

Yüksek trafik bazı ve dayanıklı marjlar

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	181,60	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	375,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	47.451 / 955	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	-24 / -27				
Halka Açıklık Oranı	30	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	161,3				
TMS/TFRS - TL milyon	3Ç26	3Ç25	Yıllık Δ	2Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	16.733	15.957	%4,9	17.148	-%2,4	16.493	16.580
VAFÖK	3.772	3.555	%6,1	3.856	-%2,2	3.411	3.579
Net Kar	629	1.224	-%48,6	1.598	-%60,7	881	815
VAFÖK Marjı	%22,5	%22,3	0,2pp	%22,5	0pp	%20,7	%21,6

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

3Ç26 Sonuçları

TAB Gıda <TABGD TI> 3Ç26'da 629 milyon TL net kâr açıkladı. Net kâr yıllık %49 azaldı. Net kâr bizim tahminimizin %29, piyasa beklentisinin ise %23 altında kaldı. Net kârdaki düşüşün nedeni net faiz gelirinin yıllık bazda azalmasıydı. 1Y26'dan farklı olarak 3Ç26'da şirketin yapılandırılmış finansal ürün yatırımdan kazanç oluşmadı. Şirket 1Y26'da bu yatırımdan yaklaşık %40 getiri elde etti. Bu getiri 2,6 milyar TL'lik başlangıç yatırımı üzerinden yaklaşık 1 milyar TL kâra karşılık geliyor. Şirket böylece yıllık getiri hedefine ulaştı ve kazancı sabitleme kararı aldı. VAFÖK yıllık %6 arttı ve 3,8 milyar TL oldu. VAFÖK marjı %22,5 oldu. VAFÖK bizim tahminimizin %11, piyasa beklentisinin ise %5 üzerinde geldi. Hasılat reel olarak yıllık %5 arttı ve 16,7 milyar TL oldu. Hasılat bizim ve piyasanın tahminleriyle uyumlu geldi.

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- Trafik büyümesi yüksek baz etkisiyle normalleşiyor.** Sistem genelindeki satışlar nominal olarak yıllık %34,5 arttı ve 23,5 milyar TL oldu. Fiş sayısı yıllık %6,7 arttı ve 71,1 milyon oldu. Fiş büyümesi 1Ç26'daki %13,7 ve 2Ç26'daki %10,4 seviyesinin altında kaldı. Ancak biz bu yavaşlamayı büyük ölçüde baz etkisine bağlıyoruz. Fiş sayısı 3Ç25'te yıllık %23 artmıştı. Bu artışın arkasında 2025'te başlayan değer menüsü stratejisi vardı. Hesaplamamıza göre ortalama sepet tutarı aynı dönemde yıllık %26 arttı (TÜFE: yaklaşık %30). Bu rakam reel olarak yaklaşık %3'lük bir düşüşe işaret ediyor. Bu düşüş, şirketin değer menülerine (örneğin ikili menüler) dayanmaya devam ettiğini teyit ediyor. Restoran sayısı yıllık yaklaşık %10 arttı ve 2.164 oldu. Şirket 3Ç26'da 73, 9A26'da ise 151 yeni restoran açtı. Restoran başına fiş sayısı yıllık bazda bir miktar azaldı. Bu düşüşün bir kısmı yeni restoranların olgunlaşma sürecinden kaynaklandı. Dijital kanalların toplam satışlardaki payı %56 ile yatay kaldı. Paket servisin payı 2Ç26'daki %31'den %30'a indi. Kiosk penetrasyonu %75'ten yaklaşık %80'e yükseldi. Şirket çeyrekte yaklaşık 400 kiosk ekledi. Şirketin işlettiği restoranların satışları reel olarak yıllık %9 arttı. Buna karşılık franchise gelirleri, franchise ağının büyümesine rağmen yıllık %22 azaldı ve yaklaşık 1,5 milyar TL oldu. Bu nedenle reel hasılat büyümesi 1Ç26'da %15,3, 2Ç26'da %10,6 iken 3Ç26'da %4,9'a geriledi.
- Maliyet yapısı VAFÖK marjını destekledi.** VAFÖK yıllık %6 arttı ve 3,8 milyar TL oldu (3Ç26: %22,5 marj, 3Ç25: %22,3 marj). Brüt marj ise yıllık 38 baz puanı azaldı ve %16,8 oldu. Satışların maliyeti içindeki personel giderleri reel olarak yıllık %11 arttı. Bu giderlerin hasılatlara oranı %17,3'ten %18,3'e çıktı. Amortisman giderleri de yıllık %29 arttı. Hammadde maliyetlerinin restoran satışlarına oranı ise bir miktar iyileşti. Brüt kârın altında reklam giderleri yıllık %11, değişken kira giderleri yıllık %13 azaldı. Bu düşüş, 87 milyon TL'den 186 milyon TL'ye çıkan komisyon giderlerini fazlasıyla telafi etti. Böylece devam eden değer odaklı satışlara rağmen VAFÖK marjı korundu.

