

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 2,300 desteği üzerinde yükseliş devam edebilir

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 olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu ve sıkılaşma endişeleri eşliğinde son bir haftadır satış baskısı altında kalan piyasalarda dün toparlanma çabası etkili oldu. Şahinleşen Fed, yükselen faiz oranları ve daha yavaş ekonomik büyüme endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.4 artıda (gün içinde %0.7 eksidedi, 200 günlük ortalamasını test ediyor), teknoloji Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %0.4 ekside tamamladı. (MSCI Dünya: %+0.1, MSCI EM: %-1.4, Stox 600: %-0.5, BIST-100: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+0.9). On bir sektörün yedisi pozitif kapanış yaptı. Sağlık (%+1.9), enerji (%+1.4), defansifler (%+1.2) en iyi, gayrimenkul (%-0.9) ve telekom (%-0.7) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Petrol fiyatlarında satış baskısı, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yukarı baskı öne çıkarken (2-10 yıllık getiri farkı 12 baz puandan 19 baz puana yükseldi), volatilité endeksi VIX endeksi %2.5 civarı ekside, daha agresif bir sıkılaşma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi iki baz puan düşüşle %2.47 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.66 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.2 artıda günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Çin'in Şangay kentinde perşembe günü için 21.222 yeni lokal vaka açıklanırken, yerel yönetimler karantina önlemlerini tüm kenti kapsayacak şekilde genişletti.

Günlük Takvim

- 10:00 TCMB Beklenti Anketi (önceki: %26.43)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Kur Korumalı Mevdua
- Vakıfbank <VAKBN TI> maddi duran varlık alımı
- Emlak Konut GYO <Emlak Konut TI> temettü dağıtımı

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	2,345
BIST-100 (US\$)	159
Günlük Değişim (TL)	1.2%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,697 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$3,247 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$162.7 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$2,757 mn

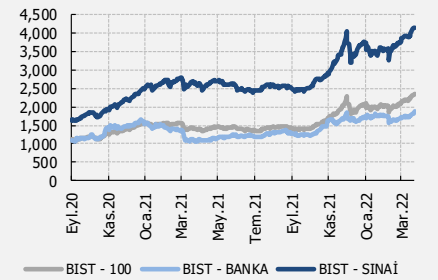
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.3% / 4.2%
3 aylık / 12 aylık	17.9% / 16.9%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ISGYO	14.30	10.0%
ESEN	34.58	10.0%
ISFIN	3.97	10.0%
OYAKC	10.79	8.7%
BASGZ	14.13	5.3%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
IPEKE	19.08	-3.0%
KOZAL	151.80	-2.1%
AKSA	47.48	-1.9%
KOZAA	28.10	-1.9%
TOASO	80.35	-1.4%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	273	-13.0%
GARAN	175	17.2%
KRDMD	148	21.1%
ASELS	132	1.1%
YKBANK	127	81.6%



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 ile ilgili olumlu haber akışının da desteğiyle Mart ayı başından bu yana yükselişlerin etkili olduğu ve sıkılaştırma endişeleri eşliğinde son bir haftadır satış baskısı altında kalan piyasalarda dün toparlanma çabası etkili oldu. Şahinleşen Fed, yükselen faiz oranları ve daha yavaş ekonomik büyüme endişeleri eşliğinde satış baskısı altında kalan küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.4 artıda (gün içinde %0.7 eksidedi, 200 günlük ortalamasını test ediyor), teknoloji Nasdaq %0.1 artıda, Dow Jones sınai endeksi %0.3 artıda ve Russell 2000 endeksi ise %0.4 ekside tamamladı. (MSCI Dünya: %+0.1, MSCI EM: %-1.4, Stoxx 600: %-0.5, BIST-100: %+1.2, MSCI Türkiye ETF: %+0.9). On bir sektörün yedisi pozitif kapanış yaptı. Sağlık (%+1.9), enerji (%+1.4), defansifler (%+1.2) en iyi, gayrimenkul (%-0.9) ve telekom (%-0.7) en kötü performans gösteren sektörler oldu. Petrol fiyatlarında satış baskısı, uzun vadeli tahvil faizlerindeki yukarı baskı öne çıkarken (2-10 yıllık getiri farkı 12 baz puandan 19 baz puana yükseldi), volatilité endeksi VIX endeksi %2.5 civarı ekside, daha agresif bir sıkılaştırma döngüsünün sinyalini veren Fed ile sert yükselişlerin etkili olduğu ABD 2 yıllık tahvil faizi iki baz puan düşüşle %2.47 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise beş baz puan yükselişle %2.66 seviyesinde, yukarı baskının öne çıktığı ABD Dolar endeksi ise %0.2 artıda günü tamamladı. Son gelişmelere baktığımızda Çin'in Şangay kentinde perşembe günü için 21.222 yeni lokal vaka açıklanırken, yerel yönetimler karantina önlemlerini tüm kenti kapsayacak şekilde genişletti. Stratejik rezervlerden milyonlarca varilin serbet bırakılması planları ve Kovid salgını nedeniyle Çin'den gelecek talebin düşeceği endişeleri petrol fiyatlarında baskıya destek oluyor.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık görünüm öne çıkıyor
- Japonya %0.4, Çin %0.3 civarı artıda
- Avrupa ve ABD vadelilerinde yükselişler etkili
- S&P 500 ve Nasdaq vadelileri %0.3 artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay
- Altın yatay
- Brent petrol ekside
- Yükselişler ardından dolar endeksi yatay
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

