



Yatırım

Makro Düşünceler

Temmuz 2026

Murat Berk
Yeşim Sarşen

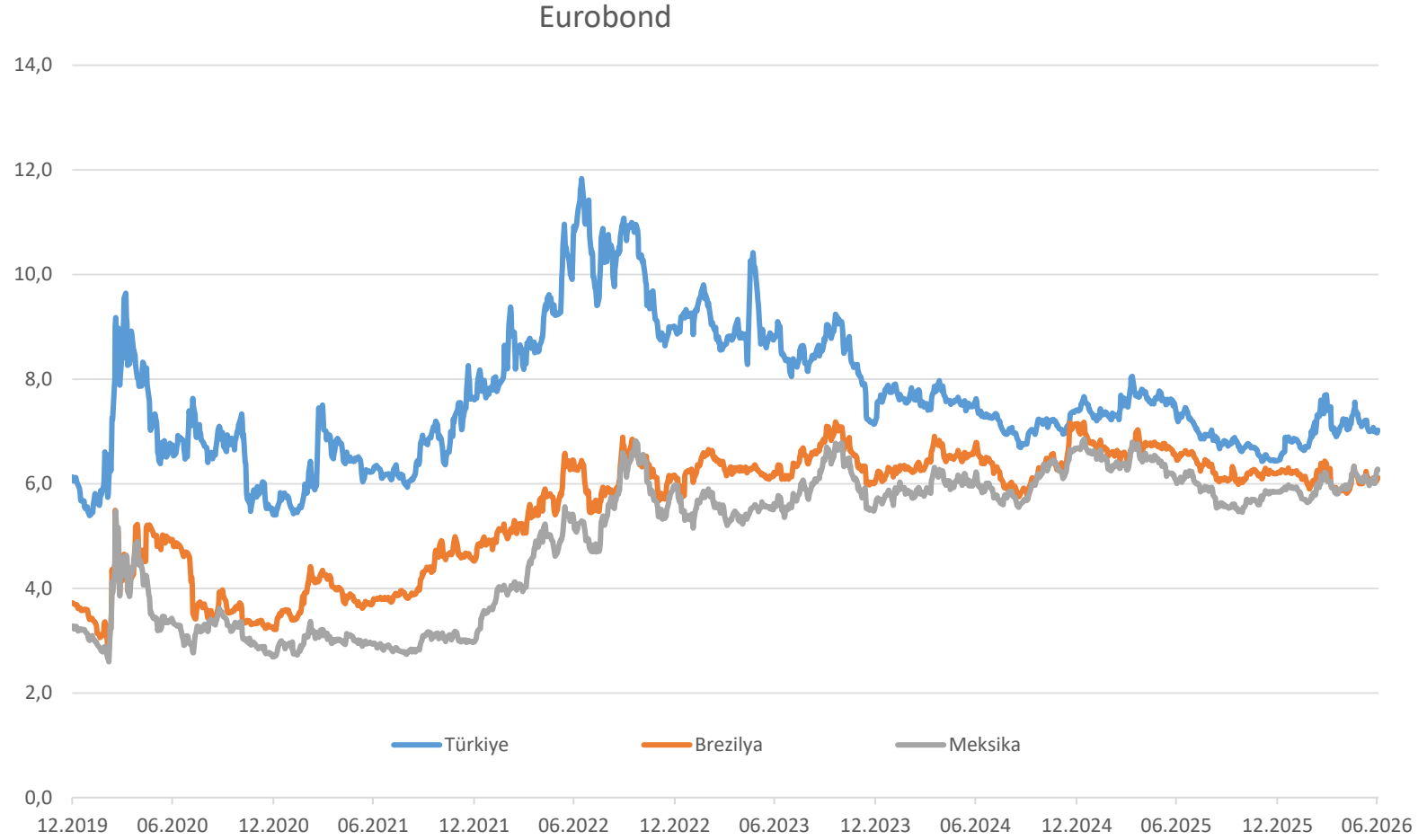
Görünüm

- Piyasa gelişmeleri çizdiğimiz yol haritası paralelinde ilerlemeye devam ediyor. Şu an itibariyle birkaç haftalık bir fırsat penceresi açıldığını ve hem yurtiçi hem de yurtdışı piyasaların olumlu olabileceğini, hatta zirveleri tekrar görebileceğimizi düşünüyoruz.
- Daha önce de bahsettiğimiz gibi yurtiçi piyasalarının da yurtdışına paralel hareket edebileceğini ve hem Haziran hem de Temmuz enflasyonlarının iyi gelebileceğini bunun da Merkez bankasının faiz indirim sinyalleri vermesini beraberinde getirebileceğini tahmin ediyoruz.
- Yurtdışı piyasalarda S&P500 endeksinin 7700 civarına kadar yükselme olasılığını görüyoruz.
- İzlediğimiz strateji şu şekilde: Önümüzdeki iki hafta oldukça elverişli koşullar sunuyor bizce. Önceki raporumuzda ele aldığımız mekanik hisse satım baskısı, yeni çeyrek dönemiyle birlikte sonlanıyor ve sermaye girişlerinin yeniden başlaması için bir fırsat sunuyor.
- Ayrıca Temmuz ayı, genellikle de ilk yarısında en güçlü hareketlerin görüldüğü, mevsimsel takvimin en istikrarlı aylarından biridir. Bu iki unsuru birleştirdiğinizde, karşımıza taktiksel bir destek çıkıyor.
- Fakat halihazırda çok artmış olan ve kalabalık pozisyonlanmanın olduğu yarı iletken ve momentum trade'leri kovalamak yerine; Temmuz ortasındaki bilanço dönemine doğru, değer kaybı yaşamış dev piyasa değeri yüksek (megacap) lider hisselerle yönelmek daha makul olabilir.

Görünüm

- Mekanik akımlar, olumlu mevsimsellik ve bilanço beklentileri ile güçlü bir Temmuz ayının ilk yarısının ardından çoğu yatırımcının gözden kaçıracağı o kısım gelecek diye düşünüyoruz. O da yaz sona ererken takvim aleyhimize işlemeye başlıyor. Normal bir yılda Ağustos'tan Ekim'e kadar olan dönem, yılın en zayıf ve en volatil sürecidir; üstelik 2026 sıradan bir yıl değil. Bu bir ABD ara seçim yılı.
- Ara seçim yılı, dört yıllık döngünün en zayıf halkasıdır; piyasa genellikle bu yılın üçüncü veya dördüncü çeyreğinde önemli bir dip seviye oluşturur ve ardından, seçim öncesi yıla uzanan süreçte tüm döngünün en güçlü yükseliş hareketini başlatır.
- Piyasalar belirsizlikten hoşlanmaz ve ara seçimler belirsizlik yaratır. Kongre'nin kontrolü söz konusudur; seçim sonrasında vergiler, harcamalar ve düzenlemelerle ilgili izlenecek yol belirsizdir ve seçim kampanyası sürerken politika süreçleri genellikle duraksar. Bu belirsizlik, yılın mevsimsel açıdan en zayıf dönemine denk gelir; işte bu yüzden ara seçim yıllarında volatilité sıklıkla Ekim ayına kadar tırmanış gösterir.
- Dolayısıyla Temmuz ayındaki bu fırsat penceresi açık olabilir, ancak işler yolunda gittiğinde rehavete kapılmamak gerekir.

