

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,250 üzerindeki hareketlerde yön yukarı

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu küresel piyasalarda satış baskısı öne çıkıyor. Fed'in yükselen enflasyon karşısında faiz artırımlarını hızlandırıp hızlandırmayacağı tartışmaları sürerken Fed'in başkan yardımcısı olması beklenen Brainard'ın şahin açıklamaları soru işaretlerine neden oldu. Brainard Fed'in 9 trilyon dolarlık bilançosunu geçmiş dönemlere göre hızla küçültüleceğini söyledi. Açıklamalarla birlikte tahvil faizlerindeki sert yükselişler büyüme hisselerinde satışlara neden olurken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %1.3 ekside, teknoloji Nasdaq %2.3 ekside, Dow Jones sınai endeksi %0.8 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %2.4 düşüşle tamamladı. (MSCI Dünya: %-1, MSCI EM: %-0.4, Stoxx 600: %-0.4, BIST-100: %+0.5, MSCI Türkiye ETF: %-0.8). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-2.4), teknoloji (%-2.2) ve enerji (%-1.5) en kötü performans gösteren sektörler oldu. ISM Hizmet endeksinde enflasyon baskılarının gücünü koruduğunu takip ettik. Volatilite endeksi VIX endeksi %13 civarı artıda, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi dokuz baz puan yükselişle %2.51 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise on dört baz puan yükselişle %2.55 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.5 yükselişle günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda ABD, Avrupa Birliği ve G7 ülkeleri Rusya'ya koordineli bir şekilde yeni tur yaptırım getirmeye hazırlanıyor.

Günlük Takvim

- 16:30 Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker konuşacak
- 21:00 FOMC toplantı tutanakları

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Akbank <AKBNK TI> takipteki kredi portföyü satışı
- Aksa Enerji <AKSEN TI> 2022 öngörülerini paylaştı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,326
BIST-100 (US\$)	158
Günlük Değişim (TL)	0.6%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,699 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,246 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$161.6 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,736 mn

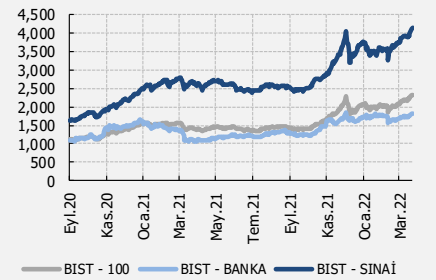
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.7% / 4.2%
3 aylık / 12 aylık	16.9% / 18.5%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
IZMDC	2.41	8.1%
ODAS	1.91	7.3%
OYAKC	9.90	6.2%
TKFEN	22.82	4.7%
HALKB	5.05	4.6%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
GUBRF	84.50	-2.8%
TRGYO	5.92	-2.3%
NTHOL	11.18	-2.0%
BIOEN	5.69	-1.9%
ULKER	16.80	-1.8%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	419	87.0%
ASELS	267	53.4%
KRDMD	245	19.7%
GARAN	227	-21.2%
SISE	199	7.7%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna konusu, yüksek enflasyon ve merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, Rusya-Ukrayna görüşmeleri ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu küresel piyasalarda satış baskısı öne çıkıyor. Fed'in yükselen enflasyon karşısında faiz artırımlarını hızlandırıp hızlandırmayacağı tartışmaları sürerken Fed'in başkan yardımcısı olması beklenen Brainard'ın şahin açıklamaları soru işaretlerine neden oldu. Brainard Fed'in 9 trilyon dolarlık bilançosunu geçmiş dönemlere göre hızla küçültüleceğini söyledi. Açıklamalarla birlikte tahvil faizlerindeki sert yükselişler büyüme hisselerinde satışlara neden olurken, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %1.3 ekside, teknoloji Nasdaq %2.3 ekside, Dow Jones sınıai endeksi %0.8 ekside ve Russell 2000 endeksi ise %2.4 düşüşle tamamladı. (MSCI Dünya: %-1, MSCI EM: %-0.4, Stoxx 600: %-0.4, BIST-100: %+0.5, MSCI Türkiye ETF: %-0.8). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%-2.4), teknoloji (%-2.2) ve enerji (%-1.5) en kötü performans gösteren sektörler oldu. ISM Hizmet endeksinde enflasyon baskılarının gücünü koruduğunu takip ettik. Volatilite endeksi VIX endeksi %13 civarı artıda, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi dokuz baz puan yükselişle %2.51 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise on dört baz puan yükselişle %2.55 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.5 yükselişle günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda ABD, Avrupa Birliği ve G7 ülkeleri Rusya'ya koordineli bir şekilde yeni tur yaptırım getirmeye hazırlanıyor. Beyaz Saray Sözcüsü Jen Psaki Rus finansal kuruluş ve kamu iktisadi teşebbüslerine yaptırımların artırılmasının ve bazı Rus yetkililere yaptırım getirilmesinin planlandığını belirtti. AB ise gemi kamyon ve kömür alımlarını durduracak.

