

Görünüm Zayıf Kalmaya Devam Ediyor, Riskler Sürüyor

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	80,55	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	140,00				
Piyasa Değeri (TL / US\$ mn)	282.658 / 5.955	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	-12 / - 31				
Halka Açıklık Oranı	18	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	2.210,9				
TMS/TFRS - TL milyon	2Ç26	2Ç25	Yıllık Δ	1Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	221.129	257.341	-14,1%	205.941	-22%	216.084	210.762
VAFÖK	9.900	16.652	-40,5%	10.267	-37%	8.990	9.371
Net Kar	4.452	8.073	-44,9%	5.885	-53%	2.996	3.406
VAFÖK Marjı	4,5%	6,5%	-1,9pp	5,0%	-1,2 pp	4,2%	4,4%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP

2Ç26 Sonuçları

Ford Otosan, 2Ç26'da 4.452 milyon TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr hem 2.996 milyon TL seviyesindeki beklentimizin hem de 3.406 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ancak beklenti üzerindeki performans operasyonel kaynaklı değil. Şirket, yakın dönemde yürürlüğe giren %12,5 kurumlar vergisi oranı doğrultusunda geçici farklarını yeniden değerlendirmesi sonucunda çeyrek içerisinde 2,8 milyar TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Şirket'in 2Ç26 finansallarını zayıf olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, 2026 yılsonu beklentilerinde üst üste ikinci kez aşağı yönlü revizyona gidilmesi, faaliyet ortamındaki bozulmanın daha da belirginleştiğine işaret ediyor. Ford Otosan bugün saat 16:00'da telekonferans gerçekleştirecek. Toplantının ardından tahminlerimizi yeniden gözden geçireceğiz.

- Operasyonel kârlılık beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen yıllık bazda belirgin şekilde zayıfladı.** VAFÖK 9,9 milyar TL ile beklentimizin %10, piyasa beklentisinin ise %6 üzerinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %41 geriledi. VAFÖK marjı yıllık bazda 2,0 puan daralarak %4,5 seviyesine indi. Çeyrek bazda ise gelirler %7,4 artarken VAFÖK %3,6 geriledi ve marj ilave 0,5 puan düşüş gösterdi. Dolayısıyla çeyrek, beklentilerin üzerinde sonuçlara rağmen operasyonel kârlılıktaki bozulmanın sürdüğüne işaret ediyor. Hacimlerdeki toparlanma artık operasyonel kaldıraç yaratmıyor. Şirket, 2Ç26'da yaklaşık 13 milyar TL Düzeltilmiş VAFÖK açıkladı (YKYt: 11 milyar TL). Düzeltilmiş VAFÖK marjı %5,9 (YKYt: %6) seviyesinde gerçekleşirken yıllık bazda yaklaşık 3,0 puan geriledi. Araç başına Düzeltilmiş VAFÖK ise 1Y26'da 1.839 Euro'dan 1.438 Euro'ya düştü.
- Gelirlerdeki daralma hem yurt içi hem de ihracat tarafında görüldü.** Hasılat yıllık bazda %14,1 azalarak 221,1 milyar TL'ye gerilerken, beklentimizin %2 ve piyasa beklentisinin %5 üzerinde gerçekleşti. İlk yarı itibarıyla yurt içi gelirler, satış hacmindeki %18 düşüşe paralel olarak 41.557 adet ile %21 azalarak 68,3 milyar TL'ye geriledi. İhracat gelirleri ise satış hacmindeki %4 düşüşe rağmen %9 azalarak 358,8 milyar TL oldu. İhracatın toplam gelirler içerisindeki payı geçen yılki %82 seviyesinden %84'e yükseldi. Türkiye hafif araç pazarı ise yalnızca 2Ç26 döneminde yıllık bazda %12 daralarak 301.642 adet olarak gerçekleşti.
- Marjlar açısından belirleyici unsur hacim değil, fiyatlama olmaya devam ediyor.** Enflasyon ile EUR/TL kurundaki artış arasındaki fark marjlar üzerinde temel baskı unsuru olmayı sürdürüyor. 1Y26'da ortalama bazda EUR/TL yıllık %14 artarken TÜFE %32 yükseldi. Yılbaşından bu yana ise EUR/TL'deki artış %5 seviyesinde kalırken TÜFE %18 arttı. Gelirlerin yaklaşık %84'ünün Ford Motor Company ile yapılan maliyet artı (cost-plus) anlaşmaları kapsamında Euro bazlı olması, buna karşın maliyet tabanının önemli bölümünün TL'ye endeksli olması nedeniyle söz konusu fark marjlar üzerinde mekanik bir baskı yaratıyor. Yurt içinde ise araç arzındaki artış, hem otomotiv hem de ağır ticari araç pazarında kampanya ve promosyon faaliyetlerini artırıp, marjları baskıladı.