- **Net nakit pozisyonu korundu.** Net nakit (TFRS 16 hariç) 9,5 milyar TL oldu. Bu rakam 2Ç26 sonunda 9,4 milyar TL'ydi. Net nakit 3,6 milyar TL tutarında türev araç içeriyor. Bu araçların nominal değeri çeyreklik bazda değişmedi. Sadece nakit ve finansal yatırımlar dikkate alındığında net nakit 2Ç26 sonundaki 5,7 milyar TL'den 6,0 milyar TL'ye çıktı.
- **Şirket yönetimi beklentilerini değiştirmede.** Yönetim 2026 için yaklaşık %10 yeni restoran açılışı, %8-10 reel hasılat büyümesi ve sabit VAFÖK marjı beklentisini korudu.

Özet Görüşümüz

TAB Gıda'nın 3Ç26 finansallarını sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. 3Ç26'daki %22,5 VAFÖK marjı ve %4,9 reel hasılat büyümesi, şirketin yıllık beklentilerini tutturma yolunda olduğunu gösteriyor. Trafikteki yavaşlamayı da büyük ölçüde baz etkisine bağlıyoruz. Ancak net kârdaki yıllık %49'luk düşüş hisse üzerinde baskı yaratabilir. Bu düşüşün temel nedeni finansal gelirlerdeki sert düşüş oldu. **Bu nedenle sınırlı olumsuz bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Bugün yapılacak telekonferansta yönetimi dinledikten sonra model varsayımlarımızı gözden geçireceğiz. Şimdilik TABGD için AL tavsiyemizi ve 12 aylık 375 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. 2027 tahminlerimize göre hisse 2,4x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görüyor. Yatırılan sermaye getirisi görünümünü de dikkate aldığımızda bu seviyeleri cazip buluyoruz.**

TABGD - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)								
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gelirler	12.465	12.882	15.499	15.957	14.882	14.854	17.148	16.733
Brüt Kar	2.216	1.728	2.906	2.741	2.227	1.729	3.125	2.810
Faaliyet Giderleri	-1.042	-1.227	-1.158	-1.049	-1.124	-1.156	-1.278	-1.152
Net Faaliyet Karı	1.175	501	1.748	1.692	1.104	574	1.847	1.658
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-185	-47	-197	-286	-185	-204	-344	-265
Esas Faaliyet Karı	990	454	1.551	1.406	918	369	1.503	1.392
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	2.905	2.170	3.510	3.555	2.853	2.524	3.856	3.772
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	2.720	2.122	3.313	3.269	2.668	2.320	3.512	3.506
Net Finansman Gelir (Gider)	-652	-84	-144	-214	-31	-198	-414	-507
Parasal Kazanç (Kayıp)	-647	-243	-253	-320	-223	-192	-156	-114
Vergi Öncesi Kar Zarar	794	653	1.785	1.455	1.139	673	1.998	849
Vergi	-336	-195	-203	-231	-1.137	-420	-400	-220
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Kar	458	458	1.582	1.224	2	253	1.598	629

