

Günlük Yatırım Bülteni

Haftaya güçlü bir yükselişle başlayan piyasada, ilk önemli direnç noktası olarak 11,000 seviyesi izliyoruz

Küresel piyasalarda bu hafta 16-17 Eylül Fed toplantısı odak noktasında olacak. Toplantıda 25 baz puan faiz indirimi beklenirken yayınlanacak yeni ekonomik tahminler ve önümüzdeki dönem faiz patikasına yönelik sinyaller takip edilecek. Faiz indirimi beklentileri risk iştahını canlı tutarken küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi büyük ölçüde teknoloji hisseleri öncülüğünde dün günü %0.5 artıda yeni rekor seviyede tamamladı. Bugün açıklanacak perakende satışlar ve yarın açıklanacak FOMC kararları öncesinde dün zayıf sinyaller üreten New York Fed imalat endeksi verisi eşliğinde tahvil faizlerinde ve dolarda aşağı baskı öne çıktı. Fed'in bu hafta gevşeme döngüsünü yeniden başlatacağı ve sonraki faiz indirimlerine açık kapı bırakacağı yönünde beklentiler dolar üzerinde baskı oluşturdu. Fed kararı öncesinde geçen hafta açıklanan ve büyük ölçüde beklentilere paralel yönde gelen enflasyon verisi ve beklentilerden yüksek çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi sonrasında Fed'in bu hafta faiz indireceğine neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Piyasada son durumda Fed'in 25 baz puan indirimine giderek politika faizini %4.00-%4.25 aralığına düşürmesi beklenirken yıl sonuna kadar da %90 olasılıkla iki faiz indirimi daha yapılacağını fiyatlıyor. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. ABD Senatosu Trump'ın ekonomi danışmanı Stephen Miran'ı Fed Yönetim Kurulu üyeliğine az bir farkla onaylarken, ABD temyiz mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın Fed Yönetim Kurulu üyesi Lisa Cook'u görevden almasına ise onay vermedi. Bugün ABD'de ağustos ayı perakende satışlar verisi TSİ 15:30'da, sanayi üretimi verisi TSİ 17:00'de açıklanacak.

Günlük Takvim

- Hazine 5 ve 10 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek
- 15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Enka İnşaat <ENKAI TI> Yeni Proje
 - Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.000
BIST-100 (US\$)	267
Günlük Değişim (TL)	%6,06
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4.859 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 6.539 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 360,6 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,4
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.388 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%5,3	%1,2
3 Aylık / 12 Aylık	%17,8	%13,6

En çok artan TL/hisse Değişim

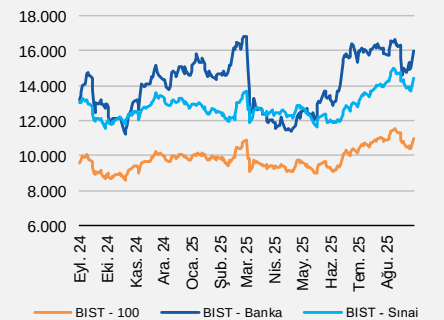
GIPTA	132,00	%10,0
KTLEV	14,19	%10,0
KTLEV	14,19	%10,0
GLRMK	195,10	%10,0
TKFEN	89,45	%10,0