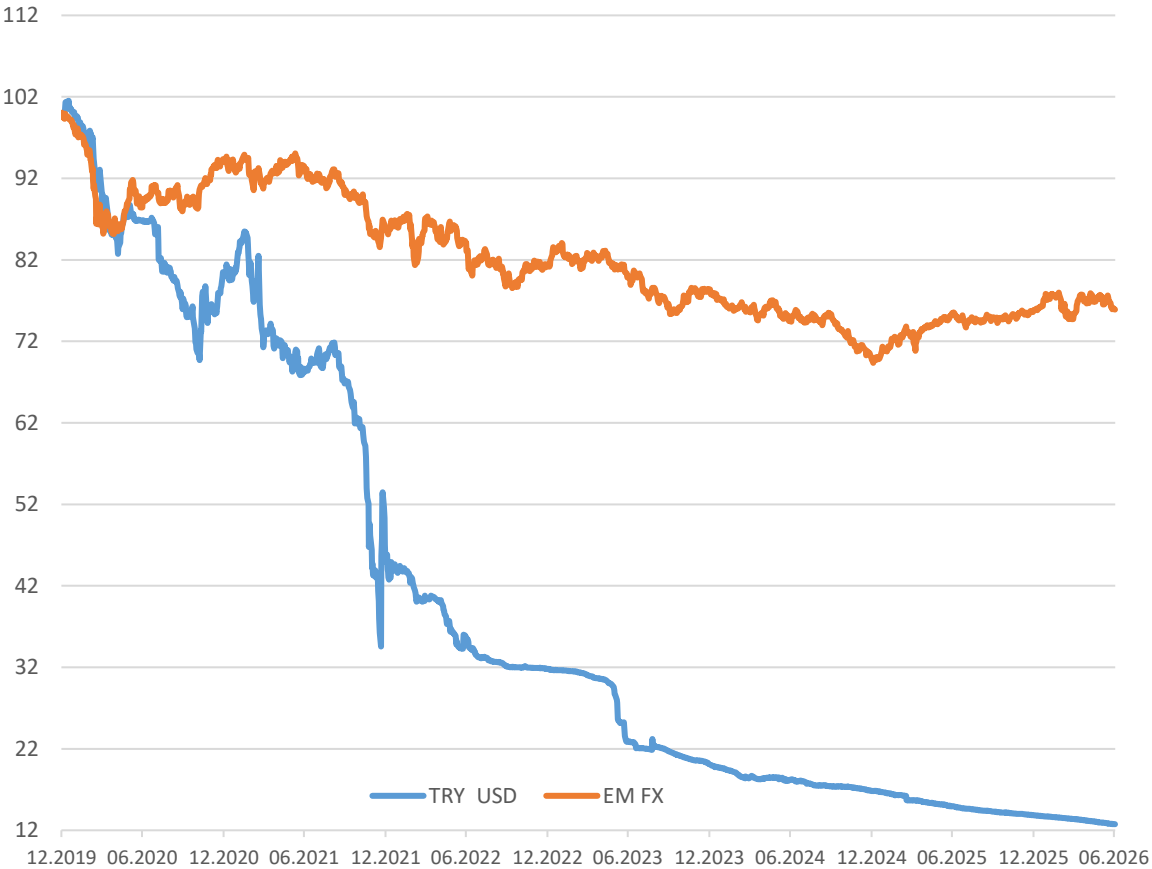
Eurobondlar



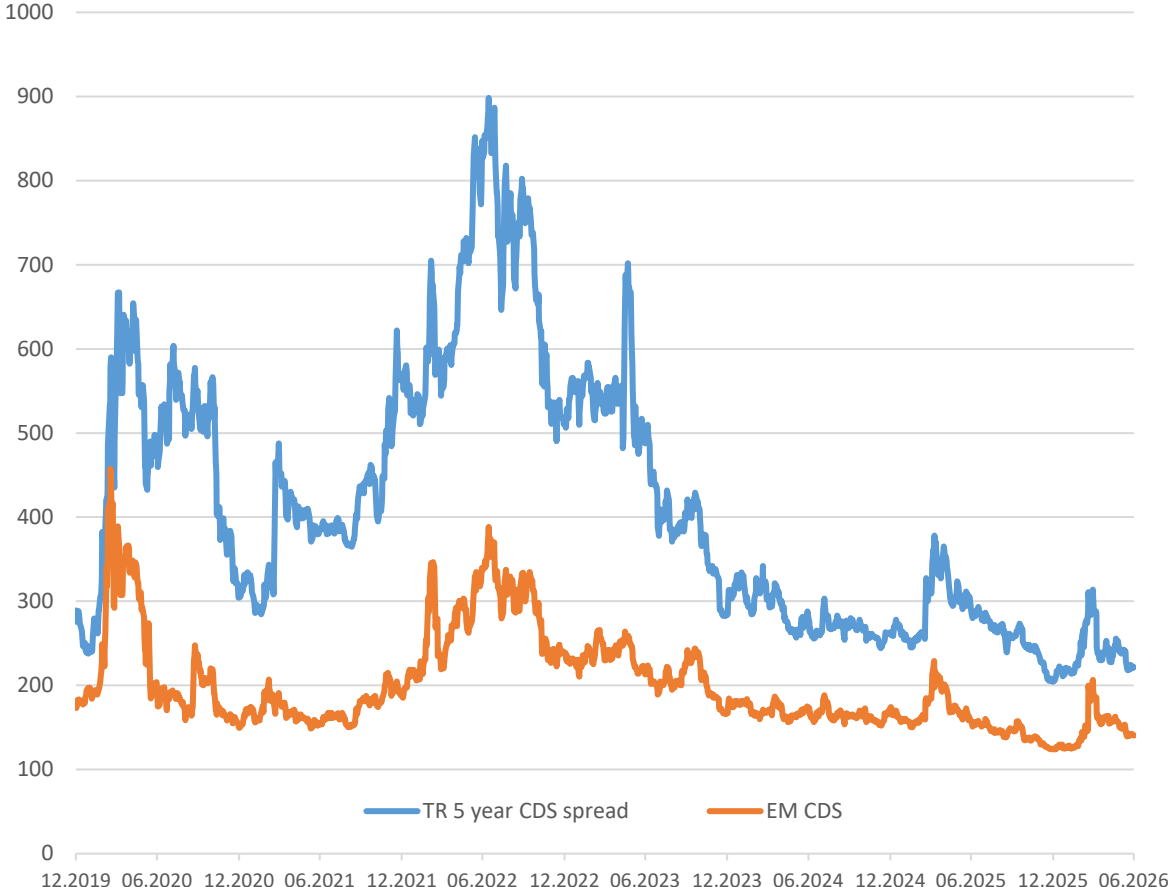
Kaynak: Bloomberg

TL ve CDS

TRY vs EM FX

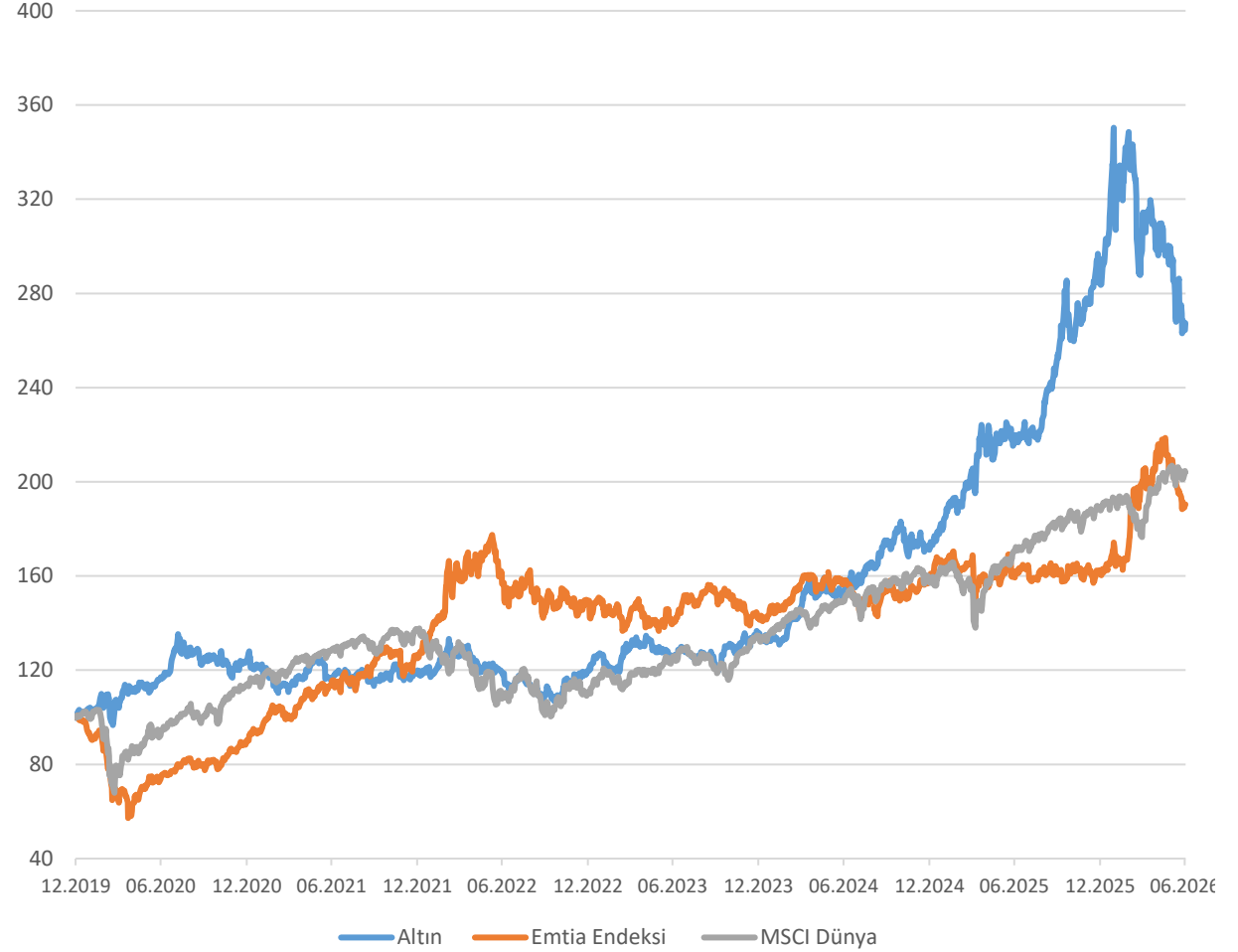
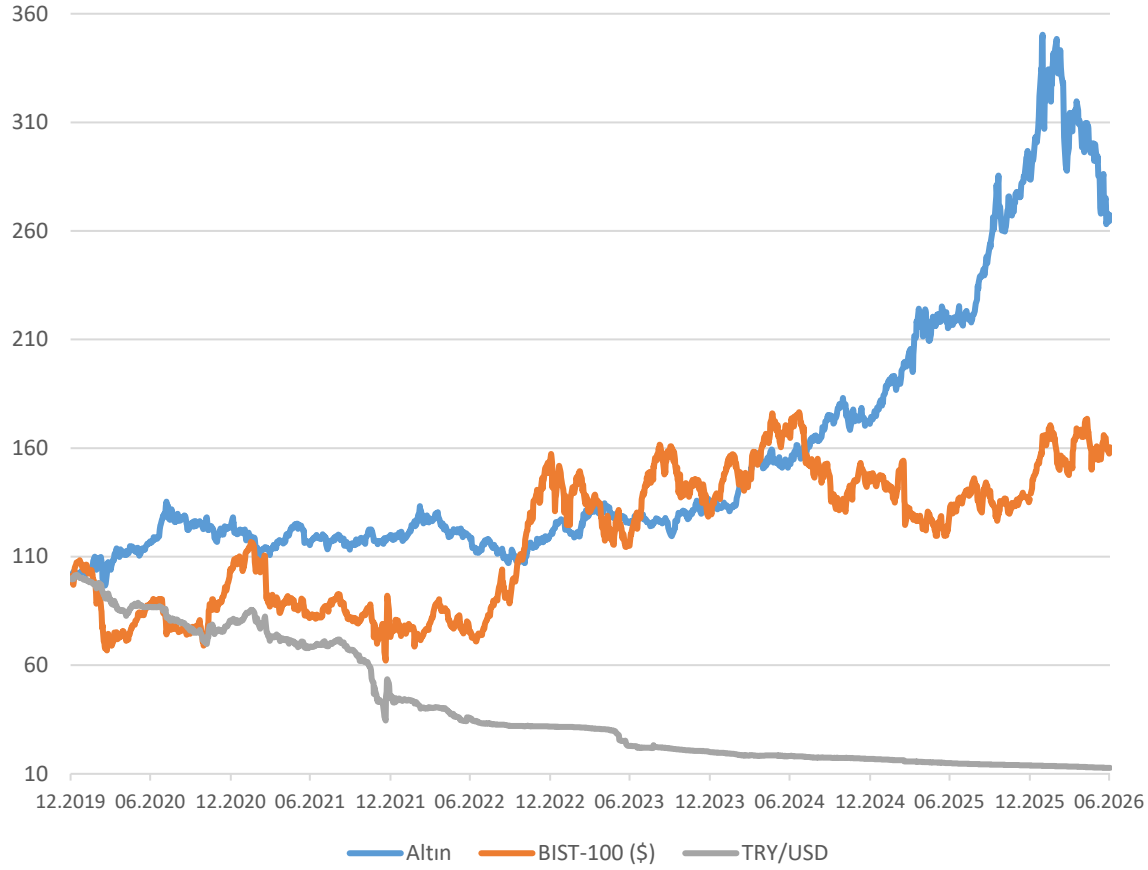


