

Günlük Yatırım Bülteni

Yukarı atakların zayıf kaldığı piyasada, seans içi ilk önemli destek noktası olarak 14,400 seviyesini izliyoruz

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Teknoloji sektöründeki hareket ana itici güç olmaya devam ederken ABD endeksleri, Bağımsızlık Günü tatilinin ardından Pazartesi günü yükselişle kapandı. Yarı iletken hisseleri en güçlü performans gösterenler arasındaydı, bellek hisseleri ise Samsung'un bilançosu öncesinde yaklaşık %7 oranında yükseldi. Teknoloji ile birlikte İletişim Hizmetleri ve Tüketiciye Yönelik İsteğe Bağlı Harcamalar sektörleri de iyi performans gösterirken, Sağlık, Temel Tüketim Malları ve Gayrimenkul gibi geleneksel savunma sektörleri geride kaldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.7 artıda, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.3 civarı artıda tamamladı.

Günlük Takvim

- Ankara'da gerçekleştirilecek ve iki gün sürecek NATO Zirvesi başlayacak
- 18:00 New York Fed'in bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri anketi

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Bim <BIMAS TI> geri alım programı açıkladı
 - ACEA: Türkiye Dahil Edilsin
 - Sıcaklık etkisini göstermeye başladı
 - Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> Haziran prim üretimi
 - Otokar <OTKAR TI> Haziran 2026 teslimatları
 - Tofaş Otomotiv <TOASO TI> İhracat Adetleri Haz'26: Hacimlerdeki olumlu görünüm korunuyor
 - Ford Otosan <FROTO TI> Haz'26 İhracat Hacimleri: Haziran İhracatı Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	14,425
BIST-100 (US\$)	309
Günlük Değişim (TL)	%0.05
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 4,093 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5,418 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 439.5 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26.6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 6149.10 mn

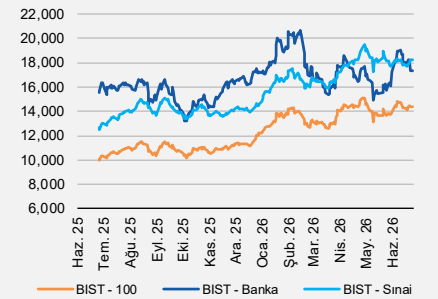
BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1.7	%5.3
3 Aylık / 12 Aylık	%11.6	%40.4

En çok artan	TL/hisse	Değişim
SKBNK	19.08	%7.8
PASEU	100.10	%6.2
FENER	3.11	%5.8
AKSEN	85.05	%5.1
PSGYO	3.55	%4.4

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
BALSU	17.35	-%4.7
DSTKF	3,585.00	-%4.4
TKFEN	134.50	-%4.3
BERA	15.41	-%4.0
CCOLA	82.40	-%4.0

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	649	%106.6
ASELS	465	%29.9
ASTOR	204	-%43.1
AKBNK	165	-%46.7
YKBNK	153	-%33.2



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda ABD-İran görüşmeleri, petrol fiyatları, enflasyon beklentileri, yapay zekâ teması piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Teknoloji sektöründeki hareket ana itici güç olmaya devam ederken ABD endeksleri, Bağımsızlık Günü tatilinin ardından Pazartesi günü yükselişle kapandı. Yarı iletken hisseleri en güçlü performans gösterenler arasındaydı, bellek hisseleri ise Samsung'un bilançosu öncesinde yaklaşık %7 oranında yükseldi. Teknoloji ile birlikte İletişim Hizmetleri ve Tüketiciye Yönelik İsteğe Bağlı Harcamalar sektörleri de iyi performans gösterirken, Sağlık, Temel Tüketim Malları ve Gayrimenkul gibi geleneksel savunma sektörleri geride kaldı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.7 artıda, teknoloji endeksi Nasdaq ise %1.3 civarı artıda tamamladı. Fed Başkanı Warsh'un beklendiği kadar şahinçe tavır sergilemediği ve ABD'de enflasyon risklerinin son haftalarda azaldığına işaret eden açıklamaları ve piyasa beklentisinden düşük gelen tarım dışı istihdam verileri eşliğinde piyasada Ekim ayı faiz artırımı beklentileri istihdam verisi ile birlikte Aralık ayına ötelendi. Dün ABD'de açıklanan ve fiyat endeksinde düşüşe işaret eden ISM Hizmet endeksi de bu görüme destek oldu. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde Samsung'un yatırımcıları tatmin etmeyen bilançosu eşliğinde satış baskısı etkili. Ayrıca Hürmüz Boğazı'nda gemilerin vurulduğuna dair haberlerle birlikte petrol fiyatlarında yukarı baskı öne çıkıyor. Bugün gözler Ankara'da dünya liderlerinin ağırlanacağı NATO Zirvesi'nde olacak. Beyaz Saray tarafından açıklanan Trump'ın resmi takvimine göre ABD Başkanı saat 15:15'te Erdoğan ile bir araya gelecek. ABD'de mayıs ayı ticaret dengesi verisi TSİ 15:30'da, New York Fed'in bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri anketi TSİ 18:00'de yayımlanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde zayıf tepki denemeleri öne çıkarken, petrol fiyatlarının gerilemesine neden olan jeopolitik gelişmelerle birlikte siyasi gelişmeler, faiz indirimi beklentileri ve ekonomi politikaları piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Yurtiçinde enflasyon verisi ardından kısa vadede kredi derecelendirme kuruluşlarından gelecek açıklamalar, 2Ç bilançoları ve NATO zirvesi ana gündem konuları olarak öne çıkıyor. Bugün piyasalarda Ankara'da NATO zirvesi kapsamında ABD Başkanı Donald Trump başta olmak üzere NATO üyesi ülke liderlerinin açıklamaları ve yapılacak anlaşmalar izlenecek. MSCI, Türk hisselerinin fiili dolaşım oranını gözden geçirebileceğini açıkladı. Geçen hafta açıklanan Haziran ayı TÜFE verisi ardından faiz indirimi beklentilerinin canlandığını takip ediyoruz. İran savaşının başından beri politika faizinden piyasayı fonlamayan TCMB gecelik piyasada TL faizi savaş öncesi seviyelere kıyasla 300 baz puan yukarıda %40'ta belirlenmeye devam ediyor. Piyasadaki beklenti, TCMB'nin faiz indirimlerine başlamadan önce tekrar politika faizinden fonlamaya başlaması yönünde.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında satış baskısı etkili
- Almanya vadeli %0.3 ekside, S&P 500 vadeli %0.3 ekside
- Dolar endeksi hafif artıda, petrol toparlanıyor
- Altın geriliyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Yukarı atakların zayıf kaldığı piyasada, seans içi ilk önemli destek noktası olarak 14,400 seviyesini izliyoruz. Pazartesi günü dalgalı bir seyir izleyen piyasada, BIST 100 Endeksi günü %0.05 oranında hafif bir değer artışıyla 14,424 puandan tamamladı. Endekste 14,000 seviyesi üzerinde oluşan yukarı hareketin, dün 14,750 ara hedef noktasına yükseliş denemelerinde seans içi satış baskısıyla karşılaştığını gözlemliyoruz. Hisse bazlı hareketlerin ön planda olduğu piyasada, gün içerisinde yaşanacak geri çekilmelerde 14,400 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izliyoruz. İlk etapta 14,400 desteğini koruma çabasında hareketlenecek olan piyasada, bu seviye altındaki seyrin zayıf yükseliş denemelerinin ardından satış baskısını arttırabileceğinin göz önünde bulundurulmasını öneriyoruz. Piyasadaki yükseliş eğiliminin etkisini sürdürebilmesi için 14,750 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ilk etapta 14,900/15,000 direnç bandını aşma denemelerinin etkisini sürdüreceğini

