

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde seans içi ilk önemli destek noktası olarak 9,570 seviyesini izliyoruz

Küresel piyasalarda Trump'ın olası enflasyonist politikaları ve Fed'in faiz indirimleri konusunda daha az agresif davranma olasılığı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün yukarı revize edilen PMI verileri ve beklenenin üzerinde gelen ISM imalat endeksi Trump'ın yeni gümrük tarifeleri uygulama tehdidi ile birlikte Fed duraklar mı? tartışmalarına destek olsa da, Fed yetkilisi Christopher Waller'ın 18 Aralık'taki para politikası toplantısında faiz indirimine yöneldiğini söylemesi ile faiz indirimi beklentileri yeniden canlandı. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 artıda 6047 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %1.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.1 ekside tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endeksler ise pozitif açılışa işaret ediyor.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.9 önceki: %2.9)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %46.5 önceki: %48.6)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %47.9 önceki: %47.7)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %32.2)
- 18:00 ABD - JOLTS istihdam
- 20:35 Fed Governörü Adriana Kugler konuşacak
- 23:45 Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası
- Tüpraş <TUPRS TI> Kasım 2024 Ürün Karlılıkları
- Emlak Konut GYO <EKGYO TI> Suudi Arabistan Ulusal Konut Şirketiyle İyi Niyet Anlaşması İmzaladı
- Garanti <GARAN TI> Sendikasyon Kredisi Temini

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9.681
BIST-100 (US\$)	279
Günlük Değişim (TL)	0,3%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2.334 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3.199 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$378,7 mlr
Halka Açıklık Oranı	29,1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3.209 mn

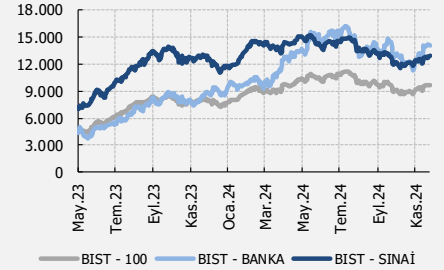
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0,4% / 8,2%
3 aylık / 12 aylık	-1,5% / 20,9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
PAPIL	14,38	9,9%
FENER	112,50	8,4%
PEKGY	4,85	8,0%
DOAS	224,00	4,7%
CANTE	1,56	3,3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
BTCIM	146,50	-4,2%
YEOTK	53,50	-3,9%
BINHO	298,25	-3,5%
KONTR	46,38	-3,4%
KCHOL	194,50	-3,0%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	273	11,6%
YKBNK	142	-65,2%
ISCTR	131	-31,1%
EREGL	117	-18,8%
AKBNK	107	-35,8%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda Trump'ın olası enflasyonist politikaları ve Fed'in faiz indirimleri konusunda daha az agresif davranma olasılığı takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün yukarı revize edilen PMI verileri ve beklenenin üzerinde gelen ISM imalat endeksi Trump'ın yeni gümrük tarifeleri uygulama tehdidi ile birlikte Fed duraklar mı? tartışmalarına destek olsa da, Fed yetkilisi Christopher Waller'ın 18 Aralık'taki para politikası toplantısında faiz indirimine yöneldiğini söylemesi ile faiz indirimi beklentileri yeniden canlandı. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %0.2 artıda 6047 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %1.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 ekside, Russell 2000 endeksi ise %0.1 ekside tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endeksler ise pozitif açılışa işaret ediyor. Fransa'da hükümetin düşme riski artarken, Çin Merkez Bankası Başkanı 2025 yılında büyümeyi teşvik etmek için destekleyici bir para politikası planladıklarını yineledi. Bugün ABD ekim ayı JOLTS iş ilanları verisi TSİ 18:00'de yayınlanacak. Fed Governörü Adriana Kugler TSİ 20:35'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 23:45'te konuşacak. Fed'in 18 Aralık'taki toplantıya kadar 6 Aralık'ta tarım dışı istihdam ve 11 Aralık'ta açıklanacak TÜFE faiz indirim beklentilerini şekillendiren ana veriler olacak.