TR CDS spread vs EM CDS



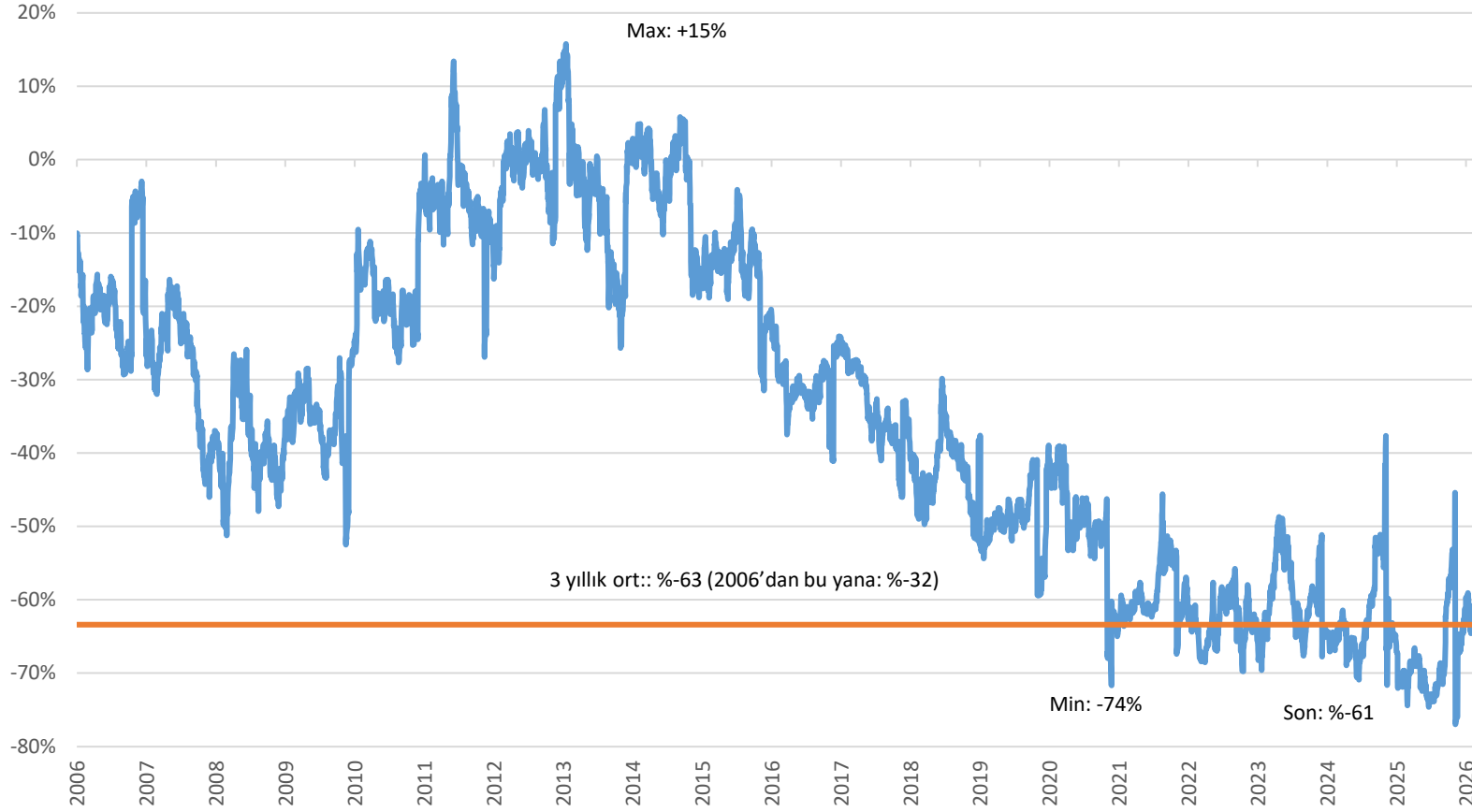
Kaynak: Bloomberg

Küresel varlıklar



Kaynak: Bloomberg

BIST-100 & MSCI EM F/K iskontosunu



Kaynak: Bloomberg

BIST-100 endeksi

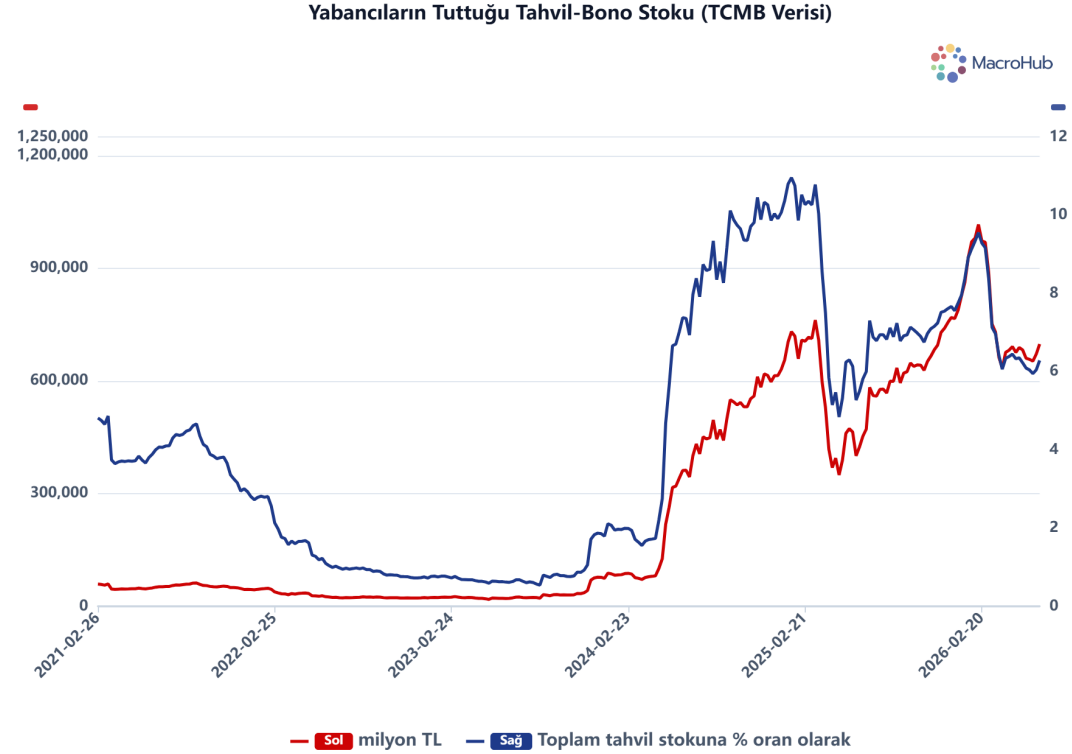
Borsa İstanbul



Kaynak: MacroHub

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- TL cinsi iç borç stokunun yabancı yatırımcı payı son açıklanan verilere göre %6 civarında.

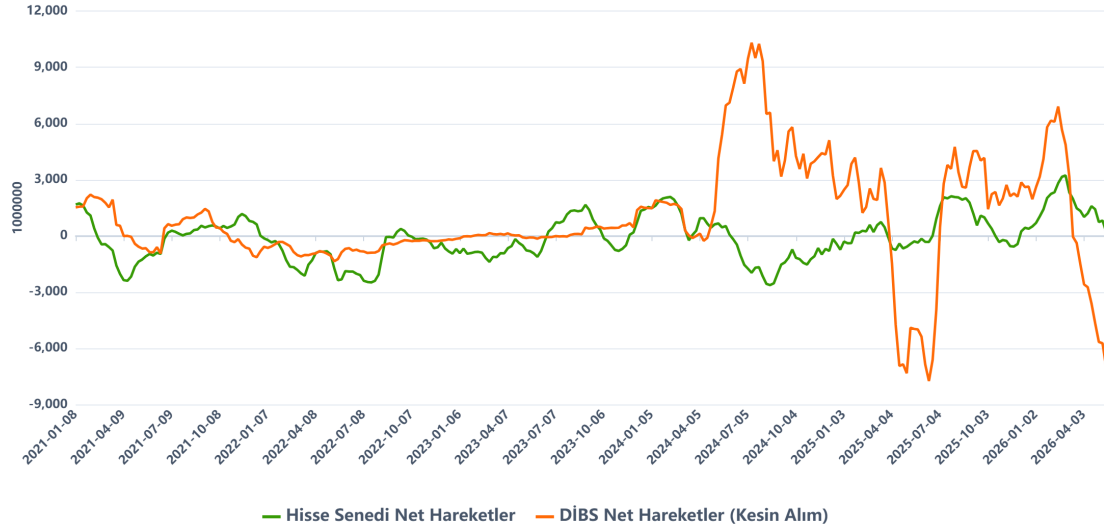


Kaynak: MacroHub

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

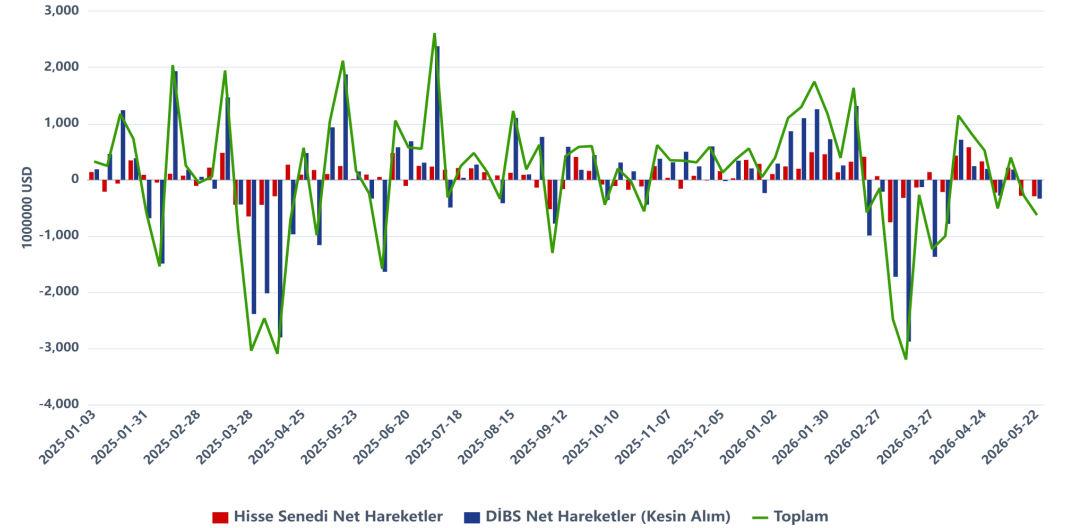
- Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 2026 19 Haziran haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 466 milyon dolar ile net alıcı, tahvil piyasalarında ise 340 milyon dolar ile net alıcı konumundaydı.
- Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse ve tahvil piyasasında sırasıyla 1.3 milyar dolar giriş ve 1.2 milyar dolar civarında toplam çıkış oldu. 2025 yılında hisse ve tahvil piyasasına sırasıyla 2,2 milyar dolar giriş ve 2,8 milyar dolar civarında toplam giriş olmuştur.

