

Günlük Yatırım Bülteni

Ara yükseliş hareketinin kritik direnç noktası olarak 14,350 seviyesini izliyoruz

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD-İran konusundaki olumsuz haber akışı devam ederken petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki devam eden yukarı yönlü baskı eşliğinde risk iştahının zayıfladığını görüyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi zirve bölgede etkili olan kar satışları ile dün günü %0.5 eksiye, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.2 civarı eksiye tamamladı. Tahvil faizlerinde uzun vadeliiler öncülüğünde tüm vadelerde yükselişler takip ettik. 30 yıllık ABD tahvil faizi 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu sabah Asya borsalarında da zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor.

Günlük Takvim

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek
- ABD'nin Alaska, Florida ve Wyoming eyaletlerinde ön seçimler yapılacaktır

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası
 - Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 2Ç26 Sonuçları
 - Sok Marketler <SOKM TI> 2Ç26 Sonuçları: Marjların dirençli kalmasıyla nakit yaratımı öne çıkıyor
 - Selçuk Ecza <SELEC TI>: 2Ç26 Sonuçları - Güçlü marj artışı, net kâra sınırlı yansıdı
 - Bim <BIMAS TI> 2Ç26 Sonuçları: İnceleme kapsamımızdaki müşteri trafiğini artıran tek gıda perakendecisi
 - Gür-Sel Turizm <GRSEL TI> 2Ç26 Sonuçları - Marj gücü korundu, ancak net kar artışının kaynağı operasyon değil
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,132
BIST-100 (US\$)	296
Günlük Değişim (TL)	-%0.28
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,465 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,183 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 429.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.4
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5539.972 mn

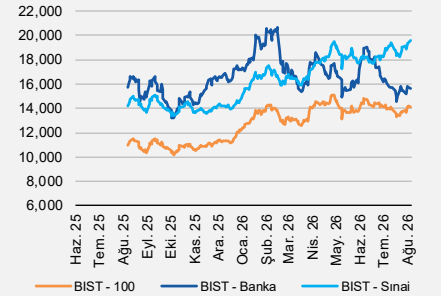
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%2.3	%1.1
3 Aylık / 12 Aylık	%0.7	%30.0

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KRDMD	45.62	%10.0
GUBRF	445.25	%6.2
ESEN	3.65	%5.2
SKBNK	6.26	%4.9
DSTKF	2,001.00	%4.8

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KLRHO	72.65	-%9.6
ENKAI	80.15	-%8.6
ODINE	3,010.00	-%7.7
SISE	38.64	-%6.7
ALTNY	15.79	-%5.8

Hacim	US\$mn	Değişim
AELS	272	-%40.0
THYAO	200	-%6.1
TUPRS	199	-%23.3
ASTOR	173	-%17.3
EREGL	147	-%0.9



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda jeopolitik riskler, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, bilançolar ve yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD-İran konusundaki olumsuz haber akışı devam ederken petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki devam eden yukarı yönlü baskı eşliğinde risk iştahının zayıfladığını görüyoruz. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi zirve bölgede etkili olan kar satışları ile dün günü %0.5 eksiye, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.2 civarı eksiye tamamladı. Tahvil faizlerinde uzun vadeli öncülüğünde tüm vadelerde yükselişler takip ettik. 30 yıllık ABD tahvil faizi 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu sabah Asya borsalarında da zayıf eğilim etkili, vadeli endeksler negatif açılış sinyali veriyor. Trump'ın İran ile süresi dolan anlaşmayı uzatmakla ilgilenmediğini açıklaması ve İran'ın politikasını savunmadan "tamamen taaruza" değiştirdiğini açıklaması ile birlikte risk iştahı baskı altında kalmaya devam ediyor. Tahvil faizleri yükselmeye devam ediyor. Yukarı eğilimin korunduğu petrol fiyatları 90 dolar bölgesini test ediyor. Makro tarafta ılımlı ABD enflasyon verileri ardından faiz artırımı beklentileri zayıflarken, 16 Eylül Fed toplantısı öncesinde 27-29 Ağustos Jackson Hole toplantısındaki mesajlar ve 11 Eylül'de açıklanacak enflasyon verilerinin faiz artırımı beklentilerini şekillendirecek ana makro olaylar olacağını hatırlatalım. Bugün ECB Başekonomisti Philip Lane TSİ 14:45'te konuşacak. ABD'de temmuz ayına ait konut başlangıçları ve inşaat izinleri verisi TSİ 15:30'da, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri TSİ 16:15'te, bekleyen konut satışları verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ABD'de Alaska, Florida ve Wyoming eyaletlerinde ön seçimler yapılacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yukarı hareket devam ederken, jeopolitik gelişmelerle birlikte petrol fiyatlarındaki seyir, faiz indirimi beklentileri, 2Ç bilançoları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Geçen hafta TCMB yeniden politika faizinden fonlama sinyali verdi. TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunda yıl sonuna ilişkin enflasyon tahminini 2 puan artışla %28'e yükseltirken Başkan Fatih Karahan sunumda kısa sürede bir hafta vadeli repo fonlamasına dönüşün gündemde olduğunu söyledi. Böylece savaşın başından beri piyasada, politika faizinin üç puan üzerinde yani %40'ta oluşan gecelik faizlerin de bir normalleşme adımı ile %37'ye gerilemesi bekleniyor. TCMB'nin yılsonuna doğru yeniden başlaması beklenen faiz indirimleri öncesi piyasa, İran savaşı başından beri yapılmayan politika faizi fonlamasının başlamasını da bekliyordu. Bugün Hazine'nin yapacağı iki tahvil ihalesi takip edilecek. Hazine bugün 8 Mayıs 2030 itfali TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ile 5 Eylül 2035 itfali sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. İç piyasadan bu ay 536.7 milyar lira borçlanma öngören Hazine, dün iki tahvil ihracı ile 101.7 milyar lira borçlandı. Ay başından bu yana yaptığı toplam borçlanma 336 milyar liraya ulaştı.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim etkili
- Almanya %0.5 eksiye, S&P 500 vadeli %0.4 eksiye
- Dolar endeksi yükseliyor, petrol 90 dolar direncin test ediyor
- Altın ve emtialar eksiye
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Ara yükseliş hareketinin kritik direnç noktası olarak 14,350 seviyesini izliyoruz. Pazartesi günü yatay bir seyrin hâkim olduğu piyasada, BIST 100 Endeksi günü -%0.28 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,132 puandan tamamladı. Dolar bazı grafiklerde ana trend desteği olarak izlediğimiz (275\$=13,000) seviyesini koruma çabasının oluşturduğu tepki sürecinin, geçtiğimiz hafta 13,900/14,000 hedef seviyesini yukarı geçtiğini gözlemliyoruz. Böylece ana trend desteği üzerindeki olası bir taban oluşumu için hareketi kısa vadeli olarak olumlu değerlendirdiğimiz piyasada, hafta içerisinde oluşacak seans içi geri çekilmelerde 13,900/14,000 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Ara yükseliş eğilimini 13,900/14,000 desteği üzerinde sürdürmeye çalışacak piyasada, bu seviyenin korunmasıyla olumlu seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla ara yükseliş eğiliminin ardından tepki hareketinin gücünü teyit edebilmek açısından 13,900/14,000