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Gelirler	52.086	53.387	54.707	56.804	59.221	61.193	62.841	63.618
Brüt Kar	9.095	9.325	9.408	9.591	9.602	9.603	9.822	9.891
Faaliyet Giderleri	-4.239	-4.358	-4.480	-4.475	-4.557	-4.486	-4.606	-4.709
Net Faaliyet Karı	4.856	4.967	4.928	5.116	5.045	5.117	5.216	5.182
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-266	-285	-536	-715	-715	-873	-1.019	-999
Esas Faaliyet Karı	4.590	4.682	4.392	4.401	4.330	4.245	4.197	4.183
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	11.294	11.585	11.752	12.138	12.087	12.442	12.788	13.005
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	11.028	11.300	11.216	11.424	11.372	11.570	11.769	12.006
Net Finansman Gelir (Gider)	-930	-1.023	-999	-1.094	-82	-587	-857	-1.150
Parasal Kazanç (Kayıp)	-1.862	-1.912	-1.496	-1.463	-1.038	-987	-891	-684
Vergi Öncesi Kar Zarar	4.682	4.662	4.716	4.688	5.033	5.053	5.265	4.659
Vergi	-1.571	-1.365	-1.284	-965	-1.766	-1.991	-2.188	-2.177
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Kar	3.111	3.297	3.432	3.723	3.267	3.062	3.078	2.482

Bilanço								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Dönen Varlıklar	14.384	15.780	15.245	16.425	15.822	15.774	15.396	15.593
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.817	10.317	10.384	10.861	8.037	7.568	6.054	5.960
Ticari Alacaklar	2.253	2.713	2.743	2.678	3.113	3.204	3.455	3.870
Stoklar	640	738	776	748	777	805	909	827
Diğer Dönen Varlıklar	1.673	2.013	1.341	2.139	3.895	4.198	4.978	4.937
Duran Varlıklar	25.248	25.268	26.603	28.863	29.743	29.982	30.511	31.365
Finansal Varlıklar & Equity Pick Up	0	0	0	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	14.158	13.956	14.839	15.794	16.415	16.555	16.997	17.307
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.554	1.524	1.549	1.586	1.618	1.623	1.593	1.577
Kullanım Hakkı Varlıkları	9.396	9.655	10.010	11.173	11.414	11.504	11.664	12.171
Şerefiye	0	0	0	0	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	0	0	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	141	133	205	310	295	301	256	311
Toplam Varlıklar	39.632	41.049	41.848	45.289	45.565	45.757	45.907	46.957
KV Yükümlülükler	7.750	8.745	8.959	10.309	10.229	10.097	9.883	9.936
KV Borçlar	2.287	2.374	2.625	3.139	3.046	3.073	3.115	3.275
Ticari Borçlar	3.194	3.509	4.052	5.082	4.627	4.283	4.153	4.479
Diğer KV Yükümlülükler	2.268	2.862	2.281	2.088	2.556	2.742	2.615	2.182
UV Yükümlülükler	6.103	6.061	6.386	7.266	7.642	7.673	7.829	8.196
UV Borçlar	3.682	3.533	3.815	4.661	4.933	4.733	4.861	5.267
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.704	1.828	1.848	1.925	2.015	2.204	2.231	2.247
Diğer UV Yükümlülükler	717	700	722	681	693	736	737	682
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam Özkaynaklar	25.780	26.242	26.504	27.714	27.695	27.987	28.195	28.826
Toplam Yükümlülükler	39.632	41.049	41.848	45.289	45.565	45.757	45.907	46.957

