

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde yükseliş denemelerinin zayıf kaldığını gözlemliyoruz

Küresel piyasalarda 16-17 Eylül Fed toplantısı öncesinde bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri odak noktasında yer alıyor. 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 ettik. Piyasalar Fed'in bu ay faizleri %10 olasılıkla 50 baz puan düşüreceğini fiyatlıyor. Bir hafta önce bu olasılık sıfır olarak fiyatlanıyordu. Nisan ayı diplerinden %30 civarı artış gösteren küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde zirve bölgelerde zayıf-yatay seyrin etkili olduğunu görüyoruz. Haftaya pozitif eğilimle başlayan S&P 500 endeksi dün günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %0.3 civarı artıda tamamladı. Dün Çalışma İstatistikleri Bürosu BLS'nin açıkladığı öncü tahminler ABD'de istihdam artışına ilişkin verilerin rekor düzeyde aşağı yönlü revize edileceğini ortaya koyarken, İsrail Katar'ın başkenti Doha'da Hamas'ın üst düzey liderlerine yönelik bir saldırı düzenledi. Ayrıca mahkeme, Trump'ın ipotek başvurusunda sahtecilik yapmakla suçladığı Fed Güvernörü Lisa Cook'u görevden almasını geçici olarak engelledi. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Bugün ABD'de ağustos ayı üretici fiyat endeksi verileri 15:30'da açıklanacak. ABD ÜFE'de aylık %0,3, yıllık %3,3 yükseliş bekleniyor. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Parlamentosu'nda yıllık Birliğin Durumu konuşmasını yapacak.

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %8.3)
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %3.3 önceki: %3.3)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Fitch Türkiye'nin büyüme tahminini yükseltti
 - MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI> Yeni hastane
 - Aselsan <ASELS TI> Yeni iş ilişkisi
- Açıklanan Kar Payları
- Sermaye Hareketleri

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.486
BIST-100 (US\$)	255
Günlük Değişim (TL)	%0,35
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.193 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.606 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 346,8 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,4
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.305 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	-%3,6	-%4,4
3 Aylık / 12 Aylık	%8,3	%8,1

En çok artan TL/hisse Değişim

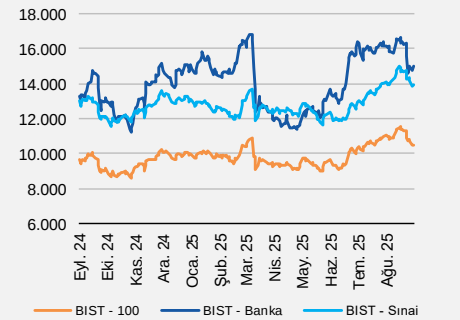
TOASO	237,00	%6,4
REEDR	10,52	%5,3
EKGYO	19,74	%4,2
CANTE	2,26	%3,2
IPEKE	60,35	%3,2

