

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 11,000 desteğini koruma çabaları devam ediyor

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de hükümetin kapanma riski de gündemde yer alan konular arasında yer alıyor. ABD'de, Kongre ile Beyaz Saray arasındaki derin anlaşmazlık nedeniyle devlet hizmetlerinin devamını sağlayacak ödenek bulunamadı ve bazı devlet hizmetleri bu sabah itibarıyla durmaya başladı. Devlet hizmetlerinin 21 Kasım'a kadar devam etmesini sağlayacak kısa vadeli ödenek tasarısı birkaç saat önce Senato'da reddedildi. Senato'daki Cumhuriyetçilerin lideri John Thune, hizmetlerin devamı için ödenek sağlayacak tasarının bugün tekrar oylanacağını söyledi. Oturum TSİ 17:00'de başlayacak. ABD hükümetinin durma noktasına gelmesinin ardından bu sabah vadeli endekslerin satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. ABD'de istihdam ve enflasyon gibi kritik verilerin açıklanmasını tehlikeye atabilecek ve böylece Fed patikasını da belirsiz hale getirebilecek bu risk ile altın yeni rekor seviyeleri test etti. ABD'de devlet hizmetlerinin durması nedeniyle tarım dışı istihdam verilerinin Cuma günü yayınlanması beklenmiyor. Bu nedenle bugün TSİ 15:15'te açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam verisi yakından takip edilecek. Piyasalar Fed'in Ekim'de %96, Aralık'ta da %74 olasılıkla faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Fed'den temkinli mesajların gelmeye devam ettiğini takip ediyoruz.

Günlük Takvim

- Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak
- 15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 54.000)
- 17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.2 önceki: 48.7)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Hayat-dışı Sigortacılık - İskonto Oranı Düşürüldü
 - Petkim <PETKM TI> Üst Hakkı Elde Edilmesi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	11.012
BIST-100 (US\$)	265
Günlük Değişim (TL)	-%0,33
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.209 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.795 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 357,8 mlr
Halka Açıklık Oranı	%27,2
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.691 mn

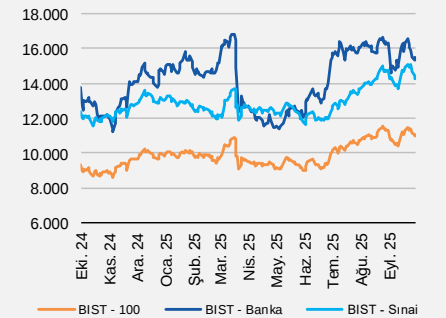
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%2,8	-%2,4
3 Aylık / 12 Aylık	%8,1	%13,9

En çok artan	TL/hisse	Değişim
GRSEL	368,00	%7,8
TUREX	8,84	%4,7
CIMSA	47,10	%3,5
TOASO	259,25	%2,6
AKBNK	62,70	%2,5

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
TKFEN	81,50	-%10,0
KUYAS	52,40	-%4,7
ENERY	9,54	-%4,7
BERA	16,80	-%4,1
BRSAN	426,00	-%3,8

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	257	-%11,3
ASELS	204	%37,3
AKBNK	182	%33,6
EREGL	167	-%25,9
YKBK	164	%20,9



