

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 9,550 seviyesini geri çekilmenin ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz

Bu hafta Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa'da kısa bir işlem haftası olacak. Bugün ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak. Yarın ise İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak. Noel günü arifesindeki kısa seansta dün ABD endekslerinde teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %1 yükselişle tamamladı. Büyük ölçekli şirket hisselerine Tesla öncülük ederken Biden yönetiminin Çin menşeli çiplere soruşturma açması sonrası Broadcom hisseleri de ralli yaptı. Bu sabah Asya piyasalarında tatil nedeni ile hacimsiz zayıf eğilim etkili. Çin 1 yıllık orta vadeli borç verme faizinde değişiklik yapmayarak teşvik için Trump dönemini bekleyeceğinin sinyalini verdi. Japonya'da ise 2025 bütçe dönemi için borç servisi oranı politika normalleşmesinin sürebileceğine işaret etti. Bloomberg'de yer alan habere göre Nisan 2025'te başlayacak bütçe dönemi için söz konusu oran %2 olarak belirlenecek. 2024 bütçe dönemi için bu oran %1,9'da belirlenmişti. Bu artış Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını normalleştirmeye devam etmesi nedeniyle faiz oranlarının yükselmesi ve büyük olasılıkla devlet tahvili getirilerindeki kademeli artışı yansıtıyor.

Günlük Takvim

- ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103.4)
- 10:00 TR - KKO (%76.1)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Türkiye Sigorta <TURSG TI> Kasım prim üretimi
- 2025 Yılı İçin Asgari Ücret Belirlendi
- Aselsan <ASELS TI> Yeni İş İlişkisi

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,673
BIST-100 (US\$)	275
Günlük Değişim (TL)	0.5%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,720 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,473 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$375.3 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.0%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$3,259 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.9% / 1.3%
3 aylık / 12 aylık	-2.2% / 28.0%

En çok artan

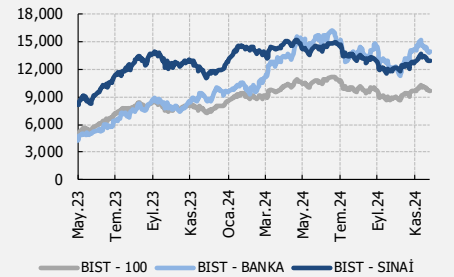
	TL/hisse	Değişim
FENER	42.52	5.8%
OYAKC	23.92	4.7%
KTLEV	55.50	4.2%
EKGYO	13.36	3.9%
ULKER	109.40	3.4%

En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
MPARK	358.00	-4.8%
OBAMS	50.90	-4.4%
PAPIL	13.11	-2.5%
KCAER	13.93	-2.1%
SISE	43.38	-2.0%

Hacim

	US\$mın	Değişim
THYAO	125	-26.1%
ISCTR	117	-15.5%
YKBNK	94	18.7%
EREGL	82	13.6%
ASELS	73	-20.2%



PIYASA YORUMU

Bu hafta Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa'da kısa bir işlem haftası olacak. Bugün ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak. Yarın ise İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak. Noel günü arifesindeki kısa seansta dün ABD endekslerinde teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişler etkili oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi dün günü %1 yükselişle tamamladı. Büyük ölçekli şirket hisselerine Tesla öncülük ederken Biden yönetiminin Çin menşeli çiplere soruşturma açması sonrası Broadcom hisseleri de ralli yaptı. Bu sabah Asya piyasalarında tatil nedeni ile hacimsiz zayıf eğilim etkili. Çin 1 yıllık orta vadeli borç verme faizinde değişiklik yapmayarak teşvik için Trump dönemini bekleyeceğinin sinyalini verdi. Japonya'da ise 2025 bütçe dönemi için borç servisi oranı politika normalleşmesinin sürebileceğine işaret etti. Bloomberg'de yer alan habere göre Nisan 2025'te başlayacak bütçe dönemi için söz konusu oran %2 olarak belirlenecek. 2024 bütçe dönemi için bu oran %1,9'da belirlenmişti. Bu artış Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını normalleştirmeye devam etmesi nedeniyle faiz oranlarının yükselmesi ve büyük olasılıkla devlet tahvil getirilerindeki kademeli artışı yansıtıyor.