- **Brüt borçtaki gerileme, nakit çıkışındaki hızlanma nedeniyle dengelendi.** Toplam borçluluk 2025 yıl sonundaki 181 milyar TL'den Haziran sonu itibarıyla 159 milyar TL'ye gerilerken, nakit pozisyonu 75,3 milyar TL'den 56,0 milyar TL'ye düştü. Böylece IFRS-16 kiralama yükümlülükleri hariç net borç yaklaşık 103 milyar TL seviyesine yükseldi. Son 12 aylık (LTM) VAFÖK bazında net borç/VAFÖK oranı 1,98x seviyesine çıktı. Son 12 aylık serbest nakit akışı marjı ise 1Ç26'daki %8,0 seviyesinden çeyrek bazda 3,4 puan gerileyerek %4,6'ya indi. 1Y26 dönemindeki yatırım harcamaları 8,3 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemindeki 12,9 milyar TL'nin altında kaldı. Bu nedenle serbest nakit akışındaki bozulmanın temel nedeni yatırım harcamaları değil, operasyonel performanstaki zayıflama olarak öne çıkıyor.
- **İkinci beklenti revizyonu, Düzeltilmiş VAFÖK marjı alt bandını %6'ya indirdi.** Ford Otosan, Düzeltilmiş VAFÖK marjı beklentisini %7-8 aralığından %6-7 aralığına çekti. Revizyonun en önemli unsuru da bu oldu. Reel gelir büyümesi beklentisi yatay seyirden orta-yüksek tek haneli daralmaya revize edildi. Yurt içi perakende satış hacmi beklentisi 90-100 bin adetten 75-85 bin adede, Türkiye toplam pazar beklentisi 1,3-1,4 milyon adetten 1,2-1,3 milyon adede ve toptan satış hacmi beklentisi 670-730 bin adetten 655-715 bin adede indirildi. Buna karşılık ihracat hacmi beklentisi 580-630 bin adet, toplam üretim beklentisi 690-740 bin adet ve 300-400 milyon Euro yatırım harcaması beklentisi korunmaya devam etti. Mevcut durumda 95 bin adetlik yurt içi satış hacmi tahminimiz revize edilen aralığın üzerinde kalırken, 619 bin adetlik ihracat hacmi tahminimiz aralığın üst sınırına oldukça yakın bulunuyor. Ayrıca %2 reel gelir büyümesi beklentimiz de şirketin güncellenen beklentileriyle uyumlu görünmüyor. Bu aşamada hem gelir büyümesi tahminimiz (%2 yıllık büyüme) hem de hacim varsayımlarımız (yurt içi: 95 bin adet, ihracat: 619 bin adet) açısından aşağı yönlü risklerin belirgin şekilde arttığını düşünüyoruz.

Özet Görüşümüz

2Ç26 sonuçlarını, olumlu vergi etkisinin gölgesinde kalan zayıf bir çeyrek olarak değerlendiriyoruz. Düzeltilmiş VAFÖK marjı beklentisinin %6-7 seviyesine indirilmesi, yıl geneline ilişkin kârlılık çıpasını aşağı çektiği için revizyonun en önemli unsuru olarak öne çıkıyor. Mevcut durumda hacim ve gelir tahminlerimiz, şirketin güncellenmiş beklenti aralığının dışında ya da üst sınırına oldukça yakın bulunuyor. Bununla birlikte iki destekleyici unsur öne çıkıyor. Üretim faaliyetlerine yönelik %12,5 kurumlar vergisi oranı, 2026 sonrasındaki serbest nakit akışı açısından kalıcı bir iyileşme sağlayacak. Ayrıca hisse, 140 TL hedef fiyatımıza kıyasla 80,55 TL seviyesinde işlem görüyor. Bugünkü telekonferans sonrasında modelimizi kapsamlı şekilde gözden geçirene kadar AL tavsiyemizi ve 140 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. Ancak mevcut aşamada tahminlerimiz açısından aşağı yönlü risklerin belirgin şekilde arttığını düşünüyoruz.