Yabancıların Hisse Senedi ve DİBS Piyasasındaki Net Hareketleri (13-haftalık toplam olarak)



Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senedi

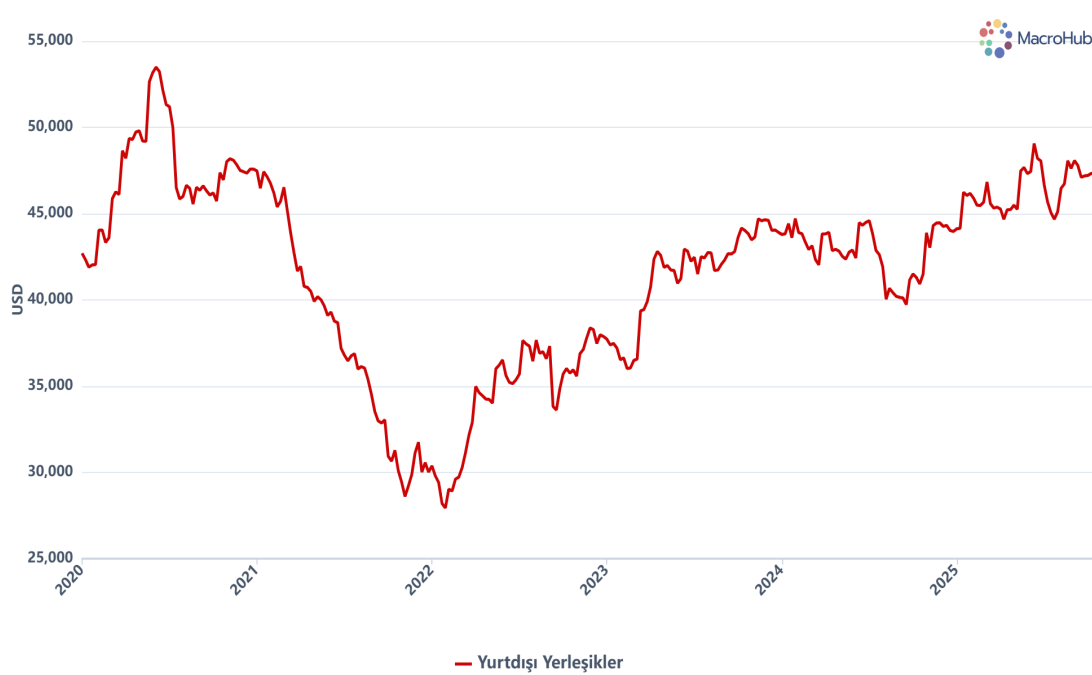
(haftalık değişim; değerlendirme düzeltmesi yapılmış)



Kaynak: MacroHub

Yurtdışı yerleşiklerin Eurobond stoku

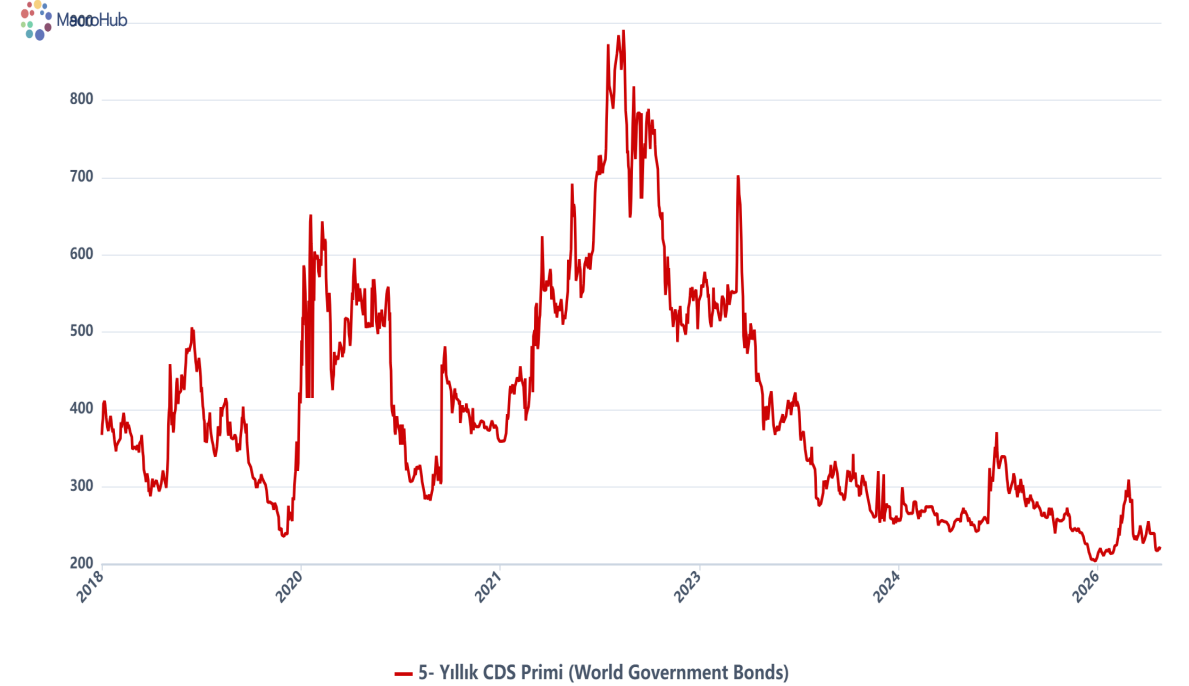
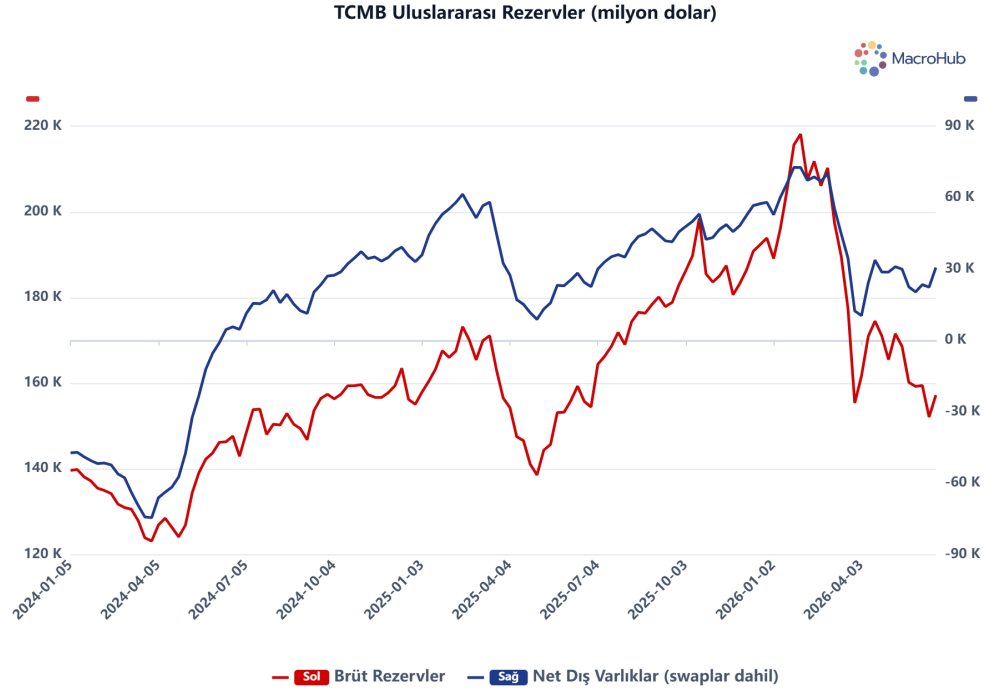
- Yurtdışı yerleşiklerin genel yönetim tarafından yurt dışında ihraç edilen tahviller içerisindeki payı %47 civarında seyrediyor.
- Değer olarak 10 milyar civarı olan Türkiye'deki Bankaların Yurt Dışı Şubeleri bono&tahvilleri çıkarıldığında değer 38 milyar USD oran ise %37 civarı oluyor.



Kaynak: MacroHub

Rezervler & CDS

- Türkiye'nin 5 yıllık CDS spreadi gerilerken, 19 Haziran 2026 verilerine göre TCMB'nin net uluslararası rezervleri 52 milyar dolar seviyesinde seyrediyor.



Kaynak: MacroHub

Türkiye Ekonomisi

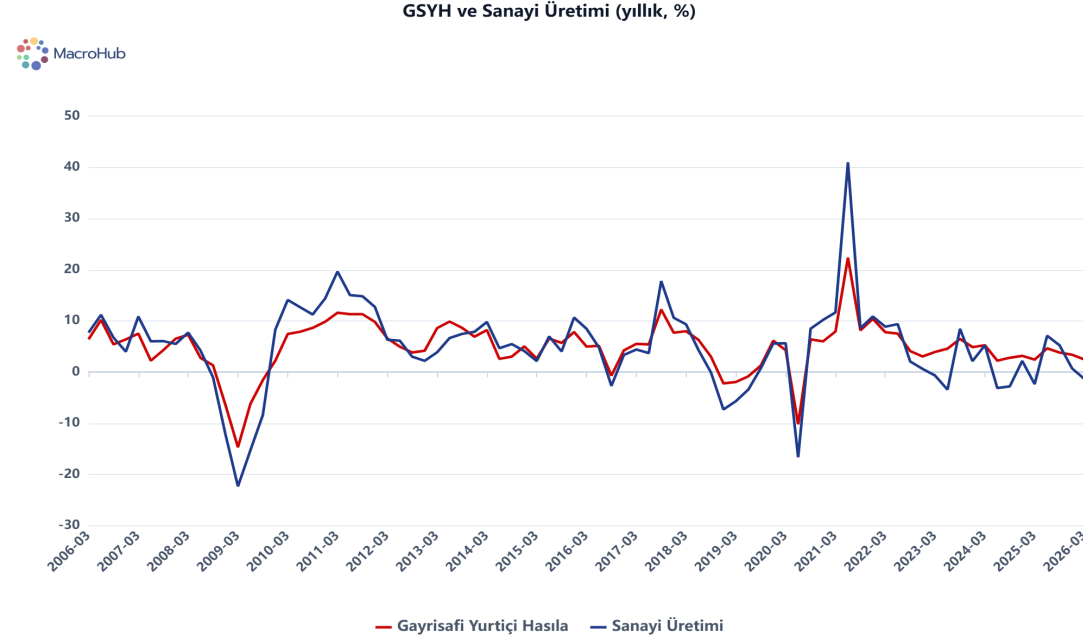
- Türkiye ekonomisi, 2026 yılının birinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,5 büyüme gösterdi. (1Ç25: %2,5, 4Ç25: %3,4) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %3 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %+0,3 idi. (1Ç25: %+0,7, 4Ç25: %+0,4)
- Büyümede yavaşlama sinyalleri öne çıkarken enflasyonda yukarı yönlü riskleri izliyoruz. İlk çeyreğe ait veriler iktisadi faaliyetin yavaşlamaya devam ettiğini gösterirken, öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki seyir enflasyon beklentileri açısından önemini koruyor.
- Manşet TÜFE 2026 Mayıs ayında ortalama beklentinin üzerinde kalarak bir önceki aya göre %1,7 artış gösterdi. (Nisan 2026: %4,2, Mayıs 2025: %1,5). Yıllık TÜFE artışı ise %32,4'den Mayıs ayında %32,6'ya yükseldi (beklenti: %32,5).
- Mayıs ayında Manşet TÜFE'ye giyim ve ayakkabı grubu +0,75 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, konut grubu +0,3 puan, ulaştırma grubu +0,4 puan, gıda grubu -0,1 puan katkı sağladı.
- Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,9 artış gösterirken (Nisan: %+3,5) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %29,8'den %30,4'e yükseldi (beklenti: %30). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %2,9 artış gösterirken (Nisan: %+3,4) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %30,5'den %31,3'e yükseldi.
- Mayıs ayında aylık artış oranları Nisan ayının altında kalırken (aylık artış oranları Mayıs ayında %1,6-%2,9 bandında seyretmiş, Nisan ayında %3,4-%4,3 bandındaydı), yıllık bazda ise bütün endekslerde yükselişler görüldü.

