

Uluslararası hacimler büyümeyi; maliyet kontrolü marjları destekledi

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	90,05	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	125,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	251.967 / 5.291	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	77 / 38				
Halka Açıklık Oranı	25	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	492				
TMS/TFRS - TL milyon	2Ç26	2Ç25	Yıllık Δ	1Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	67.218	63.600	%5,7	56.042	%19,9	66.924	68.000
VAFÖK	14.889	11.810	%26,1	9.622	%54,7	13.715	13.857
Net Kar	8.291	6.673	%24,2	5.605	%47,9	7.446	7.927
VAFÖK Marjı	%22,1	%18,6	3,5pp	%17,2	4,9pp	%20,5	%20,4

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

2Ç26 Sonuçları

Coca Cola İçecek <CCOLA TI> 2Ç26'da bizim beklentilerimizin %11, piyasa beklentilerinin %5 üzerinde; yıllık %24,2 artışla 8,3 milyar TL net kar açıkladı. VAFÖK bizim beklentimizin %9, piyasa beklentisinin %7 üzerinde geldi ve yıllık %26 artarak 15 milyar TL oldu. VAFÖK'teki artışla beraber; yıllık bazda daha düşük faiz gideri ve daha yüksek parasal kazanç etkisiyle vergi öncesi kar yıllık %45 arttı ve 11,2 milyar TL oldu (YKYt: 10 milyar TL). Ancak, ertelenmiş vergi giderinin de etkisiyle toplam vergi gideri arttı ve net kar görece baskılandı. Şirketin gelirleri yıllık %6 artarak 67 milyar TL oldu ve bu büyük ölçüde yurtdışı operasyonlarının desteğiyle sağlandı (yıllık reel +%18).

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- Yurtdışı operasyonlar büyümenin ana sebebi.** Şirketin gelirleri yıllık reel %6 artışla 67 milyar TL oldu (TR: +%2; Yurtdışı: +%18). Şirketin birim fiyatları hem yurtdışı hem de yurtiçinde reel olarak daraldı ve konsolide bazda reel olarak ~%4 daraldı (biz ~%3 tahmin ediyorduk). Dolayısıyla, ciro büyümesi tamamen hacim destekli oldu. Şirketin yurtiçi hacmi yıllık %1,2 daralırken; yurtdışı hacmi; (i) uzun zaman sonra, yeni ürünlerle desteklenen Pakistan'taki güçlü hacim artışı (+%17), ve (ii) Özbekistan (yıllık +%21) ve Kazakistan'ın (yıllık +%13) devam eden güçlü katkısıyla yıllık %15 arttı (biz %14 tahmin ediyorduk). 3Ç25 ve 4Ç25 zaten güçlü olduğundan, yurtdışındaki güçlü devam eden hacim büyümesinin önümüzdeki çeyreklerde normalleşmesini bekliyoruz ve tüm yıl için ciro beklentimizi şimdilik koruyoruz.
- Güçlü VAFÖK fiyatlarının değil maliyet yönetiminin etkisi.** Şirketin VAFÖK marjı yıllık 3,5 puan artarak %22 oldu (YKYt: %20,5). Fiyatlandırma tarafı yukarıda bahsettiğimiz gibi beklentimize büyük ölçüde benzer olduğundan artışı maliyet yönetimine atfediyoruz. Şirketin birim SMM maliyeti konsolide bazda yıllık %8 daraldı (TR: -%8, yurtdışı: -%6,5). Böylece, brüt kar marjı yıllık 3 puan artarak %38 oldu ve bu da VAFÖK'e büyük ölçüde yansıdı. Açıklanan 2Ç26 sonuçlarıyla modelimizi güncellediğimizde mevcut tahminimize kıyasla materyal bir değişikliğe işaret etmediğinden şimdilik VAFÖK tahminimizi de koruyoruz.
- Çeyreklik nakit yaratımı güçlü kaldı.** Beklentimizden daha yüksek gelen VAFÖK'e rağmen şirketin serbest nakit üretimi bizim şirket içi tahminimiz olan 3,3 milyar TL'ye paralel 3,5 milyar TL oldu; ancak geçen seneye göre %53 düştü. Bu büyük ölçüde beklediğimizden daha yüksek yatırım harcamasından ve ~5 milyar TL artan net işletme sermayesi ihtiyacından kaynaklandı ve net borç geçen çeyrekteki 28 milyar TL'den 30 milyar TL'ye çıktı ve net borç/VAFÖK oranı 0,6x ile yatay kaldı.
- 2026 beklentileri değişmedi.** Yönetim, Konsolide bazda orta-tek-haneli (YKY: %8) hacim büyümesi (TR: düşük-orta-tek hane; YKY: %0, yurtdışı: yüksek-tek-hane; YKY: %13), yatay-orta-tek-haneli NSG/ük büyümesi (YKY: %1), yatay VAFÖK marjı (YKY: 1,4 puan artışla %14,9) ve yüksek-tek-haneli yatırım harcaması / satışlar oranı (YKY: %4) bekliyor. 1Y26 sonuçlarıyla beraber, özellikle yurtdışı hacimlerinin yukarı yönlü potansiyel içerdiğine ve yatay VAFÖK marjının daha yüksek olmasını bekliyoruz.

