

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

## BIST-100 endeksinde yükseliş potansiyeli korunuyor

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 piyasalarda Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi sınırlı kar satışları ardından korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü mega, büyüme hisseleri öncülüğünde %0.8 artıda, teknoloji Nasdaq %1.9 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %0.2 artıda tamamladı. (MSCI Dünya: %+0.8, MSCI EM: %+1.4, Stox 600: %+0.2, BIST-100: %+2.5, MSCI Türkiye ETF: %+3.4). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%+2.3), Telekom (%+2.3) ve teknoloji (%+1.9) en iyi performans gösteren sektörler oldu., Elon Musk'ın Twitter'da hisse alımı açıklaması büyüme hisselerine destek oldu. Petrol(%+3.8) ve bazı emtialarda yükselişler etkili olurken, volatilité endeksi VIX endeksi %5 civarı ekside, daha agresif bir sıkılaşıma döngüsünün sinyalini veren Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi bir baz puan düşüşle dengelenerek %2.42 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise üç baz puan yükselişle %2.41 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.4 yükselişle günü tamamladı. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinde işsizlik oranının gerilediğini, istihdam artışı ve ücret artışlarının gücünü koruduğunu ve verinin Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olduğunu, veri ile birlikte ABD 2-10 yıllık tahvil spreadinin tekrar terse döndüğünü takip etmiştik.

## Günlük Takvim

- 10:00 TCMB mart ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayınlayacak
- 17:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 58.6 önceki: 56.5)
- 17:05 Fed Governörü Lael Brainard enflasyon konulu konferansta konuşacak
- 21:00 New York Fed Başkanı John Williams konuşacak

## Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Garanti <GARAN TL>'de BBVA'ın Gönüllü Pay Alım Teklifi

## Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,311
BIST-100 (US\$)	157
Günlük Değişim (TL)	2.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$3,426 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,849 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$160.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.8%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,717 mn

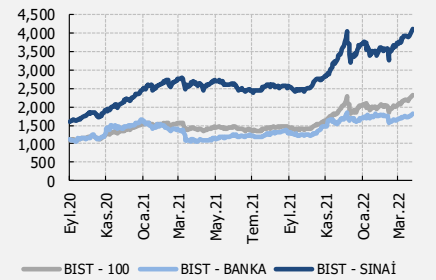
## BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	2.7% / 3.7%
3 aylık / 12 aylık	17.4% / 24.5%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
IPEKE	18.95	10.0%
ULKER	17.11	10.0%
GUBRF	86.95	8.9%
NTHOL	11.41	8.3%
KOZAA	28.32	7.6%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
KARSN	5.66	-5.2%
ISFIN	3.66	-2.9%
BIMAS	81.75	-2.7%
MGROS	47.12	-2.0%
CIMSA	33.56	-1.6%

Hacim	US\$mn	Değişim
GARAN	289	-27.9%
THYAO	224	-0.1%
KRDMD	204	21.9%
SISE	185	73.2%
AKBNK	184	23.6%



## 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 piyasalarda Mart ayı başından bu yana etkili olan yükseliş eğilimi sınırlı kar satışları ardından korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü mega, büyüme hisseleri öncülüğünde %0.8 artıda, teknoloji Nasdaq %1.9 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %0.2 artıda tamamladı. (MSCI Dünya: %+0.8, MSCI EM: %+1.4, Stoxx 600: %+0.2, BIST-100: %+2.5, MSCI Türkiye ETF: %+3.4). On bir sektörün dördü pozitif kapanış yaptı. Tüketime duyarlı hisseler (%+2.3), Telekom (%+2.3) ve teknoloji (%+1.9) en iyi performans gösteren sektörler oldu., Elon Musk'ın Twitter'da hisse alımı açıklaması büyüme hisselerine destek oldu. Petrol(%+3.8) ve bazı emtialarda yükselişler etkili olurken, volatilité endeksi VIX endeksi %5 civarı ekside, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalinin veren Fed Başkanı Powell'in şahin açıklamaları ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi bir baz puan düşüşle dengelenerek %2.42 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise üç baz puan yükselişle %2.41 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.4 yükselişle günü tamamladı. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinde işsizlik oranının gerilediğini, istihdam artışı ve ücret artışlarının gücünü koruduğunu ve verinin Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışı beklentilerine destek olduğunu, veri ile birlikte ABD 2-10 yıllık tahvil spreadinin tekrar terse döndüğünü takip etmiştik. 29 Mart'tan bu yana %7,3 düşerek negatif ayrışan Dow Jones Ulaştırma Endeksi'nin ABD'de büyümeye yönelik endişelere destek olduğunu not edelim. Son gelişmelere baktığımızda Rusya'ya daha fazla yaptırım uygulanacağı konuşmaları ön planda. Basında yer alan haberlere göre ABD ve Avrupa, Rus birliklerinin Ukrayna'da işlediği iddia edilen savaş suçları nedeniyle Moskova'yı cezalandırmak için yeni yaptırımlar planlıyor. ABD Hazinesi, Rusya'nın başta Buça kenti olmak üzere, Ukrayna'da öldürdüğü silahsız sivillere ait olduğu iddia edilen görüntülerin ortaya çıkması sonrası, Rusya'nın tahvil ödemeleri için ABD bankalarındaki nakdini kullanmasının önünü kesti.