Yurtiçinde ise BIST-100 endeksinde yükselişler ardından dengelenme eğilimi etkili olurken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Bu doğrultuda bugün açıklanacak Kasım ayı TÜFE verilerinin odak noktasında olacağını söyleyebiliriz. Kasım ayındaki TCMB PPK toplantısında açıklama notlarındaki tonlama güvercin içerikliydi ve faiz indirimlerinin Aralık veya Ocak ayında gerçekleşebileceğine dair beklentilere destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin “öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde” belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı. TCMB Başkanı Karahan enflasyon raporu sunumunda her ne kadar faiz indirimlerinin zamanlamasına yönelik sorulara net bir cevap vermemiş olsa da, açıklamaların genelindeki ılımlı tonlama ile birlikte Aralık ayında faiz indirimine gidileceğine yönelik tartışmalar ön plana geçmişti. PPK toplantısındaki güvercin tonlama ardından bugün açıklanacak Kasım ayına yönelik enflasyon verilerinin önemli olacağını, veride güçlü rakamlar görmediğimiz bir senaryoda Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin gündemde kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Avrupa'da Almanya vadeli %0.1 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksi ve tahvil faizleri yükseliyor
- Altın ve emtialar yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde seans içi ilk önemli destek noktası olarak 9,570 seviyesini izliyoruz. Haftanın ilk işlem gününde yatay bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0.30'luk değer artışıyla 9,681 puandan yaptığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda ise son dönemde yatay alanda sergilediği dalgalı hareketlerle konsolide olmaya çalıştığını söyleyebileceğimiz piyasada, 9,570 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 9,570 desteği korunabildiği sürece ise piyasada yukarı yöndeki kısa vadeli momentumun devam edeceğini düşünüyoruz. İlk önemli direnç bölgesi olarak da, 9,750 seviyesini izlediğimiz piyasada, bu direncin aşılabilmesi halinde ise 10,000-10,200 bölgesinin ajandaya girebileceğine inanıyoruz. Aşağı yönde, kısa vadeye yönelik kritik destekler olarak ise 9,500 ve 9,350 seviyelerini izlemeye devam ediyoruz.

Bugün TÜİK 10:00'da kasım ayı tüketici enflasyonu verilerini açıklayacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi TÜFE'de %1,90 aylık artış, yıllık artışın ise %46,55'e gerilediği yönünde. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB)

Yönetim Kurulu üyesi Piero Cipollone TSİ 11:00'de konuşacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 14:30'da finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülüklerine ilişkin eylül ayı verilerini açıklayacak. NATO Dışişleri Bakanları iki günlük toplantılar için Brüksel'de bir araya gelecek. ABD ekim ayı JOLTS iş ilanları verisi TSİ 18:00'de yayınlanacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 00:30'da, Fed Governörü Adriana Kugler TSİ 20:35'te, Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee TSİ 23:45'te konuşacak. Bu hafta Fed duraklar mı? tartışmalarının öne çıktığı ABD'de istihdam verileri başta olmak üzere ISM imalat ve hizmet endeksleri, ADP istihdam verileri ve Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek. Ayrıca Fed Başkanı Jerome Powell da dahil olmak üzere birçok merkez bankası yetkilisi açıklamalarda bulunacak.

