

Promosyonlar marjları baskıladı

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	630,00	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	950,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	114.064 / 2.394	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	17 / -7				
Halka Açıklık Oranı	51	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	1.466				
TMS/TFRS- TL milyon	2Ç26	2Ç25	Yıllık Δ	1Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	124.399	121.138	2,7%	116.899	6,4%	126.972	126.066
VAFÖK	5.307	6.600	-19,6%	5.661	-6,3%	6.704	6.438
Net Kar	-699	371	n.m	1.710	n.m	502	412
VAFÖK Marjı	4,3%	5,4%	-1,1pp	4,8%	-0,5pp	5,3%	5,1%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

2Ç26 Sonuçları

Migros <MGROS TI> 2Ç26'da, bizim 502 milyon TL net kâr tahminimize ve 412 milyon TL piyasa beklentisine karşılık 699 milyon TL net zarar açıkladı. Asıl sürpriz VAFÖK tarafından geldi; tahminimizin %21, piyasa beklentisinin %18 altında kaldı ve marj 1,1 puan daralarak %4,3'e inerken VAFÖK yıllık %20 düştü. Bu daralmanın arkasında büyük ölçüde brüt kar marjı yatıyor: brüt kar marjı yıllık 1,2 puan düşerek %22,7'ye geriledi ve yönetim bunu 2Ç25'e kıyasla daha agresif promosyonlara bağlıyor. Dağıtım merkezi çalışanlarının Migros bordrosuna geçmesi de 1Y26'da artan depo maliyetleriyle brüt kâr marjı üzerinde 20 baz puan yük oluşturdu. Satış gelirleri yıllık %3 artarak 124 milyar TL'ye ulaştı ve hem bizim tahminimizle hem de piyasa beklentisiyle büyük ölçüde uyumluydu. **Net zarar ve beklentinin altındaki VAFÖK nedeniyle Migros'un <MGROS TI> 2Ç26 sonuçlarını olumsuz buluyoruz ve piyasadan da benzer bir tepki bekliyoruz.**

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- Mağaza açılışları ciroyu taşıyor, promosyonlar marjlara yük oluyor.** Gelirler yıllık %3 arttı; buna karşın reel benzer mağaza satışları -%0,1 ile neredeyse yatay kaldı (müşteri trafiği -%0,8; sepet +%0,7) ve reel metrekare başına satışlar yalnızca %0,8 arttı. Mağaza ağı Haziran 2026 itibarıyla yıllık %4 büyüyerek 3.830 mağazaya ulaşırken, büyüme neredeyse tamamen mevcut mağazalardan değil fiziksel genişlemeden geldi. Bu arada hibrit mağazaların sayısı (yani online hizmet de veren ve Migros'a yönelik uzun vadeli yatırım tezimizin merkezinde yer alan mağazalar) yıllık %66 arttı ve 2.577'ye, yani toplam mağazaların %67'sine ulaştı. 2026 gelir tahminimizi şimdilik değiştirmeden koruyoruz. Marj tarafında, artan promosyonlar brüt marjı yıllık 1,2 puan düşürerek %22,7'ye çekti. Şirket faaliyet giderleri tarafını büyük ölçüde kontrol altında tuttu; VAFÖK marjı da yıllık 1,1 puan düşerek %4,3'e indi. Enflasyonun stoklar üzerindeki etkisi ile vadeli alımlara ilişkin faiz gelir/gideri düzeltildiğinde VAFÖK marjı %2,8 oldu (YKYt: %3,5).
- Nakit yaratımı VAFÖK düşüşüne rağmen güçlü kaldı.** Çeyreklik hesaplamamıza göre Migros, düşen yatırım harcamaları ve işletme sermayesi ihtiyacının desteğiyle 2Ç26'da 7,2 milyar TL serbest nakit akışı yarattı (yıllık -%10). Net nakit (UFRS 16 hariç) çeyreklik 1,6 milyar TL arttı ve 31,8 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin raporladığı bazda 1Y26 serbest nakit akışı, 17,8mlr TL'lik operasyonel nakit akışının desteğiyle bir yıl önceki 0,9mlr TL'den 5,8mlr TL'ye ulaştı.
- 2026 beklentileri değişmedi.** Yönetim; %5-7 satış geliri büyümesi (YKYt: %5,7), %6-7 manşet VAFÖK marjı (YKYt: %6,7), %4-5 düzeltilmiş VAFÖK marjı (YKYt: %4,8), 180-200 mağaza açılışı (YKYt: net 156) ve %2,5-3 yatırım harcaması/satış (YKYt: %4) beklentisini korudu. Marj, mağaza açılışı ve yatırım harcaması/satış hedefleri beklentilere uyumlu görünüyor ancak, mevcut eğilimler geliri büyümesinin beklenen aralığın alt bandında kalacağına işaret ediyor. 2Ç26'daki marj sapmasının ardından, promosyon yoğunluğu 2Y26'da hafiflemeye VAFÖK marjı tahminimiz aşağı yönlü risk taşıyor.