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip edilirken ABD'de hükümetin kapanma riski de gündemde yer alan konular arasında yer alıyor. ABD'de, Kongre ile Beyaz Saray arasındaki derin anlaşmazlık nedeniyle devlet hizmetlerinin devamını sağlayacak ödenek bulunamadı ve bazı devlet hizmetleri bu sabah itibarıyla durmaya başladı. Devlet hizmetlerinin 21 Kasım'a kadar devam etmesini sağlayacak kısa vadeli ödenek tasarısı birkaç saat önce Senato'da reddedildi. Senato'daki Cumhuriyetçilerin lideri John Thune, hizmetlerin devamı için ödenek sağlayacak tasarının bugün tekrar oylanacağını söyledi. Oturum TSİ 17:00'de başlayacak. ABD hükümetinin durma noktasına gelmesinin ardından bu sabah vadeli endekslerin satış baskısı altında kaldığını takip ediyoruz. ABD'de istihdam ve enflasyon gibi kritik verilerin açıklanmasını tehlikeye atabilecek ve böylece Fed patikasını da belirsiz hale getirebilecek bu risk ile altın yeni rekor seviyeleri test etti. ABD'de devlet hizmetlerinin durması nedeniyle tarım dışı istihdam verilerinin Cuma günü yayınlanması beklenmiyor. Bu nedenle bugün TSİ 15:15'te açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam verisi yakından takip edilecek. Piyasalar Fed'in Ekim'de %96, Aralık'ta da %74 olasılıkla faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Fed'den temkinli mesajların gelmeye devam ettiğini takip ediyoruz. Son olarak Dallas Fed Başkanı Logan faiz indirimlerinin devamı konusunda temkinli olmaları gerektiğini söyledi. Bugün Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. Japonya'da imalatçıların güvenliğini gösteren Tankan iş dünyası güven endeksi güçlü gelerek BOJ'un faiz artırımı beklentilerini destekledi. OPEC+'ın bu hafta sonu gerçekleştirilecek toplantıda petrol üretiminde arz artışını hızlandıracak beklenmesi ise öne çıkan konular arasında yer alıyor. ECB üyelerinden Madis Muller TSİ 09:20'de, Luis de Guindos TSİ 10:55'te, Joachim Nagel TSİ 14:00'te konuşacak. Euro Bölgesi eylül ayı tüketici enflasyonu verisi TSİ 12:00'de açıklanacak. ABD'de eylül ayı ADP özel sektör istihdamı TSİ 15:15'te, eylül ayı revize S&P Global imalat PMI endeksi TSİ 16:45'te, eylül ayı ISM imalat endeksi verileri de TSİ 17:00'de açıklanacak. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan TSİ 02:10'da konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde düzeltme süreci etkisini sürdürürken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. TCMB son toplantıda faiz indirirken (%43 olan politika faizi olan haftalık repo faizini 250 baz puan düşürerek %40,5'e indirdi) geçen hafta boyunca piyasada Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın ABD temasları takip edildi. Piyasa bu hafta Cuma günü açıklanacak enflasyon verilerine odaklanmış durumda. Reuters anketine göre TÜFE'nin Eylül ayında eğitim ve gıda kalemleri öncülüğünde aylık %2.6 artması, yıllık enflasyonun %32.5'e gerilemesi bekleniyor. Enflasyondaki yavaşlama hızı Merkez Bankası faiz indirimlerinin hızını tahmin etmek için yakından izleniyor. Bugün ise yurtiçinde Eylül ayı PMI imalat endeksi ve İTO enflasyon verileri takip edilecek.

Bu sabah:

- Bugün Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı.
- Japonya %1 civarı ekside
- Almanya %0.1 ve ABD vadeli %0.5 ekside
- Dolar endeksi ve tahvil faizlerinde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Altın yükselmeye devam ediyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde 11,000 desteğini koruma çabaları devam ediyor. Salı günü yatay-aşağı eğilimli bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında, BIST100 Endeksi günü -%0.33'lük kayıpla 11,012 puandan tamamladı. 11,600'lerde test edilen yeni TL zirveye doğru yaşanan başarısız atağın ardından başlayan düzeltme eğiliminin geçtiğimiz hafta boyunca devam ettiğini

söyleyebileceğimiz piyasada, ilk önemli destek olarak 10,900-11,000 bölgesi dikkatimizi çekiyor. Belirtilen destek aralığının üzerinde tutunmayı başarabilmesi halinde, 11,600 bölgesi ana direnç olmak üzere yatay konsolidasyon eğiliminin devam edeceğini söyleyebileceğimizi piyasada, 11,000 bölgesi altındaki kalıcı fiyatlamalarda satış baskısının etkisini sürdürebileceğini

düşünüyoruz. Böyle bir ihtimal dahilinde ise, öncelikle 10,650 ara destek olmak üzere, esas olarak 15.Eylül itibarıyla yukarı yöndeki tepki yükselişinin başladığı 10,250 bölgesinin ana destek olarak ajandaya girmesi beklenebilir.

Bugün Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı. İSO ve S&P Global'in yayımladığı Türkiye imalat PMI verisinin eylül ayına ait sonuçları 10:00'da açıklanacak. ECB üyelerinden Madis Muller TSİ 09:20'de, Luis de Guindos TSİ 10:55'te, Joachim Nagel TSİ 14:00'te konuşacak. Euro Bölgesi eylül ayı HCOB imalat PMI verisinin son okuması TSİ 11:00'de izlenecek. Euro Bölgesi eylül ayı tüketici enflasyonu verisi TSİ 12:00'de açıklanacak. Yıllık TÜFE artışının %2'den %2,2'ye yükselmesi bekleniyor. İstanbul Ticaret Odası (İTO) İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi verilerinin eylül ayı gerçekleşmelerini saat 12:00'de açıklayacak. TBMM'de yeni yasama yılı başlayacak. ABD'de eylül ayı ADP özel sektör istihdamı TSİ 15:15'te, eylül ayı S&P Global imalat PMI endeksinin son okuması TSİ 16:45'te, eylül ayı ISM imalat endeksi verileri de TSİ 17:00'de açıklanacak. Dallas Fed Başkanı Lorie Logan TSİ 02:10'da konuşacak.

