

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde 2,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz

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 geçen haftanın sonlarında etkili olan tepki süreci etkisini sürdürüyor. Yeni haftaya negatif haber akışı eşliğinde baskı altında başlayan piyasalarda dün hisse senetleri, petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki yükselişler ön plandaydı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi genele yayılan alımlarla günü %1.9 artıda, teknoloji Nasdaq %1.6 artıda, Dow Jones sınai endeksi %1.8 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %2.5 artıda tamamladı. (MSCI Dünya: %+1.14, MSCI EM: %-0.7, Stoxx 600: %+0.9, MSCI Türkiye ETF: %-0.6). On bir sektörün hepsi pozitif kapanış yaptı. Finansallar (%+2.6),materyaller (%+2.2) ve enerji (%+2.2) en iyi performans gösteren sektörler oldu.

## Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %3.50 önceki: %11.10)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %52.50 önceki: %48.69)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti:%42.55 önceki: %39.45)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %93.53)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Şubat)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (önceki:232.000)
- 17:45 ABD - PMI Bileşik Endeks - revize (önceki: 56.0)
- 18:00 Fed Başkanı Jerome Powell Senato'da konuşacak

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- BIM MARKETLER <BIMAS Tİ>; Enka İnşaat <ENKAI Tİ> 4Ç21 Finansal Sonuçları
- Bizim Toptan <BIZIM Tİ> 4Ç21 finansal sonuçlarını bugün açıklayacak
- Kamu bankaları temettü dağıtımını yapmayacak

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	1,986
BIST-100 (US\$)	141
Günlük Değişim (TL)	0.8%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,308 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$2,677 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$142.9 mlr
Halka Açıklık Oranı	28.3%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,981 mn

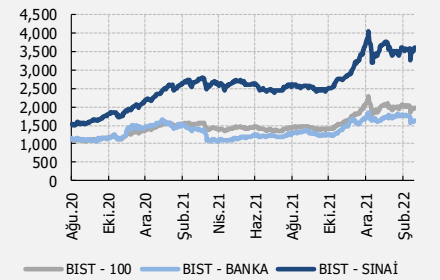
## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	0.9% / 1.8%
3 aylık / 12 aylık	-1.4% / 7.0%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ISGYO	6.65	9.9%
DEVA	31.00	8.1%
TCELL	21.16	5.0%
KRDMD	12.86	4.9%
TTKOM	9.01	4.5%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
ISMEN	16.11	-6.0%
ASELS	22.96	-4.3%
EGEEN	1,691.70	-4.0%
GESAN	18.36	-3.8%
TOASO	76.20	-3.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
KRDMD	455	110.3%
THYAO	353	3.7%
EREGL	272	12.4%
ASELS	125	-20.3%
GARAN	93	-60.8%



## 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 geçen haftanın sonlarında etkili olan tepki süreci etkisini sürdürüyor. Yeni haftaya negatif haber akışı eşliğinde baskı altında başlayan piyasalarda dün hisse senetleri, petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki yükselişler ön plandaydı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi genele yayılan alımlarla günü %1.9 artıda, teknoloji Nasdaq %1.6 artıda, Dow Jones sınai endeksi %1.8 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %2.5 artıda tamamladı. (MSCI Dünya: %+1.14, MSCI EM: %-0.7, Stoxx 600: %+0.9, MSCI Türkiye ETF: %-0.6). On bir sektörün hepsi pozitif kapanış yaptı. Finansallar (%+2.6), materyaller (%+2.2) ve enerji (%+2.2) en iyi performans gösteren sektörler oldu. Volatilite endeksi VIX %8 civarı gerilerken, altın geri çekildi, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş eğilimi devam etti. Tahvil faizlerinde yükselişler etkili oldu. ABD 2 yıllık tahvil faizi dün yirmi iki baz puan yükselişle %1.52 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise on altı baz puan yükselişle %1.87 seviyesinde günü tamamladı. ABD Dolar endeksi ise günü %0.1 ekside tamamladı. Makro tarafta Fed Başkanı Powell'ın dün Temsilciler Meclisindeki konuşmasında şahin duruşunu koruduğunu Mart ayında faizlerde artışa gidileceğini teyit ettiğini takip ettik. (25 baz puan faiz artışı beklentileri öne çıkıyor) Ayrıca bazı üyeler 50 baz puanlık artışı savunmaya devam etti. Chicago Fed Başkanı Charles Evans'a göre mevcut Fed duruşu yanlış ve martta 50 baz puanlık artışı ile sıkılaşılmaya başlanmalı. St. Louis Fed Başkanı James Bullard'a göre ise politika desteği hızlı bir şekilde geri çekilmeli.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda işlem görüyor
- Japonya %0.7 artıda, Çin yatay
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 ve Nasdaq vadeliileri %0.1 civarı artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi bir baz puan ekside
- Sert yükseliş ardından altın yatay
- Brent petrolde yukarı eğilim korunuyor (%2 civarı artıda)
- Dolar endeksinde yukarı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif ekside