Özet Görüşümüz

CCI'ın 2Ç26 sonuçlarını beklentilerimizden daha iyi VAFÖK ve net kar sayesinde olumlu olarak değerlendiriyoruz ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. 1Ç26 ve 2Ç26'daki marj gelişimi ve büyümenin arkasında düşük baz etkisi olduğunu vurguluyor ve özellikle yurtdışı hacimlerinin 3Ç26 ile birlikte normalleşebileceğini düşünüyoruz. Beklentilerimizden iyi sonuçlar tüm yıl için tahminlerimizde ve değerlememizde kayda değer bir değişikliğe işaret etmiyor. **Biz de hem 2026/2027 tahminlerimizi hem de 12 aylık hisse başı 125TL hedef fiyatla AL önerimizi koruyoruz. Şirket yönetimi bugün saat 16.00'da (TSİ) bir analist toplantısı düzenleyecek. Yönetimi dinledikten sonra yakın vadeli tahminlerimizi kontrol edeceğiz. Ancak, çok büyük bir değişiklik yapacağımızı öngörmüyoruz.**

CCOLA - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	34.123	50.637	63.600	64.148	42.040	56.042	67.218
Brüt Kar	10.560	15.402	22.520	24.451	16.017	20.362	25.711
Faaliyet Giderleri	-10.477	-11.738	-12.988	-12.188	-11.715	-13.200	-13.403
Net Faaliyet Karı	83	3.663	9.532	12.262	4.302	7.163	12.308
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-45	360	45	-200	-341	255	-257
Esas Faaliyet Karı	37	4.024	9.577	12.062	3.961	7.417	12.052
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	2.333	5.998	11.810	14.428	6.517	9.622	14.889
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	2.287	6.358	11.855	14.228	6.176	9.877	14.632
Net Finansman Gelir (Gider)	-3.124	-3.463	-3.868	-2.857	-2.224	-1.870	-2.887
Parasal Kazanç (Kayıp)	2.362	3.151	2.056	1.968	808	3.350	2.219
Vergi Öncesi Kar Zarar	-492	3.671	7.746	11.134	2.572	8.911	11.244
Vergi	-43	-1.854	-1.001	-2.253	-3.218	-3.239	-2.837
Azınlık Hissedarları	5	31	72	56	66	68	117
Net Kar	-541	1.786	6.673	8.825	-712	5.605	8.291