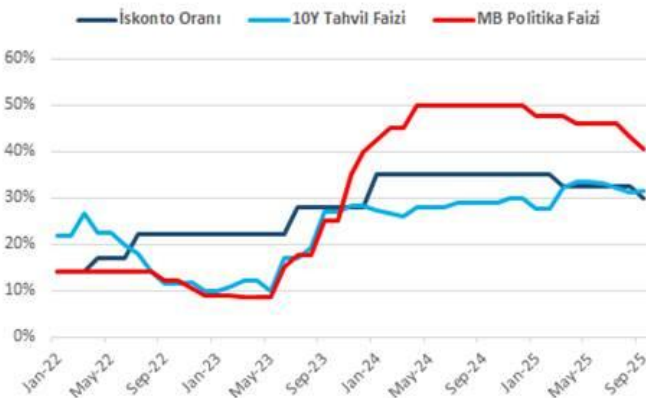
Haftanın geri kalanında yurt içinde enflasyon verileri, ABD'de Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi odak noktasında olacak. Fed'in bu yılın ilk faiz indirim kararı alması ve daha fazla indirim olasılığına işaret etmesi ardından Fed'in izleyeceği para politikasına ilişkin yeni ipuçları takip ediliyor. Geçen hafta Fed'den temkinli açıklamaların öne çıktığını takip etmiştik. Fed Başkanı Powell'ın risksiz bir patika olmadığını vurgulaması, iki yönlü risklere işaret ve yüksek değerlemelere de işaret etmesi ardından Goolsbee ve Daly'den de temkinli açıklamalar dikkat çekiciydi. Fed Başkanı Powell işgücü piyasası ve enflasyonun görünümünün risklerle karşı karşıya olduğunu belirterek, faiz indirimleri konusunda önlerinde zorlu bir yolculuk olduğuna işaret etti. Chicago Fed Başkanı Goolsbee, enflasyon ve Trump tariflerine işaret ederek daha fazla faiz indirimi destekleme konusunda isteksiz olduğunu söyledi. Bu hafta istihdamdaki zayıf eğilimin devam ettiğine dair sinyallerle faiz indirimleri beklentileri korunabileceğini düşünüyoruz. Piyasalar Fed'in Ekim'de %90, Aralık'ta da %65 olasılıkla faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Hayat-dışı Sigortacılık - İskonto Oranı Düşürüldü

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetim Kurumu (SEDDK) sigorta sektöründe devam eden riskler karşılığı (DERK) düzenlemesine ilişkin genelge yayınladı ve hayat dışı sigorta şirketlerinin DERK hesaplamalarında kullandığı iskonto oranını %30 olarak revize etti (eski oran %32.5). Eski oran Mart'tan itibaren geçerliydi. İskonto oranının düşürülmesi şirketlerin daha fazla karşılık ayırmasına neden oluyor. Merkez Bankası'nın faiz indirim sürecinde bu gelişmeyi tahmin etmekteydik fakat beklediğimizden daha erken bir gelişme oldu.

Şirketler 3Ç25 veya 4Ç25 finansallarına ayrılması gereken ek karşılıkları yansıtacak. Zorunlu trafik sigortası, iskonto oranının azaltılmasından en çok etkilenen branş. Şirketler son dönemde zorunlu trafik sigortası branşında küçülmekteydi. Zorunlu trafik sigortasının toplam prim üretiminde payı Türkiye Sigorta'da %11, Aksigorta'da, %13 ve Anadolu Sigorta'da ise %13. **Gelişmeyi hayat-dışı sigorta şirketleri (Türkiye Sigorta, Aksigorta, Anadolu Sigorta) için sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.**



Petkim <PETKM TI> Üst Hakkı Elde Edilmesi

Petkim <PETKM TI> 2010 yılında yapılan anlaşma ile STAR'a tahsis edilen araziye ilişkin yapılan değerlendirme sonucu, 6,1 milyar TL tek seferlik üst hakkı bedeli tahsil edecek. Tahsil edilen tutar 2014 ve 2018 yılından itibaren 30'ar yıllık süreler için tesis edilmiş üst hakları kapsamında, gelir tablosunda 2044 ve 2048'e kadar yıllık olarak tahakkuk ettirilmeye devam edilecek.