Türkiye Ekonomisi

- TCMB, 11 Haziran PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. TCMB, İran savaşının başlamasıyla mart ayında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, likidite araçlarıyla sıkılaşılmaya giderek fonlamasını faiz koridorunun üst bandı olan %40'tan yapmaya başlamıştı.
- Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz. Açıklanan yeni kısa notta enflasyona ilişkin bir miktar iyimser tonlama öne çıkarken iç talepteki zayıflamanın devam ettiğine vurgu yapıldı. TCMB kararların enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığına, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına vurgu yapmaya devam etti.
- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Nisan ayında 5,7 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Nisan 2025: 22,6 milyar dolar açık, Ocak-Nisan 2026: 29,4 milyar dolar açık) On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Mart ayındaki 39,7 milyardan 2026 Nisan ayında 37 milyar dolara geriledi. (Nisan 2025: 21 milyar dolar açık) 2026 Mart ayında 77,8 milyar dolar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Nisan ayında 74,8 milyar dolara geriledi. (Nisan 2025: 60 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Nisan ayında 19,2 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Nisan 2025: 6 milyar dolar çıkış, Ocak-Nisan 2026: 17 milyar dolar giriş). Nisan ayında 1,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye çıkışı gerçekleşti. (Ocak-Nisan 2025: 8 milyar dolar çıkış, Ocak-Nisan 2026: 17,7 milyar dolar çıkış) Böylelikle TCMB rezervleri Nisan ayında 12 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Nisan 2025: -36,5 milyar dolar, Ocak-Nisan 2026: -30 milyar dolar)

Büyüme

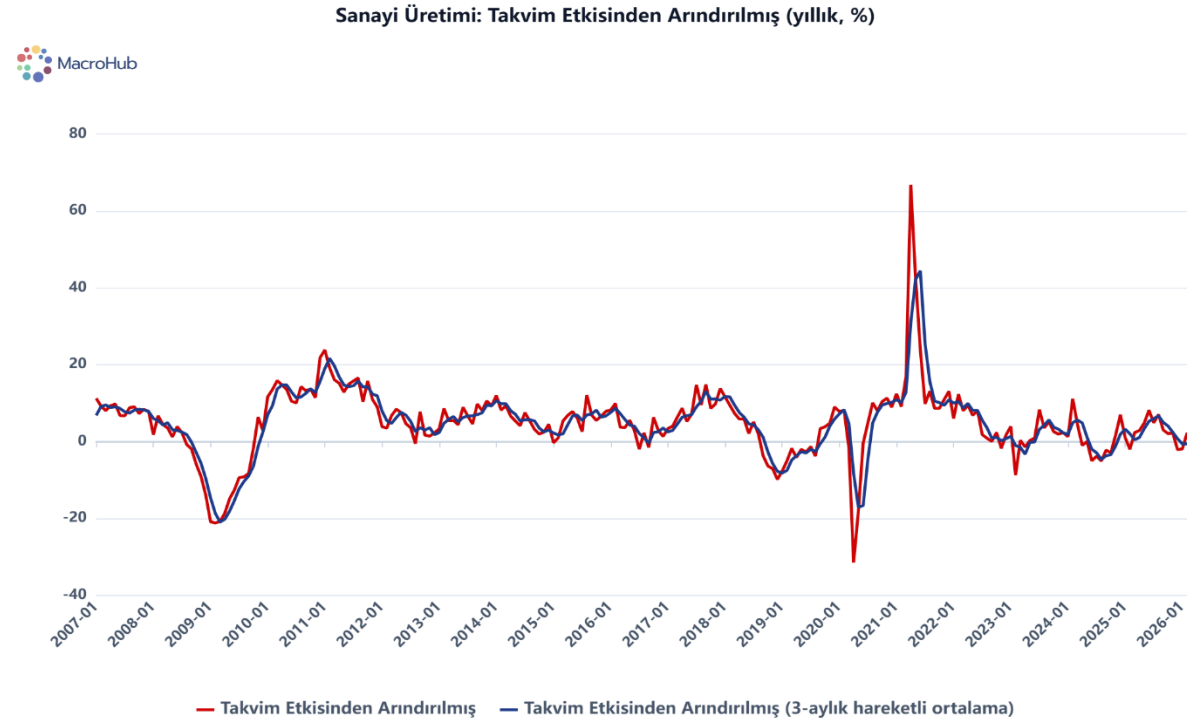
- Türkiye ekonomisi, 2026 yılının birinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,5 büyüme gösterdi. (1Ç25: %2,5, 4Ç25: %3,4) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %3 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %0,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %+0,3 idi. (1Ç25: %+0,7, 4Ç25: %+0,4)
- Birinci çeyrekte büyümeye büyük ölçüde iç talepten ve yatırımlardan pozitif katkı geldiğini, dış talepten ise negatif katkı geldiğini görüyoruz. Toplam iç talep katkısı yaklaşık yaklaşık 3,9 puan oldu. Net dış talep katkısı ise ihracattaki %12,7 düşüğe karşın, ithalat tarafındaki %2 düşüğe bağlı olarak negatif oldu (-3 puan katkı). Stok değişimleri ise büyümeye +1,6 puan civarında katkı yaptı.



Kaynak: MacroHub

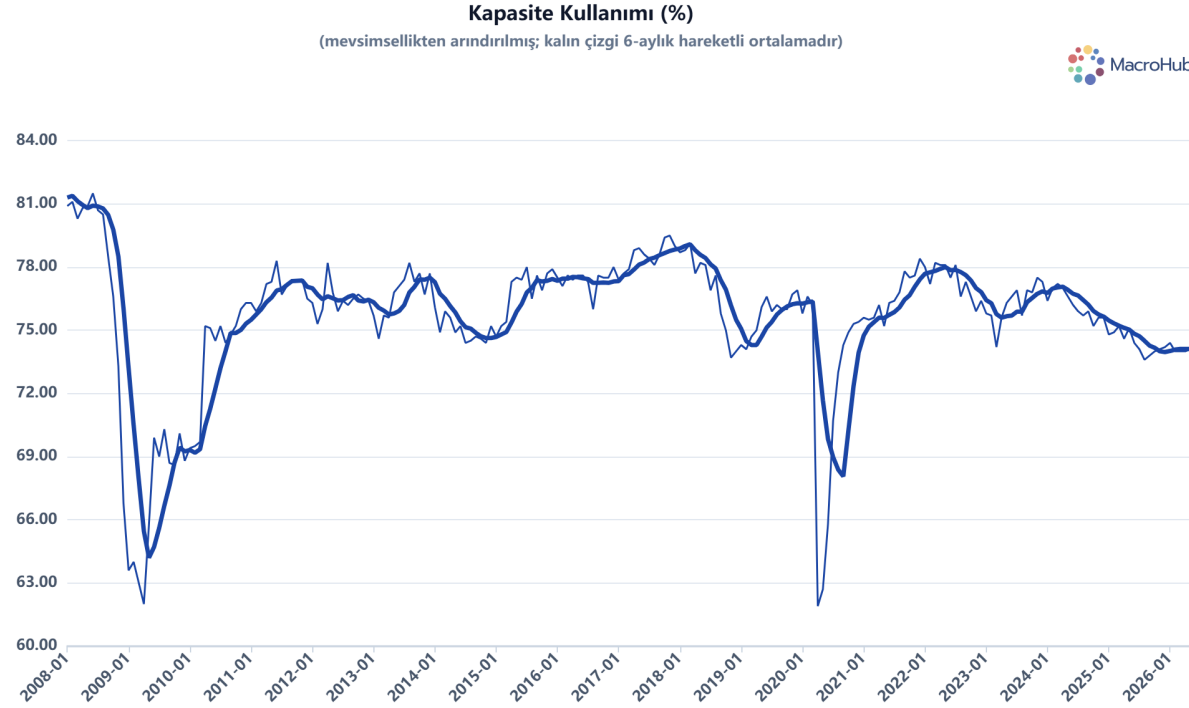
Sanayi Üretimi

- Sanayi Üretimi 2026 Nisan ayında takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık bazda %6 artış gösterdi. (Mart 2026: %-1,1, Nisan 2025: %+2,9)
- Diğer yandan takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış üretim ise 2026 Nisan ayında %3,7 artış gösterdi. (Mart 2026: %-0,8, Nisan 2025: %-4,3)



Kaynak: MacroHub

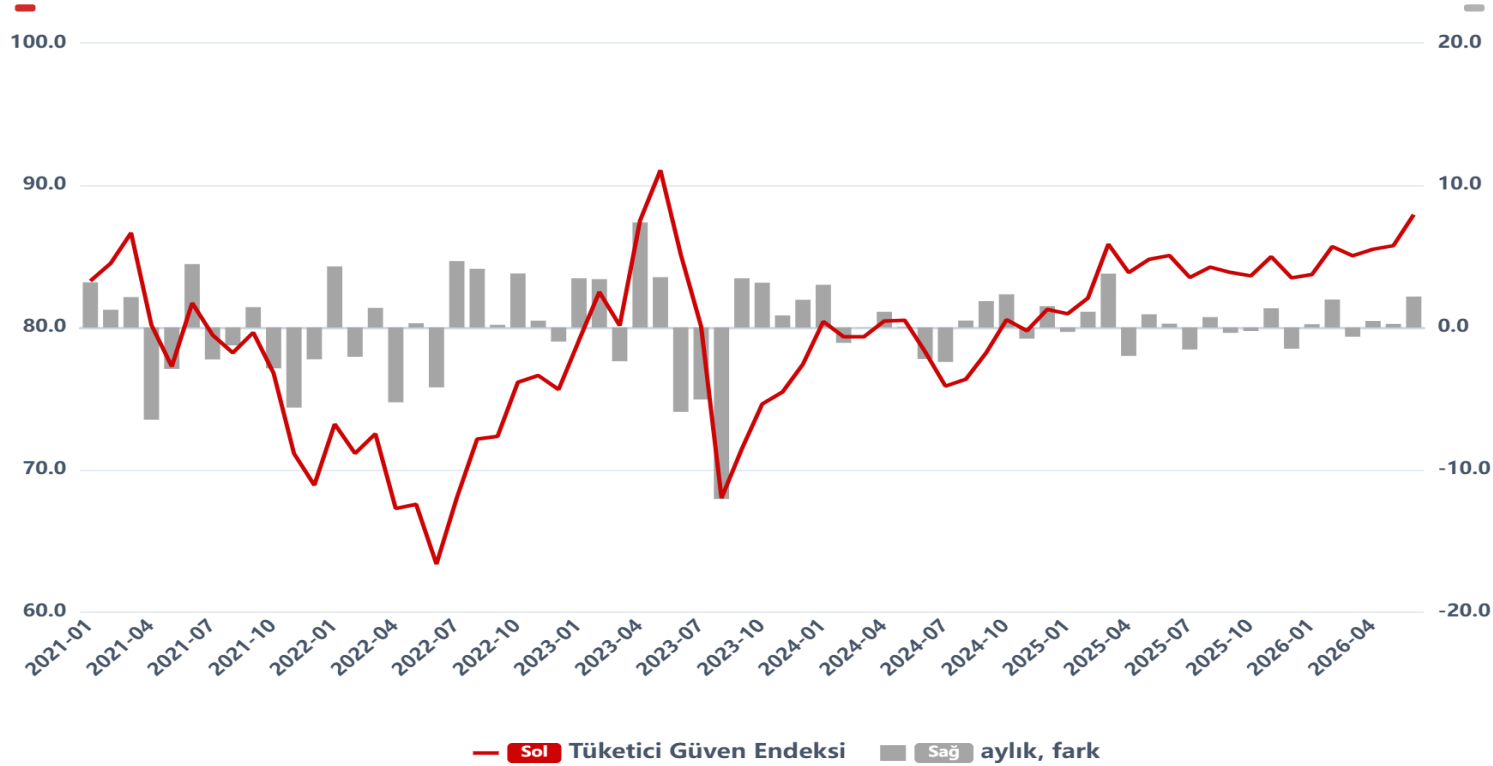
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (mevsimsellikten arındırılmış) Haziran ayında 74,3'e yükseldi (Mayıs: 74,1).



