

Günlük Yatırım Bülteni

Yukarı ataklarda 14,500 seviyesini güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyor

Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, yapa zeka sektörü, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz politikasına yönelik beklentiler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD'nin gümrük vergileri konusundaki belirsizlik, yapay zekanın iş modellerinde yaratacağı bozulmaya ilişkin endişeler, ABD İran gerilimi ve Meksika haber akışı eşliğinde satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde dün yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Anketlere göre seçmen desteği düşen Trump, tarihin en uzun Birliğin Durumu konuşmasını gerçekleştirdi, ekonomik başarılarını öne çıkardı ve İran'ı tekrar dünyanın en büyük terör destekçisi olarak niteleyerek asla nükleer silahlara sahip olmasına izin vermeyeceğini de ifade etti. Dün hisse senetlerinde yükselişlerin etkili olduğunu, altın ve gümüşün gerilediğini, dolar ve tahvil faizlerinde yatay hareketlerin etkili olduğunu takip ettik. 50 günlük ortalama altında zayıf seyrin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.8 civarı yükselişle tamamladı. Meta'nın yapay zeka modellerini çalıştırmak için tasarlanmış AMD çiplerini ve bilgisayarlarını on milyarlarca dolarlık bir anlaşma ile satın alacağını duyurması risk iştahına destek oldu. Ocak diplerinden yükselişlerin etkili olduğu dolar endeksinde yatay eğilim öne çıkarken, altında yukarı eğilim korunuyor, geri çekilen tahvil faizlerinde ise toparlanma çabası etkili. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin yatay açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Japonya Başbakanı Sanae Takaichi'nin Japonya Merkez Bankası başkanına faiz oranlarının daha fazla artırılmasına ilişkin çekincelerini iletmediği yönünde çıkan haberler, bir sonraki faiz artışı konusunda belirsizliğe yol açtı. Bugün bir süredir endişelere yol açan yapay zeka sektörüne ilişkin ipucu edinmek için dünyanın en değerli şirketi olan çip üreticisi Nvidia'nın ABD borsası kapandıktan sonra açıklayacağı bilanço takip edilecek.

Günlük Takvim

- Nvidia, HSBC bilanço açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Aselsan <ASELS TI> 4Ç25 Sonuçları: Güçlü net kar büyümesi
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,051
BIST-100 (US\$)	321
Günlük Değişim (TL)	-%0.08
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3,939 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,576 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 437.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.2
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5495.852 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%1.2	%8.1
3 Aylık / 12 Aylık	%28.7	%46.7

En çok artan TL/hisse Değişim

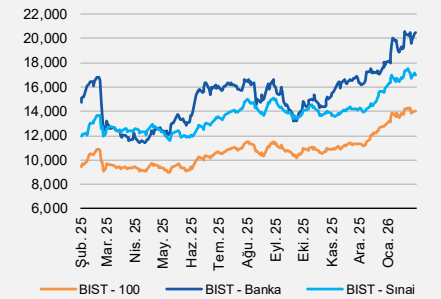
KTLEV	%10.0
KLRHO	%7.4
OBAMS	%5.1
MAGEN	%3.8
RALYH	%3.1

