

Günlük Yatırım Bülteni

Düzeltilme hareketi 12,800/13,000 destek bandında taban oluşturmaya çalışacak.

Küresel piyasalarda ABD ve İsrail ile İran arasındaki çatışmaların devam etmesi ile birlikte riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu, dolar endeksi, altın ve petrolün değer kazandığını, gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. Tahvil faizlerinde yükselen enerji fiyatları ve artan enflasyon kaygıları ile birlikte yükselişler gördük. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 10 baz puan civarı yükselişle günü tamamladı. Güçlü ISM imalat endeksi (fiyat endeksindeki yükseliş) ve eski Hazine Bakanı Yellen'in açıklamaları bu görünüme destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi güne sert satış baskısı ile başlasa da gün içinde gelen toparlanma ile günü yatay seviyede tamamladı. Altında beklenenden daha sınırlı yükselişler etkili olurken gümüş düşüşle günü tamamladı. Yatırımcılar ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ederken, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki seyir, çatışmaların ne kadar süre ve ne boyutta devam edeceği, riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olarak sıralanabilir. Kapsamı genişleyen çatışmaların devam etmesiyle enerji ithalatına bağımlı ülkeler ve merkez bankalarının enflasyon baskılarına nasıl tepki vereceği odak noktasında yer alıyor.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.93 önceki: %4.84)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.5 önceki: %30.65)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %29.9 önceki: %29.8)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.2)
- 17:55 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Bankacılık Sektörü Ocak Sonuçları
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	13,346
BIST-100 (US\$)	304
Günlük Değişim (TL)	-%2.71
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4,242 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,915 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 414.1 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27.1
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 5622.469 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%5.1	-%3.6
3 Aylık / 12 Aylık	%20.0	%38.2

En çok artan TL/hisse Değişim

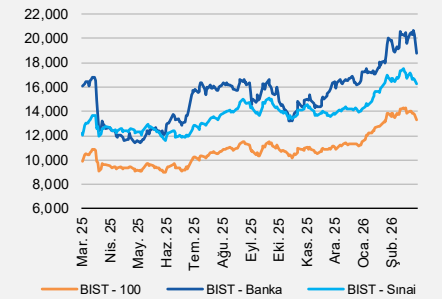
ALTNY	%8.3
ASELS	%5.6
GENIL	%4.9
PETKM	%3.2
TUPRS	%2.9