FROTO - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	254.256	225.332	257.341	232.975	262.724	205.941	221.129
Brüt Kar	18.211	19.474	21.222	19.212	21.798	14.230	15.096
Faaliyet Giderleri	-9.069	-10.303	-9.788	-9.885	-10.631	-9.448	-10.114
Net Faaliyet Karı	9.142	9.171	11.433	9.327	11.166	4.782	4.981
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-2.047	1.710	4.410	875	2.077	503	1.379
Esas Faaliyet Karı	7.095	10.881	15.843	10.202	13.243	5.285	6.360
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	13.413	14.081	16.652	14.415	16.209	10.267	9.900
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	11.366	15.792	21.062	15.290	18.286	10.770	11.279
Net Finansman Gelir (Gider)	-6.562	-8.957	-17.540	-4.223	-5.720	-6.586	-9.804
Parasal Kazanç (Kayıp)	7.391	7.481	4.696	3.674	2.843	8.528	3.355
Vergi Öncesi Kar Zarar	12.912	12.889	8.551	12.332	12.703	8.518	1.675
Vergi	4.950	-3.804	-478	-2.008	-164	-2.633	2.778
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0
Net Kar	17.862	9.085	8.073	10.324	12.540	5.885	4.452

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	917.104	902.249	969.085	969.902	978.370	958.979	922.766
Brüt Kar	84.165	78.079	80.901	78.119	81.705	76.461	70.335
Faaliyet Giderleri	-39.226	-39.413	-39.574	-39.046	-40.608	-39.753	-40.079
Net Faaliyet Karı	44.939	38.665	41.327	39.073	41.097	36.708	30.256
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-264	-301	5.686	4.948	9.072	7.864	4.834
Esas Faaliyet Karı	44.676	38.365	47.013	44.021	50.169	44.573	35.090
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	61.451	58.011	60.086	58.562	61.358	57.544	50.791
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	61.187	55.711	65.752	63.510	70.430	65.408	55.825
Net Finansman Gelir (Gider)	-24.140	-33.345	-41.422	-26.533	-26.383	-34.049	-26.312
Parasal Kazanç (Kayıp)	34.975	33.887	28.297	23.241	18.692	19.739	18.399
Vergi Öncesi Kar Zarar	57.042	50.804	50.762	46.684	46.475	42.105	35.228
Vergi	2.861	829	-1.717	-1.340	-6.454	-5.283	-2.028
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0
Net Kar	59.903	51.633	49.045	45.344	40.022	36.821	33.201

Bilanço							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Dönen Varlıklar	237.321	265.659	280.291	258.125	263.138	235.142	238.889
Nakit ve Nakit Benzerleri	34.419	69.161	75.286	67.010	75.334	60.664	56.042
Ticari Alacaklar	105.162	103.396	100.452	97.521	104.632	79.689	83.065
Stoklar	67.800	62.255	75.401	69.253	58.091	72.665	68.560
Diğer Dönen Varlıklar	29.940	30.846	29.153	24.341	25.081	22.124	31.221
Duran Varlıklar	266.351	264.792	270.838	268.336	267.692	255.601	250.348
Finansal Varlıklar & Equity Pick	861	792	686	812	793	629	641
Maddi Duran Varlıklar	149.947	151.450	156.894	157.164	161.520	157.048	153.339
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	32.238	33.686	34.493	34.438	35.828	34.788	34.316
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.197	3.059	2.789	2.722	2.698	3.087	2.545
Şerefiye	1.423	1.432	1.515	1.473	1.459	1.357	1.267
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33.277	31.370	31.445	30.461	28.682	26.705	27.524
Diğer Duran Varlıklar	45.407	49.003	43.015	41.267	36.712	31.986	30.716
Toplam Varlıklar	503.672	530.451	551.130	526.461	530.830	490.743	489.237
KV Yükümlülükler	190.206	220.618	220.773	198.852	212.699	186.941	186.133
KV Borçlar	69.142	74.084	68.177	71.012	74.593	58.624	57.627
Ticari Borçlar	101.959	119.305	134.247	109.190	120.653	108.468	109.979
Diğer KV Yükümlülükler	19.105	27.229	18.348	18.650	17.453	19.848	18.528
UV Yükümlülükler	135.864	134.993	144.798	132.489	134.405	127.833	123.912
UV Borçlar	121.612	120.104	126.839	116.147	117.549	115.944	110.398
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.022	2.056	1.977	1.889	1.961	1.873	1.670
Diğer UV Yükümlülükler	12.230	12.832	15.982	14.462	14.894	10.016	11.844
Azınlık Hissedarları	0	0	0	0	0	0	0
Toplam Özkaynaklar	177.601	174.840	185.559	195.110	183.727	175.989	179.191
Toplam Yükümlülükler	503.672	530.451	551.130	526.461	530.830	490.743	489.237

