

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 11,000 desteği üzerinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunuyor

Küresel piyasalarda geçen hafta merkez bankaları haftasıydı. ABD, Kanada ve Norveç merkez bankaları faiz indirirken İngiltere ve Japonya merkez bankaları ise faizleri sabit tuttu. Fed beklendiği gibi 25 baz puan indirime giderken önümüzdeki döneme yönelik olarak temkinli duruşla faiz indirimlerinin devam edeceğine işaret etti, yılın kalan kısmı için iki faiz indirimi daha öngördü. Fed'in bu yılın ilk faiz indirim kararı alması ve daha fazla indirim olasılığına işaret etmesi ardından Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilecekken bu hafta Cuma günü açıklanacak çekirdek PCE verileri odak noktasında olacak. Ayrıca hafta genelinde başta Fed Başkanı Powell olmak üzere Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar ve öncü PMI endekslerinde ekonomik aktiviteye yönelik sinyaller de takip edilecek. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.5 artıda yeni rekor seviyede günü tamamlarken Fed'in beklentilerle uyumlu faiz indiriminin ardından dolarda ve tahvil faizlerinde gördüğümüz ara düzeltme eğilimi, yükselişler devam ediyor. Altında ise yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor, vadeli endekslerin yatay açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Yatırımcılar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) geçen haftaki faiz indiriminden sonra para politikasının seyrini izlerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın işçi vizelerine ilişkin adımları yatırımcı iştahını sınırladı. Trump yönetimi Cuma günü, şirketlerden yeni H-1B işçi vizeleri için yıllık 100,000 dolar ödeme yapmalarını isteyeceğini açıkladı. Bu karar ile Hindistan ve Çin'den gelen işçilerden faydalanan teknoloji sektörünün olumsuz etkileneceği düşünüyor.

Günlük Takvim

- Bu hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ekonomi yönetimi New York'ta temaslarda bulunacak.
- New York FED Başkanı John Williams konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Türkiye Sigorta <TURSG TI> Ağustos prim üretimi
 - Otomobil ithalatında yeni vergi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.294
BIST-100 (US\$)	274
Günlük Değişim (TL)	%2,23
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4.157 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 6.207 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 370,7 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.541 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%8,9	%1,4
3 Aylık / 12 Aylık	%22,7	%13,2

En çok artan TL/hisse Değişim

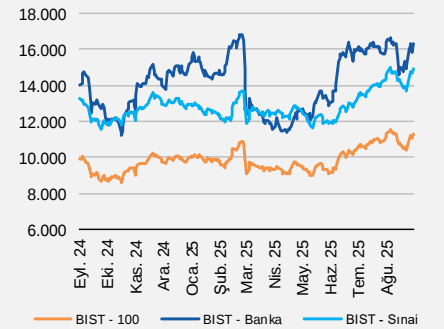
IEYHO	23,34	%10,0
KRDMD	30,00	%6,7
ASELS	204,40	%6,3
DMSAS	8,33	%6,3
EREGL	28,94	%6,2

