

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç 2,100

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 ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda zayıf eğilim etkisini sürdürüyor. Rusya-Ukrayna savaşına son vermek için diplomatik temaslar sürerken, Fed toplantısı öncesinde tahvil faizlerindeki yükselişler petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin önüne geçti. Ayrıca Çin'de teknoloji şehri Shenzen'in covid salgını sebebiyle karantina altına alınması da soru işaretlerine neden oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün büyüme hisselerindeki baskı öncülüğünde günü %0.7 ekside (Ocak zirvesinden bu yana %10'un üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %2 ekside, Dow Jones sınai endeksi yatay seviyede ve Russell 2000 endeksi ise %1.9 ekside tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.5, MSCI EM: %-2.8, Stoxx 600: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+2.6). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Enerji (%-2.9), telekom (%-1.8), teknoloji (%-1.9) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Emtia fiyatları zirve seviyelerden geri çekilirken, volatilité endeksi VIX günü %3 civarı artıda, enflasyon endişeleri ile yukarı baskı altında kalmaya devam eden ABD 2 yıllık tahvil faizi dokuz baz puan yükselişle %1.84 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi on dört baz puan yükselişle %2.14 seviyesinde, yukarı eğilimin etkisini sürdürdüğü ABD Dolar endeksi ise yatay seviyede günü tamamladı.

Günlük Takvim

- 11:00 TR - Bütçe Dengesi
- 15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %10 önceki: %9.7)
- 15:30 ABD - Empire İmalat Endeksi (beklenti: 7.2 önceki: 3.1)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Mavi <MAVI TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Ford Otosan <FROTO TI> Ford Romanya'nın fabrikasını satın almak üzere Ford Motor Co. ile anlaştı
- Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 2022 hedeflerini paylaştı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,088
BIST-100 (US\$)	141
Günlük Değişim (TL)	1.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,929 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,293 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$144.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,866 mn

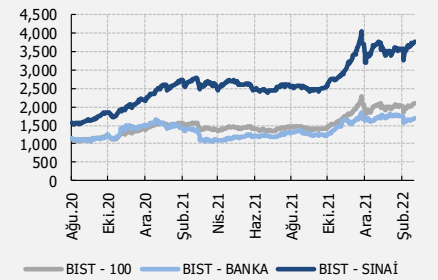
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.7% / 2.3%
3 aylık / 12 aylık	1.9% / 2.7%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
FROTO	268.20	10.0%
DOAS	56.90	8.6%
KCHOL	33.96	8.5%
ALARK	20.96	7.3%
GLYHO	2.38	6.2%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KRVGD	9.87	-9.9%
PARSN	30.12	-4.9%
TRGYO	5.82	-3.5%
CANTE	19.33	-3.4%
ARDYZ	5.13	-2.8%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	201	-55.7%
GARAN	118	-14.4%
PETKM	113	66.7%
KCHOL	108	187.1%
KRDMD	106	-64.1%



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 ile ilgili haber akışı eşliğinde sert satış baskısı altında kalan piyasalarda zayıf eğilim etkisini sürdürüyor. Rusya-Ukrayna savaşına son vermek için diplomatik temaslar sürerken, Fed toplantısı öncesinde tahvil faizlerindeki yükselişler petrol fiyatlarındaki geri çekilmenin önüne geçti. Ayrıca Çin'de teknoloji şehri Shenzen'in kovid salgını sebebiyle karantina altına alınması da soru işaretlerine neden oldu. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün büyüme hisselerindeki baskı öncülüğünde günü %0.7 ekside (Ocak zirvesinden bu yana %10'nun üzerinde geri çekildi), teknoloji Nasdaq %2 ekside, Dow Jones sınai endeksi yatay seviyede ve Russell 2000 endeksi ise %1.9 ekside tamamladı. (MSCI Dünya: %-0.5, MSCI EM: %-2.8, Stoxx 600: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+2.6). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Enerji (%-2.9), telekom (%-1.8), teknoloji (%-1.9) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Emtia fiyatları zirve seviyelerden geri çekilirken, volatilité endeksi VIX günü %3 civarı artıda, enflasyon endişeleri ile yukarı baskı altında kalmaya devam eden ABD 2 yıllık tahvil faizi dokuz baz puan yükselişle %1.84 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi on dört baz puan yükselişle %2.14 seviyesinde, yukarı eğilimin etkisini sürdürdüğü ABD Dolar endeksi ise yatay seviyede günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda ABD, Rusya'yı desteklemenin "sonuçları olabileceğini" belirterek Çin'i uyardı. Diğer taraftan dünyanın en büyük petrol ithalatçısı Çin'in kovid bağlantılı karantina önlemleri açıklaması ve Rusya-Ukrayna savaşına diplomatik çözüm çabaları bu sabah petrol fiyatlarındaki düşüşe destek oluyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim etkili
- Japonya %0.1 artıda, Çin %3.5 ekside
- Avrupa ve ABD vadeliilerinde satış baskısı öne çıkıyor
- S&P 500 %0.6, Nasdaq vadeliileri %1.6 civarı artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay
- Altında satış baskısı etkili
- Brent petrol (%-3.5) ve emtialarda satış baskısı etkili
- Dolar endeksinde satış baskısı etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç 2,100. Endekste 2,100 direnci üzerindeki kalıcı hareketlerin mevcut yükselişin güçlenerek devamı konusunda önemli bir pozitif sinyal olacağını düşünüyoruz. Bu durumda, orta vadede yeni TL zirvelerin ajandaya girmekte olabileceğini düşüneneceğiz. Aşağı yönde baktığımızda ise, ilk önemli destek olarak son günlerdeki önemli direnç olarak sürekli dikkati çektiğimiz 2,050 seviyesini izliyor ve bu seviye üzerinde kalınabildiği sürece piyasadaki yükseliş denemelerinin devam edebileceğini düşünüyoruz. 2,025 seviyesini ise, kısa vadeye yönelik uzun pozisyonlar için bir stop-loss seviyesi olarak izlemeyi öneriyoruz. Destekler: 2,050-2,025-2,000-1,980- Dirençler: 2,075-2,100-2,150-2,200 (Teknik Bülten)

