

### Beğendiğimiz hisse grubu seneye güçlü bir performansla başladı

Beğendiğimiz hisse senetleri sene başından bu yana %6 yükselişle bütün ana endekslerden güçlü performans gösterirlerken, bu güçlü performansın arkasında özellikle sene başında portföye dahil ettiğimiz defansif hisselerin önemli etkisi vardı.

- » 2025 senesine girerken, Ocak ayı sonlarında gelmesini beklediğimiz bir düzeltmeyi göz önüne alarak defansif hisselerde ağırlığımızı arttırmış ve özellikle **ucuzlanmış sağlık hisselerine** dikkat çekmiştik.
- » Trump korkusu ile satış baskısı altında kalan sağlık sektöründeki depresif fiyatlamalar Ocak ayı ile beraber tersine dönerken, son bir ayda bu sene portföye aldığımız **CVS Health %27,3**, HCA Healthcare %9,9, geçtiğimiz sene de portföyde yer alan Boston Scientific %14,6 yükseldi. Bu süreçte Novo Nordisk %1,8 düşüşle geride kaldı. Ancak biz hissenin büyüme profiline göre ucuz kaldığını düşünüyoruz.
- » Elektrik talebindeki artış, bu senenin de en önemli temalarında bir tanesi olurken, **Costellation Energy bir ayda %34 yükselişle portföyün en güçlü performans gösteren hissesi** oldu.
- » **Kriptopara alanının güçlü kalacağını** düşünerek yine bu sene portföye eklediğimiz iki isim Riot Platforms ve Block Inc hisseleri de, sırasıyla %16,3 ve %6,8 yükselişlerle yine relatif güçlü kalan hisseler arasına girdiler.
- » **Kaybettirenlere baktığımızda geçtiğimiz senenin yıldızı Nvidia, özellikle DeepSeek'in sektöre girişi sonrasında gelen satışlarla %10,5 düşüşle en zayıf performans gösteren hisse** olurken, bakır fiyatlarındaki gerileme ile Freeport McMoRan %5,5 düşüşle onu izledi.

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4C İleri F/K	ED/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4c ileri)	Net Kar Marj (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girişi sonrasında performans %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	HCA	HCA Healthcare Inc	6,00%	13,20	9,35	5,68%	8,16%	0,80%	9,92%
	NVO	Novo Nordisk A/S	5,00%	22,88	-	22,68%	35,01%	1,71%	-1,83%
	CVS	CVS Health Corp	5,00%	10,09	10,23	4,03%	1,36%	4,71%	27,37%
	BSX	Boston Scientific Corp	4,00%	37,67	42,68	12,65%	11,26%	-	14,60%
	PM	Philip Morris International It	7,00%	19,00	16,92	4,55%	26,42%	4,07%	8,18%
	NEE	NextEra Energy Inc	5,00%	19,46	18,03	20,73%	28,06%	2,88%	-0,18%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	21,90	28,53	1,20%	22,45%	3,06%	1,96%
Döngüsel Hisseler	DIS	Walt Disney Co/The	4,00%	21,13	17,84	3,49%	5,44%	0,84%	1,54%
	C	Citigroup Inc	5,00%	10,97	-	-50,89%	7,43%	2,68%	15,68%
	NKE	NIKE Inc	4,00%	37,94	18,52	-6,25%	9,98%	1,96%	1,63%
Emtia Hisseleri	CEG	Constellation Energy Corp	4,00%	32,65	16,81	-0,54%	11,93%	0,47%	34,09%
	COP	ConocoPhillips	5,00%	12,73	6,02	7,72%	18,01%	3,16%	-0,34%
	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	22,53	7,44	2,24%	7,42%	1,67%	-5,50%
	GOLD	Barrick Gold Corp	4,00%	9,66	6,93	23,48%	13,19%	2,44%	5,61%
Büyüme Odaklı Hisseler	FSLR	First Solar Inc	4,00%	8,79	9,99	39,78%	32,41%	-	-4,95%
	NVDA	NVIDIA Corp	8,00%	30,51	39,85	57,90%	55,69%	0,03%	-10,59%
	GOOGL	Alphabet Inc	8,00%	23,15	19,86	-5,44%	27,74%	0,29%	7,78%
	AMZN	Amazon.com Inc	5,00%	33,93	20,80	10,63%	8,04%	-	8,34%
	XYZ	Block Inc	4,00%	21,51	46,95	11,11%	4,73%	-	6,86%
Spekülatif Büyüme	RIOT	Riot Platforms Inc	4,00%	-	14,76	103,89%	16,68%	-	16,36%