En çok azalan TL/hisse Değişim

RALYH	120,00	-%4,0
GENIL	160,20	-%3,9
MPARK	338,25	-%3,2
MAGEN	53,45	-%2,7
GRSEL	337,00	-%2,7

Hacim US\$m Değişim

THYAO	311	%49,2
SASA	255	-%16,2
ISCTR	186	%63,1
AKBNK	171	%34,3
PGSUS	155	%81,5



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda 16-17 Eylül Fed toplantısı öncesinde bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri odak noktasında yer alıyor. 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 ettik. Piyasalar Fed'in bu ay faizleri %10 olasılıkla 50 baz puan düşüreceğini fiyatlıyor. Bir hafta önce bu olasılık sıfır olarak fiyatlanıyordu. Nisan ayı diplerinden %30 civarı artış gösteren küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksinde zirve bölgelerde zayıf-yatay seyrin etkili olduğunu görüyoruz. Haftaya pozitif eğilimle başlayan S&P 500 endeksi dün günü teknoloji hisseleri öncülüğünde %0.3 civarı artıda tamamladı. Dün Çalışma İstatistikleri Bürosu BLS'nin açıkladığı öncü tahminler ABD'de istihdam artışına ilişkin verilerin rekor düzeyde aşağı yönlü revize edileceğini ortaya koyarken, İsrail Katar'ın başkenti Doha'da Hamas'ın üst düzey liderlerine yönelik bir saldırı düzenledi. Ayrıca mahkeme, Trump'ın ipotek başvurusunda sahtecilik yapmakla suçladığı Fed Governörü Lisa Cook'u görevden almasını geçici olarak engelledi. Bu sabah Asya piyasalarında yükselişler etkili, vadeli endekslerin pozitif açılış sinyali verdiğini takip ediyoruz. Bugün ABD'de ağustos ayı üretici fiyat endeksi verileri 15:30'da açıklanacak. ABD ÜFE'de aylık %0,3, yıllık %3,3 yükseliş bekleniyor. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Parlamentosu'nda yıllık Birliğin Durumu konuşmasını yapacak. Yaklaşan verilerin enflasyonun düşürülmesinde ilerlemenin durduğunu göstereceği tahmin edilse de, yatırımcılar eylül ayından itibaren bu yıl Fed'in neredeyse üç kez faiz indirimine gitmesi senaryosunu fiyatlıyor. Bu doğrultuda yukarı yönlü güçlü bir sapma görülmediği sürece enflasyon verisi faiz indirimi beklentileri önünde bir engel teşkil etmeyebilir.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde aşağı hareket etkisini sürdürürken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta TCMB'nin Perşembe günü açıklanacak faiz kararı haftanın öne çıkan gündemi olacak. Reuters anketine göre TCMB beklenenin üzerinde gelen büyüme ve enflasyon verisinin ardından faiz indirim hızını yavaşlatarak Eylül ayı toplantısında bir haftalık repo faizini 200 puan indirime %41'e çekmesi bekleniyor. Reuters anketine katılan 18 ekonomistin tamamı faiz indirim döngüsünün Eylül ayında da devam etmesini bekliyor. Tahminlerin medyanı 200 baz puan ile politika faizinin %41'e düşürüleceği yönünde oluşurken 200 baz puan üzeri bir adım bekleyen katılımcı sayısı ise yedi oldu. Ankete 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 görüşünde. Diğer taraftan Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Türkiye'nin 2025 için büyüme beklentisini %3,5 olarak güncelledi (eski tahmin %2,9). Raporda, Türkiye ekonomisinin 2026'da da %3,5, 2027'de ise %4,2 büyümesinin beklendiği belirtildi. 2025 için yılsonu enflasyonun %28'e yavaşlaması beklenirken, bu oranın 2026 için %21 ve 2027 için %19 olması tahmin ediliyor. Ayrıca Fitch Merkez Bankası'nın politika faizini son üç toplantıda toplam 800 baz puan indirmesini ve politika faizinin yılı %35 seviyesinde tamamlamasını tahmin ediyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Almanya %0.3 artıda, ABD vadeli %0.2 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Altın yükseliyor, petrol artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde yükseliş denemelerinin zayıf kaldığını gözlemliyoruz. Endekste 11,605 zirve seviyesinde oluşan zayıflama eğiliminin ardından, geçtiğimiz hafta 11,250 seviyesinden geçen kritik trend desteğinin kırılmasıyla başlayan aşağı hareket devam ediyor. Böylece 23 Haziran tarihinden itibaren devam eden yükseliş trendi içerisindeki seyrini tamamlayan piyasada, bu seviyenin altında artık kısa vadeli yeni bir düşüş trendi başlamış durumda. Salı gününü %0.35 oranında değer artışıyla 10,486 puandan tamamlayan piyasada, seans içi yükseliş denemeleri şu aşamada zayıf kalıyor. Zayıf tepki denemelerinin ardından devam eden aşağı hareketin, 10,200 ve 9,750 seviyelerini önemli destek noktaları olarak izliyoruz.

Şu aşamada zayıf seyrin sürdüğü piyasada, 10,600 seviyesini artık ilk önemli direnç noktası olarak alıyoruz. Endeksin seans içi yukarı atak oluşturabilmesi için 10,600 ara direnç noktasının aşılması gerekiyor.