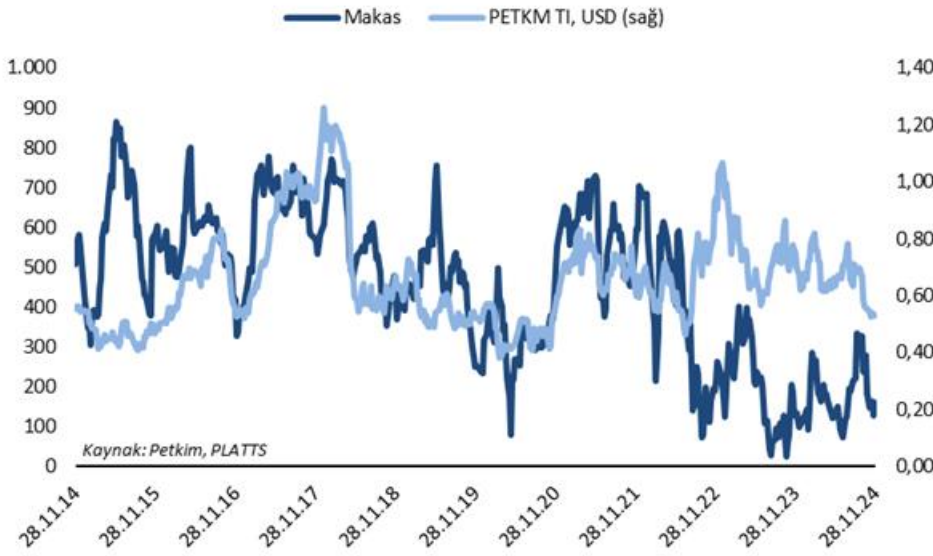
Hatırlanacağı üzere Fed Kasım ayında beklendiği gibi 25 baz puan indirimine giderken önümüzdeki döneme yönelik daha kademeli indirim sinyali verdiğini takip ettik. Temkinli sinyaller veren Fed'in gevşeme döngüsüne büyük bir faiz ayarlamasıyla başladıktan sonra, ileriye dönük faiz indirimleri için daha ölçülü ve dikkatli bir yaklaşımdan yana olduğuna işaret ettiğini görüyoruz. Piyasalar son durumda Fed'in 18 Aralık'taki para politikası toplantısında 25 baz puan faiz indirimine gideceğini %70 civarı olasılıkla fiyatlıyor. Verilere baktığımızda Ekim ayı enflasyon verisinde yukarı yönde bir sapma görmedik ancak enflasyonist politikalar uygulayacağı beklenen Trump fiyatlaması ile birlikte 2025 ve sonrası için para politikasına ilişkin belirsizliğin korunduğunu, faiz indirim döngüsüne yönelik soru işaretlerinin gündemde kalmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Fed üyelerinden gelen son açıklamalarda ise faiz indirim döngüsünde dikkatli ilerleyeceklerine dair vurgular da dikkat çekiciydi. Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğini vurgulayarak faiz indirimlerinde aceleye gerek olmadığına işaret etti ve Fed duraklar mı tartışmalarına destek oldu. Önümüzdeki günlerde enflasyonist politikalar uygulayacağı düşünülen Trump'ın adımları piyasalar açısından önemli olmaya devam edecek. Yapılacak atamalar, gümrük tarifeleri ve vergilere yönelik haber akışının piyasaları şekillendireceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Petkim <PETKM TI> Etilen-Nafta Makası

Haftalık bazda etilen fiyatı %1,4 artarken, nafta fiyatı %3,7 düştü. Böylelikle, etilen-nafta makası haftalık %26,1 arttı. PLATTS Petrokimya Endeksi ise, haftalık bazda %0,1 düştü. İlgili endeks 10-yıllık ortalamasının %12 altında.

Etilen-nafta makasındaki haftalık artışı normalde daha yüksek marjlara işaret ettiğinden olumlu olarak değerlendirebiliriz. Ancak, Petkim yönetimi 4Ç24'te piyasada arzın artması nedeniyle makastaki artışı fiyatlarına yansıtamadıklarını belirtti. Bu nedenle haftalık etilen-nafta makası gelişimini nötr olarak değerlendiriyor ve piyasanın da benzer bir tepki vermesini bekliyoruz.