BIST-100 endeksinde ilk önemli destek 2,300 seviyesinde. 24 Şubat tarihinde başlayan kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki seyrin devam ettiği piyasada, 2,300 seviyesini seans içi ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. 2,300 üzerindeki hareketlerin sürdüreceği alım eğiliminin ise piyasada ilk etapta 2,350 ara direncini aşacağını, ardından ise kısa vadeli yükseliş trendi içerisinde hedef noktası olarak aldığımız 2,406 seviyesinde bulunan tarihi zirveyi hedeflemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla bir alt noktada bulunan 2,250 üzerindeki hareketleri yükseliş yönünde izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, bu seviye altındaki olası seyrin ise ara bir düzeltme trendi oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Destekler: 2,300- 2,275- 2,250-2,200 / Dirençler: 2,330- 2,350-2,375-2,406 (Teknik Bülten)

Bugün TCMB 10:00'da nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarını yayınlayacak. Enflasyon beklentilerinin yukarı revize edilmesi bekleniyor (önceki:%26.43). Makro tarafa baktığımızda Fed'in yükselen enflasyon karşısında faiz artırımlarını hızlandırıp hızlandırmayacağı tartışmaları sürerken geçen hafta açıklanan istihdam verisi başta olmak üzere açıklanan makro

veriler Fed'in Mayıs ayında 50 baz puan faiz artışına gitmesini destekler nitelikteydi. Ayrıca Fed'in başkan yardımcısı olması beklenen Brainard'ın son şahin açıklamaları da soru işaretlerine neden oldu. Brainard Fed'in 9 trilyon dolarlık bilançosunu geçmiş dönemlere göre hızla küçültüleceğini söyledi. Bu doğrultuda şahinleşen Fed ardından FOMC üyelerinden gelecek açıklamalar önemini koruyor. Dün akşam St. Louis Fed Başkanı faizleri keskin şekilde %3-%3,25 bandına yükseltme çağrısı yaparken, Chicago ve Atlanta Fed başkanları faizlerin %2,4 olarak hesaplanan nötr seviyeye çıkarılmasından yana olduklarını belirtti.

Bu hafta açıklanan FOMC Tutanakları da Fed'in daha agresif sıkılaştırma niyetini doğruladı. Fed'in yükselen enflasyon karşısında faiz artırımlarını hızlandırıp hızlandırmayacağı tartışmaları sürerken Fed FOMC üyelerinden hızlı bilanço küçülmesi çerçevesinde daha şahin açıklamaların gelmesi soru işaretlerine neden oldu. Bu hafta açıklanan FOMC Tutanakları da Fed'in daha agresif sıkılaştırma niyetini doğruladığını takip ettik. Fed tutanaklarında bilanço küçültme operasyonunun detayları belli oldu. Fed üyelerinin hızlı bilanço küçülmesi çerçevesinde daha şahin açıklamaların gelmesinin ardından Fed tutanaklarından bilanço küçülmesinin boyutları ortaya çıktı. Fed'in mart toplantısının tutanaklarında bilanço küçülmesinin ayda en fazla 95 milyar dolarla yapılabileceğinin sinyali verdi. Küçülmenin 35 milyar dolarlık kısmı ipotek teminatlı menkul kıymetlerden 60 milyar dolarlık kısmı ise hazine tahvillerinden oluşabilir. 2017-2019 arası döneminde aylık en fazla bilanço küçültme 50 milyar dolar seviyesinde yapılmıştı. Plana kesintisiz uyulması Fed'in 9 trilyon dolara yakın büyüklükteki bilançosunun yılda 1 trilyon dolar üzerinde küçülmesi anlamına gelecek. Federal Açık Piyasa Komitesi'nin bu planı mayıs toplantısında onaylayıp küçülmeye başlaması bekleniyor. Diğer taraftan, Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlik sebebiyle, Mart ayındaki toplantıda bazı üyelerin 50 baz puan faiz artışından yana oy kullanmaktan vazgeçtiği de tutanaklarda ortaya çıktı.