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	212.220	210.193	208.494	212.508	220.426	225.830	229.448
Brüt Kar	74.895	72.794	70.402	72.933	78.389	83.350	86.541
Faaliyet Giderleri	-46.586	-46.936	-47.127	-47.392	-48.630	-50.092	-50.506
Net Faaliyet Karı	28.309	25.858	23.275	25.540	29.759	33.259	36.035
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	801	1.063	920	159	-136	-242	-544
Esas Faaliyet Karı	29.109	26.921	24.195	25.700	29.623	33.016	35.491
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	37.213	34.748	32.230	34.569	38.754	42.378	45.456
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	38.013	35.811	33.149	34.728	38.617	42.136	44.913
Net Finansman Gelir (Gider)	-10.507	-14.732	-14.004	-10.522	-9.761	-10.820	-9.839
Parasal Kazanç (Kayıp)	15.234	13.479	11.141	9.537	7.982	8.181	8.344
Vergi Öncesi Kar Zarar	30.738	25.541	21.204	22.059	25.123	30.363	33.861
Vergi	-7.785	-6.012	-4.671	-5.152	-8.327	-9.712	-11.547
Azınlık Hissedarları	120	163	143	165	225	262	306
Net Kar	22.833	19.366	16.390	16.743	16.571	20.390	22.008

Bilanço							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Dönen Varlıklar	93.649	102.246	104.660	102.280	86.690	94.197	105.652
Nakit ve Nakit Benzerleri	35.990	30.958	30.107	39.515	31.237	27.201	28.043
Ticari Alacaklar	19.928	33.863	38.695	32.062	22.415	33.941	40.834
Stoklar	23.708	23.834	24.183	20.501	22.482	23.878	28.011
Diğer Dönen Varlıklar	14.022	13.591	11.676	10.201	10.556	9.177	8.762
Duran Varlıklar	134.977	135.527	137.343	136.687	137.963	134.159	134.379
Finansal Varlıklar & Equity Pick U	0	0	1	1	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	83.628	84.006	85.598	85.787	87.068	83.849	84.586
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.285	37.185	37.250	37.029	37.555	36.322	36.398
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.108	976	902	1.112	1.643	1.616	1.602
Şerefiye	8.503	8.400	8.317	8.183	8.239	7.856	7.749
Ertelemiş Vergi Varlığı	1.635	1.564	1.464	1.707	1.520	1.382	757
Diğer Duran Varlıklar	2.818	3.397	3.812	2.869	1.939	3.134	3.287
Toplam Varlıklar	228.626	237.773	242.002	238.967	224.653	228.356	240.031
KV Yükümlülükler	81.674	93.301	96.935	88.702	75.173	82.491	93.725
KV Borçlar	32.994	37.548	34.866	29.179	23.055	19.916	24.274
Ticari Borçlar	39.487	44.135	49.189	46.332	40.645	46.887	53.335
Diğer KV Yükümlülükler	9.193	11.619	12.880	13.191	11.473	15.687	16.116
UV Yükümlülükler	51.922	50.531	50.118	48.138	47.470	43.738	41.764
UV Borçlar	42.756	41.773	41.855	40.059	38.320	35.367	33.715
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	7.796	7.395	6.865	6.667	7.818	6.868	6.558
Diğer UV Yükümlülükler	1.371	1.364	1.398	1.413	1.333	1.502	1.491
Azınlık Hissedarları	12.252	12.409	12.453	12.583	12.703	12.836	12.966
Toplam Özkaynaklar	82.778	81.531	82.496	89.544	89.307	89.291	91.575
Toplam Yükümlülükler	228.626	237.773	242.002	238.967	224.653	228.356	240.031