Kaynak: MacroHub

Eğilim anketleri

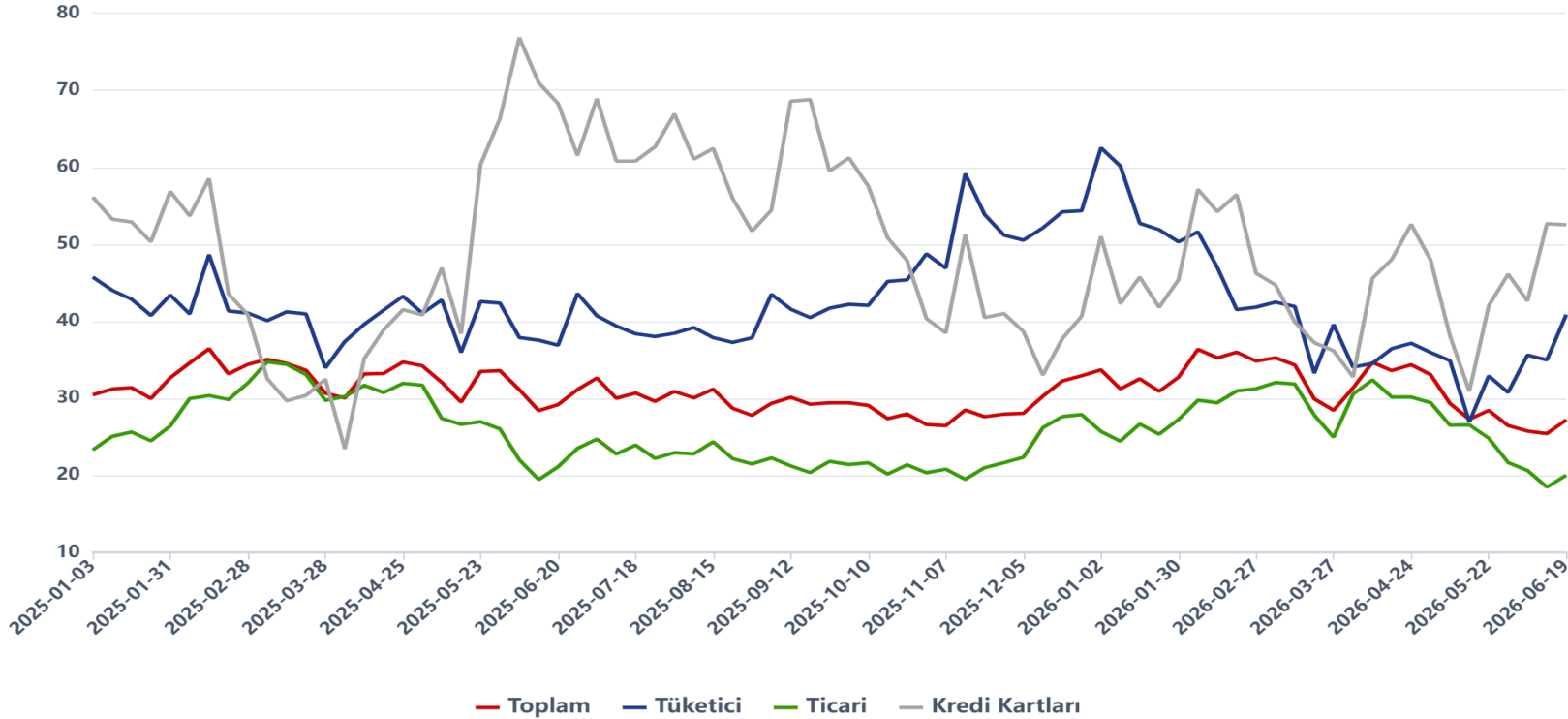
TÜİK Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: MacroHub

Kredi büyüme hızı

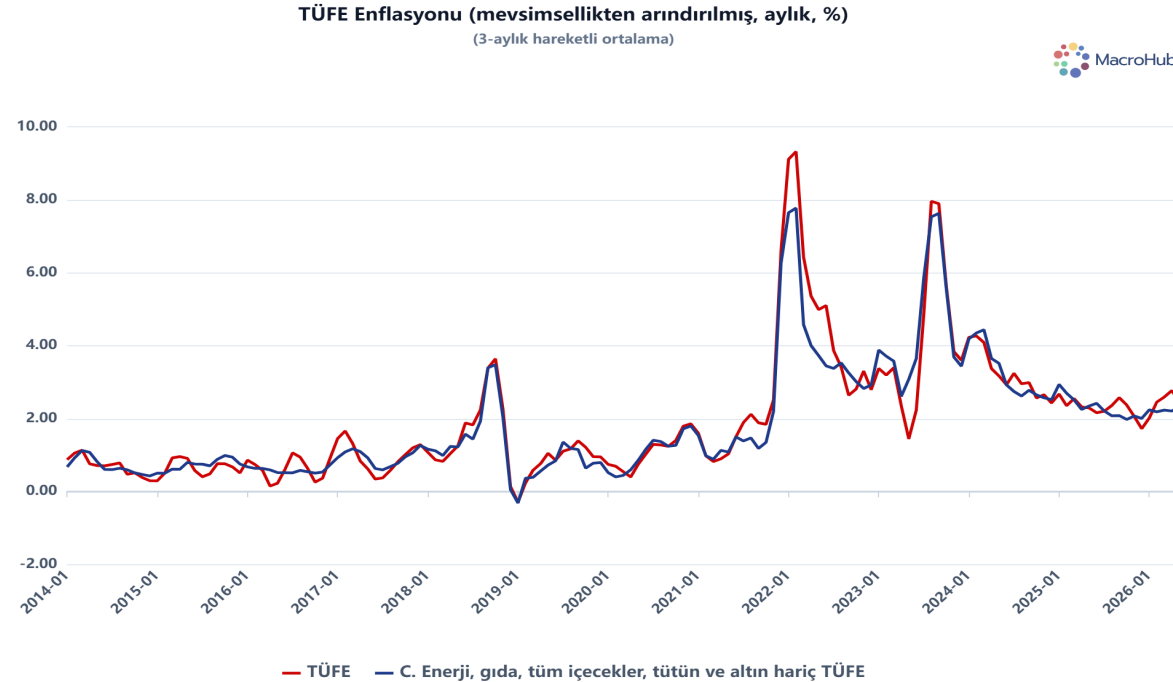
Kredi Büyümesi: Ticari ve Tüketici Krediler (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)



Kaynak: MacroHub

Enflasyon: TÜFE

- Manşet TÜFE 2026 Mayıs ayında ortalama beklentinin üzerinde kalarak bir önceki aya göre %1,7 artış gösterdi. (Nisan 2026: %4,2, Mayıs 2025: %1,5). Yıllık TÜFE artışı ise %32,4'den Mayıs ayında %32,6'ya yükseldi (beklenti: %32,5).
- Mayıs ayında Manşet TÜFE'ye giyim ve ayakkabı grubu +0,75 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, konut grubu +0,3 puan, ulaştırma grubu +0,4 puan, gıda grubu -0,1 puan katkı sağladı.



Kaynak: MacroHub

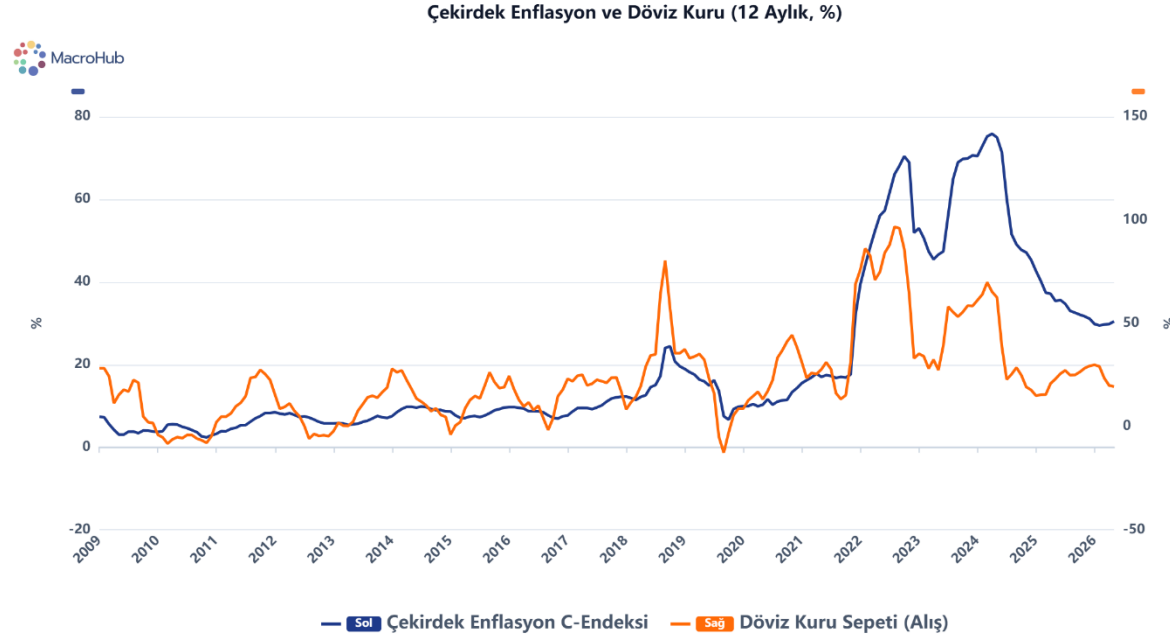
Uzun Vadeli Görünüm: TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: MacroHub

