

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 10,800 desteği başarıyla çalıştı

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin Trump gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Cuma günü New York Fed Başkanı Williams'ın açıklamaları eşliğinde hisse senetlerinde toparlanma çabasının etkili olduğunu takip ettik. Williams Cuma günü faiz oranlarını büyümeyi ne teşvik eden ne de yavaşlatan nötr seviyeye yaklaştırmak için kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğini söyledi ve Aralık'taki toplantı için faiz indirim beklentilerini artırdı. 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %70 civarına yükseldi. Bu olasılık, bir hafta kadar önce %30'un altında seyrediyordu. Ekim diplerini test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1 civarı yükselişle günü tamamladı.

Günlük Takvim

- Japonya'da finansal piyasalar tatil nedeniyle kapalı
- Mali Eylem Görev Gücü (FATF), bu hafta Türkiye'ye değerlendirme ziyareti gerçekleştiriyor
- 10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.8)
- 10:00 TR - KKO (%74.2)

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - IMF Türkiye Değerlendirmesi
 - Rekabet Kurulu Coca Cola İçecek'e <COLA TI> idari para cezası verdi
 - Altınay <ALTNY TI> Yeni İş İlişkisi
 - Arçelik <ARCLK TI> Tayland Fabrikasını Kapatıyor
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.923
BIST-100 (US\$)	258
Günlük Değişim (TL)	-%0,52
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 2.768 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 4.027 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 353,4 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.946 mn

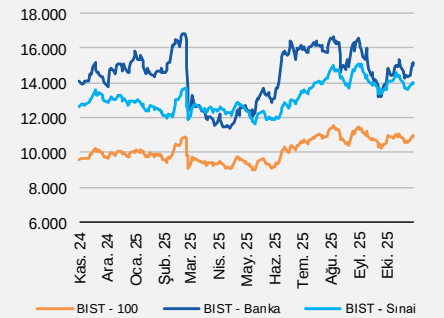
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%3,4	%3,5
3 Aylık / 12 Aylık	-%4,0	%16,6

En çok artan	TL/hisse	Değişim
KONTR	30,40	%10,0
PASEU	146,30	%6,0
RALYH	215,00	%4,4
EFOR	133,10	%3,7
SASA	3,12	%3,3

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
REEDR	7,88	-%7,6
GRTHO	313,50	-%6,3
GRSEL	311,25	-%3,8
SKBNK	8,16	-%3,4
EUPWR	30,18	-%3,3

Hacim	US\$mn	Değişim
SASA	188	-%8,4
THYAO	178	-%12,3
TRALT	166	-%23,9
YKBNK	153	%34,5
ISCTR	147	%17,7



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin Trump gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Cuma günü New York Fed Başkanı Williams'ın açıklamaları eşliğinde hisse senetlerinde toparlanma çabasının etkili olduğunu takip ettik. Williams Cuma günü faiz oranlarını büyümeyi ne teşvik eden ne de yavaşlatan nötr seviyeye yaklaştırmak için kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğini söyledi ve Aralık'taki toplantı için faiz indirim beklentilerini artırdı. 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %70 civarına yükseldi. Bu olasılık, bir hafta kadar önce %30'un altında seyrediyordu. Ekim diplerini test eden küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü %1 civarı yükselişle günü tamamladı. Tahvil faizleri geriledi. Bu sabah Asya piyasalarında vadeli endekslere yükselişler öne çıkıyor. Japonya'daki resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı. Bu hafta ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kısa işlem haftası olacak. Hafta boyunca ADP istihdam, PCE verileri, perakende satışlar ve ÜFE verileri takip edilecek. Diğer taraftan ABD'de bazı devlet hizmetlerinin durması nedeniyle veri toplanamadığı için Ekim ayı için tüketici fiyatları verisinin yayımlanmayacağı açıklandı. Ekim ayı istihdam verisinin açıklanmayacağını ve Kasım verisinin de Fed'in 10 Aralık toplantısı sonrasında 16 Aralıkta açıklanacağını hatırlatalım. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde TSİ 17:45'te Bratislava'da yapay zeka konulu bir konferansta konuşma yapacak. ECB yetkililerinden Piero Cipollone TSİ 14:00'te, Joachim Nagel TSİ 20:45'te konuşacak. AB ticaret bak anları, AB-ABD ve AB-Çin ticaret ilişkilerini görüşmek üzere Brüksel'de toplanıyor. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick'in de toplantıya katılması bekleniyor.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde tepki yükselişleri güç kazanırken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Dezenflasyonda son aylarda yaşanan yavaşlama, enflasyonun tahmin edilenden çok daha uzun süre yüksek kalabileceği endişesi öne çıkarken bu süreçte Merkez Bankası faiz indirim hızını belirgin yavaşlattı. Hatırlanacağı üzere beklenti üzerinde gelen enflasyon verileri ile birlikte TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Ekim ayı enflasyon verisinde hem çekirdek verilerde hem de ÜFE'deki katılığın devam ettiğini takip ettik. Ekim ayı enflasyon verisi ardından TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki şahin içerikli mesajları ön plandaydı. TCMB yeni güncellediği tahminlere göre enflasyonda önümüzdeki yıl sonu ara hedefi %16 seviyesinde. Kasım ayı piyasa katılımcıları anketine göre 12 ay sonrası yıllık TÜFE beklentisi yaklaşık %23.5 seviyesinde.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında yükselişler etkili
- Almanya %0.9 artıda, ABD vadelileri %0.5 artıda
- Yukarı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Altında aşağı baskı etkisini sürdürüyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor

BIST-100 endeksinde 10,800 desteği başarıyla çalıştı. Cuma günü satıcılı bir seyrin etkili olduğu hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,58'lik gerilemeyle 10,915 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Hafta genelinde ise, BIST100 Endeksi %3,38'lik yükselişle bir önceki haftaki kayıplarını geri almayı başarırken, XBANK Endeksi %4,52, Sınai Endeks ise, %2,15'lik yükseliş kaydetti.

Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemdeki zayıf seyrin ardından önemli direnç olarak izlediğimiz 10,800/850 aralığını aşmayı başaran piyasada, toparlanma çabalarının güç kazanmaya başladığını, ancak bu eğilimin haftanın son günü itibarıyla yurtdışı piyasalardaki satıcılı eğilime takıldığını söyleyebiliriz. Yine de, gün içi yaşanan gerileme esnasında eski direnç 10,800 bölgesini destek olarak korumayı başaran piyasada, tepki çabalarının devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu

noktada, geçen hafta yurtdışı piyasalardaki satıcı seyrin devam edip etmeyeceği de önemli bir faktör olarak izlenecek. Teknik seviyelere baktığımızda ise, ilk önemli direnç olarak 11,541 zirvesinden beri geçerli olan k.v alçalan trendin direnci konumundaki 11,000 puanı izliyoruz. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı fiyatlamalarda ise, öncelikle 11,150 bölgesindeki yatay direnç, ardından da 11,600'lerdeki TL zirve bölgesi ajandaya girmeye başlayacak. Aşağı yönde ise, 10,800 bölgesini kısa vadeye yönelik kritik destek olarak izlemeye devam ediyoruz.

Bu hafta yurt içinde reel kesim güveni, sektörel enflasyon beklentileri, dış ticaret dengesi ve işsizlik verileri öne çıkıyor. Papa Türkiye'yi ziyaret edecek. FATF Türkiye'de görüşmeler gerçekleştirecek. ABD'de Şükran Günü nedeniyle kısa bir haftaya başlanırken, gözler üretici enflasyonu verilerinde olacak. Çok sayıda ECB yetkilisi konuşacak. Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) kasım ayı reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verilerini 10:00'da açıklayacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde TSİ 17:45'te Bratislava'da yapay zeka konulu bir konferansta konuşma yapacak. ECB yetkililerinden Piero Cipollone TSİ 14:00'te, Joachim Nagel TSİ 20:45'te konuşacak. AB ticaret bakanları, AB-ABD ve AB-Çin ticaret ilişkilerini görüşmek üzere Brüksel'de toplanıyor. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick'in de toplantıya katılması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