En çok azalan TL/hisse Değişim

GSRAY	1,54	-%3,8
GLRMK	195,80	-%3,7
RALYH	131,90	-%2,9
TURSG	9,03	-%2,6
ANSGR	21,40	-%2,3

Hacim US\$mnl Değişim

THYAO	339	%23,9
AKBNK	269	%61,9
ISCTR	243	%46,0
SASA	232	%31,5
YKBNK	222	%34,6



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda geçen hafta merkez bankaları haftasıydı. ABD, Kanada ve Norveç merkez bankaları faiz indirirken İngiltere ve Japonya merkez bankaları ise faizleri sabit tuttu. Fed beklendiği gibi 25 baz puan indirmeye giderken önümüzdeki döneme yönelik olarak temkinli duruşla faiz indirimlerinin devam edeceğine işaret etti, yılın kalan kısmı için iki faiz indirimi daha öngördü. Fed'in bu yılın ilk faiz indirim kararı alması ve daha fazla indirim olasılığına işaret etmesi ardından Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilecekken bu hafta Cuma günü açıklanacak çekirdek PCE verileri odak noktasında olacak. Ayrıca hafta genelinde başta Fed Başkanı Powell olmak üzere Fed FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar ve öncü PMI endekslerinde ekonomik aktiviteye yönelik sinyaller de takip edilecek. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %0.5 artıda yeni rekor seviyede günü tamamlarken Fed'in beklentilerle uyumlu faiz indiriminin ardından dolarda ve tahvil faizlerinde gördüğümüz ara düzeltme eğilimi, yükselişler devam ediyor. Altında ise yükselişlerin etkili olduğunu takip ediyoruz. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor, vadeli endekslerin yatay açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Yatırımcılar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) geçen haftaki faiz indiriminden sonra para politikasının seyrini izlerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın işçi vizelerine ilişkin adımları yatırımcı iştahını sınırladı. Trump yönetimi Cuma günü, şirketlerden yeni H-1B işçi vizeleri için yıllık 100,000 dolar ödeme yapmalarını isteyeceğini açıkladı. Bu karar ile Hindistan ve Çin'den gelen işçilerden faydalanan teknoloji sektörünün olumsuz etkileneceği düşünülüyor. Diğer taraftan Çin Merkez Bankası PBOC geçen hafta ana politika faizini sabit tutmasının ardından, bugün borçlanma faizini piyasa beklentilerine paralel olarak art arda dördüncü ayda da değiştirmede. PBOC bir yıl vadeli kredi faizini %3, beş yıl vadeli LPR faizini de %3.5 seviyesinde sabit bıraktı. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden Philip Lane TSİ 16:45'te, Joachim Nagel TSİ 19:00'da konuşacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 16:45'te, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem TSİ 17:00'de, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 19:00'da, Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 19:00'da ve yeni atanan Fed Governörü Stephen Miran TSİ 19:00'da konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yükseliş potansiyeli korunurken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB son toplantıda faiz indirirken (%43 olan politika faizi olan haftalık repo faizini 250 baz puan düşürerek %40,5'e indirdi) geçen hafta CHP kurultayının iptali için açılan dava duruşmasının Ekim sonuna ertelenmesi siyasi endişeleri ötelediğini takip ettik. Bu hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ekonomi yönetimi New York'ta temaslarda bulunacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Beyaz Saray'da Trump ile görüşmesi bekleniyor. Bu hafta makro tarafta reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ve ayrıca haftalık rezerv ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya ve ABD vadelieleri yatay
- Dolar endeksi yükseliyor
- Altın ve petrol yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde 11,000 desteği üzerinde kısa vadeli yükseliş potansiyeli korunuyor. Endekste 26 Ağustos tarihinde başlayan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta güçlü bir yükseliş gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Haftalık periyotta % 8.89 oranında değer artışının olduğu BIST 100 Endeksi'nde, 11,000 üzerindeki hareketin piyasada şu aşamada yukarı potansiyeli koruduğunu düşünüyoruz. Böylece haftaya 11,250 hedef direnç noktasını aşma denemeleriyle başlayacak olan piyasada, bu nokta üzerinde ise 11,605 zirve seviyelerine yönelik hareketin devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda seans içi geri çekilmelerde 11,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 11,000 altındaki olası hareketleri ise zayıflama sinyali olarak değerlendireceğimiz piyasada, bu nokta aynı zamanda kısa vadeli pozisyonlar için stop loss konumunda.

Bu hafta ABD'de Fed'in izlediği enflasyon göstergesi çekirdek PCE ve ikinci çeyrek büyüme verilerinin revizyonu açıklanacak. Çok sayıda Fed ve ECB yetkilisi konuşacak. Ayrıca öncü PMI endeksleri, haftalık başvurular verileri de takip edilecek. Yurtiçinde Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ekonomi yönetimi New York'ta temaslarda bulunacak. Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Beyaz Saray'da Trump ile görüşmesi bekleniyor. Bu hafta makro tarafta reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı ve ayrıca haftalık rezerv ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek.