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)								
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Faaliyetlerden Nakit	1.808	2.093	3.799	2.530	2.603	1.324	2.797	3.123
Yatırımlardan Nakit	-2.742	338	-991	-616	-4.316	1.271	-1.041	-993
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-3.870	-1.932	-2.670	-1.682	-1.648	-1.884	-3.152	-2.183
Toplam Nakit Girişi	-4.804	499	138	232	-3.361	711	-1.397	-53
Toplam SNA Girişi	-934	2.431	2.808	1.914	-1.713	2.595	1.755	2.130
Gelirlere Oranı	-7%	19%	18%	12%	-12%	17%	10%	13%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Faaliyetlerden Nakit	8.138	7.965	9.566	10.230	11.026	10.256	9.254	9.848
Yatırımlardan Nakit	-2.599	-1.935	-3.490	-4.011	-5.585	-4.652	-4.702	-5.080
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-6.832	-6.059	-7.794	-10.154	-7.932	-7.884	-8.366	-8.867
Toplam Nakit Girişi	-1.294	-29	-1.718	-3.935	-2.491	-2.279	-3.814	-4.099
Toplam SNA Girişi	5.539	6.030	6.076	6.219	5.441	5.605	4.552	4.768
Gelirlere Oranı	11%	11%	11%	11%	9%	9%	7%	7%

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar									
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	
Gelirler	54	11	9	15	19	15	11	5	
Brüt Kar	114	15	3	7	1	0	8	3	
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	51	15	5	12	-2	16	10	6	
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	58	15	-2	7	-2	9	6	7	
Vergi Öncesi Kar Zarar	-42	-3	3	-2	43	3	12	-42	
Net Kar	18	68	9	31	-100	-45	1	-49	
Çeyreksel Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	
Brüt Kar	17.8	13.4	18.7	17.2	15.0	11.6	18.2	16.8	
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	23.3	16.8	22.6	22.3	19.2	17.0	22.5	22.5	
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	21.8	16.5	21.4	20.5	17.9	15.6	20.5	21.0	
Net Finansman Gelir (Gider)	-5.2	-0.7	-0.9	-1.3	-0.2	-1.3	-2.4	-3.0	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-5.2	-1.9	-1.6	-2.0	-1.5	-1.3	-0.9	-0.7	
Vergi Öncesi Kar Zarar	6.4	5.1	11.5	9.1	7.7	4.5	11.6	5.1	
Net Kar	3.7	3.6	10.2	7.7	0.0	1.7	9.3	3.8	

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	2026/09	
Gelirler	11	12	13	19	14	15	15	12	
Brüt Kar	14	12	16	21	6	3	4	3	
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	14	13	15	18	7	7	9	7	
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	13	13	13	14	3	2	5	5	
Vergi Öncesi Kar Zarar	-26	-16	-15	-11	7	8	12	-1	
Net Kar	-46	-10	-2	22	5	-7	-10	-33	
Son 12 Ay Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	
Brüt Kar	17.5	17.5	17.2	16.9	16.2	15.7	15.6	15.5	
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	21.7	21.7	21.5	21.4	20.4	20.3	20.3	20.4	
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	21.2	21.2	20.5	20.1	19.2	18.9	18.7	18.9	
Net Finansman Gelir (Gider)	-1.8	-1.9	-1.8	-1.9	-0.1	-1.0	-1.4	-1.8	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-3.6	-3.6	-2.7	-2.6	-1.8	-1.6	-1.4	-1.1	
Vergi Öncesi Kar Zarar	9.0	8.7	8.6	8.3	8.5	8.3	8.4	7.3	
Net Kar	6.0	6.2	6.3	6.6	5.5	5.0	4.9	3.9	

