeyreksel Marjlar (%)



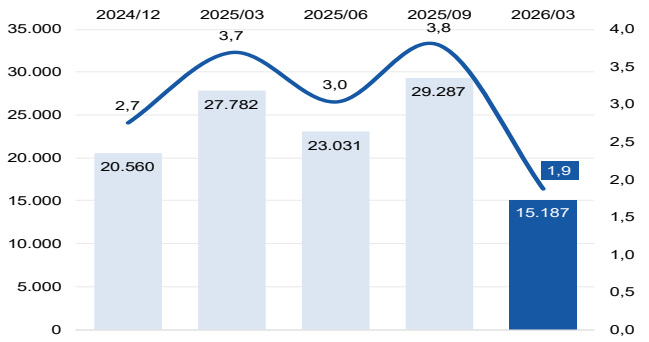
Son 12 Ay Marjlar (%)



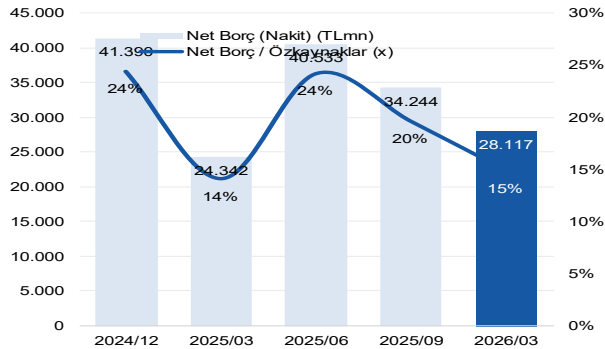
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



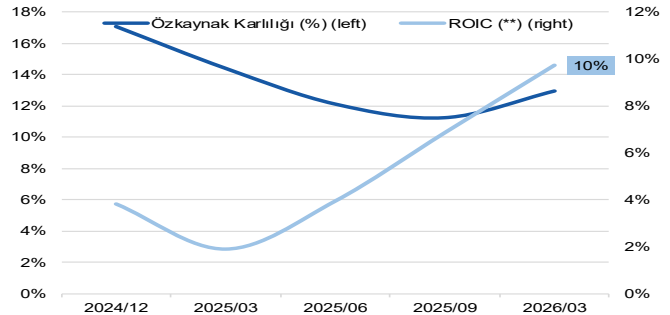
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



Borçluluk



Getiri (%)



Kaynak: KAP, YKY Araştırma

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.