

Günlük Yatırım Bülteni

Kritik destek noktasını test eden piyasa, kısa vadeli karar aşamasında

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD İran konusunda jeopolitik riskler yeniden canlanırken geçen hafta teknoloji hisselerinde yaşanan sert satışlar ön plandaydı. Bu hafta açıklanacak büyük teknoloji şirketleri bilançoları öncesinde zirve bölgelerde satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1 eksiye, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.5 eksiye tamamladı. Enerji haricinde bütün sektörler negatif kapanış yaptı, iletişim hizmetleri, ihtiyari tüketim ve teknoloji düşüşte başı çeken sektörler oldu. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, vadeli endekslerde zayıf açılış sinyali etkili. Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı. Teknoloji hisselerindeki baskının öne çıktığı Asya'da Güney Kore %5 civarı eksiye. ABD ile İran arasındaki askeri gerilim tırmanırken ABD'nin geniş çaplı askeri saldırıya hazırlandığına dair haberler ve İran'ın mutabakat zaptının uygulanmasını askıya aldığı açıklaması eşliğinde petrol fiyatlarındaki yükselişler öne çıkıyor. Diğer taraftan zayıf ABD enflasyon verileri Fed'in faiz artırımı ihtiyacına yönelik beklentileri azaltmış olsa da hem enerji fiyatlarındaki yükseliş hem de Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonla mücadelede kararlılık mesajlarını sürdürmesi ile birlikte piyasalarda yıl bitmeden faiz artırımı beklentilerinin canlı kaldığını hatırlatalım. Bu hafta Alphabet, Tesla ve Intel bilançoları, Avrupa Merkez Bankası faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) ve öncü PMI endeksleri takip edilecek. Bugün ise ABD Conference Board Öncü Endeksi haziran verileri 17:00'de yayımlanacak.

Günlük Takvim

- 10:00 TCMB beklenti anketi
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl (728 gün) vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Fitch Ratings Türkiye'nin kredi notunu ve kredi notu görünümünü teyit etti
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13.981
BIST-100 (US\$)	298
Günlük Değişim (TL)	-%1,90
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.542 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.262 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 432,1 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,9
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5.945 mn

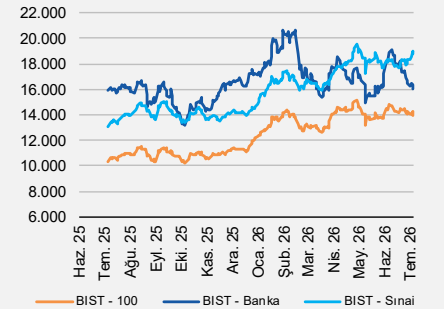
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%2,4	-%3,1
3 Aylık / 12 Aylık	-%4,2	%34,8

En çok artan	TL/hisse	Değişim
EFOR	17,86	%6,6
BALSU	17,50	%5,7
SKBNK	19,63	%3,6
AKSEN	106,00	%3,2
IZENR	9,05	%2,0

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
DSTKF	2.522,50	-%10,0
KLRHO	84,50	-%8,9
ASTOR	286,50	-%8,3
KTLEV	189,20	-%4,6
BRSAN	549,50	-%4,5