Diğer taraftan ABD ile Türkiye arasındaki 'Stratejik Mekanizma' dün itibarıyla başlatıldı. ABD Ticaret Bakanlığı Müsteşarı Marisa Lago, Stratejik Mekanizma'nın ekonomik ve ticari boyutundaki iş birliğini geliştirmek üzere 5-6 Nisan'da Ankara'yı ziyaret edecek.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık eğilim öne çıkıyor
- Japonya %0.1 civarı artıda. Çin ve Hong Kong piyasaları tatil nedeni ile kapalı.
- Japon yeni, Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda'nın sözlü müdahalesi ile toparlandı.
- Güney Kore'de mart ayı enflasyonu 2011'den bu yana ki en yüksek seviye olan %4,1'e yükseldi.
- Avrupa ve ABD vadelileri hafif ekside
- S&P 500 %0.2, Nasdaq vadelileri %0.2 ekside
- Altın ekside
- Yukarı baskı altında kalan Brent petrol artıda
- Yukarı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı yatay

BIST-100 endeksinde yükseliş potansiyeli korunuyor. Geçtiğimiz hafta 2,200 direncinin aşılmasıyla güç kazanan yukarı hareket kapsamında, piyasanın yükseliş potansiyelinin korunduğunu düşünüyoruz. Yukarı hareketini sürdürme çabasıyla

güne başlayacak olan piyasada, 2,250 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 2,2250 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 piyasada şu aşamada bir alt noktada bulunan 2,200 üzerindeki hareketleri yükselişin devamı yönünde izlemeyi sürdürüyoruz. Destekler: 2,300-2,275- 2,250-2,200 / Dirençler: 2,325- 2,350-2,375-2,406 (Teknik Bülten)

Bugün TCMB) 10:00'da mart ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini, 14:30'da ise mart ayına ilişkin reel efektif döviz kuru verisini açıklayacak. TSİ 17:05'te Fed Governörü Lael Brainard Minneapolis Fed'in

enflasyon konulu sanal konferansında konuşacak. TSİ 21:00'de ise New York Fed Başkanı John Williams konuşacak. Haftanın geri kalanında yurtçinde TCMB beklenti anketi, ABD'de ISM Hizmet endeksi, Mart ayı Fed FOMC toplantı tutanakları, haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. 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 artırdığını, 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 bu hafta 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 işare t edilebilir.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Garanti <GARAN TI>'de BBVA'in Gönüllü Pay Alım Teklifi

BBVA dün gönüllü pay alım teklifi ile 2.7 milyon adet hisse aldı (toplam ödenmiş sermayenin %0.06'sı). 4 Nisan öncesinde BBVA'in Garanti'de %49.85 payı bulunmaktaydı. Gönüllü çağrı işlemi tamamlandıktan sonra BBVA'in payı %50'yi geçerse BBVA için zorunlu çağrı yükümlülüğü olmayacak. BBVA'in %50'yi geçmek için 3.6 milyon adet daha hisse alması yeterli olacak. Gönüllü çağrıya sınırlı katılım olmasını bekleriz fakat %50'nin geçilmesini tahmin ediyoruz. BBVA'in çağrı sonrasında piyasadaki hisse alımı yapma ihtimali olabileceğini düşünüyoruz.