Toplam getiri 01.01.2025 - 2.02.2025	
YKY örnek portföy 6,03%	S&P 500 2,78%
	Russell 2000 2,62%
	Dow Jones Sanayi 4,78%
	Nasdaq 100 2,25%

Portföy temettü verimi	1,56%
S&P 500 temettü verimi	1,24%
Portföy beta:	1,04

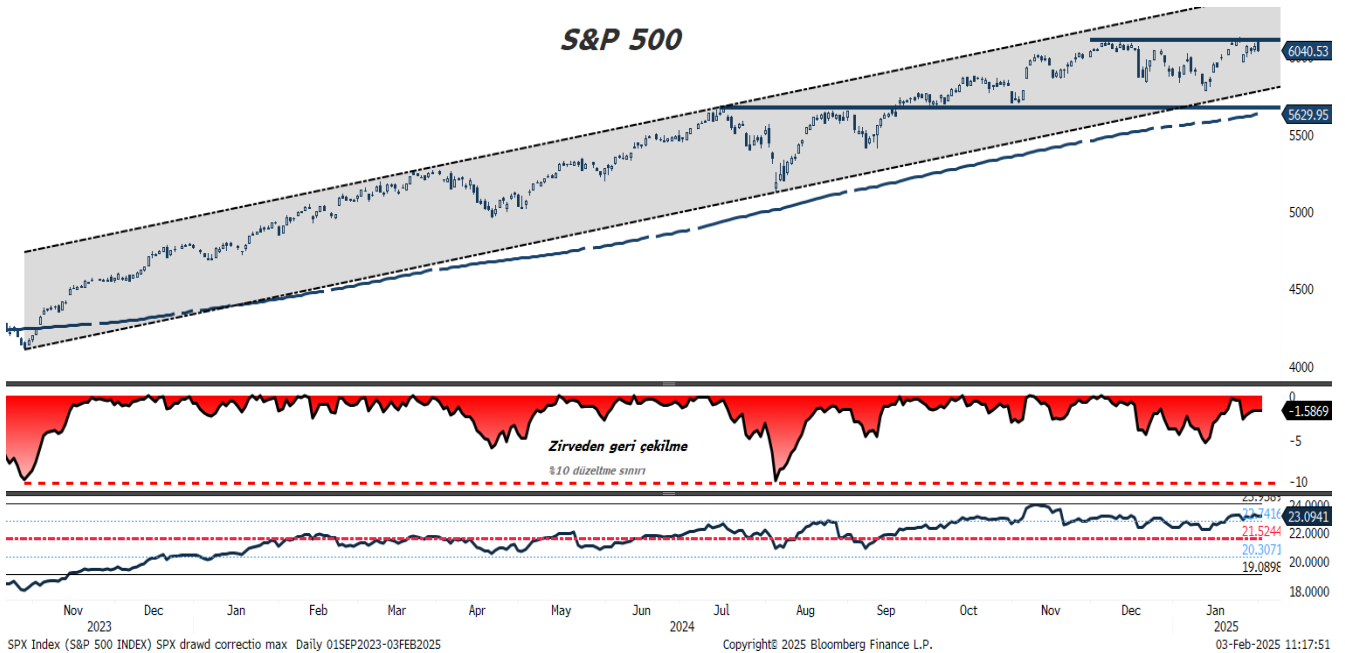
## Temkinli duruşumuz devam ediyor...

Bu seneye Ocak ayında bir düzeltmenin gelebileceğini düşünerek defansif hisseler ağırlıklı başladık. Trump'ın başa gelmesi ile beraber tırmanmasını beklediğimiz politik gerginliğin ve belirsizliğin yanı sıra, pahalı hisse değerlemelerinin yarattığı kırılma ve dördüncü çeyrek bilanço beklentilerine yönelik optimizmin artması, bizde kaygı yaratan unsurlardı. Bu faktörlerden ilk ikisinin etkisi son dönem hisse senetlerini baskı altına alırken, DeepSeek'in yapay zeka alanına olan etkisi de son dönemde teknoloji hisseleri üzerinde belirsizlik yarattı ve endeksleri aşağıya çekti.

Defansif hisselerdeki ağırlığımızın yanı sıra, **büyüme odaklı hisseler tarafında da konservatif davranarak** ağırlığımızı özellikle faaliyet gösterdikleri alanlarda dominant piyasa pozisyonlanmaları olan, yüksek nakit akımı ve güçlü bilançolara sahip büyük teknoloji hisselerinde yoğunlaştırmış ve bir barbel stratejisinin uygun olacağına değinmiştik. Bu yönde stratejimizde bir değişikliğe gitmiyoruz ve aşağıdaki dinamiklerin portföy üzerinde endekslere oranla daha sınırlı etki yaratacağını düşünüyoruz.