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Faaliyetlerden Nakit	5.444	-3.952	12.181	20.182	3.825	4.784	8.133
Yatırımlardan Nakit	-2.808	-4.159	-4.649	-5.758	-1.485	-2.504	-4.598
Finansal Faaliyetlerden Nakit	4.114	3.309	-8.270	-6.478	-8.811	-5.633	-2.257
Toplam Nakit Girişi	6.750	-4.802	-739	7.945	-6.471	-3.353	1.277
Toplam SNA Girişi	2.635	-8.111	7.532	14.423	2.340	2.280	3.534
Gelirlere Oranı	8%	-16%	12%	22%	6%	4%	5%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Faaliyetlerden Nakit	25.813	23.080	23.105	33.855	32.235	40.971	36.922
Yatırımlardan Nakit	-19.992	-18.118	-13.313	-17.375	-16.051	-14.396	-14.345
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-16.044	-8.778	-19.061	-7.325	-20.250	-29.192	-23.179
Toplam Nakit Girişi	-10.224	-3.816	-9.270	9.155	-4.066	-2.618	-602
Toplam SNA Girişi	5.821	4.962	9.791	16.480	16.184	26.575	22.578
Gelirlere Oranı	3%	2%	5%	8%	7%	12%	10%

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar							
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	-8	-4	-3	7	23	11	6
Brüt Kar	-6	-12	-10	12	52	32	14
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	-33	-29	-18	19	179	60	26
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	-31	-26	-18	12	170	55	23
Vergi Öncesi Kar Zarar	n.m.	-59	-36	8	n.m.	143	45
Net Kar	n.m.	-66	-31	4	n.m.	214	24
Çeyreksel Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Brüt Kar	30,9	30,4	35,4	38,1	38,1	36,3	38,2
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	6,8	11,8	18,6	22,5	15,5	17,2	22,1
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	6,7	12,6	18,6	22,2	14,7	17,6	21,8
Net Finansman Gelir (Gider)	-9,2	-6,8	-6,1	-4,5	-5,3	-3,3	-4,3
Parasal Kazanç (Kayıp)	6,9	6,2	3,2	3,1	1,9	6,0	3,3
Vergi Öncesi Kar Zarar	-1,4	7,2	12,2	17,4	6,1	15,9	16,7
Net Kar	-1,6	3,5	10,5	13,8	-1,7	10,0	12,3

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar							
Son 12 Büyüme (y/y) (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	-6	-7	-6	-1	4	7	10
Brüt Kar	2	-3	-8	-3	5	15	23
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	-7	-13	-20	-10	4	22	41
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	-6	-12	-18	-11	2	18	35
Vergi Öncesi Kar Zarar	-47	-56	-63	-44	-18	19	60
Net Kar	-50	-57	-65	-49	-27	5	34
Son 12 Ay Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Brüt Kar	35,3	34,6	33,8	34,3	35,6	36,9	37,7
VAFOK (diğ. gel (gid) hariç)	17,5	16,5	15,5	16,3	17,6	18,8	19,8
VAFOK (diğ. gel (gid) dahil)	17,9	17,0	15,9	16,3	17,5	18,7	19,6
Net Finansman Gelir (Gider)	-5,0	-7,0	-6,7	-5,0	-4,4	-4,8	-4,3
Parasal Kazanç (Kayıp)	7,2	6,4	5,3	4,5	3,6	3,6	3,6
Vergi Öncesi Kar Zarar	14,5	12,2	10,2	10,4	11,4	13,4	14,8
Net Kar	10,8	9,2	7,9	7,9	7,5	9,0	9,6

Nakit Döngü & NİS							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-4	5	2	-12	-9	-4	0
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	34	59	68	55	35	55	65
Stok Döngü (Gün)	70	63	64	54	59	61	72
Ticari Borç Ödeme (Gün)	107	117	130	121	103	120	136
Net İşletme Sermayesi (Ana) (TLn)	4.150	13.562	13.688	6.231	4.252	10.931	15.511
Gelirlere Oranı	2%	6%	7%	3%	2%	5%	7%
Brüt Kara Oranı	6%	19%	19%	9%	5%	13%	18%