BIST-100 endeksinde 2,000 seviyesini ilk önemli direnç noktası olarak izliyoruz. Endeksin yükseliş eğiliminde güç kazanabilmesi için 2,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda bir üst noktada 2,050 ana direnç seviyesini aşma denemelerinin oluşabileceğini düşünüyoruz. Bu kapsamda geri çekilmelerde 1,950 seviyesini destek noktası olarak almaya devam ediyor ve altındaki hareketlerin zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 1,950 - 1,930 - 1,910 / Dirençler: 1,990 - 2,000 - 2,025 (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Şubat ayı TÜFE verisi açıklanacak. Ayrıca Fed Başkanı Powell TSİ 18:00'de ABD Senatosu panelinde konuşacak. Dün Powell'ın Temsilciler Meclisindeki konuşmasında şahin duruşunu koruduğunu Mart ayında faizlerde artışa gidileceğini teyit ettiğini takip etmiştik. Bugünkü açıklamalarında da benzer bir görünüm sergilemesini bekliyoruz. Yarn açıklanacak ve olası güçlü tarım dışı istihdam verisinin de bu görünüme destek olmasını bekliyoruz.

Bugün saat 10:00'da enflasyon verileri açıklanacak. Bloomberg anketine göre TÜFE'nin şubat ayında aylık bazda %3.75 artış göstermesi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %48,69'dan %52,50'ye yükselmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE artışının ise %39,45 seviyesinden %42,37'ye yükselmesi bekleniyor. Ukrayna krizi nedeniyle enflasyonda yukarı yönlü risklerin öne çıktığını ve tepe beklentilerinin ötelendiğini takip ediyoruz. Şubat ayının son haftasını kapsayan Ukrayna savaşı ile yaşanan emtia artışının Şubat enflasyonunda etkisinin sınırlı olması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Ocak ayı sonundaki enflasyon raporu sunumunda TCMB enflasyon tahminlerini yukarı revize ederken, liralasma stratejisi ile ilgili vurgular ön planda kalmaya devam etmişti. Şubat ayındaki toplantıda ise TCMB politika faizini %14 seviyesinde sabit bırakırken, açıklamalarında dezenflasyon beklentisi ve Türk Lirasını öncelikleyen politikalara yönelik vurgular yinelenmişti. Diğer taraftan tahmin grafiğine göre TCMB'nin, manşet enflasyonun önümüzdeki aylarda artmaya devam etmesini, Mayıs ayında %46-%53 arasında zine yapmasını beklediğini not edelim. (yıl genelinde %40-50 arasında kalacak şekilde).

Yüksek enflasyon, şahinleşen merkez bankaları ve likidite endişeleri soru işaretlerine neden olmaya devam ederken, enflasyon risklerine yönelik duruşunu değiştiren ve şahinleşen Avrupa Merkez Bankası ECB'nin de artan enflasyon risklerini kabul ettiğini ve ayrıca bu yıl içerisinde faiz artırımına da kapı aralayarak dikkate değer bir politika dönüşüne işaret ettiğini takip etmiştik. Ancak Ukrayna krizi ile birlikte ECB'den şahin duruşunu dengeleyen açıklamaların geldiğini takip ediyoruz. Geçen hafta şahin duruşu ile bilinen Holzmann'ın nispeten temkinli açıklamaları ön plandaydı. Holzmann daha dikkatli olduğunu ve krizin genişlemeci politikadan çıkışı geciktirebileceğine söyledi. Fed tarafında ise Ukrayna krizi öncesinde bu yılki faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar şahinleşirken, güçlü istihdam ve enflasyon verileri de Fed'in daha hızlı faiz artışı ve bilanço küçültmeye gidebileceğine dair beklentilere destek olmuştu. Devam eden dönemde ise St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın dikkat çeken şahin duruşunu koruduğunu takip ettik: Bullard enflasyonun kontrol altına alınması için yaklaşık %2'de olan nötr hedef faizinin üstüne çıkılması gerekebileceğini belirtti ve temmuz ayına kadar 100 baz puan faiz artışı yapılması gerektiği görüşünü tekrarlamıştı. Geçen hafta ise Fed Governörü Michelle Bowman açıklamaları ön plandaydı. Bowman'ın önümüzdeki günlerde açıklanacak enflasyon göstergelerinin çok yüksek seviyelerde gelmesi halinde, yarım baz puanlık faiz artışının masada olabileceğine işaret ettiğini takip etmiştik. Nitekim bu hafta açıklanacak ve güçlü gelebilecek tarım dışı istihdam verisinin de 16 Mart Fed toplantısı öncesinde faiz artırım beklentilerine destek olabileceğini düşünüyoruz.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### BIM MARKETLER <BIMAS TI> 4Ç21 Finansal Sonuçları