düşünüyoruz. 14,400 desteğinin kırılması durumunda ise piyasada 14,000 ve 13,500 seviyelerini hedefleyecek aşağı baskının oluşabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Böyle bir gelişme ise 14,750 direnci altında piyasadaki kısa vadeli teknik resmi yeniden olumsuzla çevirebileceğinin göz önünde bulundurulmalıdır.

Bugün Hazine ve Maliye Bakanlığı 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli devlet tahvilinin ilk, 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı 17:30'da haziran ayı hazine nakit gerçekleştirmeleri verisini yayımlayacak. ABD Başkanı Donald Trump'ın NATO Zirvesi için Ankara'ya gelecek. Beyaz Saray tarafından açıklanan Trump'ın resmi takvimine göre ABD Başkanı saat 15:15'te Erdoğan ile bir araya gelecek. Ankara'da gerçekleştirilecek ve iki gün sürecek NATO Zirvesi başlayacak. İlk olarak Ankara Ticaret Odası (ATO) Kongre ve Sergi Merkezi'nde saat 10:00'da Savunma Sanayi Forumu düzenlenecek. NATO Genel Sekreteri Mark Rutte forumda açılış konuşmasını yapacak. Forumu Ukrayna Devlet Başkanı Volodymyr Zelenskiy de katılacak. Beştepe'de saat 17:00'de üye ülkelerin dışişleri bakanları, İstanbul İşbirliği Girişimi üyesi ülkeler Bahreyn, Kuveyt, Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin temsilcileriyle bir araya gelecek. Aynı saatlerde ise Ay Yıldız Karargahı'nda, Milli Savunma Bakanı Yaşar Güler'in ev sahipliğinde savunma bakanları için resepsiyon verilecek. Yine Beştepe'de devlet ve hükümet başkanları ile eşleri için resepsiyon ve akşam yemeği düzenlenecek. Bu yemeğe Trump da katılacak. Ayrıca saat 19:45'te NATO-Ukrayna Dışişleri Bakanları Konseyi Çalışma Yemeği, saat 20:15'te Kuzey Atlantik Konseyi Savunma Bakanları Düzeyinde Çalışma Yemeği gerçekleştirilecek. ABD'de mayıs ayı ticaret dengesi verisi TSİ 15:30'da, New York Fed'in bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri anketi TSİ 18:00'de yayımlanacak. SpaceX, halka arzından birkaç hafta sonra Nasdaq-100 Endeksi'nde işlem görmeye başlayacak. Haftanın geri kalanında Çarşamba günü açıklanacak Fed FOMC toplantı tutanakları ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri takip edilecek. Bu ay faiz artışı riskinin azalmasıyla, yatırımcıların yaklaşan bilanço dönemine odaklanacağı düşünülüyor. Yapay zekâ sektörü kaynaklı yoğun talep nedeniyle teknoloji şirketlerinin tarihi düzeyde kâr açıklaması bekleniyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

Bim <BIMAS TI> geri alım programı açıkladı

Bim <BIMAS TI> , iç kaynaklardan finanse edilmek üzere **azami 1,0 milyar TL** fon ayrılarak **2,5 milyon adede kadar payın geri alınmasını** kapsayan bir pay geri alım programı açıkladı. Program, geri alım limitine ulaşılan kadar veya bir sonraki Genel Kurul toplantısına kadar yürürlükte kalacak. Söz konusu geri alım programı, şirketin toplam sermayesinin yaklaşık **%0,2'sine** karşılık gelmektedir. **Nötr**.

ACEA: Türkiye Dahil Edilsin

ACEA (Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği), Avrupa Komisyonu'nun önerdiği **Sanayi Hızlandırma Yasası (Industrial Accelerator Act (IAA))** kapsamındaki görüş belgesini yayımladı. Takip ettiğimiz şirketler açısından öne çıkan öneri, coğrafi kapsamının **AB27 ve Birleşik Krallık** ile sınırlandırırken, **Türkiye ve Fas'ın da açıkça dahil edildiği belirli üçüncü ülkelerdeki mevcut yatırımların korunması** yönünde oldu.