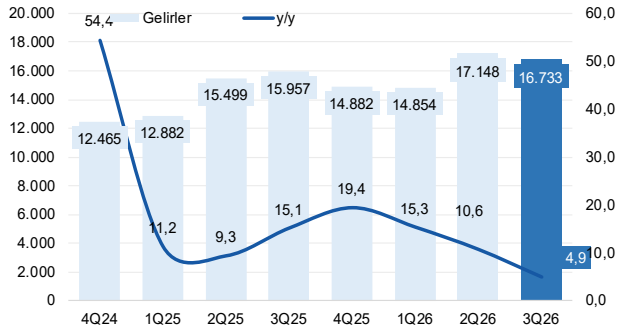
Nakit Döngü & NIS									
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-9	-4	-8	-16	-7	-5	-2	-3	
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	13	19	18	17	17	19	20	22	
Stok Döngü (Gün)	5	6	6	6	5	6	6	6	
Ticari Borç Ödeme (Gün)	28	29	33	39	29	30	29	30	
Net İşletme Sermayesi (Ana) (TLmn) (*)	-301	-58	-533	-1.656	-737	-273	212	218	
Gelirlere Oranı	-1%	0%	-1%	-3%	-1%	0%	0%	0%	
Brüt Kara Oranı	-3%	-1%	-6%	-17%	-8%	-3%	2%	2%	

Borçluluk									
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	
Net Borç (Nakit) (TLmn)	-3.848	-4.410	-3.944	-3.061	-58	238	1.923	2.582	
Net Borç / Özkaynaklar (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.0	0.1	0.1	
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.0	0.2	0.2	
Esas Faal.Kan / Net Fin.Gel. (Gid.) (x)	-4.9x	-4.5x	-4.3x	-4x	-52.5x	-7.2x	-4.8x	-3.6x	
Borç / (Borç + Özkaynak)	19%	18%	20%	22%	22%	22%	22%	23%	

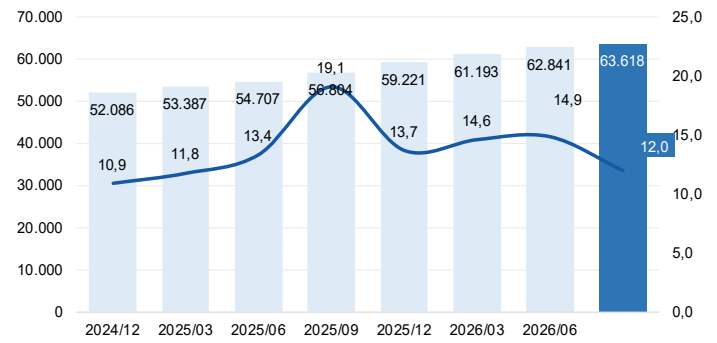
Getiri (%)								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Özkaynak Karlılığı (%)	13%	13%	13%	14%	12%	11%	11%	9%
Net Kar Marjı (%)	6%	6%	6%	7%	6%	5%	5%	4%
Varlık Devir Hızı	143%	136%	135%	135%	139%	141%	143%	138%
Finansal Kaldrac Oranı	155%	159%	159%	159%	159%	160%	160%	163%
ROIC (**)	22%	21%	19%	18%	16%	16%	15%	14%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	21.136	22.745	23.362	24.996	26.644	27.045	28.379	30.116

TABGD - Özet Finansal Sonuçlar

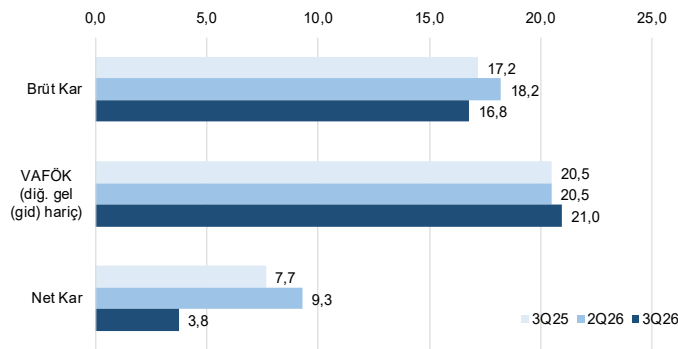
Çeyreklik Büyüme (y/y) (%)