Bu noktada belirsizliklerin artması ile beraber önümüzdeki dönemde satış baskınının devam ettiğini ve S&P 500 endeksinde aşağı hareketlerin devam ettiğini takip edebiliriz. 5,600 seviyeleri endeks için aşağıda önemli bir seviyeyi oluştururken, aynı zamanda bu bölge endeksin düzeltme sınırına yaklaşmasına ve değerlemelerin de daha makul seviyelere çekilmesine yol açacaktır.

**Dolayısıyla biz temkinli duruşumuzu korurken, hisse senetlerinde bir miktar daha geri çekilme yaşanabileceğini de göz önüne alıyoruz** ancak defansif karakterdeki hisselerde ağırlığımızın yüksek olması, bu portföyün risk iştahındaki çalkantılara da nispeten daha korunaklı kalmasını sağlayacaktır.



## Trump'ın korumacı politikalarının hisseler üzerindeki etkisi:

Trump'ın gecikmeli de olsa gümrük vergileri konusunda adım atması ve Meksika ve Kanada'dan(bazı enerji ürünlerinde %10'da tutuldu) ithal edilen ürünlere %25, Çin'den ithalatlara %10 gümrük vergisi getirmesi, Avrupa Birliği için de benzer adımların atılacağı mesajını vermesi piyasalarda çalkantı yaratırken, güvenli liman varlıklarına girişleri, riskli varlıklardan ise kaçışı tetikledi. ABD tahvilleri ve dolara alım gelirken, global hisse senedi endekslerinde sert düşüşler görüyoruz.

Getirilen gümrük vergilerinin büyük bir ürün gamını kapsamaması, çok sayıda ülkeyi etkilemesi ve vergilerin daha da arttırılabileceğine yönelik sinyaller ticaret savaşlarını kızıştırarak;

- ✓ Global büyümeyi aşağıya çekerek bazı ülkeleri resesyona sürükleyebilir,
- ✓ ABD'de enflasyonu hızlandırabilir ve büyümeyi %1'e yakın yavaşlatabilir,
- ✓ Jeopolitik gerginlikleri tırmandırarak hisseler üzerindeki risk primini arttırabilir,
- ✓ FED'in daha sıkı bir para politikası duruşuna geçmesine neden olabilir.

## **Ticaret savaşları bütün riskli varlıklar için olumsuz...**

Bu dinamiklerin faizlerde yukarı yönlü bir hareketi tetikleme ve şirketlerin kar büyümelerini aşağıya çekme etkisi, hisse senetleri için kuşkusuz olumsuz dinamikler. Her ne kadar Trump'ın hala bu ülkeleri masaya çekerek bir anlaşmaya gitme potansiyeli yüksek olsa da, önümüzdeki dönemde gümrük vergisi tehdidi muhtemelen ABD'nin yeni hükümeti tarafında sıklıkla kullanılacak ve gündeme getirilecektir.

Gümrük vergilerinin gündemden kaldırılmasının ülkelerin yasadışı fentanil üretimi ve ihracatını engellemek ve ABD'ye yasadışı göçü azaltmak için adımlar atmalarına dayanması, aslında biraz muğlak temellere de dayandırıldığını ve **Trump tarafından hızlı şekilde geri çekilebileceğini de gösteriyor.**