Bu gelişmeyi, ihracat gelirleri büyük ölçüde Avrupa pazarına bağlı olan iki büyük Türk otomotiv üreticisi **Tofaş Otomotiv <TOASO TI>** ve **Ford Otosan <FROTO TI>** açısından **ılımlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz. Tahminlerimize göre ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı TOASO için yaklaşık **%20**, FROTO için ise yaklaşık **%80** seviyesinde olup, bu ihracatın tamamı **AB27 ve Birleşik Krallık** pazarlarına yönelmektedir. Dolayısıyla ACEA'nın önerisiyle korunması hedeflenen unsur, şirketlerin toplam gelirlerinden ziyade AB odaklı ihracat gelirleridir.

Söz konusu öneriyi önemli kılan bir diğer unsur ise Türkiye'deki AB odaklı üretim ve yatırım tabanının büyüklüğüdür. **Renault, Stellantis, Volkswagen, Mercedes-Benz Trucks ve MAN Truck & Bus** gibi birçok Avrupalı OEM son yıllarda Türkiye'deki üretim faaliyetlerine önemli yatırımlar gerçekleştirmiştir. ACEA'nın önerisi de, Avrupa talebini karşılayan bu üretim altyapısının korunmasını hedeflemektedir. Avrupa otomotiv sektörünün en önemli temsil kuruluşlarından birinin Türkiye kaynaklı ihracata

yönelik olası engellere karşı pozisyon alması, Türk üreticilerinin Avrupa otomotiv tedarik zincirindeki konumunu güçlendirirken, TOASO ve FROTO'nun ihracat görünümünü de desteklemektedir.

YKY Görüşü: ACEA'nın önerisini TOASO ve FROTO açısından **ılımlı pozitif** olarak değerlendiriyoruz. Öneri, şirketlerin AB odaklı ihracat gelirlerine yönelik politika riskini azaltırken, nihai bir kazanım anlamına gelmemektedir. Bu aşamada hisse performansı üzerinde sınırlı bir etki bekliyor; asıl katalizörün ise **Sanayi Hızlandırma Yasası**'nın (IAA) nihai şekline ilişkin karar olacağını düşünüyoruz.

Sıcaklık etkisini göstermeye başladı

2026 yılının ilk yarısında zayıf seyreden spot elektrik fiyatı (PTF, Piyasa Takas Fiyatı) görünümünün yılın ikinci yarısında tersine dönmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, güneş ve rüzgar ağırlıklı üretim portföyüne sahip şirketler ile doğalgaz santrallerinin, artan klima talebi ve güçlenen spot fiyatlardan daha belirgin fayda sağlayacağını; hidroelektrik ağırlıklı şirketlerin ise olası kuraklık kaynaklı üretim hacmi riskine daha fazla maruz kalacağını düşünüyoruz. Sıcak hava koşullarını yalnızca Temmuz ayına özgü kısa vadeli bir katalizör olarak değil, bu temanın yaz aylarının ötesine taşınarak 4Ç26'ya kadar devam etmesini sağlayabilecek bir unsur olarak değerlendiriyoruz. **Bu doğrultuda, araştırma kapsamımız dışında bulunan GWIND, AKFYE ve TATEN'i öne çıkarırken, araştırma kapsamımızda model portföyümüzde yer alan AKSEN (AL, Hedef Fiyat: TL98) önerimizi koruyoruz.**

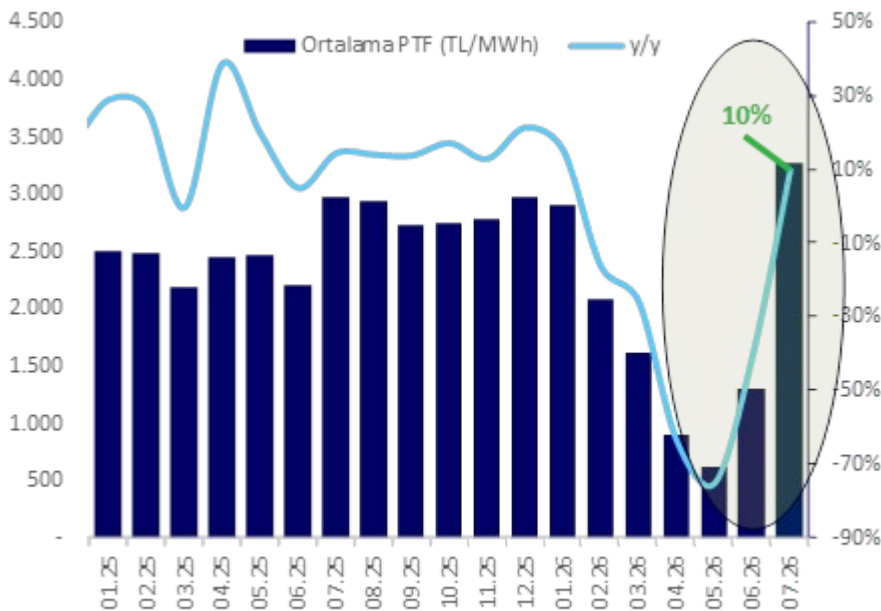
- Meteorolojik tahminler, özellikle Temmuz ayının ilk haftasında sıcaklıkların **mevsim normallerinin üzerinde seyredeceğine ve yaz aylarının geri kalanında da yüksek sıcaklıkların devam edeceğine işaret ediyor**. Yurt içindeki bu mevsimsel görünümün ötesinde, küresel ölçekte etkisini artırması beklenen El Niño kaynaklı sıcak ve kurak hava koşullarının 3Ç26'nın sonlarından itibaren güç kazanarak 4Ç26 ve kış dönemine taşınmasını bekliyoruz.
- Sıcaklıkların yükselmesiyle birlikte **spot elektrik fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskı şimdiden hissedilmeye başladı**. 1 Temmuz tarihinde PTF yaklaşık **3.300 TL/MWh (yaklaşık 70 ABD doları/MWh)** seviyesinde gerçekleşirken, bunun temel nedeni artan klima kullanımıyla birlikte güçlenen mevsimsel elektrik talebi oldu. Bunun yanında, kuraklık endişeleri nedeniyle hidroelektrik üretimindeki olası zayıflama da spot fiyatları destekleyen ikinci önemli unsur olarak öne çıkıyor. Gün içerisinde güneş santrallerinin yoğun üretim yaptığı saatlerde spot fiyatlarda geçici geri çekilmeler görülebilse de, bu saatler aynı zamanda elektrik tüketiminin en yüksek olduğu zaman dilimlerine denk geliyor. Bu nedenle talep artışının ilave güneş üretimini fazlasıyla dengelediğini ve günlük ortalama spot fiyatların yukarı yönlü seyrini desteklediğini düşünüyoruz.
- Bu görünüm altında, **spot elektrik fiyatlarına daha yüksek duyarlılığa sahip şirketlerin, yılın ilk yarısındaki zayıf operasyonel performansın ardından kademeli bir toparlanma göstereceğini düşünüyoruz**. Güçlü mevsimsel üretim profilleri ve iyileşen spot fiyat ortamı sayesinde özellikle güneş enerjisi üreticilerinin pozitif ayrışmasını beklerken, rüzgar enerjisi üreticilerinin de benzer şekilde desteklenmesini öngörüyoruz. Kapsamımız dışında bulunan **Galata Wind Enerji <GWIND TI>**, **Mogan Enerji <MOGAN TI>**, **Akfen Yenilenebilir Enerji <AKFYE TI>** ve **Tatlıpınar Enerji <TATEN TI>**'i özellikle öne çıkarıyoruz. Söz konusu şirketler, Şekil 2'de gösterildiği üzere, hem en yüksek spot piyasa maruziyetine hem de ağırlıklı olarak güneş ve rüzgar santrallerinden oluşan üretim portföyüne sahip olmaları sayesinde güçlenen spot fiyatları kârlılıklarına en hızlı yansıtabilecek şirketler konumunda bulunuyor.
- Buna karşılık, **Aydem Yenilenebilir Enerji <AYDEM TI>**, **Ak Enerji <AKENR TI>** ve **Ayen Enerji <AYEN TI>** gibi hidroelektrik ağırlıklı üretim portföyüne sahip şirketlere ilişkin daha temkinli kalmaya devam ediyoruz. Kuraklığa bağlı olarak rezervuar seviyelerinde yaşanabilecek düşüşlerin üretim hacimlerini azaltabileceğini ve güçlü spot fiyat ortamına rağmen gelir büyümesini sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Bu dönemde rezervuar yönetiminin şirketler arasında önemli bir farklılaştırıcı unsur olacağını değerlendiriyoruz. Yeterli su rezervine sahip ve üretimini daha esnek şekilde yönetebilen şirketler, yükselen spot fiyatlardan daha fazla faydalanarak düşük üretim hacimlerini kısmen telafi edebilir.