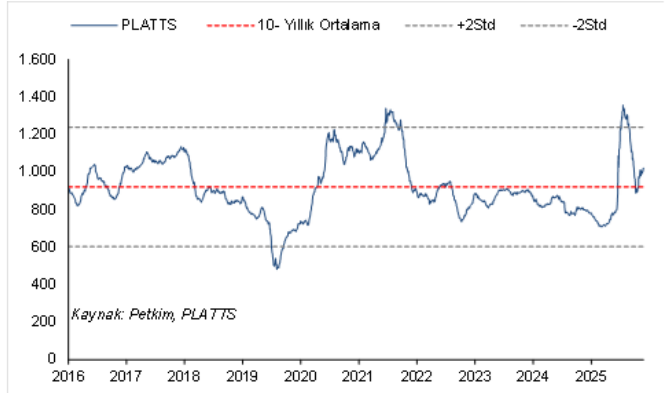
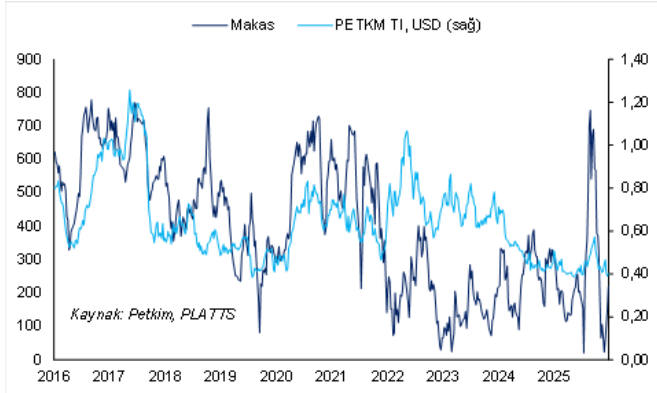
direnç bandının aşılmasının olumlu olduğu piyasada, kısa vadeli yeni bir yükseliş trendinin başlayabilmesi için 14,350 seviyesinin aşılması gerekiyor. Bu durumda TL bazında tarihi zirve bölgesi olan 15,200 seviyesi hedefiyle yeni bir fiyatlama alanı oluşabileceğini düşünüyoruz. 13,900 altındaki hareketlerin ise ara tepki sürecinin ardından piyasada yeniden aşağı riskleri gündeme getirebileceği unutulmamalıdır.

Bu hafta yurt içinde bütçe dengesi, tüketici güveni ve Hazine ihaleleri öne çıkarken, ABD'de Fed'in açıklayacağı toplantı tutanakları izlenecek. Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 10:00'da temmuz ayı konut fiyat endeksi verilerini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli ve 9 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvillerinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Ülker Bisküvi'nin bilanço açıklaması bekleniyor. ECB Başekonomisti Philip Lane TSİ 14:45'te konuşacak. ABD'de temmuz ayına ait konut başlangıçları ve inşaat izinleri verisi TSİ 15:30'da, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri TSİ 16:15'te, bekleyen konut satışları verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. ABD'nin Alaska, Florida ve Wyoming eyaletlerinde ön seçimler yapılacaktır.

Sektör ve Şirket Haberleri

Haftalık Yabancı İşlemleri Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre, etilen fiyatları haftalık %12.4 arttı, nafta fiyatları ise %5 arttı. Bu nedenle, etilen-nafta makası haftalık %48 arttı. Bu arada, PLATTS Petrokimya Endeksi haftalık %1.5 azaldı. PLATTS endeksi şu anda 10 yıllık ortalamasının %10 üzerinde. **Genel olarak, haftalık rakamları Petkim <PETKM TI> hissesi için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**



Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 2Ç26 Sonuçları

Ünlü Yatırım Holding TMS29 etkisi dahil 2Ç26'da 72 milyon TL net zarar açıkladı (2Ç25: 3 milyon TL net zarar). Beklentimiz 160 milyon TL net zarar yönündeydi. Beklentimizden daha düşük net zarar gelişiminde daha güçlü faaliyet karlılığı temel etken. Net gelirler ikinci çeyrekte reel olarak yıllık %9 artarken, faaliyet karı ise faaliyet giderlerinin etkin yönetimi (yılılık %3 artış) sayesinde yıllık %49 iyileşti. Yüksek net finansman giderleri, azalan net yatırım gelirleri ve yüksek parasal zararlar ise yıllık gelişimi olumsuz etkiledi. Yılın ilk yarısında şirket 288 milyon TL net zarar elde etti (6A25: 206 milyon TL net zarar).