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)							
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Faaliyetlerden Nakit	19.447	41.717	36.976	8.739	36.333	19.316	-96
Yatırımlardan Nakit	-12.371	-5.403	-6.795	-7.724	-8.022	-2.240	-4.201
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-19.363	1.899	-20.314	-4.748	-17.282	-18.595	-4.472
Toplam Nakit Girişi	-12.288	38.213	9.867	-3.733	11.029	-1.520	-8.769
Toplam SNA Girişi	7.076	36.314	30.181	1.015	28.311	17.075	-4.297
Gelirlere Oranı	3%	16%	12%	0%	11%	8%	-2%
Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)							
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Faaliyetlerden Nakit	51.802	72.749	122.139	106.878	123.764	101.363	64.290
Yatırımlardan Nakit	-50.155	-42.581	-38.762	-32.292	-27.944	-24.781	-22.187
Finansal Faaliyetlerden Nakit	12.778	1.833	-29.435	-42.527	-40.445	-60.940	-45.097
Toplam Nakit Girişi	14.426	32.000	53.942	32.059	55.375	15.642	-2.994
Toplam SNA Girişi	1.648	30.168	83.376	74.585	95.820	76.582	42.104
Gelirlere Oranı	0%	3%	9%	8%	10%	8%	5%

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar							
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gelirler	6	-6	35	0	3	-9	-14
Brüt Kar	5	-24	15	-13	20	-27	-29
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	35	-28	32	-9	21	-27	-41
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	-10	-26	91	-13	61	-32	-46
Vergi Öncesi Kar Zarar	-49	-33	0	-25	-2	-34	-80
Net Kar	-57	-48	-24	-26	-30	-35	-45
Çeyreksel Marjlar (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Brüt Kar	7,2	8,6	8,2	8,2	8,3	6,9	6,8
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	5,3	6,2	6,5	6,2	6,2	5,0	4,5
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	4,5	7,0	8,2	6,6	7,0	5,2	5,1
Net Finansman Gelir (Gider)	-2,6	-4,0	-6,8	-1,8	-2,2	-3,2	-4,4
Parasal Kazanç (Kayıp)	2,9	3,3	1,8	1,6	1,1	4,1	1,5
Vergi Öncesi Kar Zarar	5,1	5,7	3,3	5,3	4,8	4,1	0,8
Net Kar	7,0	4,0	3,1	4,4	4,8	2,9	2,0

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar							
Son 12 Büyüme (y/y) (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Gelirler	0	-4	8	7	7	6	-5
Brüt Kar	-32	-36	-25	-6	-3	-2	-13
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	-35	-39	-25	1	0	3	-15
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	-45	-49	-23	2	15	17	-15
Vergi Öncesi Kar Zarar	-46	-52	-43	-33	-19	-17	-31
Net Kar	-45	-53	-52	-46	-33	-29	-32
Son 12 Ay Marjlar (%)	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Brüt Kar	9,2	8,7	8,3	8,1	8,4	8,0	7,6
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	6,7	6,2	6,2	6,0	6,3	6,0	5,5
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	6,7	6,2	6,8	6,5	7,2	6,8	6,0
Net Finansman Gelir (Gider)	-2,6	-3,7	-4,3	-2,7	-2,7	-3,6	-2,9
Parasal Kazanç (Kayıp)	3,8	3,8	2,9	2,4	1,9	2,1	2,0
Vergi Öncesi Kar Zarar	6,2	5,6	5,2	4,8	4,8	4,4	3,8
Net Kar	6,5	5,7	5,1	4,7	4,1	3,8	3,6