Çekirdek enflasyon

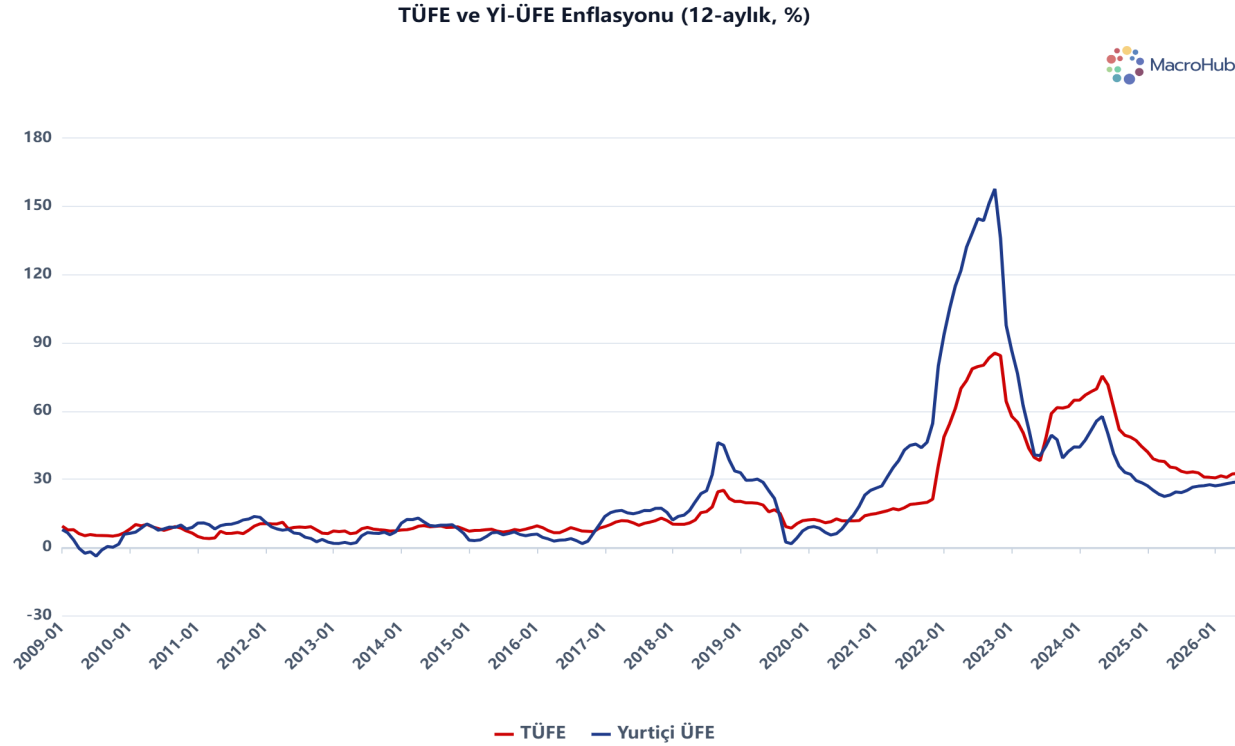
- Mayıs ayında Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,9 artış gösterirken (Nisan: +%3,5) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %29,8'den %30,4'e yükseldi (beklenti: %30). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %2,9 artış gösterirken (Nisan: +%3,4) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %30,5'den %31,3'e yükseldi.
- Mayıs ayında aylık artış oranları Nisan ayının altında kalırken (aylık artış oranları Mayıs ayında %1,6-%2,9 bandında seyretmiş, Nisan ayında %3,4-%4,3 bandındaydı), yıllık bazda ise bütün endekslerde yükselişler görüldü.



Kaynak: MacroHub

Enflasyon: Yİ-ÜFE

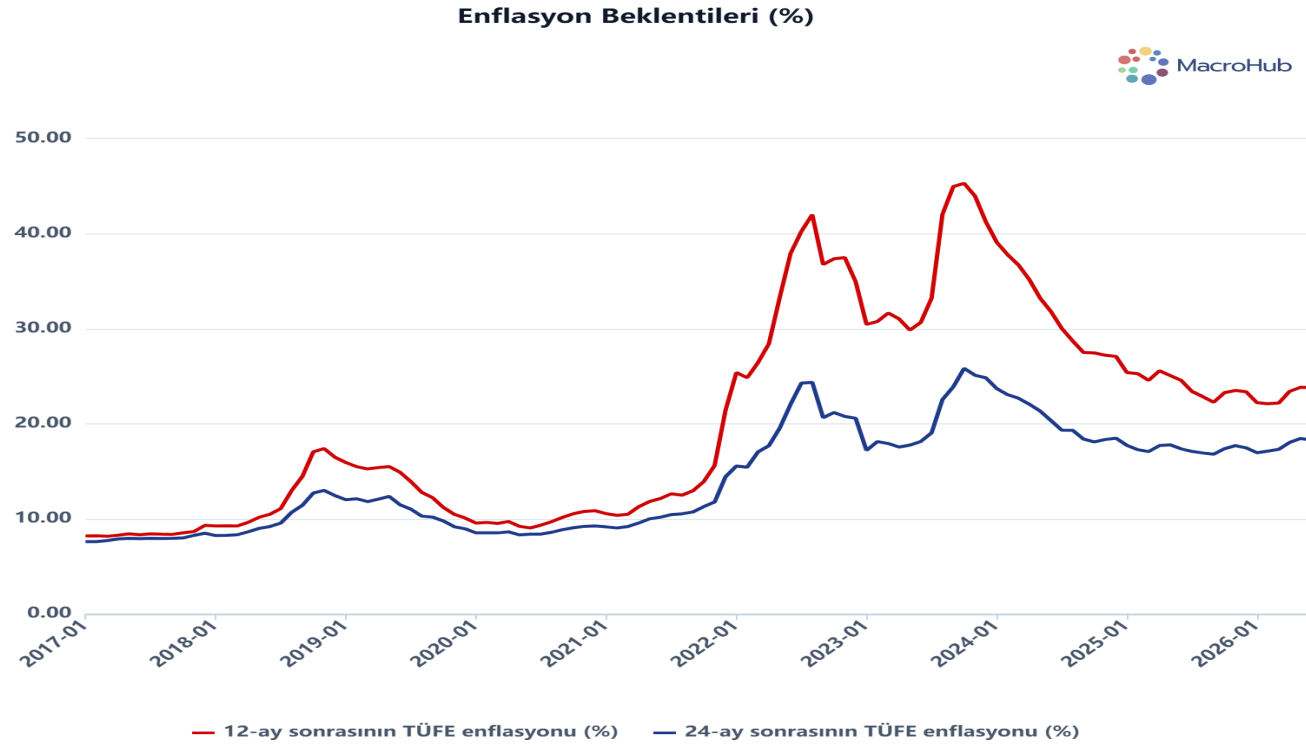
- Mayıs ayında yurtiçi üretici fiyat endeksi aylık bazda %2,7 artış gösterirken (Nisan: +%3,2) Y-ÜFE'deki yıllık artışın %28,6'dan %28,9'a yükseldiğini görüyoruz.



Kaynak: MacroHub

Enflasyon beklentileri

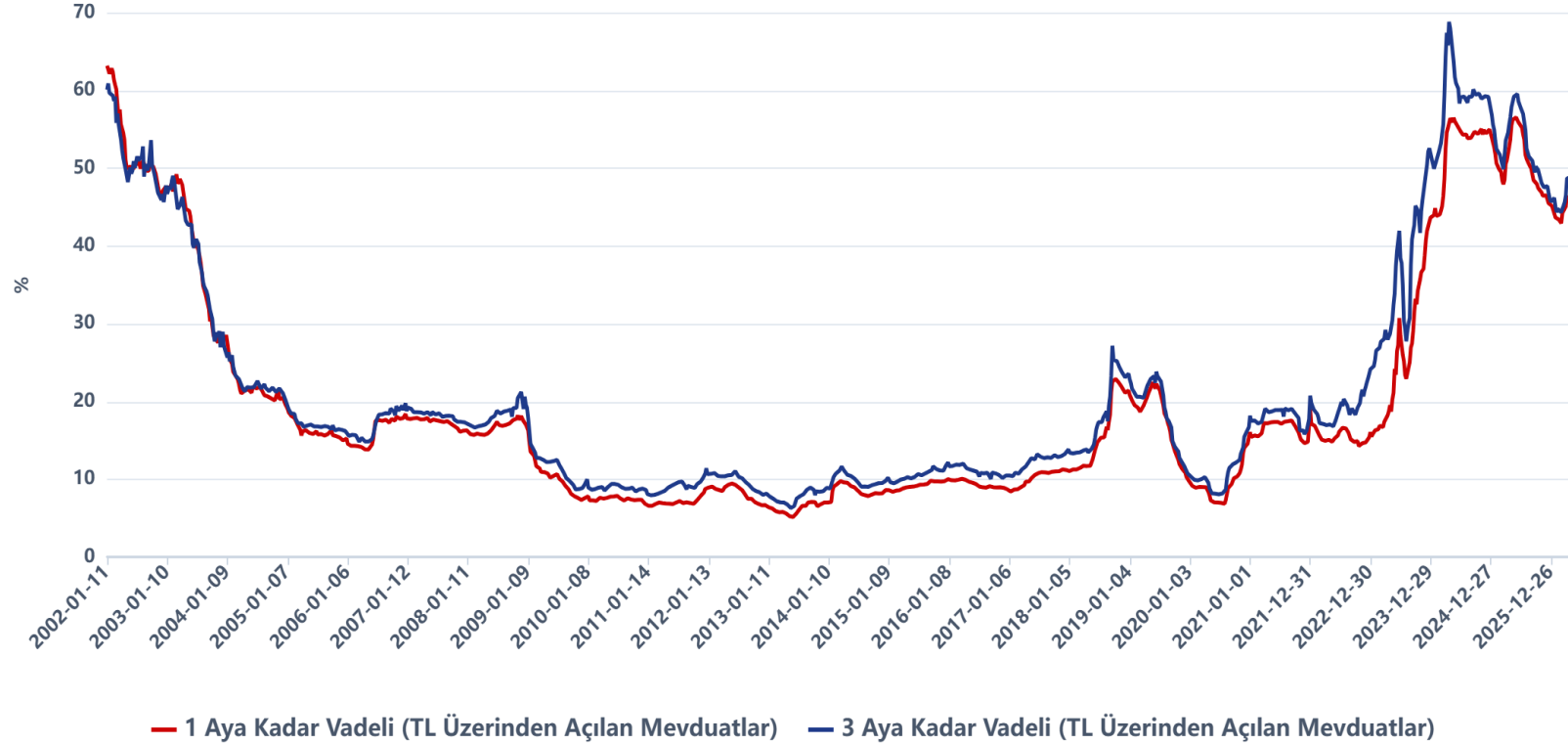
- TCMB Beklenti Anketi'nin haziran ayı sonuçlarına göre, katılımcıların ortalama 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %29,1'e yükseldi. (önceki: %29)
- Gelecek 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisi %23,8 ile sabit kaldı (önceki: %23,8), 24-aylık beklenti ise %18,3'e geriledi (önceki: %18,4).