Özet Görüşümüz

Migros'un <MGROS TI> 2Ç26 sonuçlarını olumsuz buluyoruz ve piyasadan olumsuz bir ilk tepki bekliyoruz; çünkü beklenmedik net zarar ile VAFÖK sapması, güçlü nakit yaratımını gölgede bırakabilir. Bugün saat 14:00'te yönetimin analist toplantısına katılacağız ve promosyon ortamı ile bunun marjlara etkilerine odaklanacağız ve bunun ışığında model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik AL tavsiyemizi ve 12 aylık 950 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, 2027 tahminlerimize göre 2,3x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor.

MGROS - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyrekse)l							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	114.900	109.846	121.138	131.346	123.726	116.899	124.399
Brüt Kar	28.014	26.633	28.901	33.003	29.630	27.540	28.213
Faaliyet Giderleri	-24.705	-25.886	-26.828	-26.413	-25.792	-27.286	-28.776
Net Faaliyet Karı	3.309	747	2.073	6.590	3.838	253	-563
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-6.912	-4.995	-6.326	-5.646	-5.999	-5.250	-5.299
Esas Faaliyet Karı	-3.603	-4.248	-4.253	944	-2.161	-4.996	-5.862
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	7.834	5.163	6.600	11.566	8.843	5.661	5.307
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	921	168	274	5.920	2.844	411	7
Net Finansman Gelir (Gider)	-752	-1.123	-1.365	-877	-908	-1.687	-1.580
Parasal Kazanç (Kayıp)	5.211	8.256	6.018	6.789	3.788	9.705	7.028
Vergi Öncesi Kar Zarar	323	2.875	419	6.896	773	3.014	-352
Vergi	859	-1.430	74	-1.940	332	-1.291	-293
Azınlık Hissedarları	56	71	123	103	88	13	54
Net Kar	1.122	1.374	371	4.853	1.017	1.710	-699

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	452.821	461.390	467.896	477.230	486.056	493.108	496.369
Brüt Kar	104.554	110.699	113.341	116.551	118.167	119.074	118.386
Faaliyet Giderleri	-95.586	-98.654	-101.608	-103.832	-104.919	-106.320	-108.267
Net Faaliyet Karı	8.968	12.044	11.734	12.719	13.248	12.754	10.118
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-23.574	-24.554	-24.523	-23.879	-22.966	-23.221	-22.194
Esas Faaliyet Karı	-14.606	-12.509	-12.790	-11.160	-9.718	-10.467	-12.076
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	24.347	28.300	28.908	31.163	32.172	32.669	31.376
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	773	3.746	4.385	7.284	9.206	9.448	9.182
Net Finansman Gelir (Gider)	-606	-2.467	-2.894	-1.840	-2.129	-4.837	-5.052
Parasal Kazanç (Kayıp)	29.044	26.103	26.198	26.273	24.850	26.299	27.309
Vergi Öncesi Kar Zarar	12.242	11.540	10.884	10.514	10.964	11.103	10.331
Vergi	-2.163	-2.405	-2.344	-2.437	-2.964	-2.824	-3.192
Azınlık Hissedarları	361	384	497	352	384	327	259
Net Kar	9.772	8.745	8.038	7.720	7.616	7.951	6.881