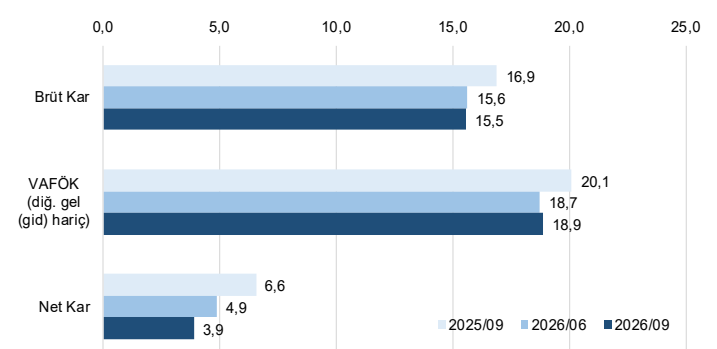
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



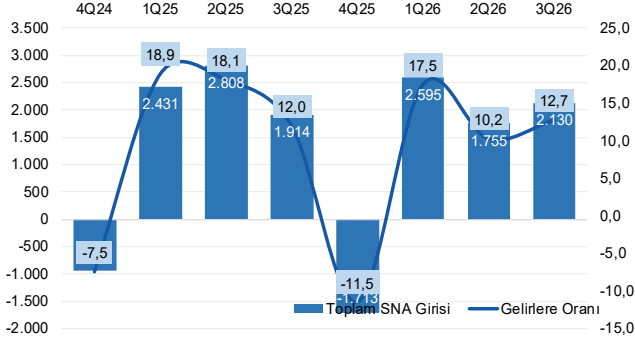
Çeyreklik Marjlar (%)



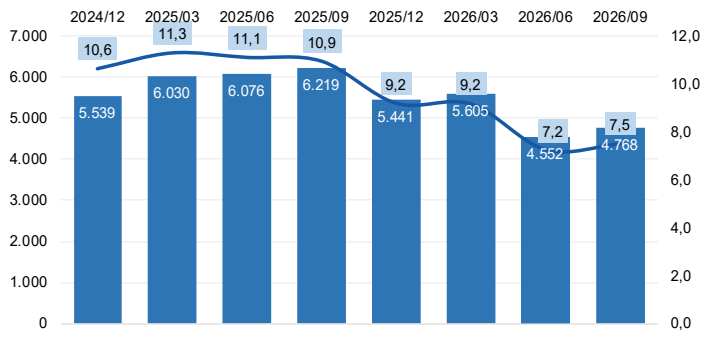
Son 12 Ay Marjlar (%)



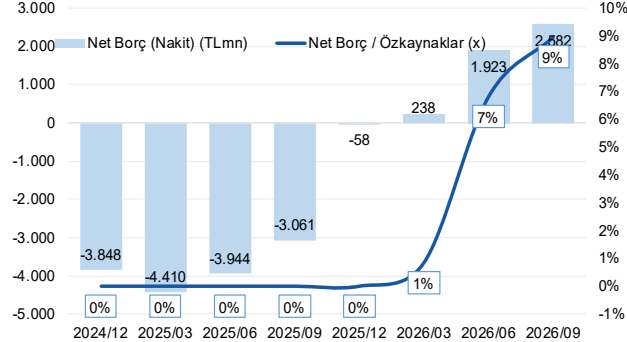
Çeyreklik SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



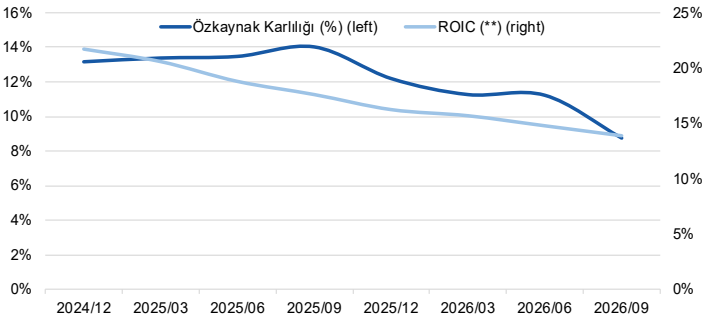
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



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.