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu 10:00'da temmuz sanayi üretimi verilerini yayımlayacak. ABD ağustos ayı üretici fiyat endeksi verileri 15:30'da açıklanacak. ABD ÜFE'de aylık %0,3, yıllık %3,3 yükseliş bekleniyor. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Parlamentosu'nda yıllık Birliğin Durumu konuşmasını yapacak. Haftanın geri kalanında yurt içinde TCMB faiz kararı yurtdışında ise 16-17 Eylül Fed kararı öncesi ABD'de ağustos TÜFE verileri odak noktasında olacak. Ayrıca ECB faiz kararı (değişiklik beklenmiyor), öncü PMI endeksleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Michigan tüketici güven endeksi de takip edilecek. 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 ediyoruz. Piyasada son durumda Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gitme olasılığı %90'lar civarında seyreliyor. Yaklaşan verilerin enflasyonun düşürülmesinde ilerlemenin durduğunu göstereceği tahmin edilse de, yatırımcılar eylül ayından itibaren bu yıl Fed'in neredeyse üç kez faiz indirimine gitmesi senaryosunu fiyatlıyor. Piyasalar Fed'in bu ay faizleri %10 olasılıkla 50 baz puan düşüreceğini fiyatlıyor. Bir hafta önce bu olasılık sıfır olarak fiyatlanıyordu. Bu doğrultuda bu haftanın odak noktasında enflasyon verileri yer alıyor. Çekirdek TÜFE'de aylık bazda %0.3 artış bekleniyor. Yukarı bir sapma görmediğimiz sürece enflasyon verisi faiz indirimi beklentileri önünde bir engel teşkil etmeyebilir.

Sektör ve Şirket Haberleri

Fitch Türkiye'nin büyüme tahminini yükseltti

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme beklentisini bu yıl için %2,2'den %2,4'e, gelecek yıl için ise %2,2'den %2,3'e çıkardı.

Bu yılın ikinci çeyreğinde beklenenden güçlü performansının ardından Türkiye ekonomisinin büyüme tahminini yükselttiği raporda, 2025 için büyüme beklentisini %3,5 olarak güncelledi (eski tahmin %2,9). Raporda, Türkiye ekonomisinin 2026'da da %3,5, 2027'de ise %4,2 büyümesinin beklendiği belirtildi.

Yıllık enflasyonun düşmeye devam ettiğine işaret edilen raporda 2025 için yılsonu enflasyonun %28'e yavaşlamasının beklendiği, bu oranın 2026 için %21 ve 2027 için %19 olmasının tahmin edildiği kaydedildi. Fitch Merkez Bankası'nın politika faizini son üç toplantıda toplam 800 baz puan indirmesini ve politika faizinin yılı %35 seviyesinde tamamlamasını tahmin etmektedir.

MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI> Yeni hastane

MLP Sağlık Hizmetleri <MPARK TI>, grup bünyesine yönetim danışmanlığını yaptığı yeni bir hastane katmıştır. İstinye Üniversitesi Liv Hospital'ın kapalı alanı ~60 bin m2 olup, toplam yatak kapasitesi 300'dür (54 yoğun bakım, 246 hasta yatağı). Bu kapasite, MPARK'ın 2Ç25 sonu itibarıyla 6.300 olan toplam yatak kapasitesinin %4,8'ine denk gelmektedir. MLP Sağlık Hizmetleri, toplamda 34 hastane (25 Medical Park, 9 Liv Hastanesi) işletmektedir. Yatak kapasitesi artışını göz önünde bulundurarak, bu gelişmeyi uzun vadede olumlu olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

Aselsan <ASELS TI> Yeni iş ilişkisi

Aselsan <ASELS TI> Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı ile toplam bedeli 1,7 milyar EUR (1,9 milyar USD) olan yeni bir sözleşme imzaladı. Yeni sözleşme, şirketin 2Ç25 sonu 16,0 milyar USD'lik bakiye siparişlerinin %12'sine denk geliyor. Sözleşme, Hava Savunma Sistemlerinin tedarikine ilişkin olup 2027 ve 2031 yılları arasında teslim edilecektir. **Yeni sözleşme haberini olumlu karşılıyor ve olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

8 Eylül Pazartesi	9 Eylül Salı	10 Eylül Çarşamba	11 Eylül Perşembe	12 Eylül Cuma
Hazine 9 ay vadeli bono ihalesi düzenleyecek	Hazine 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %8.3)	14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %41 önceki: %43)	10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: 1.5 milyar \$ önceki: -2 milyar \$)
		15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %3.3 önceki: %3.3)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (5 Eylül)	17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Öncü (beklenti: 61.4 önceki: 60.7)
			15:15 Avrupa Merkez Bankası faiz kararı açıklanacak (değişiklik beklenmiyor)	
			15:30 ABD - TÜFE (beklenti: %2.9 önceki: %2.7)	