- **Artan elektrik talebinin üretim portföyü içerisinde doğalgaz santrallerinin önemini de artırmasını bekliyoruz.** Yüksek talep dönemlerinde doğalgaz santrallerinin baz yük üretimindeki payını yeniden artıracığını öngörüyoruz. Bunun yanında, yükselen spot fiyatlarla birlikte genişleyecek spark spread'lerin, doğalgaz santrallerinin kârlılığında yılın ilk yarısına kıyasla belirgin bir iyileşme sağlayacağını düşünüyoruz. Bu tema kapsamında en güçlü faydalanıcının **Aksa Enerji <AKSEN TI>** olduğunu değerlendiriyor ve en beğendiğimiz hisse olarak öne çıkarmaya devam ediyoruz. Kapsamımız dışında bulunan **Ak Enerji <AKENR TI>** de benzer dinamiklerden olumlu etkilenebilecek şirketler arasında yer alıyor.
- Sıcak hava koşullarının enerji sektörüne olan etkisinin yanı sıra klima sektörü için de önemli bir destekleyici unsur olmasını bekliyoruz. Kalıcı yüksek sıcaklıklar, hem konut hem de ticari segmentte soğutma talebini artırarak mevsimsel klima satışlarını destekleyebilir. Bunun yanında, eski ve enerji verimliliği düşük cihazların yenilenmesine yönelik talebin de pazar görünümünü güçlendireceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, yurt içi klima pazarına anlamlı ölçüde maruz kalan **Alarko Carrier <ALCAR TI>**, **Arçelik <ARCLK TI>**, **Vestel <VESTL TI>** ve **Klimasan Klima <KLMSN TI>** gibi şirketlerin yaz sezonundan olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, Alarko Carrier ve Klimasan Klima hisselerinin Arçelik ve Vestel'e kıyasla belirgin şekilde daha düşük işlem hacmine sahip olduğunu da belirtmek isteriz.

Sonuç olarak, yaz aylarında artan elektrik talebinin desteğiyle 2Y26 döneminde spot elektrik fiyatlarında toparlanma bekliyoruz. Bu görünüm kapsamında güneş ve rüzgar ağırlıklı üretim portföyüne sahip şirketler ile doğalgaz santrallerinin daha güçlü performans göstermesini, hidroelektrik ağırlıklı şirketlerin ise kuraklık kaynaklı üretim hacmi riskleri nedeniyle görece daha zayıf kalmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan El Niño etkisinin bu yatırım temasını yaz aylarının ötesine taşıyarak 4Ç26 boyunca da spot fiyatları ve rezervuar baskısını destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda GWIND, MOGAN ve AKFYE'yi öne çıkarırken, kapsamımızdaki en beğendiğimiz hisse olarak AKSEN önerimizi koruyoruz.

Sonuç olarak, yaz aylarında artan elektrik talebinin desteğiyle 2Y26 döneminde spot elektrik fiyatlarında toparlanma bekliyoruz. Bu görünüm kapsamında güneş ve rüzgar ağırlıklı üretim portföyüne sahip şirketler ile doğalgaz santrallerinin daha güçlü performans göstermesini, hidroelektrik ağırlıklı şirketlerin ise kuraklık kaynaklı üretim hacmi riskleri nedeniyle görece daha zayıf kalmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan El Niño etkisinin bu yatırım temasını yaz aylarının ötesine taşıyarak 4Ç26 boyunca da spot fiyatları ve rezervuar baskısını destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda GWIND, MOGAN ve AKFYE'yi öne çıkarırken, kapsamımızdaki en beğendiğimiz hisse olarak AKSEN önerimizi koruyoruz.