## **Portföydeki defansif hisseler etkisi sınırlı olacaktır...**

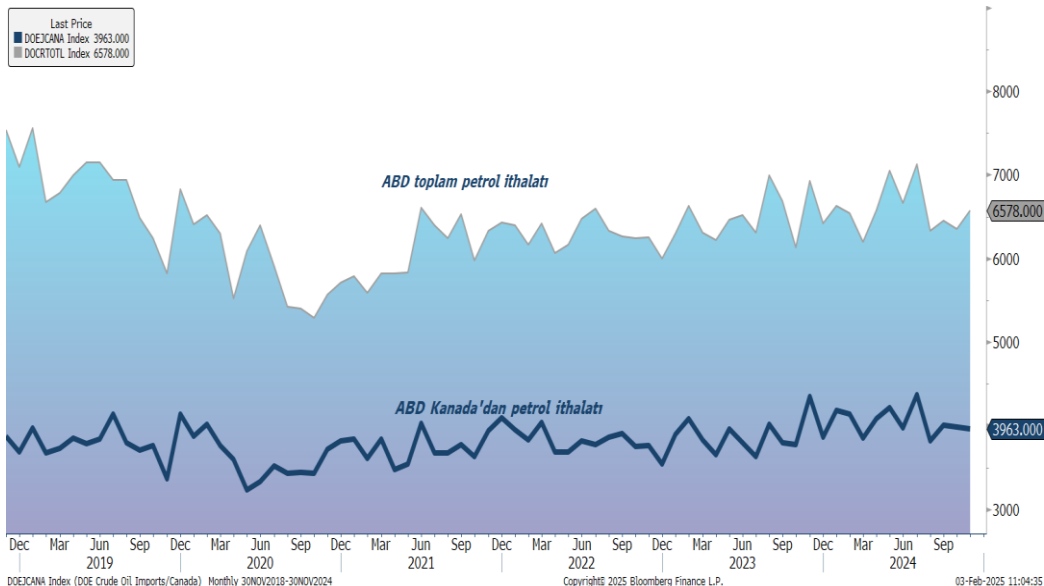
Gümrük vergilerinin portföyün ilk bölümündeki sabit getirili ve defansif karakterli hisseler etkisi oldukça sınırlı olacak ve bu hisseler nispeten korunaklı kalacaklardır. Sağlık ve zorunlu tüketim ağırlıklı olan bu şirketlerin gelirlerinin ekonomideki iniş çıkışlara daha sınırlı tepki vermesi ve temettülerinin yüksek olması endekslere rölatif güçlü performans göstermeye devam etmelerine yardımcı olacaktır. Bu kısmın ağırlığını sene başında artırarak %38'e çekmemizin temel nedeni de aslında belirsizliklerin arttığı bir ortama daha temkinli girmekti.

## **Sağlık hisseleri arasında Novo Nordisk daha fazla etkilenebilir...**

Grup içerisinde Novo Nordisk nispeten diğer hisseler göre daha yüksek riske sahip. Novo'nun bir Danimarka firması olması dolayısıyla, Trump'ın gerek Grönland hamlesiyle ülke ile politik gerilimi arttırması, gerekse de Avrupa Birliğine genel bir gümrük vergisi getirme planı, hisselerin kısa vadede baskı altında kalmasına neden olabilecek dinamikler. Ancak biz bu risklerin önemli ölçüde hissede fiyatlandığını ve büyüme profiline göre değerlendirme çarpanlarının son derece makul seviyelerde olduğunu düşünerek, hisseyi listede tutmaya devam ediyoruz.

## **Emtia tarafında petrol ve bakır ayrışıyor...**

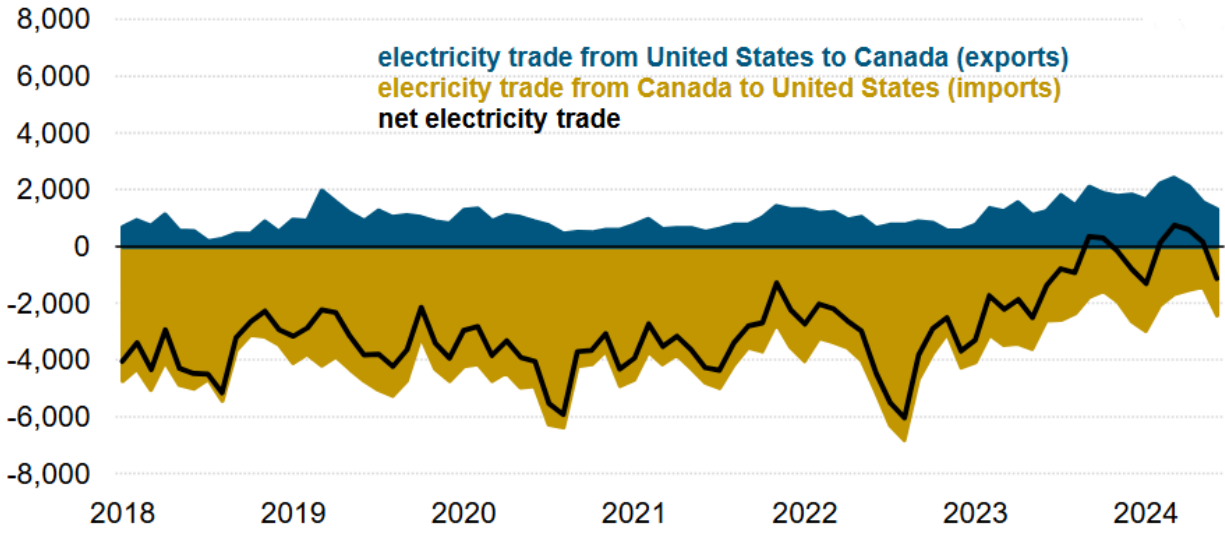
Emtia hisselerine baktığımızda ilk etapta bir ayrışma dikkat çekiyor. Ticaret savaşlarının kızışma ve global büyümeyi aşağıya çekme olasılığı talep tarafında enerji ve baz metaller için olumsuz olsa da, arz tarafının bu noktada petrolde daha ağırlıklı fiyatlandığını ve petrol arzında bir aksama olasılığının fiyatları yukarıya ittiğini görüyoruz. ABD'ye ithal edilen ham petrolde en büyük paya sahip olan ve geçtiğimiz yaz aylarında günlük 4,3 milyon varil pay ile rekor kıran Kanada'dan ithalatların yavaşlaması veya bu ülkeden gelen petrol ve petrol ürünlerine kısıtlanma gelmesi olasılığı, ABD'de hem petrol ve benzin ve dizel gibi bitmiş ürün fiyatlarını yukarıya ittirebilir. **ConocoPhillips, ABD'deki en büyük bağımsız petrol üreticisi şirket olması ve doğal gaz ve LNG gibi enerji tarafında ayak izinin geniş olması nedeniyle,** petrol ve doğal gazdaki yukarı hareketlerden olumlu etkilenecektir. Her ne kadar bakır bizim uzun vadede arz/talep dengesini en sıkışık gördüğümüz ve potansiyelini en beğendiğimiz emtia olsa da, kısa vadede büyümedeki sıkıntılar, Trump'ın yenilebilir enerjiye karşı tavrı ve Çin'deki büyümenin toparlanmaması baz metali baskı altında tutabilir.