Hacim	US\$mn	Değişim
ASELS	333	%10,3
THYAO	249	-%18,5
ASTOR	223	%12,2
AKBNK	218	-%9,1
YKBNK	197	-%50,2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD İran konusunda jeopolitik riskler yeniden canlanırken geçen hafta teknoloji hisselerinde yaşanan sert satışlar ön plandaydı. Bu hafta açıklanacak büyük teknoloji şirketleri bilançoları öncesinde zirve bölgelerde satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1 ekside, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.5 ekside tamamladı. Enerji haricinde bütün sektörler negatif kapanış yaptı, iletişim hizmetleri, ihtiyari tüketim ve teknoloji düşüşte başı çeken sektörler oldu. Bu sabah Asya piyasalarında karışık eğilim etkili, vadeli endekslerde zayıf açılış sinyali etkili. Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı. Teknoloji hisselerindeki baskının öne çıktığı Asya'da Güney Kore %5 civarı ekside. ABD ile İran arasındaki askeri gerilim tırmanırken ABD'nin geniş çaplı askeri saldırıya hazırlandığına dair haberler ve İran'ın mutabakat zaptının uygulanmasını askıya aldığını açıklaması eşliğinde petrol fiyatlarındaki yükselişler öne çıkıyor. Diğer taraftan zayıf ABD enflasyon verileri Fed'in faiz artırımı ihtiyacına yönelik beklentileri azaltmış olsa da hem enerji fiyatlarındaki yükseliş hem de Fed Başkanı Kevin Warsh'ın enflasyonla mücadelede kararlılık mesajlarını sürdürmesi ile birlikte piyasalarda yıl bitmeden faiz artırımı beklentilerinin canlı kaldığını hatırlatalım. Bu hafta Alphabet, Tesla ve Intel bilançoları, Avrupa Merkez Bankası faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) ve öncü PMI endeksleri takip edilecek. Bugün ise ABD Conference Board Öncü Endeksi haziran verileri 17:00'de yayımlanacak. Andy Burnham, Birleşik Krallık başbakanı olarak yemin edecek ve 2016'daki Brexit referandumundan bu yana ülkenin yedinci başbakanı olacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde kısa vadeli destek bölgesi test edilirken, jeopolitik gelişmelerle birlikte siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri ve ekonomi politikaları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yurtiçinde ABD-İran arasında tekrar başlayan çatışmalar ve toparlanan petrol fiyatları, kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar ve 2Ç bilançoları ana gündem konuları olarak öne çıkıyor. Fitch Cuma günü, Türkiye'nin kredi notunu BB- seviyesinde teyit ederken, not görünümünü "durağan" olarak korudu. Bu hafta perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) ve Moody's'in Cuma günü piyasa kapanışı sonrası açıklaması beklenen Türkiye not değerlendirme notu takip edilecek. Haziran ayı TÜFE verisi ardından faiz indirimi beklentilerinin canlandığını takip etmiştik ancak petrol fiyatlarındaki toparlanma soru işaretlerine neden olmaya devam ediyor. İran savaşının başından beri politika faizinden piyasayı fonlamayan TCMB gecelik piyasada TL faizi savaş öncesi seviyelere kıyasla 300 baz puan yukarıda %40'ta belirlenmeye devam ediyor. Piyasadaki beklenti, TCMB'nin faiz indirimlerine başlamadan önce tekrar politika faizinden fonlamaya başlaması yönünde. Reuters anketlerinin bu yıl sonuna ilişkin politika faizi tahmin medyanı %35 seviyesinde bulunuyor. Bu beklenti, yılın kalanında 200 baz puan ile sınırlı bir indirim fiyatlandığını gösteriyor. Beklentiler kırılgan İran barış sürecine göre de değişiklik gösteriyor. Piyasanın yıl sonu enflasyon tahmini ise %29 seviyesinde. Bugün, Hazine'nin iki yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı, piyasa katılımcıları anketi ve Haziran ayı merkezi yönetim brüt borç stoku verileri takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf/karışık görünüm etkili
- Almanya vadeli %0.2 ekside, S&P 500 vadeli yatay
- Dolar endeksi hafif ekside, petrol yükseliyor
- Aşağı baskı altında kalan Altın yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Kritik destek noktasını test eden piyasa, kısa vadeli karar aşamasında. Cuma günü satıcılı bir seyrir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%1.90 oranında değer kaybıyla 13,981 puandan tamamladı. Kısa vadeli aşağı hareketin devam ettiği piyasada, geçtiğimiz hafta kritik destek noktası olarak izlediğimiz 14,000 seviyesini koruma çabasının ön planda olduğunu gözlemliyoruz. Bu seviye üzerinde oluşan yukarı atakların zayıf kalmasının dikkat çektiği piyasada, hafta içerisinde bu destek noktasının önemli olacağını düşünüyoruz. Önemli bir trend desteği olan 14,000 seviyesinin aşağı kırması durumunda ise satış baskının önümüzdeki dönemde derinleşme riskini gündeme getirebileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişmenin önümüzdeki süreçte endekste 13,500 ve 13,000 risklerini oluşturabileceği unutulmamalıdır. Endeksin devam eden zayıf seyrini tamamlayarak yeniden kısa vadeli yükseliş potansiyeli oluşturabilmesi için 14,600 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Bu hafta yurtiçinde perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) ve Moody's'in Cuma günü piyasa kapanışı sonrası açıklaması beklenen Türkiye not değerlendirme notu, yurtdışında Avrupa Merkez Bankası faiz kararı (değişiklik beklenmiyor) ve öncü PMI endeksleri takip edilecek. Ayrıca yatırımcılar Hazine ihaleleri, Alphabet, Tesla ve Intel bilançolarını izleyecek. Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını 10:00'da açıklanacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl (728 gün) vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. ABD Conference Board Öncü Endeksi haziran verileri 17:00'de yayımlanacak. Andy Burnham, Birleşik Krallık başbakanı olarak yemin edecek ve 2016'daki Brexit referandumundan bu yana ülkenin yedinci başbakanı olacak. Farnborough Uluslararası Havacılık Fuarı, İngiltere'nin Hampshire kentinde başlıyor; yatırımcılar, büyük uçak anlaşmalarını yakından takip edecek. Etkinlik 24 Temmuz'akadar