Bugün Türkiye İstatistik Kurumu 10:00'da şubat ayı konut satışları verilerini, Hazine ve Maliye Bakanlığı 11:00'de şubat ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak. Ayrıca Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın kabine toplantısı sonrası açıklamaları izlenecek. Yurtdışında ise Almanya ZEW beklenti endeksi mart sonuçları 13:00'te açıklanacak. ABD şubat üretici fiyat endeksi verileri 15:30'da açıklanacak. ÜFE'nin yıllık bazda %10 artması bekleniyor. Bu haftaya baktığımızda ABD'de

ÜFE perakende satışlar ve konut verileri, Fed FOMC toplantısı (16 Mart), TCMB PPK (17 Mart - politik faizinde değişiklik beklenmiyor) ve İngiltere Merkez Bankası (17 Mart) kararları takip edilecek önemli makro gündem konuları olarak öne çıkıyor. Fed'in bu haftaki toplantıda politika faizinde 25 baz puan faiz artışına gitmesi bekleniyor. Varlık alımlarının ise Mart ayı ortasında sona erdirilmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Fed Başkanı Powell Mart ayı başında Senatodaki açıklamalarında jeopolitik belirsizlik nedeniyle merkez bankasının "dikkatli hareket edeceğini" vurgularken, şahin duruşunu korumuş ve Mart ayında faizlerde artışa gidileceğini teyit etmişti. Powell Mart ayında faiz oranlarında 25 baz puan artışı destekleyeceğini, bununla birlikte, enflasyon beklenenden daha yüksek olursa, gelecekte 50 baz puanlık bir artışın hala mümkün olduğunu vurgulamıştı. Fed Başkanı Powell'in açıklamalarında öne çıkacak olan konu faiz artış süreci ile birlikte bilanço küçültme takvimine yönelik sinyaller olacak. Ayrıca üyelerin faiz artışı beklentilerinin yer aldığı dot plot'taki revizyonlar da önemli olacak. Diğer taraftan İngiltere Merkez Bankasının ise savaş kaynaklı büyüme risklerine rağmen bu haftaki toplantıda faiz artışı döngüsüne devam etmesi bekleniyor. Piyasa beklentileri politika faizinin 25 baz puan artışla %0,75'e yükseltmesi yönünde şekilleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Mavi <MAVI TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

Mavi, 1 Şubat 2021-31 Ocak 2022 hesap dönemine dair son çeyrek finansallarını açıkladı. Şirket, son çeyrekte 117 milyon net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 57 milyon net kar, bizim beklentimiz 51 milyon net kardı. Şirketin son çeyrek finansalları bir bütün olarak, bizim ve piyasa beklentisinin üzerinde gelirken, daha yüksek ciro artışı ve daha güçlü operasyonel kar marjları, net kardaki olumlu sapmayı sağlayan ana unsurlar oldu. Sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

MAVI TI - Mavi Giyim - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	YY Δ	Yıllık21	Yıllık20	YY Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1.428	650	120%	4.619	2.402	92%	1.354	5%	1.298	1.240	10%	15%
VAFÖK	280	89	214%	1.016	385	164%	337	-17%	237	207	18%	35%
Net Kar	117	-19	n.m.	400	5	n.m.	153	-23%	51	57	129%	106%
VAFÖK Marjı	19,6%	13,7%	5,9 pp	22,0%	16,0%	6,0 pp	24,9%	-5,3 pp	18,2%	16,7%	1,4 pp	2,9 pp
Net Marjı	8,2%	-2,9%	11,1 pp	8,7%	0,2%	8,5 pp	11,3%	-3,1 pp	4%	5%	4,3 pp	3,6 pp