**Açıklanan Kar Payları (\*)**

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Nis.22</b>						
KARTN	5 Nisan	56.2	1.83	1.64	2.9%	36.2%
JANTS	5 Nisan	64.2	0.90	0.81	1.3%	21.7%
AYGAZ	6 Nisan	30.3	0.50	0.45	1.5%	22.4%
ESCAR	6 Nisan	35.9	0.64	0.58	1.6%	13.4%
POLHO	6 Nisan	3.0	0.02	0.02	0.7%	5.4%
KLKIM	7 Nisan	18.8	0.43	0.39	2.1%	23.2%
KCHOL	7 Nisan	40.0	0.90	0.81	2.0%	15.0%
ENJSA	11 Nisan	16.6	1.24	1.12	6.8%	64.2%
DEVA	11 Nisan	31.7	0.15	0.14	0.4%	2.6%
SODSN	11 Nisan	25.4	0.90	0.81	3.2%	60.7%
ELITE	12 Nisan	18.1	0.75	0.68	3.8%	107.7%
ENKAI	13 Nisan	15.9	0.50	0.45	2.8%	54.3%
EGSER	18 Nisan	24.0	2.26	2.03	8.5%	64.5%
SELEC	18 Nisan	12.2	0.50	0.45	3.7%	33.7%
ALKA	19 Nisan	27.9	1.64	1.48	5.3%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	17.9	0.84	0.76	4.3%	92.8%
LOGO	20 Nisan	49.0	0.90	0.81	1.7%	34.0%
AKSA	21 Nisan	45.3	1.85	1.67	3.7%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	23.9	0.80	0.72	3.0%	48.4%
SARKY	22 Nisan	19.7	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	37.1	1.65	1.65	4.4%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.5	0.10	0.10	4.0%	26.5%
AYEN	25 Nisan	14.6	0.11	0.10	0.7%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	21.8	0.69	0.62	2.8%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.7	0.03	0.02	0.8%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	24.4	0.10	0.09	0.4%	2.9%
TTKOM	28 Nisan	11.0	1.42	1.27	11.6%	86.0%
BRYAT	29 Nisan	379.9	5.71	5.14	1.4%	58.5%
TURSG	29 Nisan	5.5	0.46	0.41	7.5%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,786.1	48.00	43.20	2.4%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	11.8	0.31	0.28	2.4%	24.9%
DITAS	29 Nisan	23.4	0.02	0.02	0.1%	1.9%
<b>May.22</b>						
PAGYO	2 Mayıs	10.1	0.14	0.14	1.4%	4.9%
NATEN	10 Mayıs	50.0	0.25	0.23	0.5%	1.3%
TMPOL	11 Mayıs	15.9	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMTS	16 Mayıs	21.7	0.28	0.25	1.1%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	14.7	0.20	0.18	1.2%	16.2%
CCOLA	18 Mayıs	115.0	2.36	2.12	1.8%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	28.2	1.85	1.67	5.9%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.0	0.15	0.14	1.7%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	19.0	1.13	1.01	5.3%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	9.4	0.29	0.26	2.8%	26.3%
GARAN	25 Mayıs	12.6	0.31	0.28	2.2%	10.0%
PRKAB	25 Mayıs	38.6	0.05	0.05	0.1%	28.2%
VBTYZ	25 Mayıs	23.5	0.50	0.45	1.9%	38.1%
ECZYT	26 Mayıs	49.8	1.52	1.37	2.8%	37.3%
GENTS	31 Mayıs	3.6	0.13	0.11	3.0%	24.3%
SISE	31 Mayıs	16.3	0.41	0.37	2.3%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	45.7	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 <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Haz.22</b>						
PAGYO	1 Haziran	10.1	0.14	0.14	1.4%	4.9%
TMPOL	8 Haziran	15.9	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14 Haziran	16.1	0.47	0.42	2.6%	29.9%
CUSAN	14 Haziran	9.7	0.44	0.40	4.1%	33.2%
ISBIR	14 Haziran	53.1	0.50	0.45	0.8%	10.5%
BFREN	15 Haziran	1,039.3	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15 Haziran	81.8	2.00	1.80	2.2%	41.4%
KRDMB	30 Haziran	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.9	0.44	0.39	2.5%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	3.0	0.00	0.00	0.1%	1.1%
<b>Tem.22</b>						
PAGYO	1 Temmuz	10.1	0.13	0.13	1.3%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	7.9	0.17	0.15	1.9%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	24.4	0.10	0.09	0.4%	2.8%
<b>Ağu.22</b>						
ESEN	10 Ağustos	30.6	0.12	0.12	0.4%	0.8%
MAGEN	10 Ağustos	9.2	0.17	0.15	1.7%	6.9%
MAVI	16 Ağustos	77.4	2.43	2.18	2.8%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	249.9	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	6.9	0.28	0.25	3.7%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.5	0.13	0.11	3.3%	11.7%
<b>Eyl.22</b>						
LKMNH	28 Eylül	16.3	0.19	0.17	1.1%	10.0%
<b>Eki.22</b>						
OSMEN	26 Ekim	24.4	0.10	0.09	0.4%	2.8%
<b>Kas.22</b>						
VKFYO	28 Kasım	5.3	0.01	0.01	0.3%	14.2%
KRDMB	30 Kasım	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Kasım	14.2	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.9	0.44	0.39	2.5%	13.0%
<b>Ara.22</b>						
LKMNH	28 Aralık	16.3	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](http://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.