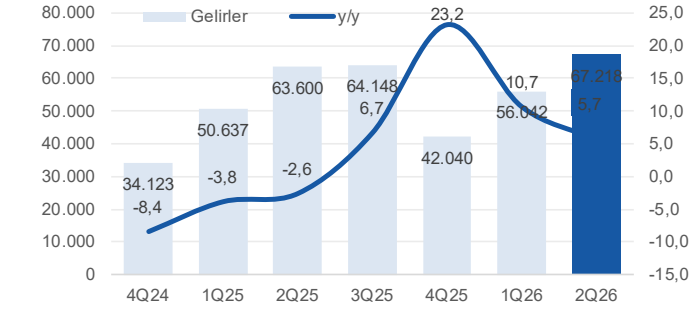
Borçluluk							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Borç (Nakit) (TLmn)	39.760	48.363	46.614	29.723	30.138	28.082	29.946
Net Borç / Özkaynaklar (x)	0,5	0,6	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	1,0	1,4	1,4	0,9	0,8	0,7	0,7
Esas Faal.Karı / Net Fin.Gel. (Gid.)	-2,7x	-1,8x	-1,7x	-2,4x	-3x	-3x	-3,6x
Borç / (Borç + Özkaynak)	48%	49%	48%	44%	41%	38%	39%

Getiri (%)							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Özkaynak Karlılığı (%)	27%	23%	20%	19%	19%	24%	25%
Net Kar Marjı (%)	11%	9%	8%	8%	8%	9%	10%
Varlık Devir Hızı	90%	85%	82%	89%	97%	97%	95%
Finansal Kaldıraç Oranı	278%	294%	303%	269%	263%	273%	277%
ROIC (**)	21%	18%	17%	18%	21%	23%	25%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	140.818	147.781	143.799	141.368	139.698	141.915	143.626

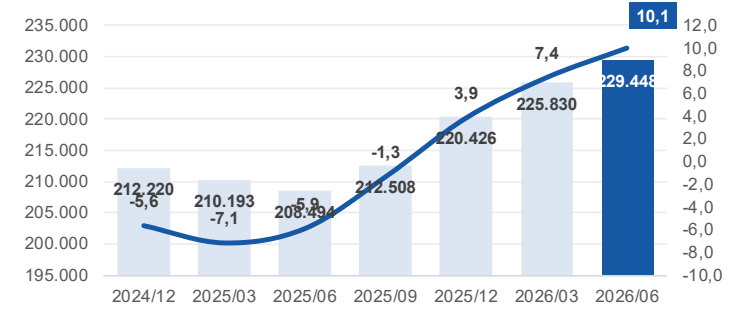
Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	225.830	229.448	2%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	42.378	45.456	7%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	42.136	44.913	7%
Toplam SNA Girişi	26.575	22.578	-15%
Net Kar	20.390	22.008	8%
Toplam Özkaynaklar	89.291	91.575	3%
Piyasa Çarpanları (x) (***)	Pre	Post	
FD / Gelirler	1,3	1,3	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.) Ha	6,8	6,5	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.) Da	6,9	6,6	
FD/Net Faaliyet Varlıklar	2,1	2,1	
FD/SNA	10,9	13,1	
F/K	12,4	11,4	
F/D	2,8	2,8	

CCOLA - Özet Finansal Sonuçlar

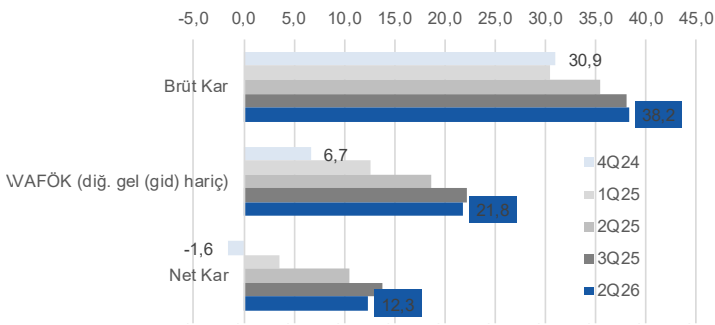
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)