Bu sabah:

- Tahvillerdeki satış dalgası devam ediyor
- Asya piyasalarında satış baskısı öne çıkıyor
- Japonya %1.5 civarı ekside.
- Avrupa ve ABD vadeliileri hafif ekside
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.1 ekside
- ABD 10 yıllık tahvil faizi altı baz puan artıda
- Altın ekside
- Yukarı baskı altında kalan Brent petrol artıda
- Dolar endeksindeki yükseliş devam ediyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde yükseliş potansiyeli korunuyor. Endekste, geçtiğimiz hafta 2,200 direncinin aşılmasıyla yeniden hızlanan yukarı hareketin şu aşamada yükseliş potansiyelini korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla güne başlayacak olan piyasada, 2,250 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 2,250 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta kısa vadeli yükseliş trendi içerisinde hedef noktası olarak aldığımız 2,406 seviyesinde bulunan tarihi zirveyi hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla 2,250 üzerindeki hareketleri yükseliş yönünde izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu seviye altındaki olası seyrin ise ara bir düzeltme trendi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 2,300- 2,275- 2,250-2,200 / Dirençler: 2,330- 2,350-2,375-2,406 (Teknik Bülten)

Bugün Mart ayı Fed FOMC toplantı tutanakları, haftanın geri kalanında ise yurtiçinde TCMB beklenti anketi ve ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. Ayrıca Fed üyelerinden gelecek açıklamalar da takip edilecek. Rusya-Ukrayna savaşı ekonomik görünüm ve finansal piyasalar için belirsizlik kaynağı olmaya devam ederken, küresel merkez bankaları ise artan enflasyon baskılarıyla daha da endişeli hale gelmiş durumda. Fed bilindiği üzere Mart ayında faizlerde 25 baz puan artışa gitti. FOMC üyelerinin beklentilerinin yer aldığı dot plot’a göre bu yıl için altı, gelecek yıl için ise dört faiz artışı sinyali daha verdi. Ayrıca önümüzdeki dönemde yaklaşan bir toplantıda (Fed Başkanı Powell’a göre muhtemelen Mayıs ayında) bilançosunu küçültmeye başlayacağı da belirtildi. Fed Başkan Powell’ın, Fed’in en önemli önceliğinin fiyat istikrarı olduğunu vurguladığını ve büyüme önemli ölçüde zayıflasa veya işsizlik artmaya başlasa bile faiz oranlarının yükselmeye devam edeceğini vurguladığını takip ettik. Geçen haftaki açıklamalarında ise Fed Başkanı Powell FOMC’nin bu yıl faizleri bir veya birden fazla kez 25 baz puandan fazla artırabileceğini, mayıs ayında 50 baz puanlık faiz artışının mümkün olduğunu, merkez bankalarının faizleri yükseltmek için "hızla" hareket etmesi gerektiğini ve yukarı yönlü bir fiyat sarmalının yerleşmesini önlemek için "daha agresif" olması gerekebileceğini vurguladı. Bu doğrultuda bugün TSİ 21:00’de açıklanacak tutanaklarda üyelerin 50 baz puan faiz artışına açık olduklarını ve Mayıs toplantısında bilanço küçültmeye başlanacağını görebiliriz. Powell’ın da sinyallediği gibi tutanaklar enflasyonun ön planda olduğuna ve işgücü piyasasındaki olası zayıflamaya karşı daha toleranslı olunacağına işaret edilebilir. Bugün TSİ 16:30’da Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker ekonomik görünüme ilişkin değerlendirmelerde bulunacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