Açıklanan finansallara nötr piyasa tepkisi tahmin ediyoruz. Şirket için 18.5TL/hisse hedef fiyatımız ve TUT tavsiyemiz mevcut. Hisse resmi 2026 tahminlerimize göre ÜNYH 0.5x PD/DD ile işlem görmektedir ve %7 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. Yılın ilk yarısındaki yüksek net zarar, resmi karlılık tahminlerimizde aşağı yönlü risk teşkil etmektedir. Tahminlerimizi gözden geçireceğiz. Hisse 2025 sonuna göre XU100'un %48 gerisinde performans gösterdi ve kısa vadede operasyonel sonuçlarda belirgin bir toparlanma tahmin etmiyoruz.

Sok Marketler <SOKM TI> 2Ç26 Sonuçları: Marjların dirençli kalmasıyla nakit yaratımı öne çıkıyor

Şok Marketler <SOKM TI> 2Ç26'da, hem bizim hem de piyasa beklentisine paralel, 564 milyon net zarar açıkladı. Bu esasen, toplam nakit giderler büyük ölçüde yatay kalırken, daha uzun süredir elde tutulan stokların elden çıkarılmasıyla, brüt kar marjındaki yıllık 0,5 puanlık düşüş (vadeli alımlara ilişkin faiz giderinden arındırılmış yıllık 0,2 puan düşüş), amortismanadaki yıllık %24'lük artış ve geçen seneki 328 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirine kıyasla bu çeyrekteki 169 milyon TL'lik daha düşük ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. VAFÖK yıllık %4,6 artarak büyük ölçüde hem piyasa hem de bizim beklentilerimize paralel 918 milyon TL oldu ve VAFÖK marjı yatay kaldı. Gelirler bizim ve piyasa beklentilerine paralel yıllık %6,6 arttı ve 86 milyar TL oldu. Ayrıca, stoklar tarafında yapılan düzeltmelerle beraber özellikle güçlü nakit yaratımını vurguluyoruz.

Sok Marketler'in <SOKM TI> 2Ç26 sonuçlarını, olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ancak, sonuçlar büyük ölçüde beklentilerle uyumlu olduğundan nötr bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Yılbaşındaki beklentilerimize kıyasla mevcut makroekonomik ortamın perakendeciler açısından daha zor olduğunu görüyoruz. Öte yandan, SOKM'in bu duruma rağmen manşet marjlarını korumasını, şirketin mevcut uyguladığı stratejisinin bir göstergesi olarak değerlendiriyoruz. Yönetim bugün 15.00'da (TSİ) bir analist toplantısı yapacak. Toplantıda yönetimi dinledikten sonra, tahminlerimizi gözden geçireceğiz. **Ancak, finansallar tek başına büyük bir değişim gerekmediğine işaret etmektedir. SOKM için 12 aylık 90TL/hisse hedef fiyatımız ve AL önerimiz mevcut. Hisse, 2027 tahminlerimize göre 1,9x FD/VAFÖK çarpanıyla işlem görmektedir.**

- **Artan SOK 2.0 katkısıyla benzer mağaza performansı güçlü kaldı.** Gelirler yıllık %6,6 artarken şirketin toplam mağaza sayısı yıllık %1,3 arttı. Bu şirketin mevcut mağazalarının katkısını destekler niteliktedir. Şirketin benzer mağaza (10.362 adet) satışları yıllık %5,1 arttı (benzer mağaza trafiği: yıllık %0,3 düşüş; benzer mağaza sepet büyüklüğü: yıllık %5,4 artış). Süregelen promosyon dönemine rağmen, şirketin fiyatlama yapabilmesini önemli bir husus olarak görüyoruz. Bunu, sayısı 850'nin üzerine çıkan SOK 2.0 mağazalarının (~%40 daha geniş mağaza) mağaza başı (%10-20 daha fazla SKU) sepet büyüklüğüyle daha fazla ciro üretebilmesine bağlıyoruz. Daha da önemlisi, büyüme mağaza açılışlarına daha az bağımlı hale geliyor ve giderek mevcut ağın verimliliğinden kaynaklanıyor; bunu daha sağlıklı bir büyüme dinamiği olarak görüyoruz. SOK 2.0'ı uzun vadeli yatırım tezimizin temel destekleyicilerinden biri olarak görmeye devam ediyoruz ve 2026 gelir tahminimizi şimdilik değiştirmeden bırakıyoruz.
- **Mevcut promosyon ortamına rağmen korunan marjlar.** Şirketin VAFÖK marjı %1,1 ile yatay kaldı. Şirketin vadeli alım faiz giderinden arındırılmış VAFÖK marjı yıllık 0,3 puan artarak %0,8 oldu. SOK 2.0 mağazalarının etkisiyle benzer mağaza sepet büyüklüğündeki artışa rağmen, düzeltilmiş VAFÖK marjındaki sınırlı artışı, standart mağazalardaki artan promosyon ve artan gıda girdi maliyetlerine bağlıyoruz. Mevcut promosyon döneminde, şirketin VAFÖK marjını korumasını olumlu buluyoruz. Hatta, şirketin TMS29 etkisinden arındırılmış VAFÖK marjı 2Ç26'da 1,3 puan artarak %5,8 oldu. Bu operasyonel anlamda, sepet büyüklüğündeki artışın yansıdığını ancak, muhasebesel etkilerin bunu baskıladığını kanıtlar niteliktedir. Ayrıca, bunun çeyrek boyunca stok yükü daha yüksek olan ürünlerin elden çıkarılması stratejisiyle gerçekleştirildiğini vurguluyoruz. Şimdilik VAFÖK marjı tahminimizde bir değişiklik yapmıyoruz.
- **Nakit yaratımı oldukça güçlü kaldı.** Dönem sonu itibarıyla, stoklarda yapılan düzeltmelerden kaynaklı, geçen çeyreğe göre 7,6 milyar TL düşen (yılılık 5,5 milyar TL düşüş) net işletme sermayesi sayesinde şirket yıllık %32 artışla 8,6 milyar TL serbest nakit yarattı (%10 marj). Böylece şirketin (UFRS-16 hariç) net nakdi geçen çeyreğe göre 4,2 milyar TL artarak 17,2 milyar TL oldu.
- **Şirket 2026 beklentilerini değiştirmede.** Yönetim 2026 için %5 gelir büyümesi (+/- %1), %3 VAFÖK marjı (+/- %0,5), ~%2 yatırım harcamaları satışlar oranı. Biz, 2026'da %6 gelir büyümesi %3 VAFÖK marjı ve %2 yatırım harcamaları/satışlar oranı bekliyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Selçuk Ecza <SELEC TI>: 2Ç26 Sonuçları – Güçlü marj artışı, net kâra sınırlı yansıdı