BIM, 4Ç21 UFRS finansallarında, 639 milyon lira net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 329 milyon lira, bizim beklentimiz ise 320 milyon liraydı. Net kardaki olumlu sapmanın gerisinde, beklentilerimizden yüksek ciro artışı, tarihi yüksek karlılık seviyeleri ve kur farkı gelirleri rol oynadı.

BIMAS TI - Bim Birleşik Mağazalar - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	4Ç21	4Ç20	Y/Y Δ	Yıllık21	Yıllık20	Y/Y Δ	3Ç21	Q/Q Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. KYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	20.405	15.309	33%	70.527	55.495	27%	17.457	17%	20.078	20.111	2%	1%
VAFÖK	2.131	1.525	40%	6.481	5.067	28%	1.510	41%	1.844	1.753	16%	22%
Net Kar	639	825	-23%	2.932	2.607	12%	884	-28%	320	329	100%	94%
VAFÖK Marjı	10,4%	10,0%	0,5 pp	9,2%	9,1%	0,1 pp	8,6%	1,8 pp	9,2%	8,7%	1,3 pp	1,7 pp
Net Marjı	3,1%	5,4%	-2,3 pp	4,2%	4,7%	-0,5 pp	5,1%	-1,9 pp	2%	2%	1,5 pp	1,5 pp

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

Bim, 4Ç21'de cirosunu, %22'lik benzer mağaza satış büyümesiyle %33 artırdı ve tüm yıl büyümesini, yönetimin %20-25'lik öngörüsünün ilerisine %27'ye taşıdı. Bim'in sepet büyüklüğü yıllık %18 artışla 40 TL'ye yükselirken, müşteri trafiği yıllık %3 artışla 575'e ulaştı. BIM'in yıllık %22'lik benzer mağaza satış Şok'un %20'sinden daha yüksek geldi ve iki şirket arasındaki sepet büyüklüğü ve müşteri sayısı açısından olan fark korundu.

Bim, 4Ç21'de %19,9; 2021 yılının tamamı için ise %19,0 olarak açıkladığı brüt kar marjlarıyla şimdiye kadar kaydettiği en yüksek değerler ulaştı. İşlenmiş gıda enflasyonun tarihi zirve yapmasının ana belirleyici olduğunu düşündüğümüz ve bizim tahminlerimizin de ötesinde gelen bu karlılık iyileşmesinde diğer rol oynayan faktörlerin, Bim'in daha fazla ürün çeşitliliği, satın alma aşamasında görece peşin alımlarla sağlanan indirimler, File'den (süpermarket markası) gelen daha yüksek katkı ve nakit işletme giderlerinde gözlemlenen yaklaşık %33'lük artış olduğunu düşünüyoruz. Bu marj seviyelerini halen sürdürülebilir görmesek de, mevcut enflasyon görünümü dikkate alındığında keskin bir normalleşme de beklemiyoruz.

Şirket, son çeyrek finansallarında Rekabet Kurulu'nun cezası için 719mn TL karşılık ayırdı. Bu ceza olmasaydı şirketin vergi öncesi kazancı mevcut %17 yerine %40 büyüyecekti. Öte yandan, şirket 4Ç21'de 184mn TL net döviz kazancı elde etti, ki bu da net karda bizim tahminimize göre sapmanın yaklaşık üçte birini açıklayan bir sürpriz olmuştur. Bim'in net nakdi (UFRS 16 hariç), çeyrekte temettü ödemesi nedeniyle 3,6 milyar TL'den 2,9 milyar TL'ye geriledi. Öte yandan, şirket yönetimi, 2021 kazançlarından 15 Haziran 2022'de %2,7 temettü verimini işaret edecek şekilde, hisse başı 2,0 TL brüt nakit temettü dağıtma kararı aldı.