## Kanada ABD'ye büyük miktarda elektrik ihracatı yapan ülke...

Uzun senelerdir Kanada, ABD'ye ciddi miktarda elektrik ihracatı yaparken, son dönemde mevsim etkilerinin de neden olduğu ülkedeki hidro kaynaklarındaki sıkıntılar ve ABD'de ucuz doğal gaz dolayısıyla elektrik üretiminin giderek daha ucuz hale gelmesi, ithalat/ihracatın daha dengeye gelmesine yol açmıştı. Ancak son dönemde mobilitenin elektrifikasyonu ve veri merkezlerinin büyük enerji ihtiyacı dolayısıyla ABD'de önümüzdeki senelerde ciddi oranda artması beklenen elektrik tüketimi, bu ülkeye olan enerji bağımlılığını artıracak bir faktör. Ticaret savaşlarının kızışması durumunda ABD'nin daha pahalıya elektrik ithal etmesi söz konusu olabilir.

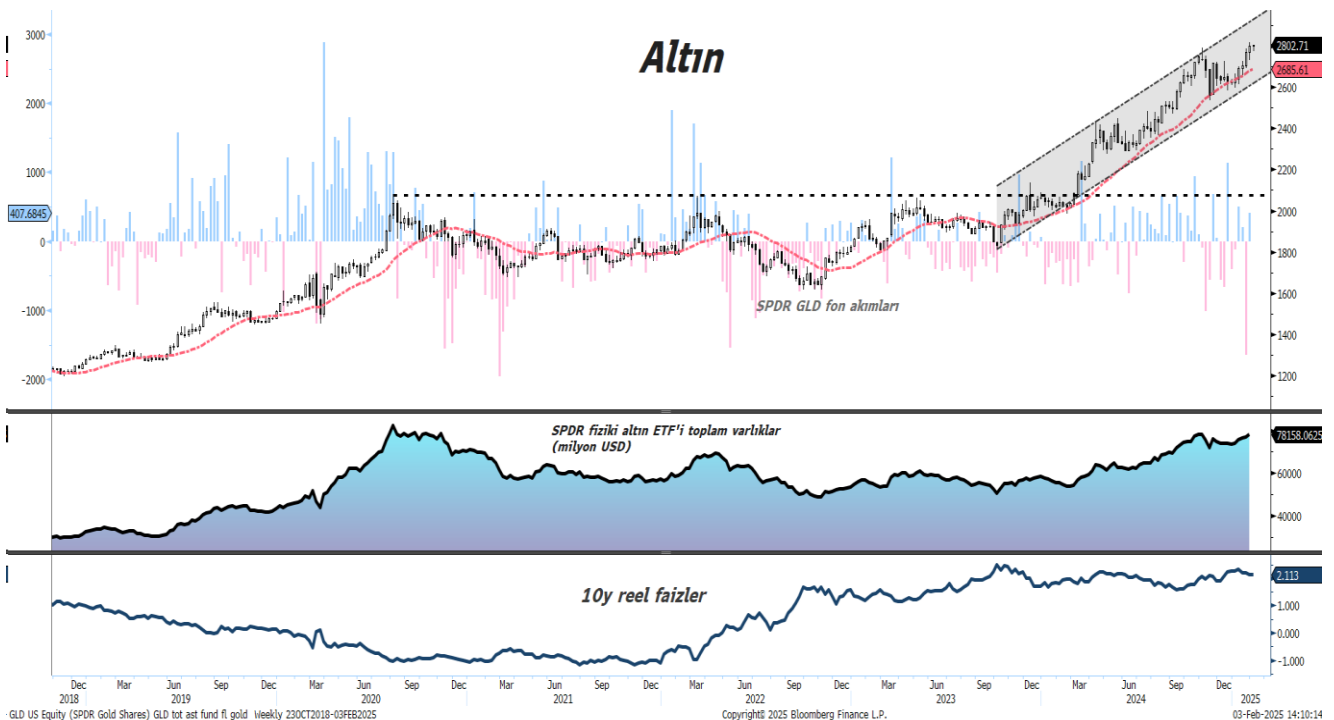
Bu gelişmeler, portföyümüzde yer alan ve sene başından bu yana %34 getiri ile en güçlü performansı gösteren **Constellation Energy için olumlu**. ABD'deki en büyük nükleer enerji odaklı elektrik üreticisi olan ve geçtiğimiz haftalarda ülkedeki en büyük elektrik üretimi ve dağıtımını yapan şirketlerden bir tanesi olan Calpine'ı almak üzere harekete geçen şirketi listemizde tutmaya devam ediyoruz.