YKY Görüş: Önceki anlaşma ile 2014 yılında 30 yıl süre için tahsis edilen 4,5 milyon USD, bilançoya her yıl SOFR+%1 artırılacak şekilde kaydediliyordu. Petkim'in 2025/06 itibarıyla 40,5 milyar TL olan net borcu ve nakit yaratma sıkıntısını göz önüne alarak, yeni anlaşma ile şirkete tek seferlik nakit girişini olumlu değerlendiriyoruz.

Haftalık Veri Akışı

29 Eylül Pazartesi	30 Eylül Salı	1 Ekim Çarşamba	2 Ekim Perşembe	3 Ekim Cuma
ABD Başkanı Donald Trump Beyaz Saray'da İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu ile görüşecek	04:30 Çin'de eylül ayı resmi imalat, imalat dışı ve bileşik PMI verileri açıklanacak	Çin ve Hong Kong'da finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak	Çin'de finansal piyasalar resmi tatil nedeniyle kapalı olacak
14:30 Fed Governörü Christopher Waller konuşacak	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (26 Eylül)	10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.6 önceki: %2.04)
	13:00 Fed Başkan Yardımcısı Philip Jefferson konuşacak	12:00 İTO enflasyon verileri açıklanacak	15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %32.4 önceki: %32.9)
	17:00 ABD - JOLTS İstihdam	15:15 ABD - ADP Özel Sektör İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 54.000)		10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32 önceki: %33)
		17:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.2 önceki: 48.7)		10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %25.2)
				13:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak
				15:30 ABD - Tarım Dışı İstihdam (beklenti: 50.000 önceki: 22.000)
				17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 52 önceki: 52)

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.25					
LIDER	13.10.2025	317,00	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.10.2025	57,45	0,50	0,43	0,87
ALKLC	22.10.2025	89,00	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	5,92	0,15	0,15	2,53
AVPGY	27.10.2025	60,65	1,94	1,94	3,20
MEDTR	27.10.2025	32,00	0,08	0,07	0,26
OSMEN	27.10.2025	8,72	0,06	0,05	0,69
DESA	30.10.2025	14,32	0,08	0,07	0,56
OYAKC	30.10.2025	21,18	1,00	0,85	4,72
SANFM	31.10.2025	7,71	0,05	0,04	0,65

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,46	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	28,60	0,50	0,43	1,75
OFSYM	25.11.2025	65,15	0,42	0,36	0,64
ASELS	25.11.2025	215,00	0,23	0,20	0,11
DESA	27.11.2025	14,32	0,08	0,07	0,56
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,80	0,03	0,03	0,44
MTRYO	8.12.2025	11,05	0,05	0,05	0,45
LIDER	11.12.2025	317,00	0,14	0,12	0,04
EBEBK	15.12.2025	57,45	0,50	0,43	0,87
BIMAS	17.12.2025	541,00	5,00	4,25	0,92
ALKLC	22.12.2025	89,00	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	47,22	0,21	0,18	0,44
KTSKR	26.12.2025	75,90	6,52	5,54	8,59
TCELL	26.12.2025	97,85	1,82	1,55	1,86
GLYHO	31.12.2025	8,26	0,06	0,05	0,73
GWIND	31.12.2025	24,34	0,32	0,27	1,31
MEDTR	31.12.2025	32,00	0,08	0,07	0,26
PSDTC	31.12.2025	152,50	1,71	1,46	1,12
TKFEN	31.12.2025	81,50	0,33	0,28	0,41
VSNMD	31.12.2025	166,20	0,39	0,33	0,23
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		112,30	0,30	0,26	0,27
AZTEK		52,55	1,36	1,15	2,59
BRYAT		2.262,00	58,57	49,78	2,59
BVSAN		117,20	0,48	0,41	0,41
FLAP		10,40	0,07	0,06	0,67
GENIL		184,90	0,40	0,34	0,22
GOLTS		326,50	5,00	4,25	1,53
GUNDG		95,45	0,05	0,04	0,05
PLTUR		25,22	0,38	0,32	1,51
PSGYO		3,25	0,01	0,01	0,31
SUNTK		47,90	1,09	0,93	2,28
TEZOL		14,83	0,10	0,09	0,67
VERTU		40,70	0,30	0,30	0,74
VERUS		331,25	0,10	0,09	0,03

(*)

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