En çok azalan TL/hisse Değişim

FENER	-%9.5
EFOR	-%6.6
ECILC	-%5.1
MAVI	-%4.0
PASEU	-%3.2

Hacim US\$mn Değişim

THYAO	430	%0.9
ISCTR	235	-%27.9
ASELS	229	-%10.4
AKBNK	205	-%26.1
YKBNK	172	%8.8



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler, yapa zeka sektörü, yeni Fed Başkanı ve Fed'in faiz politikasına yönelik beklentiler piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD'nin gümrük vergileri konusundaki belirsizlik, yapay zekanın iş modellerinde yaratacağı bozulmaya ilişkin endişeler, ABD İran gerilimi ve Meksika haber akışı eşliğinde satış baskısı altında kalan hisse senetlerinde dün yükselişlerin etkili olduğunu takip ettik. Anketlere göre seçmen desteği düşen Trump, tarihin en uzun Birliğin Durumu konuşmasını gerçekleştirdi, ekonomik başarılarını öne çıkardı ve İran'ı tekrar dünyanın en büyük terör destekçisi olarak niteleyerek asla nükleer silahlara sahip olmasına izin vermeyeceğini de ifade etti. Dün hisse senetlerinde yükselişlerin etkili olduğunu, altın ve gümüşün gerilediğini, dolar ve tahvil faizlerinde yatay hareketlerin etkili olduğunu takip ettik. 50 günlük ortalama altında zayıf seyrin etkili olduğu küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.8 civarı yükselişle tamamladı. Meta'nın yapay zeka modellerini çalıştırmak için tasarlanmış AMD çiplerini ve bilgisayarlarını on milyarlarca dolarlık bir anlaşma ile satın alacağını duyurması risk iştahına destek oldu. Ocak diplerinden yükselişlerin etkili olduğu dolar endeksinde yatay eğilim öne çıkarken, altında yukarı eğilim korunuyor, geri çekilen tahvil faizlerinde ise toparlanma çabası etkili. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin yatay açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Japonya Başbakanı Sanae Takaichi'nin Japonya Merkez Bankası başkanına faiz oranlarının daha fazla artırılmasına ilişkin çekincelerini ilettiği yönünde çıkan haberler, bir sonraki faiz artışı konusunda belirsizliğe yol açtı. Bugün bir süredir endişelere yol açan yapay zeka sektörüne ilişkin ipucu edinmek için dünyanın en değerli şirketi olan çip üreticisi Nvidia'nın ABD borsası kapandıktan sonra açıklayacağı bilanço takip edilecek. Fed kısa vadede temkinli duruşunu korurken Fed Başkanlarından gelecek açıklamalar da önemini koruyor. Bugün Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 18:40'da, Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid TSİ 19:00'da, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem TSİ 21:20'de konuşacak. Haftanın geri kalanında Perşembe günü Cenevre'de yapılacak ABD ile İran arasındaki nükleer görüşmelerin bir sonraki takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde güçlü yükselişler ardından realizasyon eğilimi etkili olurken bilançolarla birlikte dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak Şubat ayı enflasyon verileri ve devamında merkez bankasının faiz politikası odak noktasında olacak. Hatırlanacağı üzere TCMB piyasa tahminlerinin belirgin altında yer alan 2026 enflasyon ara hedefini %16'da sabit tutarken, tahminlerini ise sınırlı bir artışla %15-%21 bandına taşıdı. TCMB Başkanı Fatih Karahan, kararları enflasyon odaklı vermeye devam edeceklerine dikkat çekerken, faiz indirim hızına ilişkin bir soru üzerine ise "Adım büyüklüğünün kısa dönemde artması için gereken eşik bir miktar yüksek diye değerlendiriyoruz" dedi. TCMB'nin beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyona rağmen faiz indirimlerine devam edeceği mesajı öne çıkarken piyasada tahminlere ulaşmak için daha sıkı duruş gerekebileceğine dair beklentiler de var. TCMB faiz indirimlerini 300'den 100 baz puana kadar yavaşlatmıştı. Ocak ayında %5'e yakın artan Şubat'ta ise %3'e yakın beklenen aylık enflasyon nedeniyle piyasada faiz indirimlerinin bir kez daha durabileceği veya hızın azaltılacağına dair beklentiler ön planda.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Almanya vadeli ve ABD vadeli yatay
- Dolar endeksi geriliyor, tahvil faizleri artıda
- Altında yukarı eğilim korunuyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

Yukarı ataklarda 14,500 seviyesini güçlü direnç bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Salı günü yatay bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi, günü -%0.08 oranında hafif bir değer kaybıyla 14,050 puandan tamamladı. Piyasada kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin geçtiğimiz hafta 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu realizasyon eğilimini,

13,700 ara desteği üzerinde karşılama çabası ön planda. Gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında, 13,700 desteğini yakından izlemeyi sürdürüyoruz. 13,700 desteği üzerinde dengelenmeyi başaracak hareketler, piyasada kısa vadeli ana direnç noktası olarak izlediğimiz 14,500 seviyesi altında yatay bir seyrin devamını getirecektir. Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada 14,500 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyor ve 13,700 desteğine geri çekilmelerin bu kapsamda yakından izlenmesini öneriyoruz. 13,700 altındaki hareketler ise bir alt noktada ana destek olarak izlediğimiz 13,300 seviyesini baskı altında tutmayı sürdürecektir. Endeksin yatay seyrin ardından yeniden yukarı hareketinde güç kazanması ise 14,500 üzerinde gündeme gelecektir.