Bilanço							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Dönen Varlıklar	88.927	79.985	85.681	86.353	89.803	85.057	88.377
Nakit ve Nakit Benzerleri	34.751	27.245	29.300	38.195	32.867	30.967	32.578
Ticari Alacaklar	2.155	2.362	2.695	2.678	2.953	2.560	2.499
Stoklar	48.017	45.078	46.858	42.260	48.565	45.664	48.764
Diğer Dönen Varlıklar	4.004	5.300	6.828	3.220	5.418	5.866	4.537
Duran Varlıklar	142.368	147.454	150.706	153.765	156.998	160.731	161.696
Finansal Varlıklar & Equity Pick U	5.245	5.174	5.143	5.058	4.850	4.567	4.490
Maddi Duran Varlıklar	49.822	50.080	51.813	53.479	56.880	57.239	58.247
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.183	3.177	3.480	3.789	4.150	4.699	4.948
Kullanım Hakkı Varlıkları	50.605	55.479	56.941	58.530	58.660	61.580	61.204
Şerefiye	30.932	30.932	30.932	30.932	30.932	30.932	30.932
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	2.582	2.612	2.398	1.976	1.526	1.713	1.875
Toplam Varlıklar	231.295	227.440	236.388	240.119	246.801	245.788	250.074
KV Yükümlülükler	109.458	100.362	110.270	106.954	113.353	106.393	110.563
KV Borçlar	7.435	7.286	7.331	7.152	7.210	5.253	4.975
Ticari Borçlar	88.950	80.178	89.692	89.569	93.998	84.936	89.449
Diğer KV Yükümlülükler	13.073	12.898	13.248	10.233	12.145	16.204	16.139
UV Yükümlülükler	32.928	36.828	37.064	39.271	39.344	43.937	45.582
UV Borçlar	25.081	28.224	29.069	30.848	30.239	33.851	34.053
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.345	6.669	0	7.138	7.262	8.490	8.623
Diğer UV Yükümlülükler	2.502	1.935	7.995	1.286	1.844	1.596	2.906
Azınlık Hissedarları	575	645	768	871	1.035	919	1.013
Toplam Özkaynaklar	88.334	89.604	88.285	93.022	93.069	94.538	92.915
Toplam Yükümlülükler	231.295	227.440	236.388	240.119	246.801	245.788	250.074

Nakit Akım Tablosu (Çeyrekse)l							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Faaliyetlerden Nakit	8.867	301	11.875	14.743	6.825	7.195	10.643
Yatırımlardan Nakit	-6.563	-2.824	-3.907	-3.567	-6.144	-3.140	-3.475
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-2.966	-2.207	-4.644	-836	-3.236	-2.933	-3.463
Toplam Nakit Girişi	-662	-4.730	3.323	10.339	-2.554	1.122	3.706
Toplam SNA Girişi	2.305	-2.523	7.967	11.175	682	4.054	7.169
Gelirlere Oranı	2%	-2%	7%	9%	1%	3%	6%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Faaliyetlerden Nakit	42.177	33.270	32.976	35.785	33.744	40.637	39.406
Yatırımlardan Nakit	-14.383	-13.807	-13.923	-16.861	-16.443	-16.759	-16.326
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-10.398	-9.609	-10.300	-10.654	-10.923	-11.649	-10.467
Toplam Nakit Girişi	17.396	9.854	8.752	8.270	6.378	12.229	12.613
Toplam SNA Girişi	27.794	19.463	19.052	18.924	17.301	23.878	23.080
Gelirlere Oranı	6%	4%	4%	4%	4%	5%	5%

Çeyrekse)l Büyüme ve Marjlar							
Çeyrekse)l Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	14	8	6	8	8	6	3
Brüt Kar	60	30	10	11	6	3	-2
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	n.m.	327	10	24	13	10	-20
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	n.m.	n.m.	n.m.	96	209	144	-97
Vergi Öncesi Kar Zarar	n.m.	-20	-61	-5	139	5	n.m.
Net Kar	-37	-43	-66	-6	-9	24	n.m.
Çeyrekse)l Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Brüt Kar	24,4	24,2	23,9	25,1	23,9	23,6	22,7
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	6,8	4,7	5,4	8,8	7,1	4,8	4,3
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	0,8	0,2	0,2	4,5	2,3	0,4	0,0
Net Finansman Gelir (Gider)	-0,7	-1,0	-1,1	-0,7	-0,7	-1,4	-1,3
Parasal Kazanç (Kayıp)	4,5	7,5	5,0	5,2	3,1	8,3	5,6
Vergi Öncesi Kar Zarar	0,3	2,6	0,3	5,3	0,6	2,6	-0,3
Net Kar	1,0	1,3	0,3	3,7	0,8	1,5	-0,6

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar							
Son 12 Ay Büyüme (y/y) (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	12	11	10	9	7	7	6
Brüt Kar	39	42	36	24	13	8	4
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	248	350	249	90	32	15	9
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	1.090	152	109
Vergi Öncesi Kar Zarar	-49	-45	-32	-5	-10	-4	-5
Net Kar	-50	-50	-41	-26	-22	-9	-14
Son 12 Ay Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Brüt Kar	23,1	24,0	24,2	24,4	24,3	24,1	23,9
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	5,4	6,1	6,2	6,5	6,6	6,6	6,3
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	0,2	0,8	0,9	1,5	1,9	1,9	1,8
Net Finansman Gelir (Gider)	-0,1	-0,5	-0,6	-0,4	-0,4	-1,0	-1,0
Parasal Kazanç (Kayıp)	6,4	5,7	5,6	5,5	5,1	5,3	5,5
Vergi Öncesi Kar Zarar	2,7	2,5	2,3	2,2	2,3	2,3	2,1
Net Kar	2,2	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6	1,4