IMF Türkiye Değerlendirmesi

IMF, 4. madde konsültasyonu kapsamında Türkiye ile ilgili ön bulgularını paylaştı. IMF'den yapılan açıklamada, yetkililerin büyümeyi korurken enflasyonu düşürme taahhüdünün önemli başarılar getirdiği, bunların enflasyonun kademeli düşüşü, TL'ye güvenin artması ve rezervlerin güçlenmesi olduğu aktarıldı. Büyümenin sağlam kaldığı ve risklerin halen yüksek olmasına rağmen geçen yıla göre azaldığı belirtilen açıklamada, güçlü politikaların kilit rol oynadığı, Merkez Bankası'nın reel faiz oranlarını yüksek tutmak ve finansal riskleri kontrol altına almak için çeşitli araçlar kullanırken bu yıl bütçe açığındaki azalışın enflasyonu dizginlediği kaydedildi. Açıklamada, dezenflasyonun yavaş hızının, ekonominin, yatırımcı davranışları, küresel risk iştahı veya enerji fiyatlarından kaynaklanan şoklara karşı savunmasız olduğu dönemi uzattığı ve bu gecikmenin istikrara somut maliyetler ile riskler getirdiği ifade edildi.

Türkiye'nin bu yıl %3,5 büyümesinin beklendiği belirtilen açıklamada, düşen politika faizleri ve daha az sıkı bir mali duruşun 2026'da talebi destekleyeceği, bunun sonucunda artan yatırım ve tüketimin büyümeyi %3,7'ye çıkaracağı kaydedildi. Açıklamada, 2025 sonu enflasyonunun %33 olmasının beklendiği belirtilerek ileriye bakıldığında, ılımlı ücret artışı ve enflasyonun düşmesiyle birlikte azalan ataletin enflasyonu kademeli olarak düşüreceği aktarıldı ve 2026 sonu beklentisini %22 olarak açıkladı. Dezenflasyonun hızlandırılması ve risklerin azaltılması için bu yılki mali konsolidasyonun sürdürülmesi gerektiği belirtilen açıklamada, gelir artırıcı önlemler ve harcama kesintilerinin önemine işaret edildi. IMF'nin bütçe açığı/GSYİH oranı beklentisi 2025/26 için sırasıyla %2,6 ve %1,8 seviyelerinde.

Altınay <ALTNY TI> Yeni İş İlişkisi

Altınay <ALTNY TI>, yurtiçinde yerleşik bir müşterisiyle 2 milyon USD tutarında yeni bir sözleşme imzaladı. Yeni sözleşme, şirketin 3Ç25 sonu itibarıyla 215 milyon USD olan bakiye siparişlerinin %0,9'una denk geliyor. Sözleşme, taktik seviye kara araçlarına yönelik kritik bileşen üretimlerine ilişkindir. **Sözleşmeyi bakiye siparişler içindeki sınırlı pay nedeniyle sınırlı olumlu olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz.**

Rekabet Kurulu Coca Cola İçecek'e <COLA TI> idari para cezası verdi

Coca-Cola İçecek <COLA TI>, Rekabet Kurulu'ndan idari para cezası aldı; ancak uzun vadeli etkileri sınırlı. Rekabet Kurulu, 7 Ekim 2025 tarihinde Coca-Cola Satış ve Dağıtım A.Ş.'de (100% iştiraki) yapılan yerinde incelemenin ardından

CCİ'ye 282 milyon TL idari para cezası verdi. Kurul, bir çalışanın kişisel yazışmalarının silindiği şüphesi üzerine yerinde incelemenin engellendiğine ve zorlaştırıldığına karar vererek idari para cezası uyguladı.

Gerekçeli karar tebliğ edildikten sonra, CCOLA karara karşı yasal işlemleri başlatacaktır. Usul gereği, şirketin yasal işlem başlatabilmesi için cezanın %75'ini (%25 erken ödeme indirimi uygulandıktan sonra 212 milyon TL) yatırması gerekmektedir. 282 milyon TL'lik ceza, CCOLA'nın piyasa değerinin %0,2'sine, son 12 aylık gelirinin %0,2'sine ve 3Ç25 sonundaki net borcunun %1,2'sine denk gelmektedir.