Akbank <AKBNK TI> takipteki kredi portföyü satışı

TSKB <TSKB TI> %47 pay ile ana sermayedarı İşbankası’ndan <ISCTR TI> ilave ana sermaye hesaplamasına dahil edilecek Akbank takipteki kredilerinde yer alan ve kayıttan düşülmüş yaklaşık 1.5 milyar TL’lik bir portföyü yaklaşık 181 milyon TL’ye satmıştır. Satış fiyatının satışa konu portföye oranı %12’dir. Akbank’ın 2021 sonu itibarı ile takipteki kredi oranı %5 seviyesindedir. Bu satış ile Akbank’ın takipteki kredi oranının yaklaşık 40 baz puan düşmesini bekliyoruz. Portföyün daha önceden kayıttan düşülmüş olmasıyla banka 181 milyon TL tek seferlik gelir elde edecek (2022 vergi öncesi kar beklentimizin yaklaşık %1’i). Hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Aksa Enerji <AKSEN TI> 2022 öngörülerini paylaştı

Aksa Enerji 2022 öngörülerini açıkladı. Buna göre, Şirket 2022 yılında 24.1 milyar TL (yıllık %74 artış) ciro ve 5.47 milyar TL (geçen yılın iki katından fazla) VAFÖK öngörüyor. VAFÖK’ün kırılımına baktığımızda %43’ünün Afrika’dan, %21’inin Özbekistan’dan ve geri kalanının yurtiçi operasyonlarından gelmesi bekleniyor. Bizim 2022 yılı için beklentilerimiz ise 25 milyar TL ciro ve 4.8 milyar TL VAFÖK idi. En kısa zamanda tahminlerimizi güncelleyeceğiz. Halihazırda 17.6 TL/hisse hedef fiyatımız ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Nis.22						
AYGAZ	6 Nisan	29.8	0.50	0.45	1.5%	22.4%
ESCAR	6 Nisan	34.3	0.64	0.58	1.7%	13.4%
POLHO	6 Nisan	3.0	0.02	0.02	0.7%	5.4%
KLKIM	7 Nisan	19.0	0.43	0.39	2.1%	23.2%
KCHOL	7 Nisan	39.8	0.90	0.81	2.0%	15.0%
ENJSA	11 Nisan	16.7	1.24	1.12	6.7%	64.2%
DEVA	11 Nisan	31.5	0.15	0.14	0.4%	2.6%
SODSN	11 Nisan	27.9	0.90	0.81	2.9%	60.7%
ELITE	12 Nisan	17.9	0.75	0.68	3.8%	107.7%
ENKAI	13 Nisan	16.3	0.50	0.45	2.8%	54.3%
EGSER	18 Nisan	23.9	2.26	2.03	8.5%	64.5%
SELEC	18 Nisan	12.6	0.50	0.45	3.6%	33.7%
ALKA	19 Nisan	28.1	1.64	1.48	5.3%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	17.7	0.84	0.76	4.3%	92.8%
LOGO	20 Nisan	48.6	0.90	0.81	1.7%	34.0%
AKSA	21 Nisan	45.9	1.85	1.67	3.6%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	24.5	0.80	0.72	2.9%	48.4%
SARKY	22 Nisan	19.5	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	36.9	1.65	1.65	4.5%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.6	0.10	0.10	3.9%	26.5%
AYEN	25 Nisan	14.4	0.11	0.10	0.7%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	22.8	0.69	0.62	2.7%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.6	0.03	0.02	0.8%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	25.3	0.10	0.09	0.4%	2.9%
TTKOM	28 Nisan	11.1	1.42	1.27	11.5%	86.0%
BRYAT	29 Nisan	375.0	5.71	5.14	1.4%	58.5%
TURSG	29 Nisan	5.5	0.46	0.41	7.5%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,809.9	48.00	43.20	2.4%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	11.7	0.31	0.28	2.4%	24.9%
DITAS	29 Nisan	23.4	0.02	0.02	0.1%	1.9%
May.22						
PAGYO	2 Mayıs	10.3	0.14	0.14	1.4%	4.9%
NATEN	10 Mayıs	52.0	0.25	0.23	0.4%	1.3%
TMPOL	11 Mayıs	15.9	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMYS	16 Mayıs	21.8	0.28	0.25	1.1%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	14.5	0.20	0.18	1.2%	16.2%
CCOLA	18 Mayıs	117.3	2.36	2.12	1.8%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	28.1	1.85	1.67	5.9%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.1	0.15	0.14	1.7%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	19.5	1.13	1.01	5.2%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	9.3	0.29	0.26	2.8%	26.3%
GARAN	25 Mayıs	12.5	0.31	0.28	2.2%	10.0%
PRKAB	25 Mayıs	40.0	0.05	0.05	0.1%	28.2%
VBTYZ	25 Mayıs	23.5	0.50	0.45	1.9%	38.1%
ECZYT	26 Mayıs	50.1	1.52	1.37	2.7%	37.3%
GENTS	31 Mayıs	3.6	0.13	0.11	3.1%	24.3%
SISE	31 Mayıs	16.5	0.41	0.37	2.2%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	45.6	1.06	0.96	2.1%	24.8%
OYAYO	31 Mayıs	6.4	0.06	0.06	0.9%	19.0%