En çok azalan TL/hisse Değişim

PASEU	112,20	-%4,8
BTCIM	4,32	%0,9
TABGD	217,10	%1,4
FENER	12,70	%1,7
MIATK	42,14	%1,7

Hacim US\$mnl Değişim

THYAO	409	%154,0
ISCTR	371	%155,0
AKBNK	354	%103,4
YKBNK	308	%121,6
GARAN	273	%249,9



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda bu hafta 16-17 Eylül Fed toplantısı odak noktasında olacak. Toplantıda 25 baz puan faiz indirimi beklenirken yayınlanacak yeni ekonomik tahminler ve önümüzdeki dönem faiz patikasına yönelik sinyaller takip edilecek. Faiz indirimi beklentileri risk iştahını canlı tutarken küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi büyük ölçüde teknoloji hisseleri öncülüğünde dün günü %0.5 artıda yeni rekor seviyede tamamladı. Bugün açıklanacak perakende satışlar ve yarın açıklanacak FOMC kararları öncesinde dün zayıf sinyaller üreten New York Fed imalat endeksi verisi eşliğinde tahvil faizlerinde ve dolarda aşağı baskı öne çıktı. Fed'in bu hafta gevşeme döngüsünü yeniden başlatacağı ve sonraki faiz indirimlerine açık kapı bırakacağı yönünde beklentiler dolar üzerinde baskı oluşturdu. Fed kararı öncesinde geçen hafta açıklanan ve büyük ölçüde beklentilere paralel yönde gelen enflasyon verisi ve beklentilerden yüksek çıkan haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi sonrasında Fed'in bu hafta faiz indireceğine neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Piyasada son durumda Fed'in 25 baz puan indirimine giderek politika faizini %4.00-%4.25 aralığına düşürmesi beklenirken yıl sonuna kadar da %90 olasılıkla iki faiz indirimi daha yapılacağını fiyatlıyor. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. ABD Senatosu Trump'ın ekonomi danışmanı Stephen Miran'ı Fed Yönetim Kurulu üyeliğine az bir farkla onaylarken, ABD temyiz mahkemesi, Başkan Donald Trump'ın Fed Yönetim Kurulu üyesi Lisa Cook'u görevden almasına ise onay vermedi. Bugün ABD'de ağustos ayı perakende satışlar verisi TSİ 15:30'da, sanayi üretimi verisi TSİ 17:00'de açıklanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yeni haftada yükselişler öne çıkarken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dün yurt içinde gözler CHP kurultay davasındaydı ve dava 24 Ekim'e ertelendi. Bugün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 10:00'da ağustos ayı konut satış istatistiklerini, TCMB 10:00'da ağustos ayı konut fiyat endeksi verilerini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ile 10 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. Geçen hafta ise TCMB PPK kararları ön plandaydı. TCMB %43 olan politika faizi olan haftalık repo faizini 250 baz puan düşürerek %40,5'e indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %46'dan %43,5'e, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %41,5'ten %39'a indirdi. Piyasada TCMB'nin beklentilerin üzerinde gelen büyüme ve enflasyon verisinin ardından faiz indirim hızını yavaşlatarak bir haftalık repo faizini 200 puan indirimle %41'e çekmesi bekleniyordu. Reuters anketine katılan kurumlardan iki tanesi 300 baz puan, beş tanesi 250 baz puan, 10 tanesi 200 baz puan indirim beklerken bir kurum indiriminin 150 baz puan olacağı görüşündeydi.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya %0.2 artıda, ABD vadeli %0.1 artıda
- Dolar endeksi ekside
- Altın yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

Haftaya güçlü bir yükselişle başlayan piyasada, ilk önemli direnç noktası olarak 11,000 seviyesi izliyoruz. Endekste 11,605 zirve seviyesinden itibaren son iki haftadır etkili olan satış baskısının, haftanın ilk işlem gününde 10,200 hedef desteği üzerinde tepki yükselişi gerçekleştirdiğini gözlemliyoruz. Haftanın ilk işlem gününü % 6.06 oranında değer artışıyla tamamlayan piyasada, böylece ara direnç noktası olarak izlediğimiz 10,750 seviyesinin yukarı geçildiğini gözlemliyoruz. 10,750 direncinin aşılmasıyla güç kazanan yükseliş eğiliminin, gün içerisinde 11,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 11,000 direncini aşma denemelerinin seans içi realizasyonla karşılaşabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. 11,000 üzerindeki hareketlerin ise 11,250 ve 11,605 zirve seviyelerini hedefleyebileceği piyasada, seans içi destek konumuna dönüşen 10,750 üzerinde yukarı ataklar etkisini sürdürecektir.

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) 10:00'da ağustos ayı konut satış istatistiklerini, TCMB 10:00'da ağustos ayı konut fiyat endeksi verilerini açıklayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvili ile 10 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. ECB üyelerinden Jose Luis Escriva TSİ 11:00'de konuşacak. ABD'de ağustos ayı perakende satışlar verisi TSİ 15:30'da, sanayi üretimi verisi TSİ 17:00'de açıklanacak. Bu hafta yurtdışında 17 Eylül Fed FOMC toplantısı odak noktasında olacak. Toplantıda 25 baz puan faiz indirimi beklenirken yayınlanacak yeni ekonomik tahminler ve önümüzdeki dönem faiz patikasına yönelik sinyaller takip edilecek. BOE ve BOJ da bu hafta faiz kararı açıklayacak merkez bankaları arasında yer alıyor.