Tüpraş <TUPRS TI> Kasım 2024 Ürün Karlılıkları

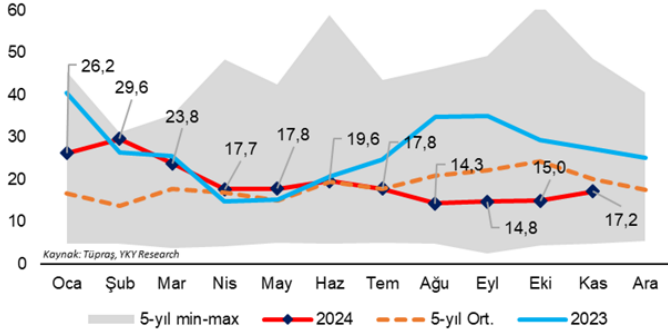
Tüpraş, Kasım 2024 için ürün karlılıklarını açıkladı. Orta distilat ürün grubu içinde yer alan motorin ve jet yakıtı karlılığı sırasıyla, yıllık %37 düşerek 17USD/varil ve yıllık %51 düşerek 15USD/varil oldu. Benzin karlılığı yıllık %24 düşerek 11USD/varil olurken, yüksek kükürlü fuel oil -8 USD/varil oldu. Brent petrol fiyatları bir önceki aya göre %2 düşüşle (yıllık %10 düşüş) ortalama 75 USD/varil seviyesindeyken, Kasım 2024'ü 72 USD/varil seviyesinde kapattı.

Kasım '24 Ürün Karlılıkları (USD/varil)	2024	2023	y/y	Ekim '24	a/a	5-yıl Ort.	5-yıl Ort.'a göre prim(iskonto)
Brent Petrol Fiyatı	74,5	83,2	-10%	75,7	-2%	72,4	3%
Motorin	17,2	27,2	-37%	15,0	15%	20,0	-14%
Jet Yakıtı	14,5	29,5	-51%	13,4	8%	18,1	-20%
Benzin	10,9	14,4	-24%	13,9	-22%	12,2	-10%
Yüksek Kükürlü Fuel Oil	-8,2	-19,4	a.d.	-4,2	a.d.	-15,7	-48%
LPG	-21,2	-34,9	a.d.	-23,8	a.d.	-23,3	-9%
Nafta	-7,0	-17,6	a.d.	-5,1	a.d.	-10,0	-30%

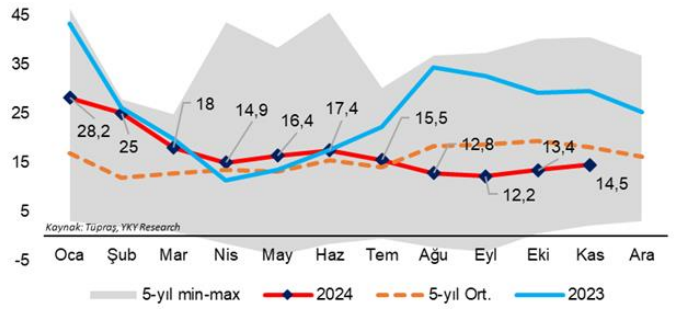
Kaynak: Tüpraş, YKY Araştırma

Tüpraş Yönetimi 2024 yılsonu hedeflerini korudu. Buna göre toplam net ürün karlılığının 12 USD/varil seviyesinde olmasını bekliyorlar ve bu haliyle net ürün karlılığı 9A24'e göre %3'lük bir artışa işaret ediyor. Yönetim aynı zamanda 2024 yılı için 26 milyon tonluk üretim ve 30 milyon tonluk satış öngörüyor. Şirket hedeflerini Kasım ayındaki yıllık daralmaya rağmen ulaşılabılır buluyoruz. **Sonuç olarak, ürün karlılıklarındaki yıllık daralmaya rağmen aylık gelişimi hafif olumlu karşılıyoruz. Hedef fiyatımız olan "195TL/hisse" ve "TUT" önerimizi koruyoruz.**