Sektör ve Şirket Haberleri

Fitch Ratings Türkiye'nin kredi notunu ve kredi notu görünümünü teyit etti

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü "durağan" olarak korudu. Fitch'in açıklamasında risklere yer verilirken olumlu olarak ise Türkiye'nin düşük kamu borcu, büyük ve çeşitlendirilmiş ekonomisi, 'BB' not grubundaki emsallerinin ortalamasına kıyasla yüksek kişi başına düşen GSYH'si, stres dönemlerinde dış finansmana erişimini sürdürme geçmişi ve dayanıklı bankacılık sektörü ile notun desteklendiği vurgulandı.

Fitch, enflasyonu 2026 sonunda %29,5 tahmin ediyor. Fitch, reel ekonomik büyümenin 2026'da %2,8 olmasını öngörüyor. Fitch'in tahminlerine göre, enerji ve turizm dengelerindeki zayıflama nedeniyle cari açık/GSYIH oranı 2026'da %3 seviyesine yükselecek.

Fitch açıklamasında seçimlerin 2027 sonunda olacağını tahmin ederken, seçimler öncesinde ılımlı bir teşvik süreci öngörmektedir. Özellikle dış finansman ihtiyacındaki sürdürülebilir azalmayla birlikte Türkiye'nin dış tamponlarının kayda değer şekilde güçlenmesi ve enflasyondaki düşüşü destekleyen sıkı politika duruşunun korunacağına yönelik güvenin artmasının, kredi notunda yükselişe etken olabileceğine işaret edildi.

Haftalık Veri Akışı

20 Temmuz Pazartesi	21 Temmuz Salı	22 Temmuz Çarşamba	23 Temmuz Perşembe	24 Temmuz Cuma
10:00 TCMB beklenti anketi □	Hazine ve Maliye Bakanlığı iki yıl vadeli dolar cinsi ihaleler düzenleyecek	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103.5)	14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %37 önceki: %37)	Moody's piyasa kapanışı sonrası Türkiye not değerlendirmesini yayınlayabilir
Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl (728 gün) vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.	15:30 ABD Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi açıklanacak	10:00 TR - KKO (%74.5)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (17 Temmuz)	12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
		Alphabet ve Tesla'nın bilançoları açıklanacak	15:15 Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
			15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
			15:45 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak	16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi
			Intel bilançosu açıklanacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
KTLEV	21.07.2026	189,20	0,10	0,08	0,05
TAVHL	21.07.2026	265,50	1,80	1,53	0,68
GRTHO	22.07.2026	241,00	0,45	0,38	0,19
MERCN	28.07.2026	25,76	0,21	0,18	0,82
MEDTR	29.07.2026	26,78	0,11	0,10	0,42
OSMEN	29.07.2026	8,36	0,05	0,04	0,60
MOPAS	31.07.2026	32,14	0,27	0,23	0,85
08.26					
BOBET	5.08.2026	19,25	0,40	0,34	2,08
GOKNR	10.08.2026	24,36	0,31	0,26	1,26
PCILT	10.08.2026	33,40	2,53	2,15	7,57
DOAS	13.08.2026	185,00	15,00	12,75	8,11
BEGYO	20.08.2026	3,82	0,03	0,03	0,80
AHGAZ	24.08.2026	34,90	0,06	0,05	0,17
ENERY	25.08.2026	9,45	0,02	0,01	0,21
TGSAS	25.08.2026	181,60	0,30	0,26	0,17
TURSG	27.08.2026	6,56	0,15	0,13	2,29
SUWEN	31.08.2026	6,85	0,18	0,15	2,63
09.26					
BRKSN	4.09.2026	7,62	0,06	0,05	0,79
LIDER	8.09.2026	111,70	0,04	0,03	0,04
BULGS	15.09.2026	40,94	0,09	0,09	0,22
BIMAS	16.09.2026	386,00	2,50	2,13	0,65
BIGCH	18.09.2026	6,49	0,10	0,09	1,54
PETUN	21.09.2026	11,75	0,25	0,21	2,09
TAVHL	22.09.2026	265,50	1,80	1,53	0,68
MACKO	22.09.2026	33,20	1,80	1,53	5,42
GIPTA	22.09.2026	61,60	0,01	0,01	0,01
OFSYM	23.09.2026	51,55	0,42	0,36	0,82
MOPAS	25.09.2026	32,14	0,27	0,23	0,84
LKMNH	28.09.2026	15,06	0,23	0,20	1,53
DESA	30.09.2026	10,31	0,08	0,07	0,82
KIMMR	30.09.2026	15,33	0,21	0,18	1,37
TUPRS	30.09.2026	289,25	6,75	5,73	2,33
10.26					
AEFES	5.10.2026	20,80	0,17	0,14	0,82
TRALT	6.10.2026	50,25	0,50	0,43	1,00
ASTOR	15.10.2026	286,50	2,19	1,86	0,76
EBEBK	15.10.2026	81,60	0,63	0,53	0,77
BEGYO	20.10.2026	3,82	0,01	0,01	0,32
BASCM	21.10.2026	14,04	1,06	0,90	7,55
OSMEN	26.10.2026	8,36	0,05	0,04	0,60
SRVGY	26.10.2026	2,68	0,08	0,08	2,87
MEDTR	27.10.2026	26,78	0,11	0,10	0,41
DESA	30.10.2026	10,31	0,10	0,08	0,93