Bugün bir süredir endişelere yol açan yapay zeka sektörüne ilişkin ipucu edinmek için dünyanın en değerli şirketi olan çip üreticisi Nvidia'nın açıklayacağı bilanço takip edilecek. Fed kısa vadede temkinli duruşunu korurken fed Başkanlarından gelecek açıklamalar da önemini koruyor. Bugün Richmond Fed Başkanı Tom Barkin TSİ 18:40'da, Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid TSİ 19:00'da, St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem TSİ 21:20'de konuşacak. Haftanın geri kalanında Perşembe günü Cenevre'de yapılacak ABD ile İran arasındaki nükleer görüşmelerin bir sonraki takip edilecek. Fed faiz indirimlerinde kısa vadede duraklamaya işaret ederken, enflasyonun "bir miktar yüksek" kalmaya devam ettiğini, işgücü piyasasının ise "bazı istikrar işaretleri" gösterdiğine işaret ediyor. Piyasada 2026 yılı için iki faiz indirimi fiyatlanıyor ve beklentiler yılın ikinci yarısına yoğunlaşmış durumda. Son açıklanan Ocak ayı TÜFE verilerinde hizmet enflasyonundaki yüksek seviye soru işareti yaratsa da, manşet ve çekirdek verinin genel olarak beklentilerle uyumlu olması, ılımlı sinyaller üretmesi faiz indirimi beklentilerine destek oldu. İlimli enflasyon verileri ardından faiz indirimi beklentileri güçlenirken, piyasada ilk faiz indiriminin beklendiği Haziran ayı için beklentiler %80 civarında seyreliyor bu yılın tamamında 60 baz puan civarı faiz indirimi bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aselsan <ASELS TI> 4Ç25 Sonuçları: Güçlü net kar büyümesi

Net kar beklentilerin üzerinde. Aselsan, 4Ç25'te yıllık %55 artışla 17,8 milyar TL net kar açıkladı; bu rakam hem bizim tahminimizin (11,3 milyar TL) hem de piyasa beklentisinin (11,1 milyar TL) oldukça üzerinde. Olumlu sapma, esas olarak varsayımlarımıza kıyasla daha yüksek kur farkı geliri ve parasal kazançlardan kaynaklanırken, VAFÖK tahminimiz genel olarak sonuçlara paraleldi. VAFÖK 23,7 milyar TL oldu ve bu da %28'lik (yıllık +1 puan) bir marja tekabül ediyor. Yıllık 1 puanlık marj iyileşmesini ihracatın daha yüksek payına bağlıyoruz. Vergi öncesi kar şirket içi tahminimizin iki katından fazla oldu. 3,5 milyar TL'lik ertelenmiş vergi gideri, güçlü vergi öncesi kar performansını kısmen baskıladı. Şirketle konuştuktan sonra net kardaki sapmaya ilişkin nedenleri netleştireceğiz.

Güçlü bakiye sipariş büyümesi. Şirket, çeyrek boyunca 3,9 milyar USD'lik yeni sözleşme imzaladı; bu, şirket içi tahminimizin ~%40 üzerinde olup, çeyreklik yeni alınan işler/satışlar oranı 1,9x (2025'in tamamı için 2,2x) oldu. Yeni sözleşmelerin %84'ü yurt içi sözleşmelerden oluşmaktadır. Böylece, bakiye siparişler 20,4 milyar USD'ye ulaşarak 18,4 milyar USD olan tahminimizin oldukça üzerinde gerçekleşti ve bu da 4,8x bakiye siparişler/satış oranına denk gelmektedir. Böylece, gelirler 85,6 milyar TL (yıllık +%18 artış) oldu ve bu da devam eden teslimat ivmesini yansıtmaktadır. Mevcut bakiye sipariş durumunun, Aselsan'ın uzun vadeli büyüme görünümünü desteklediğine inanıyoruz.

Güçlü nakit yaratımı Net işletme sermayesi (net avanslar ve uzun vadeli alacaklar dahil) 126,9 milyar TL'ye yükseldi (3Ç25'te 114,4 milyar TL idi). Şirket, çeyrekte 10,6 milyar TL serbest nakit akışı elde etti ve net borç 13,9 milyar TL'ye düştü (3Ç25'te 24,8 milyar TL idi). Net Borç/VAFÖK oranı bir önceki çeyreğe göre 0,5x'ten 0,2x'e geriledi; özkaynak karlılığı ve yatırılan sermaye getirisi (ROIC) ise sırasıyla %12 ve %22 oldu (3Ç25: %12 / %23).