Bim Yönetimi, 2022 için %8 (+0,5) manşet VAFÖK marjı ile %55 (+5) gelir artışı hedefliyor ve gelirlerinin %3,2'sini yatırım harcamalarına aktarmayı planlıyor. Bizim, 4Ç21 sonuçları ışığında gözden geçireceğimiz mevcut 2022 tahminlerimiz ise şirketin, %8.3 FAVÖK marjı ile %45 büyüme yakalayacağı yönünde. Şirket yönetiminin paylaşımı sonrası, mevcut piyasa tahminlerinin de yukarı yönlü revizyonlar bekliyoruz.

Bim'in 4Ç21 sonuçlarının güçlü olmasını bekliyorduk ancak gerçekleştirmeler hem bizim hem piyasa beklentilerinin yine de oldukça üzerine çıktı. Sonuçları olumlu karşılıyoruz ve hisse için 'AL' tavsiyemizi 12 milyon TL 105 TL hedef hisse fiyatı ile yineliyoruz. Şirketin sürdürülebilir ve emsallerinin üzerinde kârlı büyümesini, güçlü bilançosunu ve güçlü nakit yaratma yeteneğini beğenmeye devam ediyoruz. Hisse en beğendiğimiz hisselerle yer verdiği miz "Model Portföy"de de yer almaktadır.

### **Kamu bankaları temettü dağıtımını yapmayacak**

Vakıfbank <VAKBN TI> ve Halkbank <HALKB TI> yönetimleri, 2021 yılı karlarından temettü dağıtılmamasına karar verdiler. Beklentilerimize paralel ve hisseler için nötr olarak değerlendiriyoruz.

**Açıklanan ve Dağıtılan Temettüleri**

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %
EREGL	22.03.2022	4,45	4,005	13,24%
FROTO	24.03.2022	13,00	11,70	Na852963
TATGD	24.03.2022	0,34	0,30	3,0%
ANHYT	25.03.2022	1,02	0,92	7,4%
NUHCM	28.03.2022	2,15	1,94	5,3%
BRISA	29.03.2022	2,03	1,83	7,2%
ISCTR	29.03.2022	0,30	0,27	3,8%
ISKUR	29.03.2022	4,06	3,66	0,0%
BOBET	31.03.2022	0,14	0,13	3,4%
ELITE	05.04.2022	0,75	0,68	4,3%
GEDIK	05.04.2022	0,30	0,27	4,3%
JANTS	05.04.2022	0,90	0,81	1,5%
ESCAR	06.04.2022	0,64	0,58	1,8%
ENJSA	11.04.2022	1,24	1,12	8,5%
ALKA	19.04.2022	1,64	1,48	9,2%
ALKIM	21.04.2022	0,80	0,72	4,5%
ALGYO	25.04.2022	1,65	1,65	5,6%
TKFEN	26.04.2022	0,69	0,62	3,4%
OSMEN	27.04.2022	0,10	0,09	0,4%
CCOLA	18.05.2022	2,36	2,12	2,1%
AEFES	20.05.2022	1,85	1,67	6,5%
DMSAS	23.05.2022	0,15	0,14	2,0%
ISMEN	24.05.2022	1,13	1,01	6,6%
BIMAS	15.06.2022	2,00	1,80	2,7%
KRDMA	28.06.2022	0,44	0,39	4,1%
KRDMB	28.06.2022	0,44	0,39	4,1%
KRDMD	28.06.2022	0,44	0,39	3,6%
OSMEN	27.07.2022	0,10	0,09	0,4%
KSTUR	24.08.2022	3,65	3,29	1,4%
GWIND	31.08.2022	0,28	0,25	4,0%
OSMEN	26.10.2022	0,10	0,09	0,4%
KRDMA	28.11.2022	0,44	0,39	4,1%
KRDMB	28.11.2022	0,44	0,39	4,1%
KRDMD	28.11.2022	0,44	0,39	3,6%
BEYAZ		0,17	0,15	2,2%
FLAP		0,06	0,05	2,6%
GEDIK		0,30	0,27	4,3%
OYYAT		1,06	0,96	2,3%
PETUN		2,00	1,80	9,5%
PNSUT		2,11	1,90	10,9%
PSDTC		2,10	1,89	8,6%
SUMAS		2,00	1,80	2,4%
TEZOL		0,45	0,41	2,9%
VBTYZ		0,50	0,45	2,1%
YGGYO		1,50	1,50	7,0%

## 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.