Yurtiçinde ise kısa vadeli düşüş trendinin etkisini sürdürdüğü BIST-100 endeksinde tepki denemeleri öne çıkarken enflasyondaki seyir ve faiz indirim zamanlamasına yönelik beklentiler odak noktasında yer almaya devam ediyor. Bu doğrultuda bu hafta 26 Aralıkta açıklanacak TCMB PPK kararları odak noktasında olacak. TCMB enflasyon raporu sunumundaki ılımlı tonlama ardından Kasım ayındaki TCMB PPK açıklama notlarındaki güvercin içerikli tonlama eşliğinde faiz indirimi beklentilerine destek olduğunu takip etmiştik. TCMB enflasyon göstergelerinde iyileşme işaretleri olduğuna vurgu yaparak ve politika faizinin seviyesinin "öngörülen dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde" belirleneceğini açıklayarak faiz indirimlerinin önünü açmıştı. TCMB'deki güvercin tonlama ardından çekirdek göstergelerdeki zayıflamanın öne çıktığı Kasım ayı enflasyon verileri de bu görünüme destek olmuştu. Merkez bankasının bir faiz indirim döngüsüne dönüşmesi beklenen sürecin ilk adımını 150 ya da 250 baz puanla bu hafta Perşembe günü başlatması bekleniyor. Faiz indirimi ile birlikte önümüzdeki döneme yönelik sözlü yönlendirme, faiz koridorunda bir değişikliğe gidilip gidilmeyeceği ve ayrıca 3 Ocakta açıklanacak Aralık ayı enflasyon verisindeki eğilimin önümüzdeki dönem açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Diğer taraftan asgari ücrette yapılan %30 artışın TCMB faiz indirimi beklentilerini kuvvetlendirdiğini görüyoruz.

BIST-100 endeksinde 9,550 seviyesini geri çekilmenin ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. Endekste 10,250 hedef direnç noktasında başlayan aşağı hareketin, geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükselişin trend desteği olarak izlediğimiz 9,900 seviyesinin kırılmasıyla devam ettiğini gözlemliyoruz. Salı gününü tepki alımlarıyla %0.48 oranında değer artışıyla 9,672 puandan tamamlayan piyasada, şu aşamada aşağı hareketin devam eğiliminin sürdüğünü düşünüyoruz. Bu kapsamda endekste satış baskısı 9,900 trend desteğinin aşağı kırılmasıyla alt destek olarak izlediğimiz 9,550 seviyesi üzerinde ilk etapta dengelenmeye çalışacaktır. 9,550 altındaki olası hareketlerin ise piyasada 9,350 ve 9,250 desteklerinin test edilme riskini sürdürebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Seans içi yukarı ataklarda 9,750 ilk, 9,900 seviyesini ise önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin devam eden aşağı hareket içerisinde tepki yükselişi oluşturabilmesi için 9,900 direncinin aşılması gerekiyor.

Bu hafta Noel tatili nedeniyle ABD ve Avrupa'da kısa bir işlem haftası olacak. Bugün ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak. Yurt içinde Perşembe günü açıklanacak TCMB PPK kararları odak noktasında olacak. Merkez bankasının bir faiz indirim döngüsüne dönüşmesi beklenen sürecin ilk adımını 150 ya da 250 baz puanla bu hafta Perşembe günü başlatması bekleniyor. Faiz indirimi ile birlikte önümüzdeki döneme yönelik sözlü yönlendirme, faiz koridorunda bir değişikliğe gidilip gidilmeyeceği ve ayrıca 3 Ocakta açıklanacak Aralık ayı enflasyon verisindeki eğilim önümüzdeki dönem açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Bugün yurtiçinde 10:00'da aralık ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.

Yurtdışında ise geçen hafta şahince sinyaller veren Fed açıklamaları ön plandaydı. Fed 18 Aralıkta faizi beklentilere paralel şekilde 25 baz puan düşürürken, 2025 yılı için sadece iki faiz indirimi öngördü. Fed Başkanı Jerome Powell ise bu adımın Fed'in politika ayarlamasını tamamladığını ve ileriye dönük olarak daha dikkatli hareket edeceğini söyledi. Ayrıca artık enflasyonda daha fazla iyileşme gördüklerinde faizleri düşüreceklerini vurguladı. Açıklanacak verilerde güçlü görünüm piyasalarda gelecek yıl için faiz indirimi beklentilerinin daha da zayıflamasına neden olabilir. Son durumda piyasada 2025 yılında sadece 37 baz puan faiz indirimi bekleniyor. Haziran ayına kadar tam fiyatlanan bir faiz indiriminin olmadığını not edelim.

Sektör ve Şirket Haberleri

Türkiye Sigorta <TURSG TI> Kasım prim üretimi

Türkiye Sigorta'nın Kasım ayında brüt prim üretimi yıllık %42 artış kaydetti. Yılın ilk 11 ayında brüt prim üretimi yıllık %76 artış kaydetti. Büyüme yangın&doğal afet ve sağlık branşları kaynaklı gerçekleşti. Şirketin prim üretimi zorunlu trafik ve kasko branşlarında ise enflasyonun altında gelişti. Şirketin görece daha karlı segmentlerde büyüdüğünü gözlemliyoruz.