Fed faiz kararı öncesi geçen hafta açıklanan kritik verilerden ağustos TÜFE verisi büyük ölçüde beklentilere paralel yönde geldi. Çekirdekte aylıkta yukarı sapma olmaması faiz indirimi beklentileri önünde bir engel teşkil etmeyebilir nitelikteydi. Diğer taraftan Powell'ın istihdamdaki aşağı yönlü risklere vurgusu ardından haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisindeki artış ise (Ekim 2021'den bu yana ki en yüksek seviyede) faiz indirimi beklentilerine destek olabilir ancak diğer taraftan da büyümeye ilişkin soru işaretlerine neden olabilir nitelikteydi. Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole toplantısında istihdam sektöründeki risklere ilişkin vurgusu ve ardından zayıf sinyaller üreten tarım dışı istihdam verisi ile birlikte faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini, 50 baz puan indirim beklentilerinin gündeme geldiğini takip etmiştik. Piyasada son durumda Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gitme olasılığı %92'ler civarında seyrediyor. Yatırımcılar eylül ayından itibaren bu yıl Fed'in neredeyse üç kez faiz indirimine gitmesi senaryosunu fiyatlıyor. Piyasalar Fed'in bu ay faizleri %8 civarı olasılıkla 50 baz puan düşüreceğini fiyatlıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Enka İnşaat <ENKA TI> Yeni Proje

ENKA İnşaat <ENKA TI>, TOTALENERGIES EP RATAWI HUB ile 1 milyar USD'yi aşan yeni bir sözleşme imzaladı. Yeni proje, Enka'nın 2Ç25 sonu itibarıyla 7,9 milyar USD tutarındaki inşaat segmenti bakiye siparişlerinin %13'üne tekabül etmektedir. **Yeni projenin ENKA'nın bakiye siparişlerine önemli bir katkı sağlanmasını olumlu olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. ENKA için 12 aylık 91 TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi yineliyoruz.**

Projenin detayları: Yeni proje, TotalEnergies tarafından işletilen "Gas Growth Integrated Project (GGIP)" kapsamında, Irak'ın Basra bölgesinde "Associated Gas Upstream Project (AGUP)Phase 2" için yapılacak merkezi işletme tesisinin mühendislik, tedarik, temin, inşaat ve devreye alınmasını kapsıyor. Projenin, üç yıldan kısa bir süre içinde devreye alınması bekleniyor.

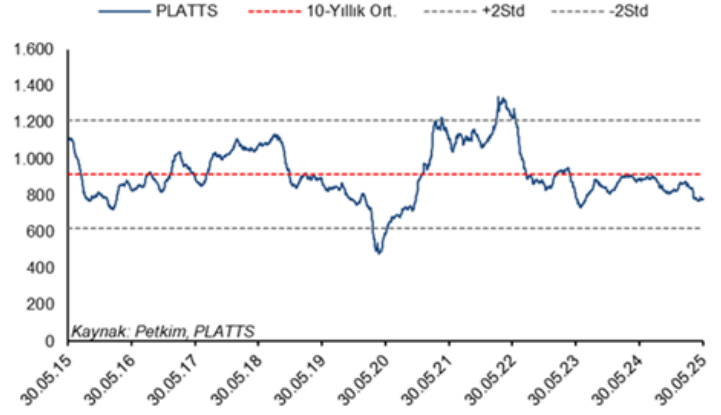
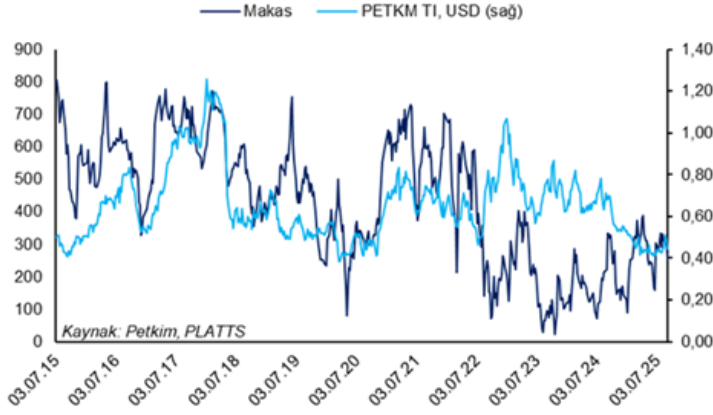
Petkim <PETKM> Nafta-Etilen Makası Haftalık Güncelleme

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre 8-12 Eylül 2025 haftasında etilen fiyatları %1,9 geriledi, nafta fiyatları %5,2 arttı. Böylelikle nafta-etilen makası üst üste beşinci haftada geriledi ve haftalık bazda ~%17 düşüşle 210 USD oldu.

Makas 2024'ün aynı haftasında 333 USD, 2023'ün aynı haftasında 73 USD seviyesindeydi. 5 yıllık ortalama ise 324 USD seviyesinde bulunuyor.

PLATTS Petrokimya Endeksi ise, geçen haftaya göre %0,6 gerileyerek 10-yıllık ortalamasının %15,0 altında oluştu.