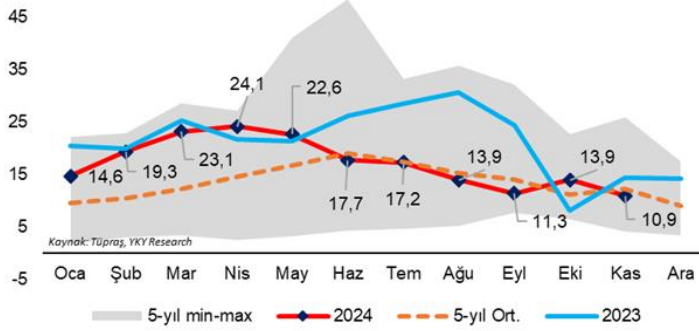
Motorin



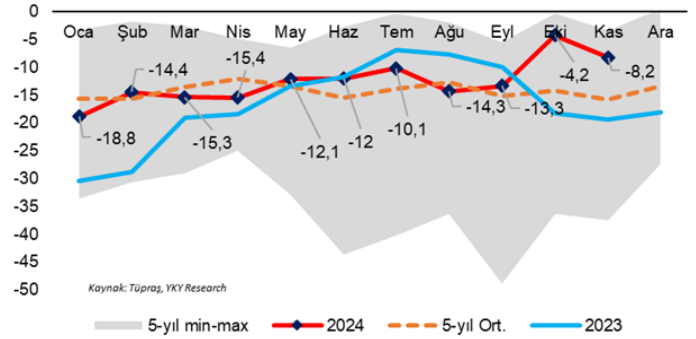
Jet Yakıtı



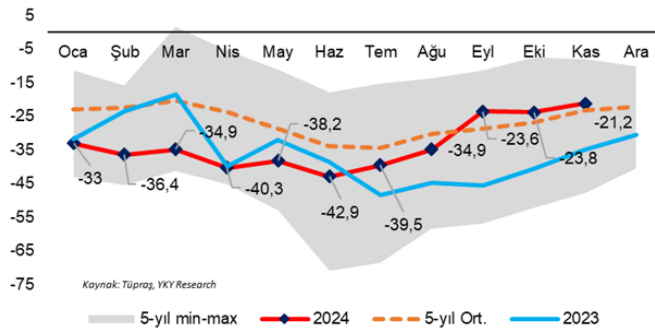
Benzin



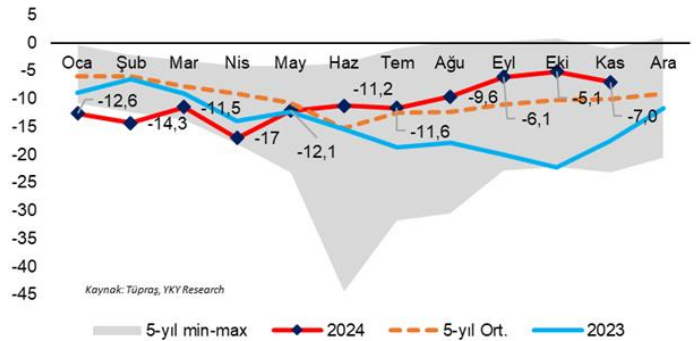
Yüksek Kükürtlü Fuel Oil



LPG



Nafta



Emlak Konut GYO <EKGYO TI> Suudi Arabistan Ulusal Konut Şirketiyle İyi Niyet Anlaşması İmzaladı

Emlak Konut GYO <EKGYO TI> Suudi Arabistan'daki konut projelerinde yer almak için iyi niyet anlaşması imzaladı. Suudi Arabistan Ulusal Konut Şirketi (NHC) ile imzalanan iyi niyet anlaşması çerçevesinde EKGYO Suudi Arabistan'ın Vision 2030 hedefleri doğrultusunda büyük ölçekli konut projelerinde liderlik üstlenecek ve Türk müteahhitlerin Suudi pazarına entegrasyonunu sağlayacak. Bu doğrultuda ilerleyen süreçlerde EKGYO Suudi Arabistan'da bir iştirak şirketi kurmayı planlamakta.