Hisse için 12-aylık hedef fiyatımız 18.5TL seviyesinde ve AL tavsiyemiz mevcut. Hisse için önerimizi 24 Ekim'de TUT'dan AL'a yükseltmiştik. Hisse 2024/25 tahminlerimize göre hisse 2.8x/1.8x PD/DD ve 5.9x/4.3x F/K ile işlem görmektedir ve %60/%51 özkaynak karlılığı tahmin ediyoruz. **Açıklanan prim üretimi verisini hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. %30 olarak açıklanan asgari ücret artışını ise şirket için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bunun en temel nedeni ise son dönemde daha yüksek bir asgari ücret artışı yapılabileceğine yönelik piyasa beklentilerinin olmasıydı.**

Branş	Yıllık Büyüme		Toplam Prim Üretiminde Payı (Kümülatif)
	(Aylık)	(Kümülatif)	
Genel Zararlar	28%	97%	27%
Zorunlu Trafik	9%	9%	14%
Yangın & Doğal Afet	69%	107%	26%
Kasko	16%	43%	11%
Sağlık	80%	187%	9%
Toplam	42%	76%	100%

2025 Yılı İçin Asgari Ücret Belirlendi

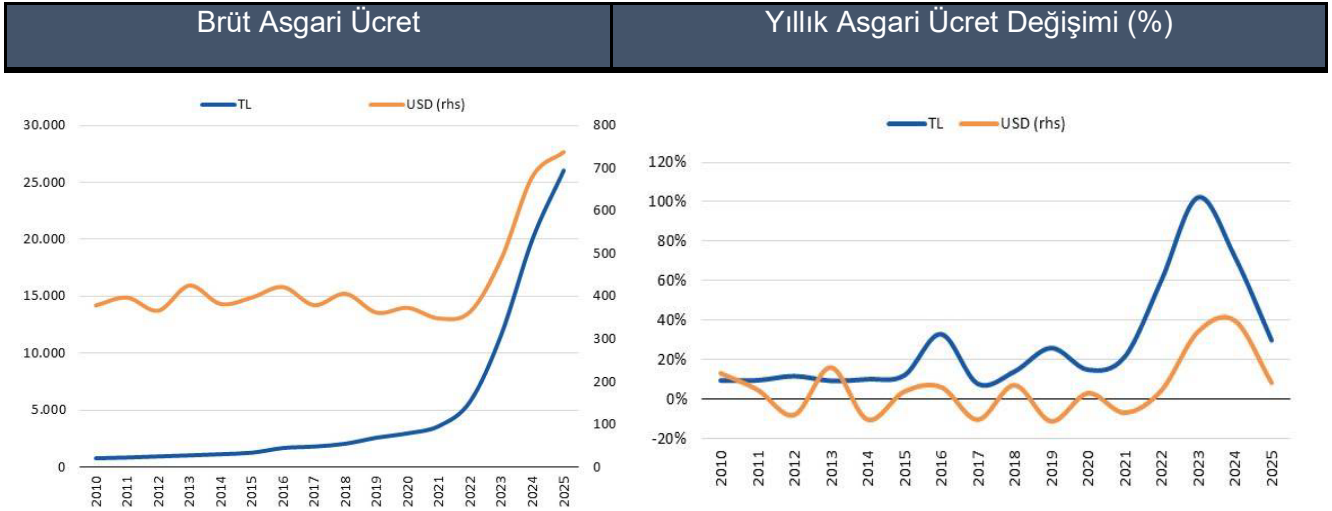
2025 yılı için brüt asgari ücret 26.005 TL/ay olarak belirlendi. Bu tutar, halihazırda uygulanan aylık brüt asgari ücrete göre %30'luk bir artışa denk geliyor. Bekar ve çocuksuz asgari ücretlinin alacağı net tutar aylık 17.002 TL'den 22.105 TL'ye çıkacak. Net asgari ücret mevcut ücrete göre % 30 oranında arttı.

Öte yandan asgari ücretli çalıştırmanın işverene aylık maliyeti mevcut 23.503 TL'den 30.556 TL'ye çıkacak. Yasal kesintilerde değişiklik olmadığı için işverenin maliyetleri TL bazında aynı oranda, mevcut döneme göre % 30 artacak.