Temmuz'da PTF'de sert yükseliş



Kaynak: EPIAS, YKY Araştırma

Enerji şirketlerinin temel performans göstergeleri, Kontratlı satışların oranına göre sıralandı (azalan)

Hisse Kodu	Şirket	Kurulu Güç	Doğalgaz	RES	HES	GES	Termik	Yurtdışı	Kontratlı Satışların Payı %*	Spot satışların payı %*	F/K	FD/AFÖK	YBB Perf.
TATEN	Tatlıpınar Enerji Üretim	363 MW	-	259	22	82	-	-	100%	0%	56,3x	12,5x	-23%
AKFYE	Akfen Yenilenebilir Enerji	886 MW	-	536	229	121	-	-	76%	24%	111,4x	11,0x	12%
ODAS	Odaş Elektrik	504 MW	-	-	-	0	330	174	75%	25%	44,8x	2,7x	25%
AKSEN	Aksa Enerji	3.188 MW	900	-	-	-	270	2.018	72%	28%	392,2x	11,6x	-13%
CANTE	Çan2 Termik	340 MW	-	-	-	-	340	-	60%	40%	52,2x	5,0x	-39%
CATES	Çates Elektrik Üretim	315 MW	-	-	-	-	315	-	60%	40%	26,9x	12,3x	-2%
AYDEM	Aydem Yenilenebilir Enerji	1.180 MW	-	239	852	82	7	-	47%	53%	72,4x	7,5x	-10%
MOGAN	Mogan Enerji Yatırım Holding	1.058 MW	-	684	81	32	260	-	46%	54%	149,5x	8,6x	48%
ZOREN	Zorlu Enerji	530 MW	50	-	119	-	305	56	42%	58%	53,8x	9,2x	-31%
AYEN	Ayen Enerji	412 MW	-	134	169	-	-	110	33%	67%	38,7x	6,8x	13%
GWIND	Galata Wind Enerji	354 MW	-	284	-	70	-	-	33%	67%	53,9x	7,1x	-12%
AKENR	Ak Enerji	1.221 MW	904	28	289	-	-	-	100%	100%	33,3x	34,3x	-20%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket

*: Kurulu Gücüne Oranı %

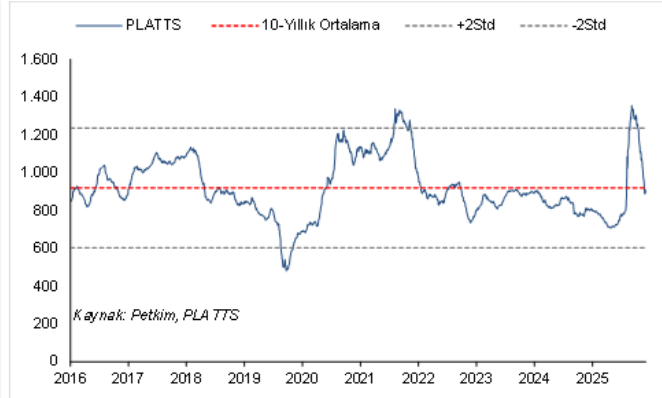
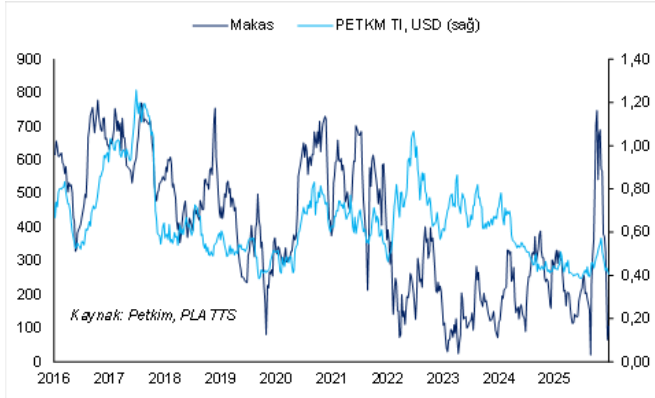
Medyan

53,8x

8,9x

Petkim <PETKM TI> Etilen - Nafta Makası

Petkim'in <PETKM TI> haftalık güncellemesine göre, etilen fiyatları haftalık %9,7, nafta fiyatları ise %4,1 arttı. Bu nedenle, etilen-nafta makası haftalık %62,7 arttı. Bu arada, PLATTS Petrokimya Endeksi haftalık %0,6 düştü. PLATTS endeksi şu anda 10 yıllık ortalamasının %3 altında. **Genel olarak, haftalık rakamları Petkim <PETKM TI> hissesi için pozitif olarak değerlendiriyoruz.**



Agesa Emeklilik <AGESA TI> Haziran prim üretimi

Agesa Emeklilik Haziran ayında hayat segmentinde 3 milyar TL brüt prim üretimi gerçekleştirdi. Bu rakam yıllık %53 artış gösterirken, önceki aya göre ise %6 artışa işaret etmektedir. İlk altı ayda toplam prim üretimi %48 artış gösterdi. Haziran prim üretimi hem yıllık hem de aylık bazda güçlü büyümeye işaret etmektedir.

Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 320TL ve AL tavsiyemiz mevcut. Hisse 2026 tahminlerimize göre 2.8x PD/DD ve 6.1x F/K ile işlem görmektedir ve %58 özkaynak karlılığı öngörüyoruz. **Açıklanan veriyi hisse için sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.**

Otokar <OTKAR TI> Haziran 2026 teslimatları

Otokar <OTKAR TI>, Haziran 2026'da yıllık %6 artışla (+48 adet) 852 araç teslim etti. Bu büyüme, bir önceki yılın aynı dönemine göre 157 adetten 245 adede yükselen (toplam) midibüs ve otobüs ihracatından kaynaklandı. Romanya

teslimatlarının, CKD (Tamamen Demonte) teslimat formatı nedeniyle aylık OSD rakamlarına dahil edilmediğini, bu sevkiyatların Romanya teslimatlarının üzerine ek hacimler oluşturduğunu belirtmekte fayda var. Şirket, bu çeyrekte bir askeri araç teslim etti. 2Ç26'da toplam satışlar, hem Tunland hem de küçük kamyon satışlarındaki artış sayesinde yıllık %13 artışla 2.086 adede ulaştı.

Haziran ayı verilerini, ihracat performansından sayesinde olumlu olarak değerlendiriyoruz. Mevcut uygulamadan kaynaklı, aylık ve üç aylık OSD verilerinde askeri araç teslimatlarının bulunmamasının, temel talebi yansıtmadığını vurguluyoruz. 2Ç26'ya ait sonuçlarının açıklanmasıyla, yıllık bazda daha yüksek askeri araç teslimatlarının görünür hale gelmesini bekliyoruz. 2026 yılı için toplam 7.500 adet teslimat tahminimizi koruyoruz; bu da ertelenen Estonya teslimatlarından kaynaklanan yüksek 2025 bazına kıyasla, yıllık bazda genel olarak yatay bir seyre işaret ediyor. Hisse için AL önerimizi ve 12 aylık 780TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, 2026T/2027T tahminlerimize göre sırasıyla 10,3x/7,3x FD/VAFÖK çarpanından işlem görüyor.

Haziran Sonuçlarının Detayları

- Aylık ihracat, midibüs ve otobüs ihracatındaki artışın etkisiyle (Haziran 2025'te 157 adet iken Haziran 2025'te 245 adet) yıllık %29 artarak 261 adede ulaştı. Aylık yurtiçi teslimatlar ise yıllık %2 azaldı.
- Yıl başından bu yana toplam teslimatlar yıllık %2 artarak 3.559 adede ulaştı. 1Y26'da yurtiçi teslimatlar yıllık %11 artarken, Tunland yurtiçi satışların ~%40'ını oluşturdu. İhracat ise yıl başından bu yana yıllık %17 azaldı.
- Çeyrek bazında, 2Ç26'da toplam teslimatlar, yurtiçi Tunland ve küçük kamyon satışlarındaki artışın etkisiyle yıllık %13 artarak 2.086 adede ulaştı. İhracat ise, gösterimsel farklılıklar nedeniyle askeri araç teslimatlarının olmamasından dolayı yıllık %18 azaldı.
- Son 12 aylık dönemde, yurtiçi teslimatlar yıllık %17 artarken, ihracat da, küçük kamyon teslimatlarındaki yıllık %140 artış ve askeri araç teslimatlarındaki yıllık %107 artış sayesinde yıllık %17 arttı.

Otokar Satışlar (Adet)	Aylık			YBB			Son Üç Ay			Son 12 Ay		
	Haz-26	Haz-25	y/y	Haz-26	Haz-25	y/y	Haz-26	Haz-25	y/y	Haz-26	Haz-25	y/y
Yurtiçi Satışlar	591	602	-2%	2.594	2.342	11%	1.526	1.164	31%	5.051	4.329	17%
Midibüs	58	62	-6%	781	738	6%	298	289	3%	1.353	1.501	-10%
Otobüs	26	21	24%	129	114	13%	95	80	19%	320	210	52%
Askeri Araçlar	1	1	0%	3	1	200%	3	1	200%	15	22	-32%
Küçük Kamyon	109	123	-11%	659	584	13%	359	341	5%	1.455	1.393	4%
Tunland	397	395	1%	1.022	905	13%	771	453	70%	1.908	1.203	59%
İhracat	261	202	29%	965	1.162	-17%	560	684	-18%	2.629	2.250	17%
Midibüs	82	45	82%	224	295	-24%	143	178	-20%	478	530	-10%
Otobüs	163	112	46%	642	703	-9%	386	377	2%	1.539	1.436	7%
Askeri Araçlar	0	30	-100%	1	103	-99%	0	78	-100%	439	212	107%
Küçük Kamyon	16	15	7%	98	61	61%	31	51	-39%	173	72	140%
Tunland	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Toplam Satışlar	852	804	6%	3.559	3.504	2%	2.086	1.848	13%	7.680	6.579	17%
Midibüs	140	107	31%	1.005	1.033	-3%	441	467	-6%	1.831	2.031	-10%
Otobüs	189	133	42%	771	817	-6%	481	457	5%	1.859	1.646	13%
Askeri Araçlar	1	31	-97%	4	104	-96%	3	79	-96%	454	234	94%
Küçük Kamyon	125	138	-9%	757	645	17%	390	392	-1%	1.628	1.465	11%
Tunland	397	395	1%	1.022	905	13%	771	453	70%	1.908	1.203	59%

Kaynak: Otokar, YKY Araştırma

Tofaş Otomotiv <TOASO TI> İhracat Adetleri Haz'26: Hacimlerdeki olumlu görünüm korunuyor