Gelişmeyi kısa vadede olumsuz olarak değerlendiriyor ve benzer bir piyasa tepkisi bekliyoruz. Ancak nihai sonuç yasal sürece bağlı olacak ve biz CCİ'nin operasyonel ve finansal görünümde uzun vadede yapısal bir bozulma öngörmüyoruz. Şirketin temel unsurlarına ilişkin olumlu duruşumuzu koruyoruz. **Model portföyümüzün bir üyesi olan CCOLA için %41 getiri potansiyeline işaret eden 12 aylık 78 TL/hisse hedef fiyatımızı ve "AL" önerimizi yineliyoruz.**

Arçelik <ARCLK TI> Tayland Fabrikasını Kapatıyor

Arçelik <ARCLK TI> Tayland Rayong'da bulunan Buzdolabı İşletmesi'nde üretimin 1 Aralık 2025 itibarıyla durdurulmasına karar verdi. Bu bağlamda çalışanlara toplamda 3 milyon USD (piyasa değerinin binde ikisine, yıllık cironun on binde ikisine denk gelmektedir) tazminat ödemesi yapılacak. Üretimin diğer tesislere kaydırılması planlanıyor.

YKY Görüş: Asya-Pasifik bölgesi konsolide satışlar içerisinde %9 paya sahiptir. Rekabet gücü zayıf bölgelerden çıkışı şirket verimliliği açısından makul buluyoruz ve finansallar içerisinde payı düşük olduğundan nötr piyasa tepkisi öngörüyoruz.

Haftalık Veri Akışı

24 Kasım Pazartesi	25 Kasım Salı	26 Kasım Çarşamba	27 Kasım Perşembe	28 Kasım Cuma
Japonya'da finansal piyasalar tatil nedeniyle kapalı	10:00 TCMB kasım ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıklayacak	15:30 İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves yıllık bütçesini Parlamento'ya sunacak.	Papa XIV. Leo Türkiye'ye dört günlük bir ziyaret gerçekleştirecek	ABD'de piyasalar tatil nedeni ile erken kapanacak
Mali Eylem Görev Gücü (FATF), bu hafta Türkiye'ye değerlendirme ziyareti gerçekleştiriyor	16:30 ABD - Perakende Satışlar (önceki: %0.6)	16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	ABD'de piyasalar Şükran Günü nedeniyle işleme kapalı olacak	17:00 Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın aralık, ocak ve şubat ayları iç borçlanma programını 17:00'de yayımlaması bekleniyor
10:00 TR - Reel Sektör Güven Endeksi (önceki: 100.8)	16:30 ABD - ÜFE (önceki: %2.6)	16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (önceki: %2.9)	10:00 TR - Dış Ticaret Dengesi	
10:00 TR - KKO (%74.2)		22:00 Fed Bej Kitap raporunu açıklayacak	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (21 Kasım)	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
OFSYM	25.11.2025	58,70	0,42	0,36	0,72
ASELS	25.11.2025	184,70	0,23	0,20	0,12
DESA	27.11.2025	12,00	0,08	0,07	0,67

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5,91	0,03	0,03	0,51
MTRYO	8.12.2025	7,97	0,05	0,05	0,63
LIDER	11.12.2025	63,45	0,14	0,12	0,22
EBEBK	15.12.2025	53,60	0,50	0,43	0,93
BIMAS	17.12.2025	548,00	5,00	4,25	0,91
ALKLC	22.12.2025	102,00	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	38,98	0,21	0,18	0,54
KTSKR	26.12.2025	68,80	6,52	5,54	9,48
TCELL	26.12.2025	94,70	1,82	1,55	1,92
GLYHO	31.12.2025	11,76	0,06	0,05	0,51
GWIND	31.12.2025	23,06	0,32	0,27	1,39
MEDTR	31.12.2025	27,20	0,08	0,07	0,31
PSDTC	31.12.2025	140,20	1,71	1,46	1,22
TKFEN	31.12.2025	72,15	0,33	0,28	0,46
VSNMD	31.12.2025	105,70	0,39	0,33	0,37
RGYAS	31.12.2025	167,70	1,60	1,40	0,95
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		100,80	0,30	0,26	0,30
BVSAN		102,80	0,48	0,41	0,47
FLAP		9,20	0,07	0,06	0,76
GENIL		183,70	0,40	0,34	0,22
GOLTS		316,00	5,00	4,25	1,58
GUNDG		116,60	0,05	0,04	0,04
PLTUR		21,74	0,38	0,32	1,75
PSGYO		2,71	0,01	0,01	0,37
SUNTK		37,70	1,09	0,93	2,89
VERTU		36,78	0,30	0,30	0,82
VERUS		170,10	0,10	0,09	0,06

(*)

- (1) *Borsa İstanbul'da işlemgören 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 çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr*
- (2) *Son işlemgünü 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.