Data source: U.S. Energy Information Administration

## Altın ilk etapta zayıflasa da, gelişmeler değerli metal için aslında olumlu...

Altında her ne kadar ilk etapta dolardaki yükseliş ve hisselerde ani düşüşün tetikleyebileceği margin call'lar için kullanılabilir olması bir gerilemeye yol açmış olsa da, biz değerli metalin politik gerilimden, büyümedeki gerilemeden ve enflasyondaki artıştan olumlu etkilenebileceği düşünüyoruz. Global bazda en büyük altın üreticilerinden bir tanesi olan **Barrick Gold'un hisse senedi de, altındaki yükseliş potansiyelini önümüzdeki dönemde daha fazla bir şekilde hisse senedine yansıtabilir.**



GLD US Equity (SPDR Gold Shares) GLD tot ast fund fl. gold. Weekly 23OCT2018-03FEB2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Feb-2025 14:10:14

### DeepSeek'in hisselerine etkisi:

Geçtiğimiz hafta yayınladığımız raporda [DeepSeek'in yapay zeka üzerindeki etkisine](#) kısaca değinmiştik. Bu gelişme altyapı yatırımları odaklı yapay zekaya yatırım temasını uygulama ve software tarafına çevirirken, çip hisselerinde sert satışlar, yazılım hisselerinde yükselişler gördük. Önümüzdeki dönemde bu eğilimin devam ettiğini görebiliriz ancak yine de dev teknoloji şirketlerinin CAPEX yatırımlarının 2025 senesinde aynı hızda devam edeceğine dair gelen sinyaller ve yapay zaka uygulamalarının ucuzlaması ile beraber artan kullanım, donanım ihtiyacını devam ettirecektir. Dolayısıyla Nvidia gibi bu alanda önemli rekabet avantajı olan şirketlere yönelik olumsuz bakış açısı aşırıya kaçmış durumda.