En çok azalan TL/hisse Değişim

KLRHO	-%10.0
BRSAN	-%10.0
MAGEN	-%9.2
ZOREN	-%8.9
YKBNK	-%8.7

Hacim US\$mn Değişim

ASELS	449	-%16.1
THYAO	357	-%16.7
TUPRS	263	%72.8
TRALT	208	%35.2
AKBNK	191	-%20.0



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD ve İsrail ile İran arasındaki çatışmaların devam etmesi ile birlikte riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde satış baskısının etkili olduğunu, dolar endeksi, altın ve petrolün değer kazandığını, gelişmekte olan ülke döviz kurlarının satış baskısı altında kaldığını takip ettik. Tahvil faizlerinde yükselen enerji fiyatları ve artan enflasyon kaygıları ile birlikte yükselişler gördük. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün 10 baz puan civarı yükselişle günü tamamladı. Güçlü ISM imalat endeksi (fiyat endeksindeki yükseliş) ve eski Hazine Bakanı Yellen'in açıklamaları bu görünüme destek oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi güne sert satış baskısı ile başlasa da gün içinde gelen toparlanma ile günü yatay seviyede tamamladı. Altında beklenenden daha sınırlı yükselişler etkili olurken gümüş düşüşle günü tamamladı. Yatırımcılar ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ederken, önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarındaki seyir, çatışmaların ne kadar süre ve ne boyutta devam edeceği, riskli varlıkları şekillendirecek ana konular olarak sıralanabilir. Kapsamı genişleyen çatışmaların devam etmesiyle enerji ithalatına bağımlı ülkeler ve merkez bankalarının enflasyon baskılarına nasıl tepki vereceği odak noktasında yer alıyor. ABD Dışişleri Bakanı Rubio dün yaptığı açıklamada, ABD'nin İran çatışması nedeniyle petrol fiyatlarında görülen artıştan kaynaklanan enerji fiyatlarındaki yükselişi hafifletmek için önlemler alacağını söyledi. Fed'in 18 Mart'taki para politikası toplantısında %97.5 olasılıkla faizleri sabit tutacağı fiyatlanıyor. Bu sabah Asya piyasaları ve vadeli endekslerin satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. ABD vadeliinde %1 civarında düşüşler var. Dolar endeksinde etkili olan yükseliş eğilimi etkisini sürdürüyor. Hürmüz Boğazı'nı kapattığını açıklayan İran, geçmeye çalışan her gemiye ateş açacağını söyledi. Bugün Euro Bölgesi şubat ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves son ekonomik ve mali görünümü özetleyen açıklamalarda bulunacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 17:55'te, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari TSİ 19:45'te konuşacak. ABD'nin Teksas, Kuzey Carolina ve Arkansas eyaletlerinde ön seçimler yapılacak. Haftanın geri kalanında Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde düzeltme eğilimi devam ederken jeopolitik gelişmeler, dezenflasyon ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. İran konusundaki gelişmeler ardından yurtiçinde TCMB, Borsa İstanbul ve SPK koordineli adımlar açıklarken bugün açıklanacak enflasyon verileri piyasaların odak noktasında yer alıyor. Piyasa beklentileri %3 civarı artış yönünde şekilleniyor. Şubat ayı enflasyon verileri ardından merkez bankasının 12 Marttaki toplantısı odak noktasında olacak. Hatırlanacağı üzere 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 plandaydı. İran kaynaklı riskler ardından ise piyasada TCMB'nin 12 Mart PPK toplantısını pas geçebileceğine dair beklentiler öne çıkıyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları genelinde satış baskısı etkili
- Almanya vadeliileri %1 ekside, ABD vadeliileri %1 ekside
- Dolar endeksinde yukarı eğilim korunuyor
- Altın ekside, petrol yükseliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Düzeltilme hareketi 12,800/13,000 destek bandında taban oluşturmaya çalışacak. Pazartesi günü satıcı bir seyrin yaşandığı piyasada, BIST100 Endeksi günü -%2.71 oranında değer kaybıyla 13,346 puandan tamamladı. Endekste kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrin, 14,500 ana hedef noktasından oluşturduğu düzeltme hareketi etkisini sürdürüyor. 18 Şubat tarihinden itibaren etkisini sürdüren ara realizasyon eğilimi, ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 13,700 altında zayıflamaya devam ediyor. Bu kapsamda bir alt noktada 12,800/13,000 bandını kısa vadeli ana destek noktası olarak izliyoruz. Düzeltme eğilimini 12,800/13,000 destek bandında karşılama çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu

seviyenin önemli olacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla kısa vadeli teknik resmin şu aşamada ilk önemli direnç olarak izlediğimiz 13,750 altındaki hareketlerde baskı altında kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Mevcut hareketin 12,800/13,000 destek bandında taban oluşumunu yakından izleyeceğimiz piyasada, yukarı yönlü bir potansiyel oluşabilmesi için 13,750 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Hafta sonunda ABD ve İsrail'in İran'a saldırması üzerine artan jeopolitik endişelerle ilgili gelişmeler yakından takip edilmeye devam ediyor. Bugün TÜİK 10:00'da şubat ayına ait enflasyon verilerini açıklayacak. Bloomberg anketinde medyan beklenti Tüketici Fiyat Endeksi'nde (TÜFE) aylık %2,90, yıllık %31,50 artış açıklanması yönünde. Hazine ve Maliye Bakanlığı euro cinsi 1 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin doğrudan satışını gerçekleştirecek. New York'taki federal mahkeme Halkbank davasının nasıl devam edeceğini görüşecek. Euro Bölgesi şubat ayı tüketici enflasyonu verileri TSİ 13:00'te açıklanacak. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan beklentisi TÜFE'de aylık %0,5, yıllık %1,7 artış açıklanması yönünde. İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves son ekonomik ve mali görünümü özetleyen açıklamalarda bulunacak. New York Fed Başkanı John Williams TSİ 17:55'te, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari TSİ 19:45'te konuşacak. ABD'nin Teksas, Kuzey Carolina ve Arkansas eyaletlerinde ön seçimler yapılacak. Haftanın geri kalanında Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bankacılık Sektörü Ocak Sonuçları