Vision 2030 programı doğrultusunda Suudi Arabistan'ın 2030 yılına kadar ~3 trilyon USD harcanması planlanmakta. Programın bütçesinin büyüklüğü ve program içinde konut geliştirme projelerinin büyük önem arz etmesinden dolayı gelişmeyi EKGYO için olumlu karşıyoruz.

Garanti <GARAN TI> Sendikasyon Kredisi Temini

Garanti <GARAN TI> uluslararası piyasalardan 244 milyon ABD Doları ve 162 milyon Avro olmak üzere iki dilimden oluşan 367 gün vadeli sendikasyon kredisi sağlamıştır. Kredinin toplam maliyeti ABD Doları ve Avro kısımlar için sırasıyla Sofr+175 baz puan ve Euribor+150 baz puan. Kredinin maliyeti yıllık bazda 175 baz puan düşüş gösterdi. Bu düşüşün ana etkeni Türkiye'nin CDS seviyesindeki iyileşme. Kredinin çevrilme oranını yaklaşık %100 olarak hesaplıyoruz. **Hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

2 Aralık Pazartesi	3 Aralık Salı	4 Aralık Çarşamba	5 Aralık Perşembe	6 Aralık Cuma
Euro Bölgesi ve ABD'de revize Kasım ayı PMI endeksleri açıklanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %1.9 önceki: %2.9)	16:00 TÜİK mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE ve Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerini açıklayacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (29 Kasım)	16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 200.000 önceki: 12.000)
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 47.6 önceki: 46.5)	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %46.5 önceki: %48.6)	16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 165.000 önceki: 233.000)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16:30 ABD - İşsizlik Oranı (beklenti: %4.2 önceki: %4.1)
23:15 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak	10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %47.9 önceki: %47.7)	16:30 ECB Başkanı Christine Lagarde konuşacak		16:30 ABD - Ortalama Saatlik Kazanç (beklenti: %3.9 önceki: %4.0)
	10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %32.2)	18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 55.5 önceki: 56.0)		16:30 ABD - Katılım Oranı (önceki: %62.6)
	18:00 ABD - JOLTS istihdam	21:15 Fed Başkanı Jerome Powell konuşacak		17:15 Fed Governörü Michelle Bowman konuşacak

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Ara.24						
TCELL	5.12.2024	91,30	2,85	2,57	3,13	36,80
BORSK	6.12.2024	22,30	0,45	0,40	2,00	13,00
LIDER	10.12.2024	123,80	0,13	0,11	0,40	9,99
ELITE	11.12.2024	36,28	0,05	0,05	0,14	3,70
FORTE	11.12.2024	48,26	0,11	0,10	0,23	65,85
GRTHO	13.12.2024	142,00	0,04	0,04	0,08	2,92
EBEBK	16.12.2024	50,85	0,25	0,23	0,98	19,49
ATATP	18.12.2024	94,20	0,32	0,29	0,34	20,08
BIMAS	18.12.2024	486,00	4,00	3,60	2,06	28,94
ALKLC	20.12.2024	30,12	0,09	0,08	0,30	13,26
SDTTR	23.12.2024	230,00	0,56	0,51	0,98	29,73
PAGYO	24.12.2024	64,95	0,56	0,56	4,41	6,95
CMEN	26.12.2024	411,25	8,18	7,36	1,99	59,49
DCTTR	31.12.2024	23,90	0,01	0,01	0,14	42,41

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	14,66	0,25	0,25	5,07	8,42
OSMEN	29.01.2025	9,12	0,09	0,08	2,55	13,65
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	14,66	0,25	0,25	5,07	8,42
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar						
PSGYO		1,54	0,02	0,02	1,35	7,29

(*)

- (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 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.