Selçuk Ecza <SELEC TI>, 2Ç26'da 534 milyon TL net kâr açıkladı; şirket 2Ç25'te 425 milyon TL net zarar kaydetmişti. Net kâr, 1,5 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %64 altında kaldı. Satışlar yıllık %12 artışla 53,4 milyar TL'ye ulaşarak beklentilerin %4 üzerinde gerçekleşirken, VAFÖK geçen yılki 0,8 milyar TL'den 3,4 milyar TL'ye yükselerek 2,8 milyar TL'lik beklentiye %21 aştı. Çeyreğin öne çıkan unsuru operasyonel kârlılıktaki güçlü iyileşme oldu ve brüt kâr marjı yıllık 4,0 puan artışla %11,7'ye, VAFÖK marjı ise %1,8'den %6,4'e yükseldi. Yüksek parasal zarar, daha düşük yatırım gelirleri ve yüksek vergi giderleri güçlü operasyonel performansın net kâra tam olarak yansımalarını engelledi.

SELEC TI - SELEC - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç26	2Ç25	y/y Δ	1Ç26	q/q Δ	Beklenti
Net Satışlar	53.440	47.699	%12	55.568	-%4	51.335
VAFÖK	3.444	847	%307	3.729	-%8	2.834
Net Kar	534	-425	n.m	1.647	-%68	1.546
VAFÖK Marjı [%]	6,4	1,8	4,7 pp	6,7	-0,3 pp	5,5
Net Marj [%]	1,0	-0,9	1,9 pp	3,0	-2,0 pp	3,0

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

- Güçlü fiyatlandırma ve pazar payı.** Satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %12 artarak 53,4 milyar TL'ye ulaştı. Çeyrek boyunca dönemsel avro değeri (DAD) 29,12 TL/Avro seviyesindeydi (2Ç25: 21,67 TL/Avro). 6A26'da Selçuk Ecza'nın değer bazında pazar payı **%37,34'ten %37,96'ya**, kutu bazında pazar payı ise **%37,35'ten %38,21'e** yükseldi ve şirketin rekabetçi konumunun güçlendiğine işaret etti.
- Brüt kârlılıktaki güçlü artış VAFÖK'ü destekledi.** Brüt kâr yıllık %71 artarak 6,2 milyar TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı %7,6'dan %11,7'ye çıktı. Faaliyet giderleri ise yalnızca %1 arttı, pazarlama giderleri hafif gerileyerek 2,57 milyar TL'ye, genel yönetim giderleri %9 artarak 489 milyon TL'ye ulaştı. Personel giderleri ise 2,09 milyar TL ile yatay seyretti. Böylece VAFÖK yaklaşık dört katına çıkarak 3,4 milyar TL'ye, VAFÖK marjı da yaklaşık 4,7 puan artışla %6,4'e yükseldi.
- Operasyonel verimlilik de marjlardaki iyileşmeyi destekledi.** Çalışan sayısı 6.133'ten 5.975'e gerilerken, depo sayısı 112'den 108'e düştü. Daha küçük operasyonel yapıya rağmen satış gelirlerindeki artışla depo başına gelir 895 milyon TL'den 1,01 milyar TL'ye yükseldi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %6,34'ten %5,65'e, personel giderlerinin satışlara oranı ise %4,44'ten %3,93'e geriledi.
- VAFÖK altındaki kalemler net kârın beklentilerin altında kalmasına neden oldu.** Güçlü operasyonel performansa rağmen net kâr 1,5 milyar TL'lik beklentiye karşılık 534 milyon TL seviyesinde kaldı. Yatırım gelirleri yıllık %18 düşerek 1,28 milyar TL'ye gerilerken, finansman giderleri %29 artarak 471 milyon TL'ye yükseldi. Net parasal zarar ise 1,77 milyar TL'den 2,17 milyar TL'ye çıktı. Buna ek olarak şirket, geçen yılki 282 milyon TL'ye karşılık 1,03 milyar TL vergi gideri kaydetti. Dolayısıyla net kârdaki beklenti altı gerçekleşmenin temel olarak operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklandı.
- Güçlü kârlılık artışı nakit akışına yansımada.** Faaliyetlerden nakit akışı 2Ç25'teki 2,0 milyar TL'den seviyeden 2Ç26'da negatif 192 milyon TL'ye döndü. Net kâr aynı dönemde 425 milyon TL zarardan 534 milyon TL kâra geçti. İşletme sermayesinden sağlanan nakit katkısı ise 2,8 milyar TL'den 146 milyon TL'ye geriledi. Buna bağlı olarak serbest nakit akışı, geçen yılki yaklaşık **1,9 milyar TL pozitif seviyeden 463 milyon TL negatife** döndü. Bu görünüm, raporlanan kârlılıktaki güçlü iyileşmenin henüz nakit yaratımına yansımadağına işaret ediyor.