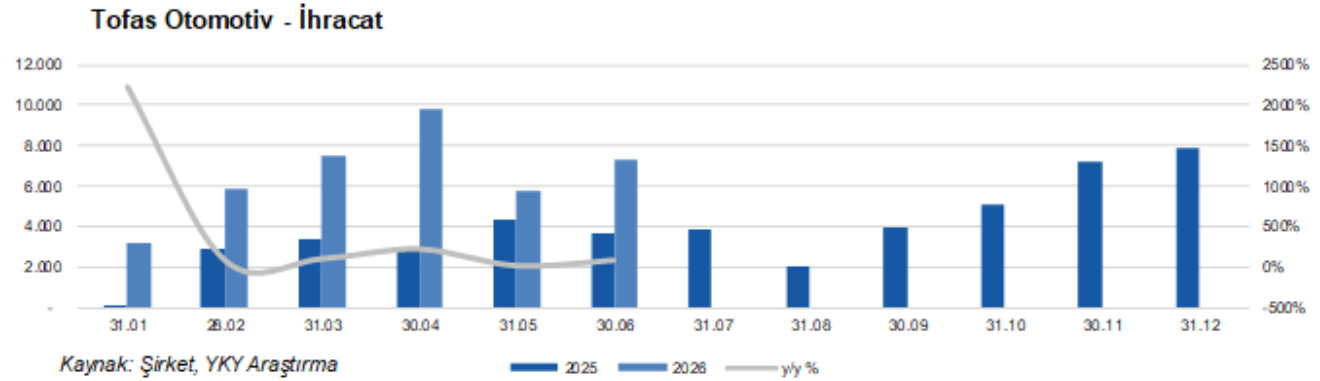
Tofaş Otomotiv'in <TOASO TI> Haziran ayı ihracat hacmi, Mayıs ayında geçici üretim duruşu nedeniyle görülen zayıflığın ardından 7 bin adede ulaştı. **İhracat hacmi aylık bazda %27 artarken, yıllık bazda iki katına çıktı** ve Haziran

ayındaki ihracat karmasının tamamı Hafif Ticari Araç (HTA) segmentinden oluştu. Binek otomobil tarafında ise son ihracat sevkiyatı Şubat ayında gerçekleşmiş olup, o tarihten bu yana herhangi bir binek otomobil ihracatı kaydedilmedi. **HTA tarafındaki güçlü performansın temelinde K0/Scudo modelindeki üretim artışının (ramp-up) devam etmesi yer alırken, toparlanma aynı zamanda Mayıs ayındaki uzun Kurban Bayramı tatili nedeniyle yaşanan üretim kaybının telafi edilmesini de yansıtıyor. Genel olarak veriler, HTA segmentindeki olumlu ivmenin korunduğuna işaret ediyor.**

YKY Görüşü: Bu görünüm ışığında, **TOASO için 2026 yıl sonu beklentilerimizi koruyoruz; zira şirketin yıl sonu hedeflerine ulaşma yolunda ilerlediğine inanıyoruz. K0/Scudo modelindeki üretim artışının devam etmesi ve HTA segmentinde güçlenen talep görüşümüzü desteklemeyi sürdürüyor. Otomotiv sektöründe yılın ikinci yarısının mevsimsellik gereği genellikle daha güçlü geçtiği dikkate alındığında, 2026 yılının ilk yarısında gerçekleştirilen yaklaşık 39–40 bin adetlik ihracatın ardından ikinci yarıda daha güçlü bir performans bekliyor ve böylece yıl sonu beklentilerimizi teyit ediyoruz.**

TOASO: İhracat ve Üretim	Aylık					y-b-b			Son 12 Ay		
	Mar'26	Mar'25	y/y	Şub'26	a/a	Mar'26	Mar'25	y/y	Mar'26	Mar'25	y/y
Tofas Otomotiv											
İhracat	7.348	3.668	100%	5.794	27%	39.378	17.361	127%	69.429	24.930	178%

Kaynak: Şirket, YKY Araştırma



Ford Otosan <FROTO TI> Haz'26 İhracat Hacimleri: Haziran İhracatı Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti

Ford Otosan'ın <FROTO TI> Türkiye'den gerçekleştirdiği ihracat Haziran ayında 40 bin adede (yıllık bazda %14 artış) ulaştı. Bu performans, kamyonet ve minibüs segmentlerindeki güçlü seyirle desteklendi. Buna karşın, kamyon segmentindeki hacimler zayıf kalmaya devam etti ve ay aylık kamyon ihracatı yalnızca 166 adet olarak gerçekleşti. Üretim tarafında da kamyonet ve minibüs segmentleri güçlü büyüme kaydederken, kamyon üretimi zayıf ihracat eğilimine paralel olarak düşük performans göstermeyi sürdürdü.

Genel olarak, Haziran verilerini beklentilerimizin üzerinde değerlendiriyoruz. Hem kamyonet hem de minibüs segmentleri yılın ilk aylarında görece zayıf bir görünüm sergilemişti; ancak Haziran ayında belirgin bir toparlanma kaydedildi. Bu iyileşmenin bir bölümünün, önceki ay düşük kalan üretimin normalleşmesini ve ertelenen talebin Haziran ayına kaymasını yansıttığını düşünüyoruz. Buna ek olarak, Ford Otosan'ın Temmuz sonu ve Ağustos başında planlanan

üretim duruşu öncesinde bazı teslimatların öne çekilmiş olabileceğini ve bunun da Haziran ayı hacimlerini desteklediğini değerlendiriyoruz.

Özetle, Haziran ayı ihracat verilerini Ford Otosan açısından olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü görünümün kısmen talebin zamanlamasına ilişkin geçici etkilerden kaynaklandığını düşünsek de, aylık satış performansı oldukça kuvvetli. Bununla birlikte, şirketin 2026 yıl sonu ihracat beklentileri üzerinde aşağı yönlü risklerin devam ettiğini düşünüyor ve yıl geneline ilişkin temkinli duruşumuzu koruyoruz.

FROTO: İhracat ve Üretim	Aylık					y-b-b			Son 12 Ay		
	Haz 26	Haz 25	y/y	May 26	a/a	Haz 26	Haz 25	y/y	Haz 26	Haz 25	y/y
Ford Otosan											
İhracat	40.043	35.267	14%	28.085	43%	193.276	201.072	-4%	391.922	377.415	4%
Üretim	44.775	36.406	23%	29.320	53%	222.096	224.851	-1%	449.063	413.819	9%