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) eylül ayı Tüketici Güven Endeksi verisini saat 10:00'da açıklayacak. Kültür ve Turizm Bakanlığı ağustos ayı giriş çıkış yapan yabancılar istatistiklerini 11:00'de yayımlayacak. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, New York'ta Türkiye-ABD İş Konseyi (TAİK) tarafından düzenlenecek Sektörel Yuvarlak Masa Formatında Türk Yatırım Konferansı ile Fransa ve Suudi Arabistan öncülüğünde gerçekleştirilecek Filistin Meselesine Çözüm Bulunması ve İki Devletli Çözümün Hayata Geçirilmesi Konulu Yüksek Düzeyli Uluslararası Konferansa ve Türk-Amerikan Ulusal Yönlendirme Komitesi tarafından düzenlenecek akşam yemeğine katılacak. TAİK'in internet sitesinde yer alan bilgiye göre Yuvarlak Masa Toplantısı'nda Ticaret Bakanı Ömer Bolat, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan da yer alacak. Ayrıca Kanada Başbakanı Mark Carney'in günlük programına göre Carney'in bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan ile görüşmesi planlanıyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden Philip Lane TSİ 16:45'te, Joachim Nagel TSİ 19:00'da konuşacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 16:45'te, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem TSİ 17:00'de, Cleveland Fed Başkanı Beth Hammack TSİ 19:00'da, Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 19:00'da ve yeni atanan Fed Governörü Stephen Miran TSİ 19:00'da konuşacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türkiye Sigorta <TURSG TI> Ağustos Prim Üretimi

Türkiye Sigorta'nın Ağustos ayında brüt prim üretimi yıllık %40 artış kaydetti. Yılın ilk 8 ayında brüt prim üretimi yıllık %45 artış kaydetti. Büyüme genel zararlar ve sağlık branşlarında enflasyonun üzerinde artış kaynaklı gerçekleşti.

Hisse için 12-aylık hedef fiyatımız 13.5TL seviyesinde ve AL tavsiyemiz mevcut. Hisse 2025/26 tahminlerimize göre hisse 2x/1.4x PD/DD ve 4.8x/4x F/K ile işlem görmektedir. Açıklanan prim üretimi verisini hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Branş	Yıllık	Toplam Prim	
	Büyüme	Yıllık Büyüme	Üretiminde
	(Aylık)	(Kümülatif)	Payı
		(Kümülatif)	(Kümülatif)
Genel Zararlar	41%	44%	27%
Zorunlu Trafik	-4%	13%	11%
Yangın & Doğal Afet	16%	35%	25%
Kasko	31%	50%	11%
Sağlık	150%	137%	13%
Toplam	40%	45%	100%

Otomobil ithalatında yeni vergi

Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, Avrupa Birliği ve Serbest Ticaret Anlaşması kapsamı dışındaki ülkelere ithal edilecek binek otomobiller için vergi oranlarında değişikliğe gidildi. Düzenleme, yerli üretimi korumak, cari açığı azaltmak ve sektördeki istihdamı desteklemek amacıyla hayata geçirildi. Karar, Resmi Gazete'de yayımlanma tarihinden sonra altmışıncı günde yürürlüğe girecek. Yine Resmi Gazete'de Cumhurbaşkanı kararı ile ABD'den ithal edilen araçlara uygulanan %60 ve %70'lik yüksek ek vergiler kaldırıldı. Bu gelişme sonrasında ABD'den ithal edilen otomobillerin vergi yükü azaldı. **Sektördeki otomobil satışlarının yüksek çoğunluğunun Avrupa Birliği ve Serbest Ticaret Anlaşması kapsamında olması nedeniyle otomobil ithalatına getirilen ilave vergilerin Otomotiv pazarına baskı oluşturmasını öngörmüyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