### **Mega-cap tech tarafında en iyi performansları Meta, Alphabet ve Amazon gösterdiler...**

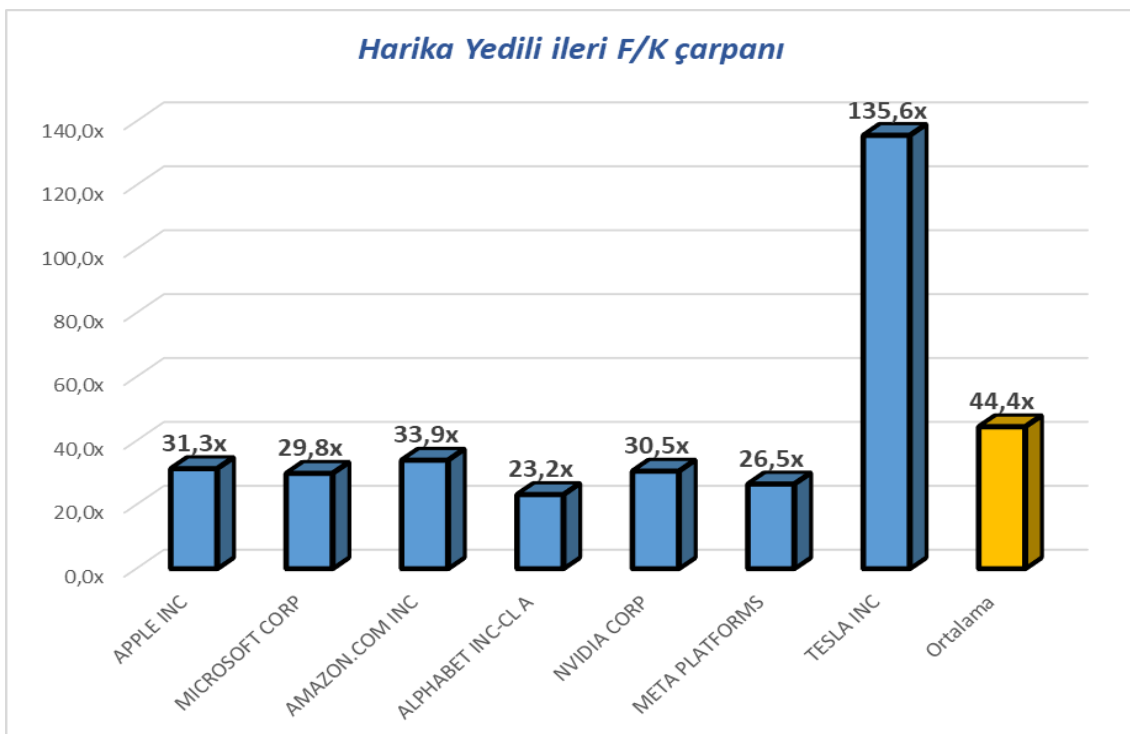
Biz Alphabet'in büyüme potansiyelini hisse fiyatının yansıtmadığını düşündüğümüz için, hisseyi bu sene en beğendiğimiz hisseler arasında dahil ettik. Nvidia ve Amazon'u listede tutmaya devam ettik. Sene başından bu yana performanslara baktığımızda Meta %17,7 yükselişle en güçlü performansı gösterirken, hemen arkasında Amazon ve Google geldi. Apple %5,7, Microsoft %1,53 düşüşle geride kaldılar. Nvidia ise %10,5 düşüşle en geride kalan hisse oldu, bunun da ana sebebi DeepSeek sonrasında çip hisselerine gelen sert satışlardı.

### **Açık kaynak modellerin avantajı...**

Burada DeepSeek'in daha ucuz maliyetlerle geliştirilmesi ve donanım tarafındaki eksikliğin yaratıcı çözümlerle bertaraf edilmesi aslında açık kaynak modellerin bir başarısıydı ve bu alanda açık kaynak platformların avantajlarını kanıtladı. Dolayısıyla Meta'nın Llama dil modelinin açık kaynak olması ve şirketin esas olarak gelir yaratma hedefinin buradan değil, bu uygulamaları kullandığı uygulamalar odaklı olması, Meta'nın güçlü performansına yol açtı.

### **Yapay zekada kendi modellerini oluşturmayan şirketler için olumlu...**

Apple, Amazon gibi şirketler kendi dil modellerini geliştirmek yerine diğer şirketlerin platformları veya bu platformları kullanan şirketler üzerinde gelir yaratmayı hedeflediler. Her ne kadar ilk etapta bu strateji bu şirketlerin yapay zeka yarışında geride kalabilecekleri kaygılarını doğurmuş olsa da, DeepSeek ile beraber yapay zeka platformlarının verdikleri hizmetin metalaşabileceği ve daha çok bu platformları uygulamalarına entegre ederek son müşteriye en uygun ürünü sunan veya ürünlerinde rekabet avantajı sağlayan şirketlerin katma değer yaratacağı görüşleri ön plana geldi. Apple Harika 7'li içerisinde sermaye yatırımları en düşük olan şirket olurken, Amazon ve Microsoft yapay zeka platformlarını diğer şirketlerden temin ediyorlar ve bu platformların maliyetlerinin ve dolayısıyla da ücretlerinin giderek ucuzlamasından fayda göreceklerdir.