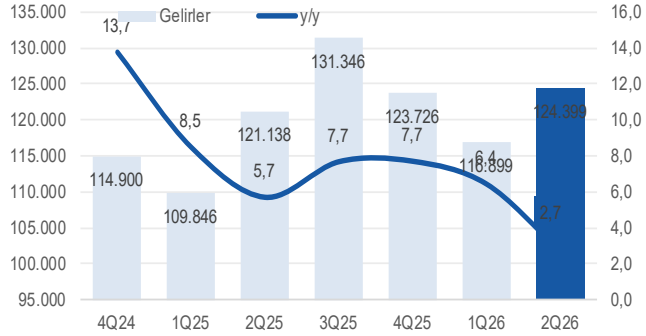
Nakit Döngü & NİS							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-38	-35	-42	-46	-41	-36	-37
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	1	2	2	2	2	2	2
Stok Döngü (Gün)	51	47	48	43	48	45	47
Ticari Borç Ödeme (Gün)	90	83	92	91	91	83	86
Net İşletme Sermayesi (Ana) (TLn)	-38.778	-32.738	-40.138	-44.632	-42.480	-36.712	-38.187
Gelirlere Oranı	-9%	-7%	-9%	-9%	-9%	-7%	-8%
Brüt Kara Oranı	-37%	-30%	-35%	-38%	-36%	-31%	-32%
Borçluluk							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Borç (Nakit) (TLmn)	-2.235	8.265	7.100	-195	4.582	8.137	6.450
Net Borç / Özkaynaklar (x)	n.m.	0,1	0,1	n.m.	0,0	0,1	0,1
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	n.m.	2,2	1,6	n.m.	0,5	0,9	0,7
Esas Faal.Karı / Net Fin.Gel. (Gid.)	24x	5x	4,4x	6x	4,5x	2,1x	2,3x
Borç / (Borç + Özkaynak)	27%	28%	29%	29%	29%	29%	30%

Getiri (%)							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Özkaynak Karlılığı (%)	12%	10%	9%	9%	8%	9%	8%
Net Kar Marjı (%)	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1%
Varlık Devir Hızı	208%	214%	209%	207%	203%	208%	204%
Finansal Kaldıraç Oranı	259%	251%	264%	254%	264%	257%	268%
ROIC (**)	-18%	-14%	-15%	-12%	-10%	-10%	-12%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	81.914	91.691	85.763	89.355	93.936	103.763	97.761

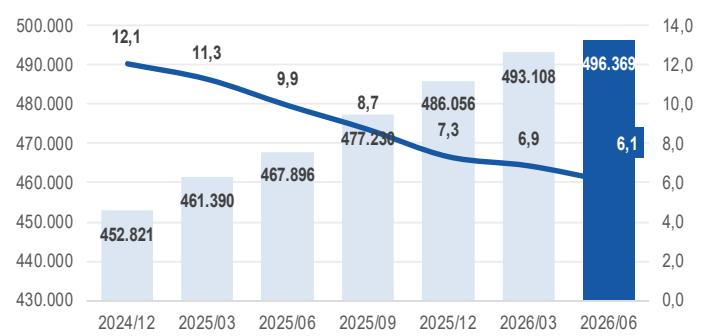
Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	493.108	496.369	1%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	32.669	31.376	-4%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	9.448	9.182	-3%
Toplam SNA Girişi	23.878	23.080	-3%
Net Kar	7.951	6.881	-13%
Toplam Özkaynaklar	94.538	92.915	-2%
Piyasa Çarpanları (x) (***)	Pre	Post	
FD / Gelirler	0,2	0,2	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.) Ha	3,6	3,7	
FD / VAFÖK (Diğer Gel. (Gid.) Da	12,5	12,7	
FD/Net Faaliyet Varlıkları	1,1	1,1	
FD/SNA	4,9	5,1	
F/K	14,3	16,6	
F/D	1,2	1,2	

MGROS - Özet Finansal Sonuçlar

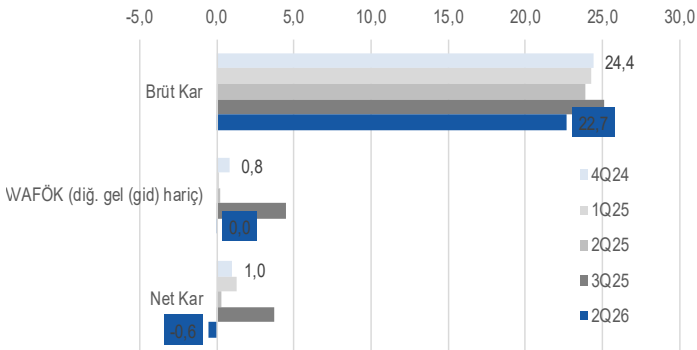
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)