YKY Görüş: Sonuçları **operasyonel olarak güçlü, ancak net kâr tarafında karma** olarak değerlendiriyoruz. VAFÖK'ün beklentileri belirgin şekilde aşması, brüt marjdaki güçlü toparlanma ve operasyonel verimlilikteki iyileşme sonuçların temel

olumlu unsurları. Daha yüksek DAD ve güncellenen ecza deposu kâr baremleri de fiyatlama tarafında daha destekleyici bir ortam sağladı. Buna karşın **534 milyon TL net kârın 1,5 milyar TL'lik beklentinin belirgin altında kalması** ve zayıf nakit dönüşümü sonuçların gücünü sınırılıyor. Önümüzdeki dönemde mevcut brüt marj seviyesinin sürdürülebilirliği ve güçlü kârlılığın nakit yaratımına ne ölçüde yansıtacağı temel takip noktaları olacak.

Bim <BIMAS TI> 2Ç26 Sonuçları: İnceleme kapsamımızdaki müşteri trafiğini artıran tek gıda perakendecisi

Bim <BIMAS TI> 2Ç26'da yıllık %125 artışla 8,0 milyar TL net kâr açıkladı; bu, bizim tahminimizin %34, piyasa beklentisinin %42 üzerindedir. Ancak sapmanın büyüklüğü operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklanıyor: parasal kazanç 1,8 milyar TL'den 6,8 milyar TL'ye yükseldi, yatırım fonu gelirleri yıllık %45 artışla 3,1 milyar TL'ye ulaştı ve efektif vergi oranı %43,6'dan %35,2'ye geriledi. Operasyonel tarafta 2Ç26 güçlü kaldı ancak olağanüstü değil: VAFÖK yıllık %9 artışla 13,6 milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisini %7 aştı, buna karşılık bizim tahminimizin %8 altında kaldı; marj yıllık bazda %6,1 ile yatay seyretti. Gelirler yıllık %9,6 artışla 221,9 milyar TL'ye ulaşarak hem bizim tahminimizin hem de konsensüse paraleldir. Bu gıda perakendesi inceleme kapsamımızdaki en yüksek büyümedir. Çeyreğin kompozisyonu manşetten daha önemli: brüt kar marjındaki 1,3 puanlık daralma, personel başı personel giderlerinin yıllık reel %5 daralmasıyla telafi edildi.

BİM'in <BIMAS TI> 2Ç26 sonuçlarını olumlu buluyor ve beklentilerin üzerindeki net kar ve VAFÖK sayesinde piyasadan olumlu bir tepki bekliyoruz. Bununla birlikte %125'lik net kâr büyümesini bir operasyonel sinyal olarak okumaktan kaçınıyoruz: parasal kazanç, fon geliri ve düşen vergi oranı ayrıştırıldığında geriye %9 VAFÖK büyümesi ve yatay marjlı bir çeyrek kalıyor. Gerçekten yapıcı bulduğumuz unsur hacim hikâyesi. Pozitif benzer mağaza trafiği, çeyrekte 275'e hızlanan mağaza açılışları Bim'in sektördeki promosyon baskısını fiyata absorbe etmek yerine pazar payı kazanımına çevirdiğini gösteriyor. Buna karşılık asıl endişemiz maliyet tarafının sürdürülebilirliği. Marj savunmasının neredeyse tamamı çalışan başına personel giderindeki %5'lik reel düşüşten geldi. **Yarınki analist toplantısı (TSİ 16.30) öncesinde tahminlerimizde değişikliğe gitmiyor, 12 aylık 540 TL/hisse hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz; bu da %41 getiri potansiyeline işaret ediyor.** BIMAS, model portföyümüzün bir üyesi olmaya devam ediyor. Hisse, 2027 tahminlerimize göre 4,8x FD/VAFÖK ve 8,9x F/K çarpanlarından işlem görüyor.