	1Y23	2Y23	2023	2024	2025
Asgari Ücret (Brüt) - Yıllık	60.048	79.284	139.332	240.024	312.066
Asgari Ücret (Brüt) - Aylık	10.008	13.214	11.611	20.002	26.006
Asgari Ücret (Net) - Yıllık	51.041	68.412	119.453	204.024	265.256
Asgari Ücret (Net) - Aylık	8.507	11.402	9.954	17.002	22.105
İşverene Toplam Maliyet - Yıllık	70.556	94.560	165.116	282.036	366.678
İşverene Toplam Maliyet - Aylık	11.759	15.760	13.760	23.503	30.556

Konuya ilişkin görüşümüz:

- Asgari ücretteki artış, asgari ücretli olmayanlar için ücret ayarlaması için de referans teşkil ettiğinden, asgari ücretin işveren maliyetindeki yıllık ortalama %30'luk artış, başta emek yoğun sektörlerde faaliyet gösteren işverenler olmak üzere birçok işverenin marjları üzerinde baskı oluşturabilir. Çünkü şirketler asgari ücreti kazanamayanların ücret düzeyini korusa bile tavan artışı sonrası sosyal güvenlik primlerinin artması nedeniyle toplam istihdam maliyeti artacak.
- Bir çalışanın işverene olan toplam yasal maliyetinin (i) çalışana ödenen net ücret ve (ii) stopajları (yani sosyal güvenlik primleri, gelir vergileri) içerdiğini ve sosyal güvenlik düzeyinin Prim asgari ücret seviyesine göre değiştiğini hatırlatmakta fayda görüyoruz.
- 2024 yılı için uygulanacak asgari ücretin işverene maliyeti spot USD/TL kuru üzerinden 799 USD/ay olacak. Şu anda net asgari ücret 578 USD/ay. 2023 yılı için belirlenen net asgari ücret ortalama kur üzerinden USD/ay seviyesindeydi ve işverenlerin asgari ücret maliyeti 2024 yılında ABD Doları bazında 2023 yılı ortalama değerine göre %38 oranında arttı. İhracatçı firmaların özellikle yabancı rakiplerine göre maliyet avantajlarının azalmasına yol açmasını olası buluyoruz.



Tarım, Eğitim, Konaklama ve Restoran Hizmetleri, Toptan ve Perakende Ticaret, Mobilya, Giyim ve Tekstil, işgücü maliyetlerinin toplam üretim değeri içinde daha yüksek paya sahip olduğu sektörler arasındadır. TCMB tarafından yapılan araştırmaya göre tarım dışı sektörlerde asgari ücret ve altında ücret alan çalışanların toplam işgücü içindeki oranı ortalama %45'tir. Bu oran Sanayide ortalama %50, İnşaat sektöründe %70, Hizmet sektöründe ise %40 olarak değişmektedir.

Aselsan <ASELS TI> Yeni İş İlişkisi

Aselsan, Türk Devletleri Teşkilatı üyesi bir ülkeyle 58,6 milyon USD tutarında yeni bir sözleşme imzaladı; bu, şirketin 3Ç24 itibarıyla 12,6 milyar USD'lik bakiye siparişlerinin %0,5'ine tekabül ediyor. Sözleşme, elektro-optik ve haberleşme sistemlerinin doğrudan satışına ilişkindir. **Yeni sözleşme haberini toplam bakiye siparişler içindeki sınırlı payı nedeniyle hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Haftalık Veri Akışı

23 Aralık Pazartesi	24 Aralık Salı	25 Aralık Çarşamba	26 Aralık Perşembe	27 Aralık Cuma
18:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 113 önceki: 111.7)	ABD ve İngiltere piyasaları Noel tatili nedeniyle erken kapanacak	ABD, İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak	İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, İspanya ve Hong Kong'da finansal piyasalar Noel nedeniyle işleme kapalı olacak	
	Almanya piyasaları Noel tatili nedeniyle kapalı olacak	10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 103.4)	14:00 TR - TCMB Faiz Kararı - Haftalık Repo (beklenti: %48.50 önceki: %50)	
	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (beklenti: %-0.3 önceki: %0.3)	10:00 TR - KKO (%76.1)	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (20 Aralık)	
			16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	

Açıklanan Kar Payları (*)

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Ara.24						
TRCAS	25.12.2024	26.88	0.57	0.48	0.00	0.00
CMENT	26.12.2024	459.75	8.18	7.36	1.78	59.49
PSGYO	27.12.2024	1.58	0.02	0.02	1.32	7.29
DCTTR	31.12.2024	26.60	0.01	0.01	0.13	42.41

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Oca.25						
MSGYO	22.01.2025	14.05	0.25	0.25	5.30	8.42
OSMEN	29.01.2025	9.75	0.09	0.08	2.38	13.65
Mar.25						
MSGYO	18.03.2025	14.05	0.25	0.25	5.30	8.42

(*)

- (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 dayanılarak 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 getirin 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 dayanılarak 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.