Nakit Döngü & NİS							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Nakit Döngüsü (Gün)	22	17	14	20	19	16	15
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	41	42	38	37	39	30	33
Stok Döngü (Gün)	29	28	31	28	26	30	29
Ticari Borç Ödeme (Gün)	48	53	55	45	45	45	47
Net İşletme Sermayesi (Ana) (T)	71.003	46.346	41.605	57.584	42.070	43.886	41.646
Gelirlere Oranı	8%	5%	4%	6%	4%	5%	5%
Brüt Kara Oranı	84%	59%	51%	74%	51%	57%	59%

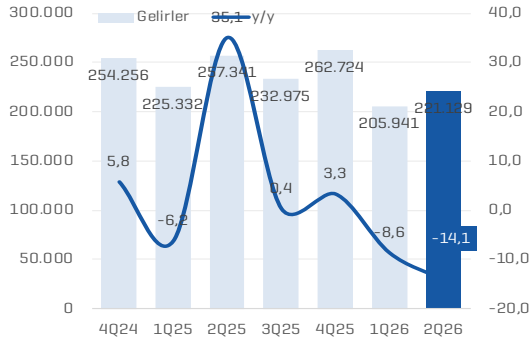
Borçluluk							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Net Borç (Nakit) (TLmn)	156.335	125.027	119.730	120.150	116.808	113.904	111.982
Net Borç / Özkaynaklar (x)	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	2,6	2,2	1,8	1,9	1,7	1,7	2,0
Esas Faal.Kar / Net Fin.Gel. (Gic)	-1,8x	-1,1x	-1,1x	-1,6x	-1,9x	-1,3x	-1,3x
Borç / (Borç + Özkaynak)	52%	53%	51%	49%	51%	50%	48%

Getiri (%)							
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06
Özkaynak Karlılığı (%)	35%	30%	29%	25%	22%	21%	18%
Net Kar Marjı (%)	7%	6%	5%	5%	4%	4%	4%
Varlık Devir Hızı	186%	173%	185%	186%	189%	188%	177%
Finansal Kaldıraç Oranı	290%	299%	307%	289%	286%	291%	285%
ROIC (**)	16%	14%	16%	15%	17%	17%	13%
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	285.671	269.570	286.156	293.367	287.421	267.087	269.907

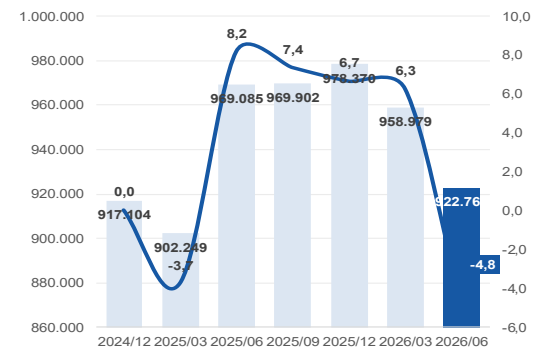
Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	958.979	922.766	-4%
VAFÖK (diğ. gel [gid] hariç)	57.544	50.791	-12%
VAFÖK (diğ. gel [gid] dahil)	65.408	55.625	-15%
Toplam SNA Girişi	76.582	42.104	-45%
Net Kar	36.821	33.201	-10%
Toplam Özkaynaklar	175.969	179.191	2%
Plyasa Çarpanları [x] (***)	Pre	Post	
FD / Gelirler	0,4	0,4	
FD / VAFÖK [Diğer Gel. [Gid.] H:	6,7	7,8	
FD / VAFÖK [Diğer Gel. [Gid.] D:	5,9	7,1	
FD/Net Faaliyet Varlıkları	1,5	1,5	
FD/SNA	5,0	9,4	
F/K	7,7	8,5	
F/D	1,6	1,6	