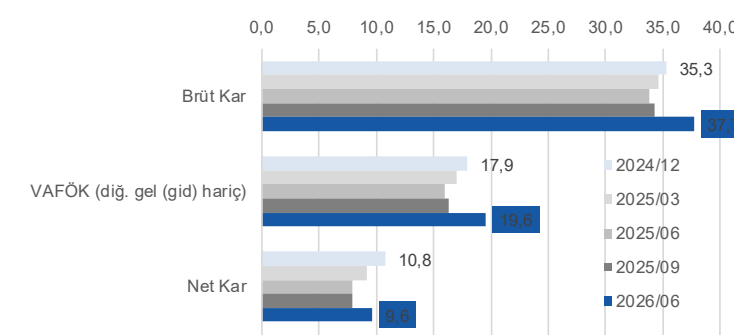
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



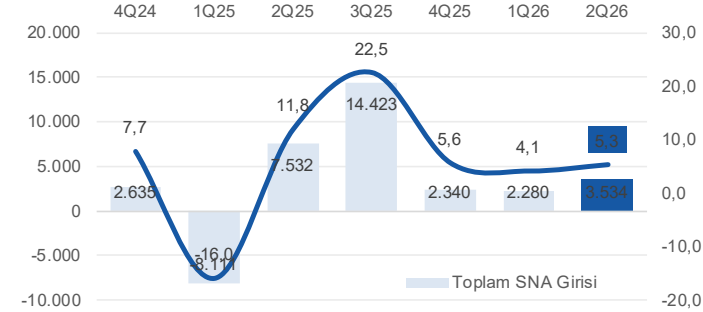
Çeyreksel Marjlar (%)



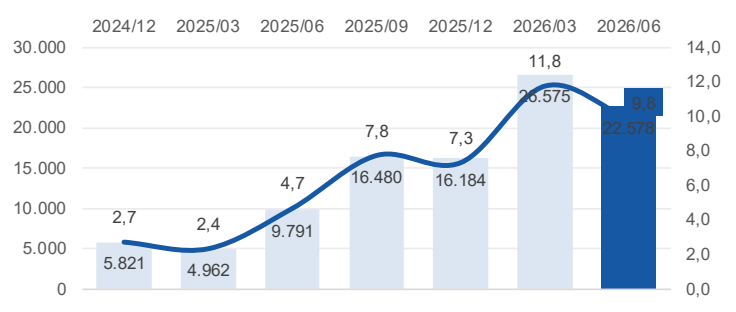
Son 12 Ay Marjlar (%)



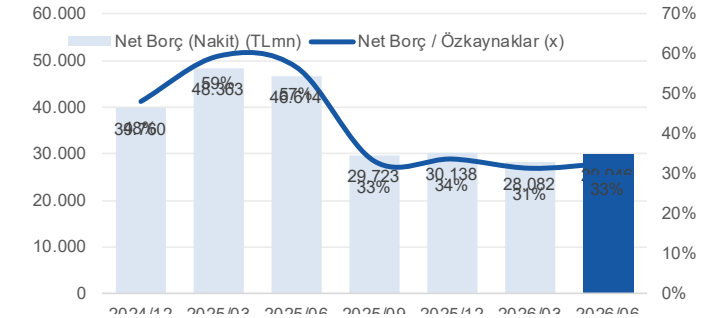
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



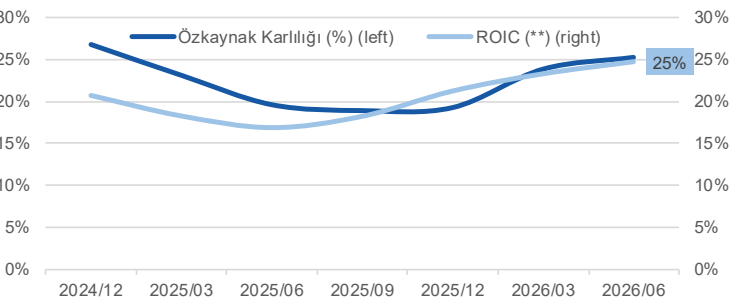
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



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 dayanarak 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 dayanarak 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.