22 Eylül Pazartesi	23 Eylül Salı	24 Eylül Çarşamba	25 Eylül Perşembe	26 Eylül Cuma
Bu hafta Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ekonomi yönetimi New York'ta temaslarda bulunacak.	Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.3) 10:00 TR - KKO (%75)	Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Beyaz Saray'da ABD Başkanı Donald Trump ile bir araya gelecek	11:00 ECB'nin 1 ve 3 yıllık tüketici enflasyonu beklentileri açıklanacak
16:45 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak	12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi 12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi		10:00 TCMB eylül ayı sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak	15:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %2.9 önceki: %2.9)
	16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi 16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (19 Eylül)	16:00 Richmond Fed Başkanı Tom Barkin konuşacak
	19:30 Fed Başkanı Jerome Powell ekonomik görünümü hakkında bir konuşma yapacak		15:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-0.5 önceki: %-2.8) 15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	
			16:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
09.25					
ALKLC	22.09.2025	87,99	0,01	0,01	0,01
AYEN	22.09.2025	30,21	0,25	0,21	0,83
ESCAR	22.09.2025	18,88	0,12	0,10	0,64
MACKO	24.09.2025	41,54	0,55	0,47	1,32
DESA	25.09.2025	15,30	0,07	0,06	0,46
ADEL	26.09.2025	34,30	0,58	0,49	1,69
ALFAS	30.09.2025	49,14	0,16	0,14	0,33
GLYHO	30.09.2025	8,77	0,06	0,05	0,73
LKMNH	30.09.2025	19,55	0,21	0,18	1,07
OFSYM	30.09.2025	59,30	0,42	0,36	0,71
PCILT	30.09.2025	34,94	0,84	0,72	2,40
TUPRS	30.09.2025	195,00	7,42	6,31	3,81
ZRGYO	30.09.2025	22,82	0,06	0,06	0,26
10.25					
LIDER	13.10.2025	305,25	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.10.2025	56,00	0,50	0,43	0,89
ALKLC	22.10.2025	87,99	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,34	0,15	0,15	2,37
AVPGY	27.10.2025	67,15	1,94	1,94	2,89
MEDTR	27.10.2025	32,70	0,08	0,07	0,26
OSMEN	27.10.2025	9,40	0,06	0,05	0,64
DESA	30.10.2025	15,30	0,08	0,07	0,52
OYAKC	30.10.2025	21,48	1,00	0,85	4,66
SANFM	31.10.2025	19,40	0,05	0,04	0,26

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	17,31	0,03	0,03	0,17
EGPRO	20.11.2025	28,90	0,50	0,43	1,73
OFSYM	25.11.2025	59,30	0,42	0,36	0,71
ASELS	25.11.2025	204,40	0,23	0,20	0,11
DESA	27.11.2025	15,30	0,08	0,07	0,52
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,47	0,03	0,03	0,46
MTRYO	8.12.2025	8,26	0,05	0,05	0,61
LIDER	11.12.2025	305,25	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.12.2025	56,00	0,50	0,43	0,89
BIMAS	17.12.2025	532,00	5,00	4,25	0,94
ALKLC	22.12.2025	87,99	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	44,40	0,21	0,18	0,47
KTSKR	26.12.2025	82,85	6,52	5,54	7,87
TCELL	26.12.2025	97,00	1,82	1,55	1,88
GLYHO	31.12.2025	8,77	0,06	0,05	0,68
GWIND	31.12.2025	24,66	0,32	0,27	1,30
MEDTR	31.12.2025	32,70	0,08	0,07	0,26
PSDTC	31.12.2025	170,00	1,71	1,46	1,01
TKFEN	31.12.2025	95,65	0,33	0,28	0,35
VSNMD	31.12.2025	218,10	0,39	0,33	0,18
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		122,00	0,30	0,26	0,25
AZTEK		54,85	1,36	1,15	2,48
BRYAT		2.485,00	58,57	49,78	2,36
BVSAN		115,50	0,48	0,41	0,42
FLAP		10,51	0,07	0,06	0,67
GENIL		168,60	0,40	0,34	0,24
GOLTS		342,00	5,00	4,25	1,46
GUNDG		100,00	0,05	0,04	0,05
PLTUR		27,58	0,38	0,32	1,38
PSGYO		3,39	0,01	0,01	0,29
SUNTK		51,00	1,09	0,93	2,14
TEZOL		15,33	0,10	0,09	0,65
VERTU		43,36	0,30	0,30	0,69
VERUS		373,25	0,10	0,09	0,03

(*)

- 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
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- 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.