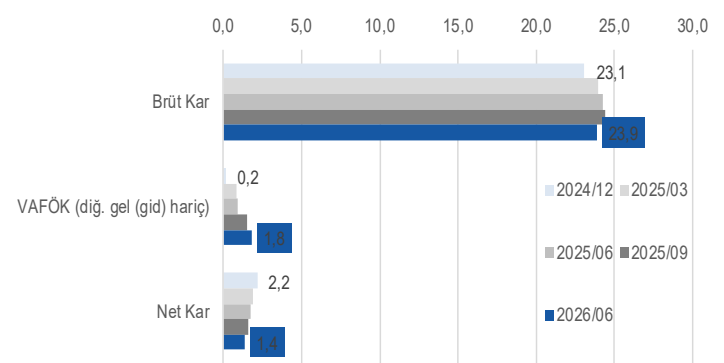
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



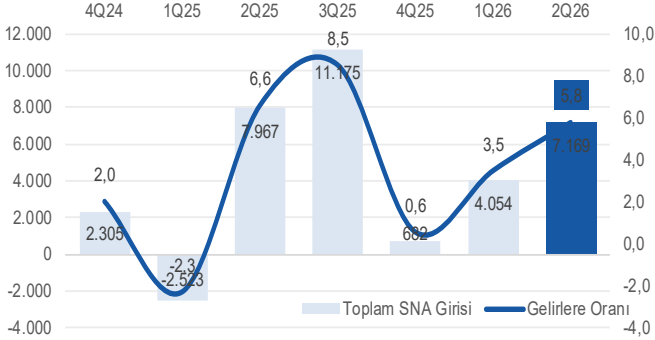
Çeyreksel Marjlar (%)



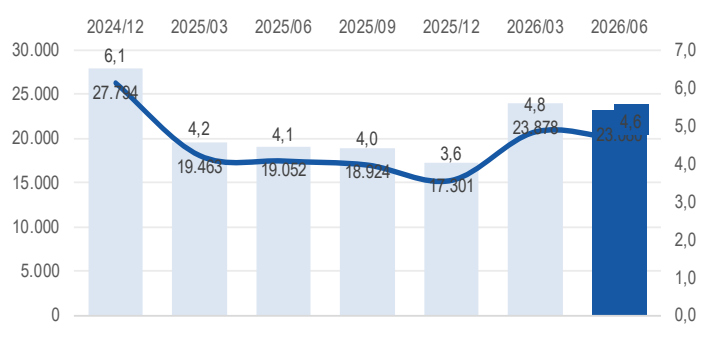
Son 12 Ay Marjlar (%)



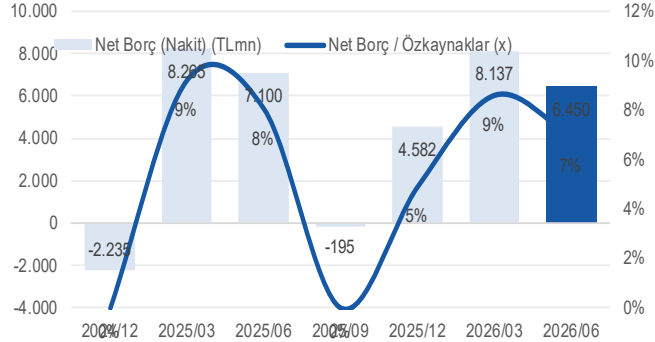
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



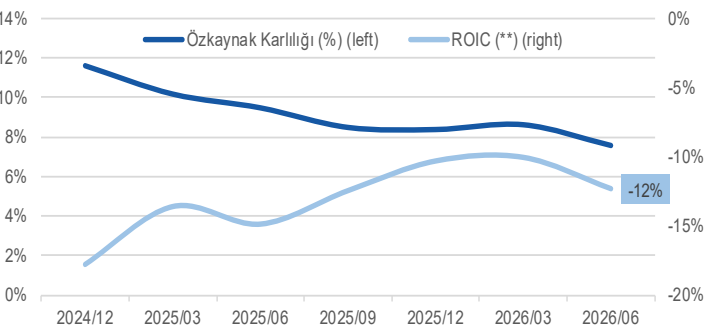
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



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.