Kaynak: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Mavi, son çeyrekte yıllık %120'lik artışla 1,4 milyar TL ciro elde ederken, bu tutar piyasa beklentisinin %15, bizim beklentimizin %10 üzerinde geldi. Yurt içi ve yurt dışı olarak bakıldığında, dengeli bir büyüme gözlemlenirken, toplamın %81'ini oluşturan yurt içi satışlar, perakende kanalındaki %139'luk büyüme ve geçen yılın yüksek bazına rağmen (4Q20 büyüme: %138) bu sene e-ticaret kanalında yakalanan %75'lik büyümeyle geldi. Mavi'nin nakit faaliyet giderleri %105 artarken, brüt ve VAFÖK marjları geçen yıla göre sırasıyla 5.4 ve 6.0 puan üzerinde geldi ve hem bizim hem piyasa beklentisinden olumlu ayrıştı. Enflasyonun gider kalemleri üzerinde, özellikle personel ve kira giderlerinde, olumsuz etkisi gözlemlenirken, şirketin fiyatlama becerisi sayesinde marjlarında bir gerilemeye yol açmadı Mavi, son çeyrekte 461 milyon lira, son 12 ayda ise 1,3 milyar lira serbest nakit yarattı. Bu güçlü nakit yaratımı sayesinde şirketin geçen yılın sonunda IFRS 16 hariç 33 milyon lira olan net borç pozisyonuna sahipken, bu sene sonunda 618 milyon lira net nakde döndü. IFRS 16 dahil baktığımızda bile, şirketin geçen yıl sonunda 512 milyon lira olan net borcunun 112 milyon lira net nakde ulaştığını görüyoruz. Şirket Yönetimi'nin aldığı hisse başı 2.4252112 lira nakit kar payı kararının, isabet ettiği verim %4'tür.

Hisse için olumlu görüşümüzü destekler nitelikte bulduğumuz Mavi'nin 4Ç21 sonuçlarını olumlu karşılıyoruz.

Açıklanan sonuçlar ışığında, model varsayımlarımızda yukarı yönlü revizyon muhtemel gözükmemektedir. Hali hazırda hisse için 97,9 lira hedef fiyatla AL önerimizi koruyoruz. Hissenin, revize edilmemiş tahminlerimiz üzerinden hesapladığımız 2.9x FD/VAFÖK çarpanını, şirketin büyüme dinamikleriyle uyumsuz buluyoruz ve alım fırsatı olarak değerlendiriyoruz.

Ford Otosan <FROTO TI> Ford Romanya'nın fabrikasını satın almak üzere Ford Motor Co. ile anlaştı

FROTO Ford Motor Co. (FMC) ile Ford Romanya tesislerinin %100'ü yılları arasında nü devralmak üzere bir anlaşma imzaladı. Buna göre ilgili şirketin Romanya'daki satış ve dağıtım operasyonları FMC'ye devredilecek olup Craiova'daki üretim faaliyetlerinin sahibi ise FROTO olacak. Tesislerin mevcut haliyle bin adet binek araç ve bin adet motor üretim kapasitesi bulunuyor. FROTO satın alım için 575 milyon Euro ödeme yapacak (2022: 356 milyon Euro, 2025: 196 milyon Euro, 2028: 23 milyon Euro) ve 2028 yılında fabrikanın 2028-34 yılları arasındaki kapasite kullanım oranı beklentisine göre ek olarak 140 milyon Euro daha ödeme yapması söz konusu olacak. Değerleme şirketinin kullandığı 2022 varsayımları üzerinden baktığımızda işlem çarpanı ek ödemesiz 6,2 Fiyat/VAFÖK, ek ödemeli olaraksa 7,1 F/VAFÖK seviyesine denk geliyor ki bu rakamlar makul kabul edilebilir. İlgili satın alım FROTO'nun (elektrikli araç yatırımı dahil) kapasitesini %38 oranında artırarak 900 bine çıkartacak. Mevcut haliyle fabrikada Puma ve EcoSport modelleri üretiliyor. Devralım sonrasında FROTO 2023 itibarıyla Puma'nın üretimine devam edecek ve 2024'te bu modelin ful elektrikli modelini de üretmeye başlayacak. Ayrıca 2023 ortasından itibaren Transit'in van ve tourneo modellerinin üretimini de bu fabrikaya kaydıracak. Satın alım işlemlerinin bu yılın üçüncü çeyreğinde tamamlanması bekleniyor. Gelişmeyi FROTO hisseleri açısından özellikle kapasite artışı noktasında olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 2022 hedeflerini paylaştı

Ünlü Yatırım Holding <UNLU TI> 2022 hedeflerini paylaştı. Şirket 2022'de %40 faaliyet karı artışı ve %50 net kar artışı hedeflemektedir. Bu güçlü artışta DAHA ve yatırım danışmanlığı yanında, yeni kurulan varant iş kolu ve kurulması planlanan yatırım bankasının ek katkıları hedeflenmektedir. 2022 hedeflerine göre hisse 8.1x F/K ve 1.3x PD/DD den işlem görmektedir. Nötr.

Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4.45	4.05	11.8%
TOASO	22.03.2022	6.40	5.76	7.5%
FROTO	24.03.2022	13.00	11.70	4.4%
TATGD	24.03.2022	0.34	0.30	2.8%
ANHYT	25.03.2022	1.02	0.92	6.6%
ARCLK	28.03.2022	2.22	2.00	3.5%
NUHCM	28.03.2022	2.15	1.94	4.3%
BRISA	29.03.2022	2.03	1.83	6.5%
ISCTR	29.03.2022	0.30	0.27	3.3%
ISKUR	29.03.2022	4.06	3.66	-
BOBET	31.03.2022	0.14	0.13	2.9%
BASGZ	04.04.2022	1.04	1.04	8.0%
ELITE	05.04.2022	0.75	0.68	4.2%
GEDIK	05.04.2022	0.30	0.27	3.8%
JANTS	05.04.2022	0.90	0.81	1.4%
KARTN	05.04.2022	1.83	1.64	3.4%
AYGAZ	06.04.2022	0.50	0.45	1.7%
ESCAR	06.04.2022	0.64	0.58	1.7%
POLHO	06.04.2022	0.02	0.02	0.7%
KCHOL	07.04.2022	0.90	0.81	2.4%
KLKIM	07.04.2022	0.43	0.39	2.7%
DEVA	11.04.2022	0.15	0.14	0.5%
ENJSA	11.04.2022	1.24	1.12	7.7%
ENKAI	13.04.2022	0.50	0.45	3.2%
YUNSA	15.04.2022	0.84	0.76	4.8%
EGSER	18.04.2022	2.26	2.03	10.5%
ALKA	19.04.2022	1.64	1.48	6.0%
ALKIM	21.04.2022	0.80	0.72	3.6%
SARKY	22.04.2022	0.30	0.27	1.5%
ALGYO	25.04.2022	1.65	1.65	5.0%
EKGYO	25.04.2022	0.10	0.10	4.6%
TKFEN	26.04.2022	0.69	0.62	3.2%
ULUFA	26.04.2022	0.03	0.02	0.7%
OSMEN	27.04.2022	0.10	0.09	0.4%
AYEN	29.04.2022	0.11	0.10	1.1%
BMSCH	29.04.2022	0.19	0.17	2.4%
DITAS	29.04.2022	0.02	0.02	0.1%
TURSG	29.04.2022	0.46	0.41	8.7%
PAGYO	02.05.2022	0.14	0.14	1.6%
BLCYT	16.05.2022	0.20	0.18	1.5%
COLLA	18.05.2022	2.36	2.12	2.0%
AEFES	20.05.2022	1.85	1.67	7.5%
DMSAS	23.05.2022	0.15	0.14	1.9%
ISMEN	24.05.2022	1.13	1.01	5.5%
GENTS	31.05.2022	0.13	0.11	3.3%
PAGYO	01.06.2022	0.14	0.14	1.6%
ARZUM	14.06.2022	0.47	0.42	2.9%
BIMAS	15.06.2022	2.00	1.80	2.3%
KRDMA	28.06.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMB	28.06.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMD	28.06.2022	0.44	0.39	2.6%
ISKPL	30.06.2022	0.05	0.04	1.0%
PAGYO	01.07.2022	0.13	0.13	1.5%
YKSLN	05.04.2022	0.17	0.15	2.5%
OSMEN	27.07.2022	0.10	0.09	0.4%
MAVI	16.08.2022	2.43	2.18	3.4%
KSTUR	24.08.2022	3.65	3.29	1.4%
GWIND	31.08.2022	0.28	0.25	3.9%
LKMINH	28.09.2022	0.19	0.17	1.1%
OSMEN	26.10.2022	0.10	0.09	0.4%
VKFYO	28.11.2022	0.01	0.01	0.2%
KRDMA	28.11.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMB	28.11.2022	0.44	0.39	3.0%
KRDMD	28.11.2022	0.44	0.39	2.6%
LKMINH	28.12.2022	0.19	0.17	1.1%

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 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 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.