Kaynak: MacroHub

Mevduat Faiz Oranları

Mevduat Faiz Oranları



Kaynak: MacroHub

Kredi Faiz Oranları

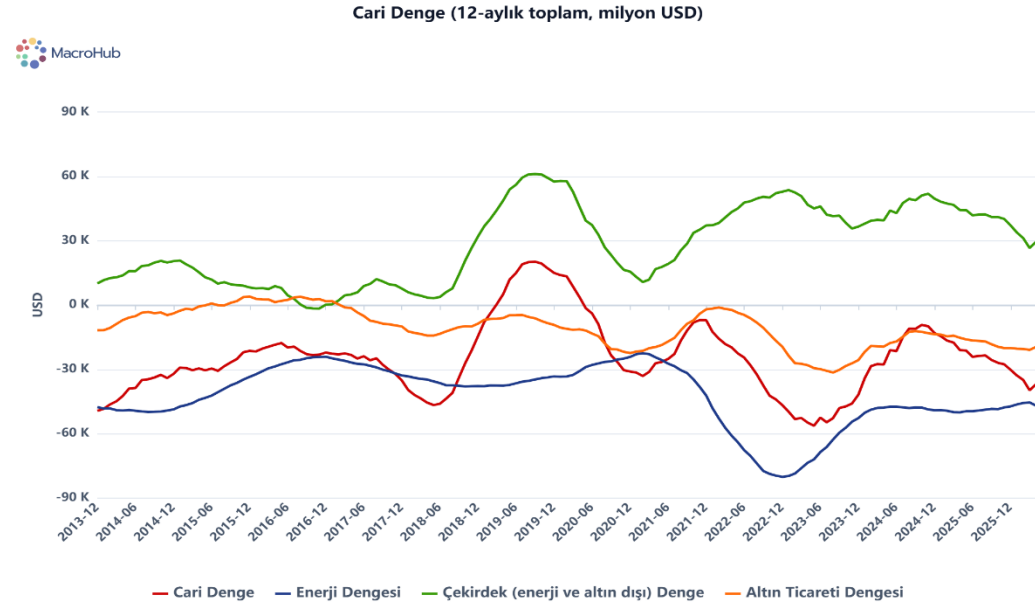
Kredi Faiz Oranları



Kaynak: MacroHub

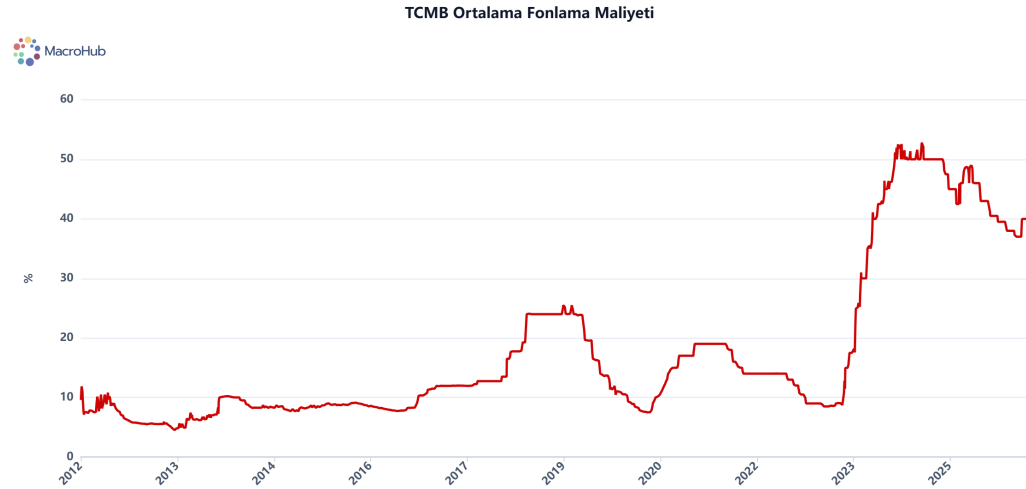
Cari denge

- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Nisan ayında 5,7 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Nisan 2025: 22,6 milyar dolar açık, Ocak-Nisan 2026: 29,4 milyar dolar açık) On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Mart ayındaki 39,7 milyardan 2026 Nisan ayında 37 milyar dolara geriledi. (Nisan 2025: 21 milyar dolar açık) 2026 Mart ayında 77,8 milyar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Nisan ayında 74,8 milyar dolara geriledi. (Nisan 2025: 60 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Nisan ayında 19,2 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Nisan 2025: 6 milyar dolar çıkış, Ocak-Nisan 2026: 17 milyar dolar giriş). Nisan ayında 1,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye çıkışı gerçekleşti. (Ocak-Nisan 2025: 8 milyar dolar çıkış, Ocak-Nisan 2026: 17,7 milyar dolar çıkış) Böylelikle TCMB rezervleri Nisan ayında 12 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Nisan 2025: -36,5 milyar dolar, Ocak-Nisan 2026: -30 milyar dolar)



Kaynak: MacroHub

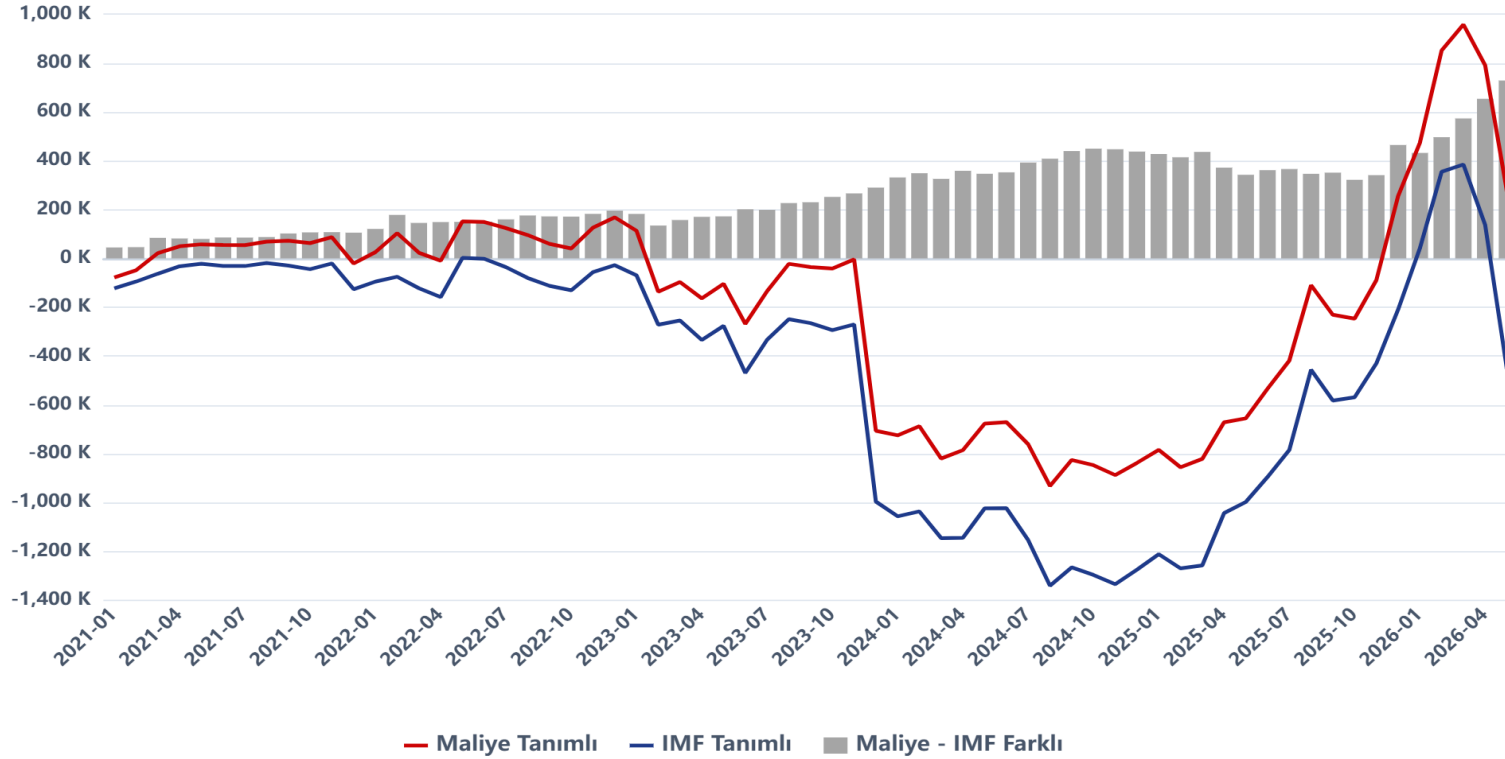
- TCMB, 11 Haziran PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. TCMB, İran savaşının başlamasıyla mart ayında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, likidite araçlarıyla sıkışmaya giderek fonlamasını faiz koridorunun üst bandı olan %40'tan yapmaya başlamıştı.
- Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz. Açıklanan yeni kısa notta enflasyona ilişkin bir miktar iyimser tonlama öne çıkarken iç talepteki zayıflamanın devam ettiğine vurgu yapıldı. TCMB kararların enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığına, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına vurgu yapmaya devam etti.



Kaynak: MacroHub

Bütçe açığı

Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi (milyon TL, 12-aylık toplam)



Kaynak: MacroHub

Model Portföy

| Şirket | Kod | Piyasa Değeri (TLmn) | 3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn) | Cari Fiyat (TL) | Hedef Fiyat (TL) | Getiri Potansiyeli |
|------------------------|-------|----------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------------|
| Bim Birleşik Mağazalar | BIMAS | 437.400 | 3.648 | 364,50 | 500,00 | 37% |
| Aksa Enerji | AKSEN | 99.947 | 532 | 81,50 | 98,00 | 20% |
| Mavi Giyim | MAVI | 30.541 | 265 | 38,44 | 68,00 | 77% |
| Tab Gıda Sanayi | TABGD | 59.078 | 203 | 226,10 | 375,00 | 66% |
| Otokar | OTKAR | 43.560 | 370 | 363,00 | 780,00 | 115% |
| Akbank | AKBNK | 404.820 | 9.488 | 77,85 | 100,00 | 28% |
| Anadolu Hayat Emek. | ANHYT | 44.032 | 102 | 102,40 | 160,00 | 56% |
| Migros | MGROS | 119.315 | 1.450 | 659,00 | 940,00 | 43% |
| Ülker | ULKER | 36.743 | 763 | 99,50 | 190,00 | 91% |
| T. Vakıflar Bankası | VAKBN | 330.002 | 1.713 | 33,28 | 42,00 | 26% |

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet

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.