FROTO - Özet Finansal Sonuçlar

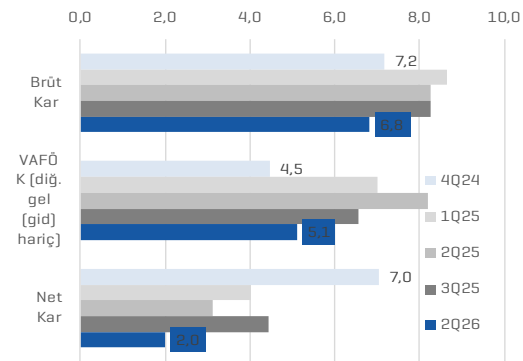
Çeyrekşel Büyüme (y/y) [%]



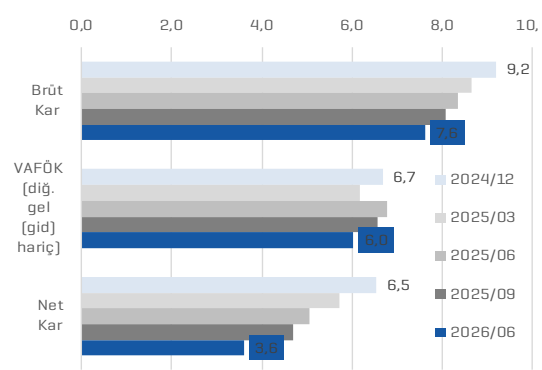
Son 12 Büyüme (y/y) [%]



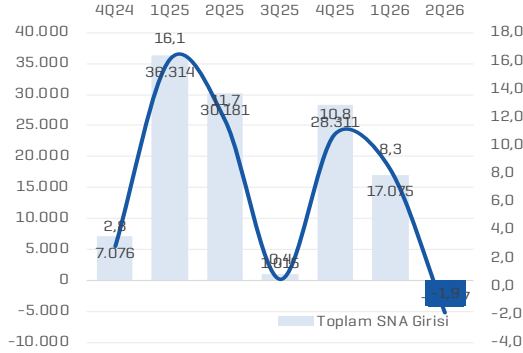
Çeyrekşel Marjlar [%]



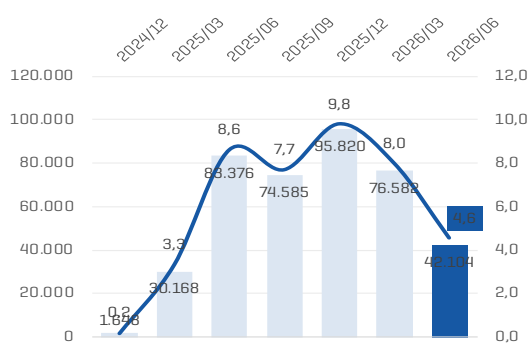
Son 12 Ay Marjlar [%]



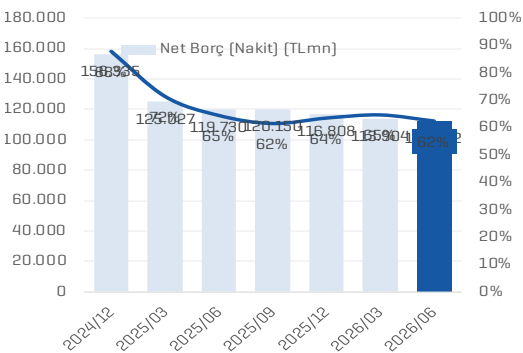
Çeyrekşel SNA (TLmn) ve SNA Marjı [%]



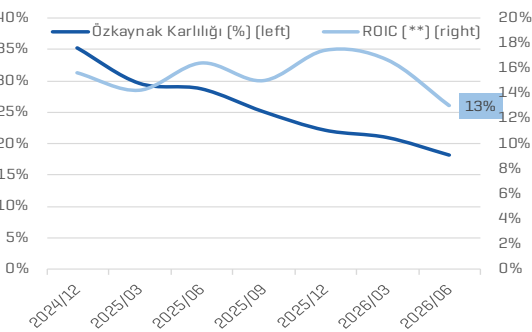
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı [%]



Borçluluk



Getiri [%]



Kaynak: KAP, YKY Araştırma

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.