- **İnceleme kapsamımızda müşteri trafiğini artıran tek gıda perakendecisi.** Gelirler yıllık %9,6 arttı. Büyümeyi yıllık %5,5'lik mağaza ağı genişlemesi (14.851 mağaza) ve ~%3'lük reel benzer mağaza büyümesi sağladı: benzer mağaza başına günlük nominal satışlar %31,1 seviyesindeki BİMflasyon'a karşı %37,3 arttı; bunun %36,7'si sepet büyümesinden, kritik olarak %0,4'ü ise trafik artışından geldi. BİM, 2Ç26'da pozitif benzer mağaza trafiği açıklayan inceleme kapsamımızdaki tek gıda perakendecisi (MGROS: -%0,8, SOKM: -%0,3) ve trafik 1Ç26'daki -%0,8 seviyesinden pozitifte döndü. Bunu, diğer iki oyuncunun promosyonla savunduğu bir pazarda BİM'in pazar payı kazandığının göstergesi olarak okuyoruz. Mağaza açılışları da çeyrekte 275 net ilaveyle belirgin şekilde hızlandı (1Ç26: 103, 2Ç25: 226).
- **Brüt kar marjı baskı altında, ancak TMS 29 daralmayı olduğundan büyük gösteriyor.** Şirketin brüt kâr marjı yıllık 1,3 puan gerileyerek %19,2'ye indi. Buna karşılık TMS 29 hariç brüt kar marjı yalnızca 0,4 puan daraldı (%21,7'den %21,3'e). Bu da daralmanın ~üçte ikisinin fiyatlardan değil, stok değerlendirme etkisinden kaynaklandığı anlamına geliyor. Ayrıca 2Ç25'teki %20,5'lik marjın mevcut döngünün zirvesi olduğunu (TMS29 uygulanmaya başladığından beri en yüksek seviye), dolayısıyla yüksek bazı hatırlatırız. Ürün karması ikincil bir baskı unsuru: FİLE'nin satışlardaki payı %10'dan %11'e çıkarken, görece yüksek marjlı spot kategorisinin payı %10'dan %9'a geriledi. Buna rağmen, şirketin VAFÖK'ü yıllık %9 artarak 13,6 milyar TL'ye ulaştı ve bu da çalışan başına personel maliyetindeki %5'lik reel düşüş sayesinde (toplam personel giderlerinde yıllık %3 reel düşüş) %6,1'lik bir marj anlamına geliyor. Eğer toplam personel giderleri yıllık bazda yatay kalsaydı, VAFÖK marjında ~0,4 puanlık bir daralma görürdük.
- **Nakit yaratımı güçlü ve finansal yatırımların etkisi öne çıkıyor.** BİM 2Ç26'da 5,7 milyar TL serbest nakit akışı üretti (%2,6 marj); 2Ç25'te 2,1 milyar TL nakit çıkışı vardı. Yatırım harcamalarının satışlara oranının %3'e gerilemesi (beklenti:

%3,0-3,5) destekleyici oldu. Net işletme sermayesi 1Ç26'daki -0,8 milyar TL'den 1,9 milyar TL'ye döndü ve negatif nakit döngüsü -4,6 günden -3,2 güne kısaldı. TFRS 16 hariç net nakit, 8,3 milyar TL'lik 2025 temettüsünün ilk 2,5 milyar TL'lik taksidinin ardından çeyreklik 2,1 milyar TL azalarak 14,9 milyar TL'ye geriledi. Yatırım fonları yıl sonundan bu yana iki katından fazla artarak 25,9 milyar TL'ye (toplam aktiflerin %6'sı) ulaştı ve çeyrekte 3,1 milyar TL, yani net kârın yaklaşık %38'i kadar katkı sağladı.

- **Beklentiler: 2026 ilk yarısı ciroda hedefin belirgin üzerinde.** Yönetim, 2026 için ~%6 reel gelir büyümesi (+/- %2, YKYt: %7), ~%6,5 VAFÖK marjı (+/- %0,5, YKYt: %7) ve %3,0-3,5 yatırım harcaması/satış oranı (YKYt: %4) beklentilerini revize etmedi. 2026 yılının ilk yarısında reel gelir büyümesinin %9,9 olmasıyla, gelir hedefini muhafazakar olarak değerlendirmeye devam ediyoruz (Yıllık %6 reel büyüme için, 2026 yılının ikinci yarısında sadece %2 büyüme göstermesi gerekiyor). Marj hedefi daha zor olanıdır: 2026 yılının ilk yarısında VAFÖK marjı %5,4 iken, yıllık %9 reel büyüme ile 2026 yılının ikinci yarısında yaklaşık %7,6 marj gerekmektedir.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Gür-Sel Turizm <GRSEL TI> 2Ç26 Sonuçları – Marj gücü korundu, ancak net kar artışının kaynağı operasyon değil

Gür-Sel Turizm <GRSEL TI> 2Ç26'da **817 milyon TL net kar (2Ç25: 650 milyon TL) açıkladı**. Net kardaki %26 artışın ana kaynağı operasyonel olmayan kalemlerden geldi. Grup, taşıtlar hesabında 31 Aralık 2025 itibarıyla normal amortisman yönteminden kalıntı değer dikkate alındığı yöntemine geçti. Muhasebe tahminindeki bu değişiklik ileriye yönelik uygulandı ve ilk yarı amortisman gideri 462 milyon TL'den 233 milyon TL'ye indi. Buna ek olarak ikinci el araç satışlarından 151 milyon TL kazanç (6A25: 61 milyon TL) ve menkul kıymet değerlemesinden 39 milyon TL gelir kaydedildi. İlk yarıda 255 milyon TL olan net kar artışının neredeyse tamamı vergi etkisi sonrasında bu iki kalemlle açıklanıyor.

Özetle satış gelirleri reel bazda yatay kaldı, VAFÖK marjı akaryakıt baskısına rağmen %33,4 ile güçlü kaldı ancak yıllık 0,5 puan geriledi. Peşin tahsilatların Temmuz'a kayması nedeniyle ilk yarı serbest nakit akışı 144 milyon TL negatif oldu.

Operasyonel tarafın büyük ölçüde yatay seyretmesi ve net kar artışının nakit etkisi olmayan kalemlerden gelmesi nedeniyle sonuçlara nötr piyasa tepkisi öngörüyoruz.