Sektör ve Şirket Haberleri

Kur Korumalı Mevduat

Resmi Gazete'te yayınlanan tebliğe göre kur korumalı mevduat sisteminde, sisteme dahil olacak şirket ve tüzel kişilik mevduatı için sınır tarih 31 Mart 2022 olarak belirlendi (önceki sınır tarih 31 Aralık 2021). Bu karara göre, yurt içi yerleşik tüzel kişiler 31 Aralık 2021 ile 31 Mart 2022 tarihleri arasında herhangi bir tarihte bankalarda bulunan dolar, euro ve sterlin hesaplarını kur korumalı mevduat sistemine dahil edebilecek.

Vakıfbank <VAKBN TI> maddi duran varlık alımı

Vakıfbank Yönetim Kurulu İstanbul Uluslararası Finans Merkezi (İUFM) projesi kapsamında devam etmekte olan Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na <VKGYO TI> ait projenin genel müdürlük hizmet binası olarak kullanılmasını planlanan 52 katlı bloğunda yer alan yaklaşık 25 bin m2 yerin 930 milyon TL + KDV'ye satın alınmasına karar verdi. Banka için nötr olarak değerlendiriyoruz.

Emlak Konut GYO <Emlak Konut TI> temettü dağıtımı

Emlak Konut hisse başına dağıtılacak temettü tutarını 0.10TL olarak açıkladı. Temettü tutarı yaklaşık %4 temettü verimliliğine işaret etmektedir. Teklif edilen temettü hak kullanım tarihi 25 Nisan'dır.