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	111,70	0,04	0,03	0,04
GOKNR	9.11.2026	24,36	0,31	0,26	1,26
KBORU	10.11.2026	26,08	0,02	0,02	0,08
GIPTA	17.11.2026	61,60	0,01	0,01	0,01
DURKN	18.11.2026	20,20	0,09	0,08	0,46
ASELS	24.11.2026	351,50	0,43	0,36	0,12
OFSYM	25.11.2026	51,55	0,42	0,36	0,82
DESA	30.11.2026	10,31	0,10	0,08	0,93
12.26					
SUMAS	7.12.2026	330,00	2,17	1,84	0,66
TCELL	9.12.2026	108,50	4,00	3,40	3,69
EBEBK	15.12.2026	81,60	0,63	0,53	0,77
BIMAS	16.12.2026	386,00	2,50	2,13	0,65
BEGYO	21.12.2026	3,82	0,02	0,02	0,48
SRVGY	25.12.2026	2,68	0,08	0,08	2,87
MEDTR	28.12.2026	26,78	0,11	0,10	0,42
RGYAS	31.12.2026	203,00	7,82	6,65	3,85
02.27					
GOKNR	8.02.2027	24,36	0,31	0,26	1,26
BEGYO	22.02.2027	3,82	0,03	0,03	0,80
SRVGY	25.02.2027	2,68	0,08	0,08	2,87
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3,82	0,03	0,03	0,80
05.27					
GOKNR	10.05.2027	24,36	0,31	0,26	1,26
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		127,80	0,30	0,26	0,23
AKFGY		2,78	0,01	0,01	0,49
BVSAN		120,30	0,73	0,62	0,60
ELITE		31,38	0,10	0,09	0,32
FORTE		104,70	0,52	0,44	0,50
FLAP		10,72	0,11	0,09	1,00
GENIL		9,24	0,02	0,01	0,17
GLYHO		17,22	0,10	0,09	0,60
GWIND		24,12	0,74	0,63	3,07
KLSYN		14,87	0,15	0,13	1,01
NTHOL		45,00	0,70	0,60	1,56
MERIT		17,51	0,50	0,43	2,86
PLTUR		22,30	0,61	0,52	2,73
SDTTT		242,70	0,09	0,08	0,04
SUNTK		41,72	0,52	0,44	1,25
VERTU		37,70	0,30	0,30	0,80
VERUS		459,75	0,10	0,09	0,02
YIGIT		22,02	0,19	0,17	0,88

(*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

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.