- **Satış geliri reel bazda yatay, daralma yurt dışı operasyondan geldi.** 2Ç26 satış geliri 3.195 milyon TL ile yıllık reel %1 arttı, önceki çeyreğe göre %6 geriledi. Yurt içi gelirler 2.739 milyon TL'den 2.923 milyon TL'ye %7 yükselirken yurt dışı gelirler 422 milyon TL'den 272 milyon TL'ye %36 düştü (ilk yarıda 850 milyon TL'den 660 milyon TL'ye). Bu daralma Ürdün'deki jeopolitik belirsizliğe ve Kurban Bayramı döneminin hareketliliği sınırlamasına bağlanabilir. Ürdün toplu taşıma projesinde filo 1Ç26'daki 367 araçtan 364'e inerken segmentin konsolide gelir payı %11,5'ten %8,5'e geriledi. Yurt içinde ise filo ve kapasite kullanımı destekledi. Toplam filo 8.361 araçtan 8.466'ya, konsolide kapasite kullanım oranı %86,2'den %88,7'ye çıktı. Gelirin %69,9'unu oluşturan personel taşımacılığında kullanım oranı %86,1'den %90,1'e yükselirken filo 5.885 araçta sabit kaldı, yani katkı yeni araçtan değil mevcut filonun daha yoğun kullanılmasından geldi. Gelirin %18,1'ini oluşturan öğrenci taşımacılığında ise filo 1.664'ten 1.769 araca çıkmasına rağmen oran %85,3'ten %84,2'ye indi, bunda dönem sonunun eğitim yılı kapanışına denk gelmesi etkili (2025 sonu: %97,5). Sürücülü araç kiralama oran %79,3 ile sabit kaldı.
- **Brüt marj belirgin arttı, VAFÖK marjı ise yatay kaldı.** VAFÖK 1.068 milyon TL ile yıllık %0,5 geriledi ve marj %33,9'dan %33,4'e indi. Önceki çeyreğe göre VAFÖK %12, marj 2,0 puan düştü. Buna karşın brüt kar marjı yıllık 2,6 puan artışla %33,0'a yükseldi. Aradaki farkın nedeni genel yönetim giderlerinin ilk yarıda 202 milyon TL'den 248 milyon TL'ye reel %23 artması. Çeyreklik daralmada ikinci çeyrekte belirginleşen akaryakıt baskısı etkili oldu ve fiyat uyarlama mekanizmaları gecikmeli işlediği için bu etkinin yeni eğitim dönemi güncellemeleriyle telafi edilmesi bekleniyor. İlk yarıda VAFÖK %2 artışla 2.276 milyon TL, marj %34,5 oldu.

- **Nakit üretimi zayıfladı, buna karşılık bilanço net nakitte kaldı.** Gerilemedeki ana neden, okul taşımacılığında peşin tahsilatların akaryakıt fiyatlarındaki oynaklık nedeniyle Haziran'dan Temmuz'a kayması ve ertelenmiş gelirlerin 2025 sonundaki 1.977 milyon TL'den 156 milyon TL'ye inmesi. Net işletme sermayesi 1.914 milyon TL'den 2.513 milyon TL'ye, satışlara oranı %14,3'ten %18,4'e çıktı. Buna karşılık net yatırım harcaması 1.306 milyon TL'den 645 milyon TL'ye %51 azaldı ve satışlara oranı %9,8'den %4,7'ye indi. Serbest nakit akışı ilk yarıda 144 milyon TL negatif oldu, ikinci çeyrekte ise 585 milyon TL negatiften 18 milyon TL negatife gelerek başabaşa yaklaştı. Net nakit yıllık %30 artışla 1.540 milyon TL'ye yükseldi.

YKY Görüş: Sonuçların operasyonel tarafını nötr değerlendiriyoruz. Şirket %33'ün üzerindeki VAFÖK marjını akaryakıt kaynaklı maliyet baskısına ve yatay gelire rağmen koruyabildi, bilanço net nakitte kaldı ve yatırım programının seçiciliği sermaye verimliliğini artırdı. Bununla birlikte net kardaki artış büyük ölçüde operasyon dışı kalemlerden geldi. Amortismanın yarı yarıya inerek 233 milyon TL'ye gerilediği bir dönemde net yatırım harcamasının 645 milyon TL olması, cari amortisman seviyesinin filonun uzun vadeli yenileme ihtiyacını yansıtmadığına işaret ediyor. Ürdün'deki daralma ve işletme sermayesindeki olumsuz değişim izlenmesi gereken diğer iki başlık.

Yönetim 2026 beklentilerini korudu ve 15,0 ile 17,0 milyar TL arasında satış geliri, 5,0 ile 6,0 milyar TL arasında VAFÖK ve satışların %8 ile %12'si kadar yatırım harcaması öngörüyor. İlk yarıda 6,6 milyar TL satış ve 2,3 milyar TL VAFÖK gerçekleşmesi, bandın tutturulması için ikinci yarıda belirgin bir hızlanma gerektiğini gösteriyor. Şirket ikinci yarıdaki hızlanmayı yeni eğitim dönemi fiyat güncellemelerine ve son dönemde devreye alınan operasyonların tam dönem katkısına bağlıyor. Temmuz'a kayan peşin tahsilatların ise işletme sermayesi ve nakit akışı görünümünü üçüncü çeyrekte itibaren normalleştirilmesi bekleniyor.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelsiz Sermaye Arttırım Oranı (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
AKFIS	18.08.2026	500.00	636,584,078	3,819,504,468
DNISI	19.08.2026	334.30	119,728,125	520,000,000