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Nis.22						
ENJSA	11 Nisan	16.8	1.24	1.12	6.7%	64.2%
DEVA	11 Nisan	31.1	0.15	0.14	0.5%	2.6%
SODSN	11 Nisan	30.8	0.90	0.81	2.6%	60.7%
ELITE	12 Nisan	18.7	0.75	0.68	3.6%	107.7%
ENKA	13 Nisan	16.1	0.50	0.45	2.8%	54.3%
EGSER	18 Nisan	24.3	2.26	2.03	8.4%	64.5%
SELEC	18 Nisan	12.7	0.50	0.45	3.5%	33.7%
ALKA	19 Nisan	27.5	1.64	1.48	5.4%	46.7%
YUNSA	19 Nisan	17.9	0.84	0.76	4.2%	92.8%
LOGO	20 Nisan	48.3	0.90	0.81	1.7%	34.0%
AKSA	21 Nisan	47.5	1.85	1.67	3.5%	51.3%
ALKIM	21 Nisan	24.3	0.80	0.72	3.0%	48.4%
SARKY	22 Nisan	19.5	0.30	0.27	1.4%	16.3%
ALGYO	25 Nisan	38.4	1.65	1.65	4.3%	8.4%
EKGYO	25 Nisan	2.6	0.10	0.10	3.9%	26.5%
AYEN	25 Nisan	14.0	0.11	0.10	0.7%	27.3%
TKFEN	26 Nisan	22.6	0.69	0.62	2.7%	30.4%
ULUFA	26 Nisan	2.6	0.03	0.02	0.8%	18.2%
OSMEN	27 Nisan	24.5	0.10	0.09	0.4%	2.9%
TTKOM	28 Nisan	11.2	1.42	1.27	11.4%	86.0%
BRYAT	29 Nisan	384.1	5.71	5.14	1.3%	58.5%
TURSG	29 Nisan	5.4	0.46	0.41	7.6%	50.5%
EGEEN	29 Nisan	1,801.8	48.00	43.20	2.4%	25.1%
GLCVY	29 Nisan	12.1	0.31	0.28	2.3%	24.9%
DITAS	29 Nisan	24.6	0.02	0.02	0.1%	1.9%
May.22						
PAGYO	2 Mayıs	12.0	0.14	0.14	1.2%	4.9%
NTGAZ	9 Mayıs	7.0	0.25	0.23	3.2%	109.8%
NATEN	10 Mayıs	57.8	0.25	0.23	0.4%	1.3%
TMPOL	11 Mayıs	16.3	0.09	0.08	0.5%	5.1%
CEMTS	16 Mayıs	22.3	0.28	0.25	1.1%	7.0%
BLCYT	16 Mayıs	14.9	0.20	0.18	1.2%	16.2%
CCOLA	18 Mayıs	117.0	2.36	2.12	1.8%	26.4%
AEFES	20 Mayıs	27.8	1.85	1.67	6.0%	102.5%
DMSAS	23 Mayıs	8.0	0.15	0.14	1.7%	24.6%
ISMEN	24 Mayıs	19.8	1.13	1.01	5.1%	34.3%
ECILC	24 Mayıs	9.6	0.29	0.26	2.7%	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	23.6	0.50	0.45	1.9%	38.1%
ECZYT	26 Mayıs	49.6	1.52	1.37	2.8%	37.3%
GENTS	31 Mayıs	3.6	0.13	0.11	3.0%	24.3%
SISE	31 Mayıs	16.7	0.41	0.37	2.2%	13.7%
OYYAT	31 Mayıs	45.8	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 ⁽¹⁾	Kapanış Fiyatı ⁽²⁾	PBK (Brüt) ⁽³⁾	PBK (Net) ⁽³⁾	Kar Payı Verimi ⁽⁴⁾	Kar Dağıtım Oranı ⁽⁵⁾
Haz.22						
PAGYO	1 Haziran	12.0	0.14	0.14	1.2%	4.9%
TMPOL	8 Haziran	16.3	0.09	0.08	0.5%	5.2%
ARZUM	14 Haziran	16.3	0.47	0.42	2.6%	29.9%
CUSAN	14 Haziran	10.2	0.44	0.40	3.9%	33.2%
ISBIR	14 Haziran	51.6	0.50	0.45	0.9%	10.5%
BFREN	15 Haziran	1,039.8	14.36	12.93	1.2%	89.2%
BIMAS	15 Haziran	82.0	2.00	1.80	2.2%	41.4%
KRDMB	30 Haziran	13.9	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMA	30 Haziran	13.9	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Haziran	15.8	0.44	0.39	2.5%	13.0%
ZRGYO	30 Haziran	2.9	0.00	0.00	0.1%	1.1%
Tem.22						
PAGYO	1 Temmuz	12.0	0.13	0.13	1.1%	4.5%
YKSLN	5 Temmuz	8.1	0.17	0.15	1.9%	19.2%
OSMEN	27 Temmuz	24.5	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Ağu.22						
ESEN	10 Ağustos	34.6	0.12	0.12	0.3%	0.8%
MAGEN	10 Ağustos	9.9	0.17	0.15	1.5%	6.9%
MAVI	16 Ağustos	77.0	2.43	2.18	2.8%	30.1%
KSTUR	24 Ağustos	245.0	3.65	3.29	1.3%	94.2%
GWIND	31 Ağustos	7.2	0.28	0.25	3.5%	87.8%
DOHOL	31 Ağustos	3.5	0.13	0.11	3.2%	11.7%
Eyl.22						
LKMNH	28 Eylül	17.1	0.19	0.17	1.0%	10.0%
Eki.22						
OSMEN	26 Ekim	24.5	0.10	0.09	0.4%	2.8%
Kas.22						
VKFYO	28 Kasım	5.3	0.01	0.01	0.3%	14.2%
KRDMD	30 Kasım	13.9	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMB	30 Kasım	13.9	0.44	0.39	2.8%	13.0%
KRDMD	30 Kasım	15.8	0.44	0.39	2.5%	13.0%
Ara.22						
LKMNH	28 Aralık	17.1	0.19	0.17	1.0%	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*
- (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 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 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.