Sermaye Hareketleri

Hisse	Bedelsiz Oran (İç Kaynaklardan %)	Mevcut Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)
SARKY	66,67	600.000.000	1.000.000.000

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	486,25	4,00	3,40	0,82
ALKLC	22.09.2025	78,05	0,01	0,01	0,01
AYEN	22.09.2025	28,90	0,25	0,21	0,87
ESCAR	22.09.2025	27,42	0,12	0,10	0,44
MACKO	24.09.2025	37,74	0,55	0,47	1,46
DESA	25.09.2025	15,40	0,07	0,06	0,45
ADEL	26.09.2025	33,32	0,58	0,49	1,74
ALFAS	30.09.2025	44,44	0,16	0,14	0,36
GLYHO	30.09.2025	9,06	0,06	0,05	0,71
LKMNH	30.09.2025	18,04	0,21	0,18	1,16
OFSYM	30.09.2025	59,80	0,42	0,36	0,70
PCILT	30.09.2025	29,80	0,84	0,72	2,82
TUPRS	30.09.2025	168,30	7,42	6,31	4,41
ZRGYO	30.09.2025	22,90	0,06	0,06	0,26
10.25					
LIDER	13.10.2025	290,50	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.10.2025	53,80	0,50	0,43	0,93
ALKLC	22.10.2025	78,05	0,01	0,01	0,01
MSGYO	22.10.2025	6,30	0,15	0,15	2,38
AVPGY	27.10.2025	62,05	1,94	1,94	3,13
MEDTR	27.10.2025	28,98	0,08	0,07	0,29
OSMEN	27.10.2025	9,19	0,06	0,05	0,65
DESA	30.10.2025	15,40	0,08	0,07	0,52
OYAKC	30.10.2025	20,94	1,00	0,85	4,78
SANFM	31.10.2025	17,80	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	16,75	0,03	0,03	0,18
EGPRO	20.11.2025	25,14	0,50	0,43	1,99
OFSYM	25.11.2025	59,80	0,42	0,36	0,70
ASELS	25.11.2025	173,70	0,23	0,20	0,13
DESA	27.11.2025	15,40	0,08	0,07	0,52
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,11	0,03	0,03	0,49
MTRYO	8.12.2025	7,83	0,05	0,05	0,64
LIDER	11.12.2025	290,50	0,14	0,12	0,05
EBEBK	15.12.2025	53,80	0,50	0,43	0,93
BIMAS	17.12.2025	486,25	5,00	4,25	1,03
ALKLC	22.12.2025	78,05	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	46,12	0,21	0,18	0,46
KTSKR	26.12.2025	68,90	6,52	5,54	9,46
TCELL	26.12.2025	89,10	1,82	1,55	2,04
GLYHO	31.12.2025	9,06	0,06	0,05	0,66
GWIND	31.12.2025	23,18	0,32	0,27	1,38
MEDTR	31.12.2025	28,98	0,08	0,07	0,29
PSDTC	31.12.2025	146,40	1,71	1,46	1,17
TKFEN	31.12.2025	91,00	0,33	0,28	0,36
VSNMD	31.12.2025	206,20	0,39	0,33	0,19
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		123,50	0,30	0,26	0,24
AZTEK		41,72	1,36	1,15	3,26
BRYAT		2.429,00	58,57	49,78	2,41
BVSAN		109,70	0,48	0,41	0,44
FLAP		10,55	0,07	0,06	0,66
GENIL		160,20	0,40	0,34	0,25
GOLTS		316,00	5,00	4,25	1,58
GUNDG		104,50	0,05	0,04	0,05
PLTUR		25,66	0,38	0,32	1,48
PSGYO		3,28	0,01	0,01	0,30
SUNTK		47,58	1,09	0,93	2,29
TEZOL		15,06	0,10	0,09	0,66
VERTU		61,10	0,30	0,30	0,49
VERUS		504,50	0,10	0,09	0,02

(*)

- (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 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.