Makas 2023 ve 2024'ün zayıf seviyelerine göre toparlansa da, petrokimya sektöründe zayıf talep görünümü sürüyor. Diğer taraftan, sektör açısından en kötünün geride kalmış olabileceğini düşünüyoruz. Makas, Petkim açısından doğrudan karlılık ölçütü olmasa da belli oranda öncü gösterge niteliğindedir. **Nafta-Etilen makasında ~%17 düşüşe işaret eden haftalık verileri PETKM için negatif olarak değerlendiriyoruz.**



Haftalık Veri Akışı

15 Eylül Pazartesi	16 Eylül Salı	17 Eylül Çarşamba	18 Eylül Perşembe	19 Eylül Cuma
Japonya'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olacak	Hazine 5 ve 10 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	21:00 Fed FOMC Toplantısı (beklenti: %4.00-%4.25 önceki: %4.25-%4.50)	14:00 İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)	02:30 Japonya Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)
10:00 CHP kurultay davası takip edilecek	15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %0.2 önceki: %0.5)	21:30 Fed Başkanı Powell basın toplantısı	14:00 TCMB PPK özeti açıklanacak	AB maliye bakanları ve merkez bankası başkanlarının gayri resmi toplantısı Kopenhag'da düzenlenecek
			14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (12 Eylül)	
			15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
09.25					
BIMAS	17.09.2025	524,50	4,00	3,40	0,76
ALKLC	22.09.2025	80,35	0,01	0,01	0,01
AYEN	22.09.2025	30,48	0,25	0,21	0,82
ESCAR	22.09.2025	21,24	0,12	0,10	0,56
MACKO	24.09.2025	38,62	0,55	0,47	1,42
DESA	25.09.2025	16,00	0,07	0,06	0,44
ADEL	26.09.2025	34,48	0,58	0,49	1,68
ALFAS	30.09.2025	45,22	0,16	0,14	0,35
GLYHO	30.09.2025	9,26	0,06	0,05	0,69
LKMNH	30.09.2025	19,00	0,21	0,18	1,11
OFSYM	30.09.2025	59,00	0,42	0,36	0,71
PCILT	30.09.2025	30,54	0,84	0,72	2,75
TUPRS	30.09.2025	183,70	7,42	6,31	4,04
ZRGYO	30.09.2025	24,00	0,06	0,06	0,25
10.25					
LIDER	13.10.2025	290,75	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.10.2025	55,55	0,50	0,43	0,90
ALKLC	22.10.2025	80,35	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,20	0,15	0,15	2,42
AVPGY	27.10.2025	62,50	1,94	1,94	3,10
MEDTR	27.10.2025	29,76	0,08	0,07	0,28
OSMEN	27.10.2025	9,26	0,06	0,05	0,65
DESA	30.10.2025	16,00	0,08	0,07	0,50
OYAKC	30.10.2025	21,18	1,00	0,85	4,72
SANFM	31.10.2025	17,56	0,05	0,04	0,28

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	17,40	0,03	0,03	0,17
EGPRO	20.11.2025	26,02	0,50	0,43	1,92
OFSYM	25.11.2025	59,00	0,42	0,36	0,71
ASELS	25.11.2025	185,20	0,23	0,20	0,12
DESA	27.11.2025	16,00	0,08	0,07	0,50
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,15	0,03	0,03	0,49
MTRYO	8.12.2025	7,94	0,05	0,05	0,63
LIDER	11.12.2025	290,75	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.12.2025	55,55	0,50	0,43	0,90
BIMAS	17.12.2025	524,50	5,00	4,25	0,95
ALKLC	22.12.2025	80,35	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	44,18	0,21	0,18	0,48
KTSKR	26.12.2025	70,35	6,52	5,54	9,27
TCELL	26.12.2025	93,65	1,82	1,55	1,94
GLYHO	31.12.2025	9,26	0,06	0,05	0,65
GWIND	31.12.2025	23,70	0,32	0,27	1,35
MEDTR	31.12.2025	29,76	0,08	0,07	0,28
PSDTC	31.12.2025	140,70	1,71	1,46	1,22
TKFEN	31.12.2025	89,45	0,33	0,28	0,37
VSNMD	31.12.2025	202,00	0,39	0,33	0,19
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		123,60	0,30	0,26	0,24
AZTEK		46,00	1,36	1,15	2,96
BRYAT		2.445,00	58,57	49,78	2,40
BVSAN		113,30	0,48	0,41	0,42
FLAP		10,64	0,07	0,06	0,66
GENIL		161,20	0,40	0,34	0,25
GOLTS		327,00	5,00	4,25	1,53
GUNDG		105,60	0,05	0,04	0,05
PLTUR		26,58	0,38	0,32	1,43
PSGYO		3,21	0,01	0,01	0,31
SUNTK		50,35	1,09	0,93	2,16
TEZOL		15,04	0,10	0,09	0,66
VERTU		55,10	0,30	0,30	0,54
VERUS		514,00	0,10	0,09	0,02

(*)

- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin 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.