Bu arada yönetim, TMS29 dahil 2026 beklentilerini aşağıdaki gibi açıkladı;

- >%10 gelir büyümesi (ykyt: 20%),
- >%24 VAFÖK marjı (ykyt: 29%) ve,

- 50 milyar TL yatırım harcaması (ykyt: 53 milyar TL)

Özet Görüşümüz

Sonuçları, güçlü bakiye sipariş büyümesi ve VAFÖK gelişimiyle desteklenen, operasyonel açıdan olumlu olarak değerlendiriyor ve, net karın beklentilerin üzerinde gelmesiyle olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Bununla birlikte, hissenin son bir yılda BIST-100'ün ~%150 üzerinde getiri sağlaması ve yüksek çarpanları (uluslararası benzerlerine göre ~%10 primli ~1,5x FD/bakiye siparişler) göz önüne alındığında, uzun vadeli olumlu görünümün büyük bir kısmının zaten fiyatlara yansıdığını düşünüyoruz. Bu nedenle, şimdilik, ASELS için 12 aylık 8,1 USD/hisse hedef fiyatımızı ve "TUT" önerimizi koruyoruz. Hisse 2026 tahminlerimize göre 17,5x FD/VAFÖK'ten işlem görmektedir.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Sermaye Hareketleri

Hisse	Tarih	Bedelli Oran (%)	Rüşhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
MARTI	26.02.2026	150.00	1.00	600.000.000	1.500.000.000

Hisse	Tarih	Bedelsiz Oran (%)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
RNPOL	26.02.2026	1,900.0	30.000.000	600.000.000
YAPRK	27.02.2026	2,000.0	14.200.000	298.200.000

Haftalık Veri Akışı

23 Şubat Pazartesi	24 Şubat Salı	25 Şubat Çarşamba	26 Şubat Perşembe	27 Şubat Cuma
Japonya ve Çin tatil nedeni ile kapalı	10:00 TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerini açıklayacak	Nvidia, HSBC bilanço açıklayacak	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı mart, nisan ve mayıs aylarına ilişkin iç borçlanma programını yayımlayacak
Yurtiçinde CHP Kurultayı davası takip edilecek	18:00 ABD'de tüketici güven endeksi açıklanacak		14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (20 Şubat)	16:30 ABD'de ÜFE açıklanacak (önceki: %3)
	ABD Başkanı Trump, Birliğin Durumu konuşmasında önümüzdeki yıl için yönetiminin politika önceliklerini duyuracak		16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtma Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
03.26					
AYGAZ	16.03.2026	252.00	12.55	10.67	4.98
FROTO	16.03.2026	119.60	3.64	3.09	3.04
TUPRS	16.03.2026	222.00	10.38	8.82	4.68
NUHCM	17.03.2026	272.50	22.50	19.13	8.26
TOASO	23.03.2026	330.50	20.00	17.00	6.05
AGESA	25.03.2026	237.60	6.94	5.90	2.92
KCHOL	25.03.2026	210.20	6.83	5.81	3.25
04.26					
AFYON	1.04.2026	14.49	1.50	1.28	10.35
AKSA	3.04.2026	10.68	0.58	0.49	5.43
BEGYO	15.04.2026	4.51	0.02	0.02	0.44
SELEC	17.04.2026	86.85	0.44	0.37	0.51
05.26					
LKMNH	20.05.2026	17.13	0.23	0.20	1.34
07.26					
LILAK	6.07.2026	33.08	1.53	1.30	4.61
TAVHL	21.07.2026	320.00	1.80	1.53	0.56
09.26					
TAVHL	22.09.2026	320.00	1.80	1.53	0.56
LKMNH	28.09.2026	17.13	0.23	0.20	1.34
TUPRS	30.09.2026	222.00	6.75	5.73	3.04
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		110.20	0.30	0.26	0.27
GEDİK		5.84	0.38	0.32	6.51
KTLEV		40.42	0.10	0.08	0.25
KTLEV		40.42	0.10	0.08	0.25
KTLEV		40.42	0.10	0.08	0.25
KTLEV		40.42	0.10	0.08	0.25
VERTU		40.20	0.30	0.30	0.75
VERUS		238.00	0.10	0.09	0.04

(*)

- (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 Başına Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başına 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 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.