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Haz.22						
PAGYO	1 Haziran	10.3	0.14	0.14	1.4%	4.9%
TMPOL	8 Haziran	15.9	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14 Haziran	16.0	0.47	0.42	2.6%	29.9%
CUSAN	14 Haziran	9.6	0.44	0.40	4.2%	33.2%
ISBIR	14 Haziran	52.0	0.50	0.45	0.9%	10.5%
BFREN	15 Haziran	1,047.7	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15 Haziran	82.0	2.00	1.80	2.2%	41.4%
KRDMB	30 Haziran	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	14.3	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.8	0.44	0.39	2.5%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	3.0	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
PAGYO	1 Temmuz	10.3	0.13	0.13	1.3%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	8.3	0.17	0.15	1.8%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	25.3	0.10	0.09	0.3%	2.8%
Ağu.22						
ESEN	10 Ağustos	31.4	0.12	0.12	0.4%	0.8%
MAGEN	10 Ağustos	9.3	0.17	0.15	1.7%	6.9%
MAVI	16 Ağustos	77.0	2.43	2.18	2.8%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	247.1	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	6.8	0.28	0.25	3.7%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.5	0.13	0.11	3.3%	11.7%
Eyl.22						
LKMNH	28 Eylül	16.5	0.19	0.17	1.1%	10.0%
Eki.22						
OSMEN	26 Ekim	25.3	0.10	0.09	0.3%	2.8%
Kas.22						
VKFYO	28 Kasım	5.2	0.01	0.01	0.3%	14.2%
KRDMB	30 Kasım	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Kasım	14.3	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.8	0.44	0.39	2.5%	13.0%
Ara.22						
LKMNH	28 Aralık	16.5	0.19	0.17	1.1%	10.0%

(*)

- (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 çıkabillir. 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 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 dağıtım 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 tecrübeye 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.