Kaynak: Şirket, YKY Araştırma

Haftalık Veri Akışı

6 Temmuz Pazartesi	7 Temmuz Salı	8 Temmuz Çarşamba	9 Temmuz Perşembe	10 Temmuz Cuma
16:45:NATO Genel Sekreteri Mark Rutte 7-8 Temmuz'daki zirve öncesi basın toplantısı düzenleyecek	Ankara'da gerçekleştirilecek ve iki gün sürecek NATO Zirvesi başlayacak	21:00:Fed FOMC tutanakları açıklanacak	14:30:TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (3 Temmuz)	10:00 TR - Sanayi Üretimi (önceki: %6)
17:00:ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 54.2 önceki: 54.5)	18:00 New York Fed'in bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri anketi		15:30:ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisi açıklanacak	
18:00:TCMB Haziran Fiyat Gelişmeleri değerlendirmesini açıklayacak			16:00:New York Fed Başkanı John Williams konuşacak	

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
07.26					
MEYSU	7.07.2026	13.21	0.05	0.04	0.38
LIDER	8.07.2026	101.40	0.04	0.03	0.04
PNLSN	8.07.2026	42.16	0.69	0.58	1.63
GIPTA	14.07.2026	69.70	0.01	0.01	0.01
GENKM	14.07.2026	13.53	0.21	0.17	1.52
EGPRO	16.07.2025	39.34	0.64	0.55	1.63
GOLTS	17.07.2026	325.50	4.17	3.54	1.28
KTLEV	21.07.2026	184.50	0.10	0.08	0.05
TAVHL	21.07.2026	272.50	1.80	1.53	0.66
GRTHO	22.07.2026	240.30	0.45	0.38	0.19
MERCN	28.07.2026	24.16	0.21	0.18	0.87
MEDTR	29.07.2026	28.90	0.11	0.10	0.39
OSMEN	29.07.2026	9.43	0.05	0.04	0.53
MOPAS	31.07.2026	33.30	0.27	0.23	0.83
08.26					
BOBET	5.08.2026	19.31	0.40	0.34	2.07
DOAS	10.08.2026	184.60	0.31	0.26	0.17
DOAS	13.08.2026	184.60	15.00	12.75	8.13
AHGAZ	24.08.2026	34.80	0.06	0.05	0.17
ENERY	25.08.2026	9.64	0.02	0.01	0.21
TGSAS	25.08.2026	180.00	0.30	0.26	0.17
TURSG	27.08.2026	6.00	0.15	0.13	2.50
SUWEN	31.08.2026	6.67	0.18	0.15	2.70
09.26					
BRKSN	4.09.2026	7.92	0.06	0.05	0.76
LIDER	8.09.2026	101.40	0.04	0.03	0.04
BULGS	15.09.2026	39.32	0.09	0.09	0.23
BIMAS	16.09.2026	371.00	2.50	2.13	0.67
BIGCH	18.09.2026	6.84	0.10	0.09	1.46
PETUN	21.09.2026	11.81	0.25	0.21	2.07
TAVHL	22.09.2026	272.50	1.80	1.53	0.66
MACKO	22.09.2026	33.58	1.80	1.53	5.36
GIPTA	22.09.2026	69.70	0.01	0.01	0.01
OFSYM	23.09.2026	56.75	0.42	0.36	0.74
MOPAS	25.09.2026	33.30	0.27	0.23	0.81
LKMNH	28.09.2026	15.40	0.23	0.20	1.49
DESA	30.09.2026	10.90	0.08	0.07	0.77
KIMMR	30.09.2026	15.54	0.21	0.18	1.35
TUPRS	30.09.2026	247.40	6.75	5.73	2.73

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
10.26					
AEFES	5.10.2026	20.22	0.17	0.14	0.84
TRALT	6.10.2026	51.20	0.50	0.43	0.98
EBEBK	15.10.2026	74.00	0.63	0.53	0.85
BASCM	21.10.2026	14.19	1.06	0.90	7.47
OSMEN	26.10.2026	9.43	0.05	0.04	0.53
SRVGY	26.10.2026	2.75	0.08	0.08	2.80
MEDTR	27.10.2026	28.90	0.11	0.10	0.38
DESA	30.10.2026	10.90	0.10	0.08	0.88
11.26					
LIDER	6.11.2026	101.40	0.04	0.03	0.04
GOKNR	9.11.2026	24.70	0.31	0.26	1.24
KBORU	10.11.2026	26.90	0.02	0.02	0.07
GIPTA	17.11.2026	69.70	0.01	0.01	0.01
DURKN	18.11.2026	21.70	0.09	0.08	0.43
ASELS	24.11.2026	401.75	0.43	0.36	0.11
OFSYM	25.11.2026	56.75	0.42	0.36	0.74
DESA	30.11.2026	10.90	0.10	0.08	0.88
12.26					
SUMAS	7.12.2026	369.50	2.17	1.84	0.59
TCELL	9.12.2026	108.60	4.00	3.40	3.68
EBEBK	15.12.2026	74.00	0.63	0.53	0.84
BIMAS	16.12.2026	371.00	2.50	2.13	0.67
SRVGY	25.12.2026	2.75	0.08	0.08	2.80
MEDTR	28.12.2026	28.90	0.11	0.10	0.39
02.27					
GOKNR	8.02.2027	24.70	0.31	0.26	1.24
SRVGY	25.02.2027	2.75	0.08	0.08	2.80
05.27					
GOKNR	10.05.2027	24.70	0.31	0.26	1.24
Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		139.00	0.30	0.26	0.22
AKFGY		2.72	0.01	0.01	0.50
BVSAN		115.70	0.73	0.62	0.63
ELITE		32.52	0.10	0.09	0.31
FORTE		96.75	0.52	0.44	0.54
FLAP		11.01	0.11	0.09	0.97
GENIL		9.05	0.02	0.01	0.18
GLYHO		18.11	0.10	0.09	0.57
GWIND		24.78	0.74	0.63	2.99
ISBIR		68.50	1.00	0.85	1.46
KLSYN		14.88	0.15	0.13	1.01
PLTUR		22.96	0.61	0.52	2.65
SDTTR		263.00	0.09	0.08	0.03
SUNTK		27.70	0.52	0.44	1.88
VERTU		38.80	0.30	0.30	0.77
VERUS		513.00	0.10	0.09	0.02
YIGIT		23.30	0.19	0.17	0.84

(*)

- (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 çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hissese 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 dağıtım 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.