Bankacılık sektörünün Ocak net kârı 87 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam aylık olarak %10 düşüşe, yıllık olarak ise %84 artışa işaret etmektedir. Sektörün özkaynak karlılığı Ocak'ta %24 seviyesindedir (2025: %28). **Aylık net kar düşüşünde marjlarda düşüş temel neden. Net faiz marjı aylık 112 baz puan geriledi ve karlılığı aşağı çekti. Gerileyen komisyon gelirleri ve artan karşılıklar da karlılığı baskıladı.**

Ocak'ta net faiz marjı aylık 112 baz puan geriledi. Bu bozulmanın en temel nedeni 98 baz puan gerileyen TL kredi-mevduat makası ve 949 baz puan düşen TL menkul kıymet getirileri. TL mevduat faizleri 20 baz puan gerilerken, TL kredi getirileri ise 118 baz puan geriledi. TL menkul kıymet getirilerindeki belirgin düşüş, TÜFE'ye endeksli tahvillerden azalan katkı kaynaklı.

Aylık bazda yabancı mevduat bankaları aylık %66 kar artışı ile sektöre göre daha olumlu ayrıştı. GARAN (HF: 180TL, TUT) bu grupta yer almaktadır.

Ocak verileri, bankaların karlılıklarının beklenenden daha yavaş toparlayacağına işaret ediyor. Son haftalarda bankaların hedef fiyatlarımıza yaklaştığını belirtiyorduk ve potansiyel riskleri (Şubat enflasyon verisinin yüksek gelme beklentisi ve artan jeopolitik tansiyon) göz önüne aldığımızda bankalar için nötr bir duruşumuz vardı. Model Portföyümüzde yer alan tek banka AKBNK (HF: 102TL, AL) olmaya devam ediyor.

TL milyon	Aylık Trend			Yıllık Değişim
	Ocak26	Aralık25	Ocak25	
Net Kar	87,249	97,338	47,347	-10%
Özel Mevduat	21,603	24,217	6,531	-11%
Kamu Mevduat	18,180	30,704	7,183	-41%
Yabancı Mevduat	31,768	19,115	20,840	66%
Katılım	4,624	11,930	4,251	-61%
Kalkınma&Yatırım	11,075	11,372	8,541	-3%

Kaynak: BDDK, YKY Araştırma

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Tüpraş <TUPRS TI> Şubat Ürün Marjları

Şubat ayında Brent petrol 65-73 USD/varil aralığında dalgalandı ve ortalama 71,2 USD/varil oldu. Rafine ürün marjları düşük küresel stok seviyeleri sayesinde mevsim normallerinin üzerinde seyretti. Şubat ayında orta distilat ürün marjları **geçen yılki seviyelerin ve 5 yıllık ortalamaların üzerinde seyrini korudu.**

- **Dizel marjı** yıllık %18 artışla 23,1 USD/v'e yükseldi. Ocak'26'da ise 20,5 USD/v'di. *(Dizel satışlarının cirodaki payı yaklaşık %40 seviyesindedir)*
- **Jet yakıtı marjı** Şubat'ta 23,1 USD/v seviyesinde gerçekleşti. Bu seviye geçen yılki 15,9 USD/v seviyesinden %49 daha iyi karlılığa işaret ediyor. Ocak'25'te jet yakıtı marjı 21,1 USD/v idi. *(Jet Yakıtı satışlarının cirodaki payı yaklaşık %20 seviyesindedir)*
- **Benzin marjı** ise Şubat'25'teki 14,4 USD/v seviyesine göre yıllık %7 düşüşle 13,4 USD/v oldu. *(Benzin satışlarının cirodaki payı yaklaşık %25 seviyesindedir)*

YKY Görüş: Rafine ürün marjları düşük stok seviyeleri ve jeopolitik risklerin canlı olması sayesinde Şubat ayında da güçlü seyretti. Bu arada Rusya, rafineri sahiplerine rafine ürün ihracat kısıtlarını 31 Temmuz 2026'ya kadar esnetti. Ancak jeopolitik gerginlikler nedeniyle etkinin sınırlı olmasını bekleriz. İran-ABD-İsrail arası çatışmalar ve Hürmüz boğazının kapanma riskinin hem petrol fiyatları hem de ürün marjları için yukarı yönlü riskleri artırdığını düşünüyoruz. Bu arada TUPRS için hedef fiyatımız 261 TL, tavsiyemiz TUT.