Haftalık Veri Akışı

17 Ağustos Pazartesi	18 Ağustos Salı	19 Ağustos Çarşamba	20 Ağustos Perşembe	21 Ağustos Cuma
Hazine ve Maliye Bakanlığı 3 ve 4 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek	Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 ve 9 yıl vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek	09:00 İngiltere'de temmuz ayı tüketici enflasyonu verileri açıklanacak	Hazine ve Maliye Bakanlığı dolar cinsi tahvil ihaleleri düzenleyecek	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 101.2)
12:30 ECB Başekonomisti Philip Lane konuşacak	ABD'nin Alaska, Florida ve Wyoming eyaletlerinde ön seçimler yapılacak	21:00 Fed FOMC tutanakları açıklanacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (14 Ağustos)	10:00 TR - KKO (%73.9)
		ABD Hazine Bakanlığı 16 milyar dolarlık 20 yıl vadeli tahvil ihraç edecek	15:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	12:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi
				12:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi
				16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi
				16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
08.26					
BEGYO	20.08.2026	3.61	0.03	0.03	0.85
AHGAZ	24.08.2026	33.10	0.06	0.05	0.18
ENERY	25.08.2026	8.78	0.02	0.01	0.23
TGSAS	25.08.2026	214.50	0.30	0.26	0.14
TURSG	27.08.2026	6.21	0.15	0.13	2.42
SUWEN	31.08.2026	6.30	0.18	0.15	2.86
09.26					
TBORG	2.09.2026	133.00	9.52	8.09	7.16
BRKSN	4.09.2026	8.00	0.06	0.05	0.75
LIDER	8.09.2026	47.00	0.04	0.03	0.09
PLTUR	8.09.2026	20.16	0.61	0.52	3.02
AKFGY	15.09.2026	2.59	0.01	0.01	0.53
BULGS	15.09.2026	35.52	0.09	0.09	0.25
BIMAS	16.09.2026	382.00	2.50	2.13	0.65
BIGCH	18.09.2026	6.11	0.10	0.09	1.64
PETUN	21.09.2026	11.05	0.25	0.21	2.22
TAVHL	22.09.2026	279.50	1.80	1.53	0.65
MACKO	22.09.2026	34.18	1.80	1.53	5.27
GIPTA	22.09.2026	79.50	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	60.50	0.42	0.36	0.70
MOPAS	25.09.2026	28.24	0.27	0.23	0.96
LKMNH	28.09.2026	13.41	0.23	0.20	1.72
DESA	30.09.2026	10.40	0.08	0.07	0.81
KIMMR	30.09.2026	13.70	0.21	0.18	1.53
TUPRS	30.09.2026	368.75	6.75	5.73	1.83
10.26					
AEFES	5.10.2026	18.95	0.17	0.14	0.90
TRALT	6.10.2026	49.10	0.50	0.43	1.02
ASTOR	15.10.2026	339.50	2.19	1.86	0.65
EBEBK	15.10.2026	77.90	0.63	0.53	0.81
BEGYO	20.10.2026	3.61	0.01	0.01	0.34
BASCM	21.10.2026	13.22	1.06	0.90	8.02
OSMEN	26.10.2026	7.88	0.05	0.04	0.63
SRVGY	26.10.2026	2.52	0.08	0.08	3.05
MERIT	27.10.2026	16.02	1.00	0.85	6.24
MEDTR	27.10.2026	25.94	0.11	0.10	0.42
DESA	30.10.2026	10.40	0.10	0.08	0.92

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.26					
LIDER	6.11.2026	47.00	0.04	0.03	0.09
GOKNR	9.11.2026	19.50	0.31	0.26	1.57
KBORU	10.11.2026	23.52	0.02	0.02	0.09
GIPTA	17.11.2026	79.50	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	20.76	0.09	0.08	0.45
ASELS	24.11.2026	389.00	0.43	0.36	0.11
OFSYM	25.11.2026	60.50	0.42	0.36	0.70
DESA	30.11.2026	10.40	0.10	0.08	0.92
12.26					
SUMAS	7.12.2026	269.25	2.17	1.84	0.81
TECELL	9.12.2026	102.90	4.00	3.40	3.89
EBEBK	15.12.2026	77.90	0.63	0.53	0.80
BIMAS	16.12.2026	382.00	2.50	2.13	0.65
NTHOL	17.12.2026	45.24	1.00	0.85	2.21
BEGYO	21.12.2026	3.61	0.02	0.02	0.51
SRVGY	25.12.2026	2.52	0.08	0.08	3.05
MEDTR	28.12.2026	25.94	0.11	0.10	0.44
02.27					
GOKNR	8.02.2027	19.50	0.31	0.26	1.57
BEGYO	22.02.2027	3.61	0.03	0.03	0.85
SRVGY	25.02.2027	2.52	0.08	0.08	3.05
04.27					
BEGYO	20.04.2027	3.61	0.03	0.03	0.85
05.27					
GOKNR	10.05.2027	19.50	0.31	0.26	1.57
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		122.00	0.30	0.26	0.25
BVSAN		113.40	0.73	0.62	0.64
ELITE		28.54	0.10	0.09	0.35
FORTE		143.00	0.52	0.44	0.36
FLAP		10.59	0.11	0.09	1.01
GENIL		11.12	0.02	0.01	0.15
GLYHO		17.52	0.10	0.09	0.59
GWIND		22.84	0.74	0.63	3.24
RGYAS		203.00	7.82	6.65	3.85
SDTTR		250.00	0.09	0.08	0.04
SUNTK		39.30	0.52	0.44	1.32
VERTU		36.68	0.30	0.30	0.82
VERUS		625.00	0.10	0.09	0.02
YIGIT		21.20	0.19	0.17	0.92

(*)

- (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. Dağıtma 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 Baş Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Baş Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır 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.