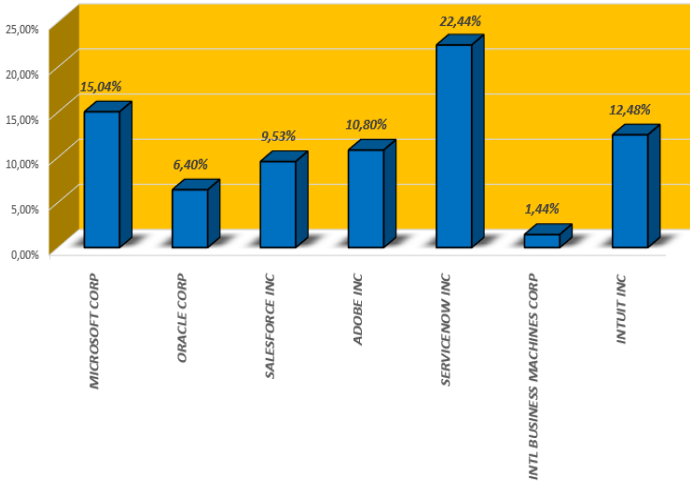
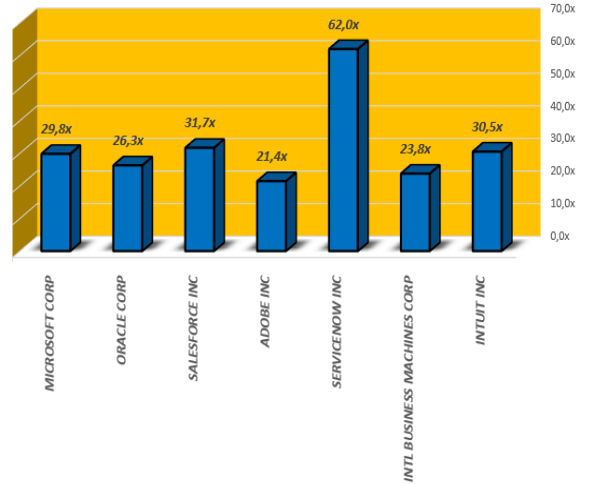


**Kriptopara ekosistemi satış baskısı altında...**

Her ne kadar yukarıdaki gelişmelerin Bitcoin ve kriptopara ekosistemine temel anlamda yansımaları sınırlı olsa da, dolardaki yükseliş ve risk iştahındaki geri çekilme, tüm kriptoparaya olumsuz yansıyor. Biz dolardaki güçlenme kısa vadede olumsuz etkilese de, esas olarak risk iştahının fiyatlamalar üzerinde rol oynadığını düşünüyoruz. Bitcoin'i spekülasyon bir menkul kıymet olarak görmemiz ve likidite koşullarından önemli ölçüde etkilenmesi dolayısıyla portföyde yer alan **Block Inc ve Riot Platforms'a da burada yaşanan düşüşler olumsuz** yansıtacaktır. Ancak biz Trump hükümetinin kriptopara tarafına olan odağının devam edeceği ve bu alana yönelik atılan adımların ve azalan regülasyonların Bitcoin başta olmak üzere diğer varlıklara da olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla bu hisseler her ne kadar kısa vadede yüksek oynaklığa sahip olacak olsalar da, orta vadede portföylerde tutmaya devam ediyoruz.

**Yazılım tarafında yeni kazananlar ortaya çıkacaktır...**

Büyük dil modelleri geliştirip gelişmiş yapay zeka platformları hazırlayan şirketlerden bu ürünleri alarak, en uygun modelleri müşterilerin iş akışlarına veya ihtiyaçlarına en uygun şekilde geliştiren ve uygulayan şirketler bu yarışın önemli kazananları olabilir. Burada faaliyetlerinde rekabet avantajı yaratabilecek kendilerine ait büyük veri setlerine sahip olan şirketler (Amazon, Tesla), platformları üzerinde çok geniş müşteri tabanına erişimi olan şirketler (Meta) ve müşteri iş akışlarını daha verimli hale getiren en efektif uygulamayı yaratabilen yazılım şirketleri (Salesforce, ServiceNow) önemli avantajlara sahip olacaklar. Biz bu tarafta fırsatların ortaya çıkmaya başlayacağını düşünüyoruz ve önümüzdeki dönemde gerek ABD hükümetinin politikaları, gerekse de yapay zekanın teknoloji şirketlerine etkisi konularında öngörülebilirliğin biraz daha artması ile beraber bu gelişmelerden fayda gören hisseleri de beğendiğimiz hisseler arasına eklemeyi değerlendireceğiz.

**Yazılım şirketleri son 12 ay satış büyümesi****Yazılım şirketleri F/K çarpanı (4ç ileri)**



#### 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 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 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.