Sermaye Hareketleri

Haftalık Veri Akışı

2 Mart Pazartesi	3 Mart Salı	4 Mart Çarşamba	5 Mart Perşembe	6 Mart Cuma
Uluslararası Atom Enerjisi Ajansı İran konusunda olağanüstü toplanacak	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.93 önceki: %4.84)	16:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 42.000 önceki: 22.000)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (27 Şubat)	16:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %-0.3 önceki: %0.0)
10:00 TR - 4Ç GSYİH (beklenti: %3.6 önceki: %3.7)	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %31.5 önceki: %30.65)	18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.8 önceki: 53.8)	16:30 ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	16:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 60.000 önceki: 130.000)
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %29.9 önceki: %29.8)	18:00 TCMB şubat ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak		
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 51.8 önceki: 52.6)	10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %27.2)	22:00 Fed Beige Book yayınlanacak		
	17:55 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)
03.26					
AYGAZ	16.03.2026	250.00	12.55	10.67	5.02
FROTO	16.03.2026	111.70	3.64	3.09	3.26
TUPRS	16.03.2026	224.80	10.38	8.82	4.62
NUHCM	17.03.2026	268.50	22.50	19.13	8.38
TOASO	23.03.2026	313.75	20.00	17.00	6.37
AGESA	25.03.2026	219.90	6.94	5.90	3.16
KCHOL	25.03.2026	195.40	6.83	5.81	3.50
AKBNK	26.03.2026	82.75	2.20	1.87	2.66
ANHYT	26.03.2026	112.00	8.14	6.92	7.27
FMIZP	27.03.2026	285.25	4.76	4.04	1.67
TSKB	27.03.2026	12.22	0.54	0.46	4.42
ISGYO	31.03.2026	21.72	0.08	0.08	0.37
04.26					
AFYON	1.04.2026	15.00	1.50	1.28	10.00
CIMSA	1.04.2026	49.00	0.74	0.63	1.51
ISCTR	1.04.2026	15.77	0.54	0.46	3.42
AKSA	3.04.2026	9.84	0.58	0.49	5.89
ULUFA	6.04.2026	3.87	0.25	0.21	6.46
ENJSA	13.04.2026	105.70	5.08	4.14	4.81
BEGYO	15.04.2026	4.09	0.02	0.02	0.49
SELEC	17.04.2026	81.50	0.44	0.37	0.54
KSTUR	20.04.2026	3,010.00	16.00	13.60	0.53
05.26					
NTGAZ	6.05.2026	12.47	0.87	0.74	6.98
KRGYO	15.05.2026	2.74	0.04	0.04	1.46
LKMNH	20.05.2026	15.86	0.23	0.20	1.45
06.26					
CEMTS	24.06.2026	10.52	0.30	0.26	2.85
07.26					
LILAK	6.07.2026	30.08	1.53	1.30	5.07
TAVHL	21.07.2026	303.75	1.80	1.53	0.59
08.26					
SUWEN	31.08.2026	9.25	0.18	0.15	1.95
09.26					
TAVHL	22.09.2026	303.75	1.80	1.53	0.59
LKMNH	28.09.2026	15.86	0.23	0.20	1.45
TUPRS	30.09.2026	224.80	6.75	5.73	3.00
10.26					
EBEBK	15.10.2026	63.20	0.63	0.53	1.00
BASCM	21.10.2026	13.52	1.06	0.90	7.84
12.26					
EBEBK	15.12.2026	63.20	0.63	0.53	1.00
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		101.00	0.30	0.26	0.30
DOAS		202.50	30.00	25.50	14.81
GEDİK		5.51	0.38	0.32	6.90
KTLEV		38.00	0.10	0.08	0.26
KTLEV		38.00	0.10	0.08	0.26
KTLEV		38.00	0.10	0.08	0.26
KTLEV		38.00	0.10	0.08	0.26
VERTU		38.82	0.30	0.30	0.77
VERUS		264.75	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. 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 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.