

Günlük Yatırım Bülteni

XBANK Endeksindeki yükseliş piyasayı kritik 11,000 eşiği üzerine atmaya yeterli olamıyor

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana konular olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise New York Fed Başkanı Williams başta olmak üzere Fed üyelerinden gelen kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamaların da desteğiyle hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz toparlanmanın devam ettiğini takip ediyoruz.

Günlük Takvim

- 15:30 İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves yıllık bütçesini Parlamento'ya sunacak.
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 16:30 ABD - Dayanıklı Tüketim Mal Siparişleri (önceki: %2.9)
- 22:00 Fed Bej Kitap raporunu açıklayacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - Aksa Enerji <AKSEN TI> : Burkina Faso'daki garantili elektrik alım anlaşması, 2026–27 Büyüme Görünümünü Daha da Güçlendiriyor
 - Ekim 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri
 - Alarko <ALARK TI> Geri Alınan Payların İtfası
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.857
BIST-100 (US\$)	256
Günlük Değişim (TL)	-%0,28
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.679 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.899 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 351,1 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,6
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.925 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%1,2	-%0,8
3 Aylık / 12 Aylık	-%4,4	%12,4

En çok artan TL/hisse Değişim

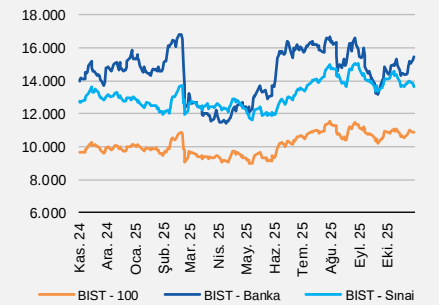
HALKB	33,02	%10,0
KTEV	15,70	%9,9
VESTL	35,20	%3,8
AGHOL	28,72	%3,7
KONTR	34,20	%2,3

En çok azalan TL/hisse Değişim

ECILC	93,90	-%10,0
GRTHO	260,25	-%9,9
REEDR	7,34	-%7,2
PASEU	140,50	-%6,2
BTCIM	3,80	-%5,5

Hacim US\$mın Değişim

THYAO	349	%63,0
ISCTR	223	%37,1
AKBNK	221	%22,7
KCHOL	179	%11,3
YKBNK	179	%8,5



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda yüksek değerlemeler, yapay zeka sektöründeki gelişmeler, özel kredi piyasası ile ilgili riskler, Anayasa Mahkemesinin gümrük vergileri ile ilgili kararı ve Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlik 2026 yılına yaklaşırken öne çıkan ana konular olarak sıralanabilir. Kısa vadede ise New York Fed Başkanı Williams başta olmak üzere Fed üyelerinden gelen kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamaların da desteğiyle hisse senetlerinde ekim diplerinde gördüğümüz toparlanmanın devam ettiğini takip ediyoruz. Fed açıklamaları ile birlikte Rusya-Ukrayna konusundaki olumlu haber akışı, dün açıklanan makro verilerin Fed'e faiz indirimi için alan yaratabilecek nitelikte olması ve Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett'in yeni merkez bankası lideri arayışının son haftalarına girerken, ABD Başkanı Trump tarafından bir sonraki Fed başkanlığı için en önde gelen aday olarak görüldüğüne dair haberlerin de piyasalara destek olduğunu not edelim. Kritik direnç bölgeleri test edilirken küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi dün günü %0.9 civarı yükselişle, teknoloji endeksi Nasdaq ise %0.6 yükselişle tamamladı 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 üzerine yükselirken (kısa bir süre önce %30 civarındaydı) tahvil faizlerinin aşağı baskı altında kaldığını takip ettik. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün üç baz puan civarı daha geriledi. Bu sabah Asya piyasalarında ve vadeli endekslerde yükselişler öne çıkıyor. Bugün ECB TSİ 12:00'de finansal istikrar raporunu yayımlayacak. ECB yetkililerinden Madis Muller TSİ 12:00'de, Boris Vujcic TSİ 17:00'de, Philip Lane TSİ 19:00'da konuşacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve eylül ayı dayanıklı mal siparişleri verileri TSİ 16:30'da açıklanacak. Fed TSİ 22:00'de Bej Kitap raporunu açıklayacak. ECB Başkanı Christine Lagarde TSİ 20:00'de Frankfurt'ta ödül törenine katılacak. ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kısa işlem haftası olacak. ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak, Cuma günü ise erken kapanacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde 11.000 bölgesi altında sıkışık seyir etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, yavaşlayan dezenflasyon süreci ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bugün Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan, 21:00'de "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" konusunda bir canlı yayın programı gerçekleştirecek. Dezenflasyonda son aylarda yaşanan yavaşlama, enflasyonun tahmin edilenden çok daha uzun süre yüksek kalabileceği endişesi öne çıkarken bu süreçte Merkez Bankasının faiz indirim hızını yavaşlattığını takip ettik. 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 katılımın devam ettiğini takip etmiştik. Ekim ayı enflasyon verisi ardından TCMB Başkanı Karahan'ın enflasyon raporu sunumundaki şahin içerikli mesajları da ön plandaydı.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya %0.6 artıda, ABD vadeli %0.3 artıda
- Dolar endeksinde aşağı baskı etkili
- Faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesiyle birlikte altın artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda

XBANK Endeksindeki yükseliş piyasayı kritik 11,000 eşiği üzerine atmaya yeterli olamıyor. Salı günü dalgalı bir seyrin izlendiği hisse senedi piyasasında BIST100 Endeksinin kapanışı %0,28'lik gerilemeyle 10,857 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Genel bir değerlendirme yaptığımızda, son dönemde 11,000 bölgesi altında dikkat çeken üçgen formundaki sıkışma eğilimi sürüyor. Piyasa hareketlerinde ise, öne çıkan sektör endeksinin %1,37'lik yükselişle XBANK Endeksi olmaya devam ettiğini görüyoruz. Ancak, bankacılık sektöründeki canlı görünüme diğer sektörlerden yeterli katkının dün de sağlanamaması ilk önemli direnç konumundaki 11,000 bölgesi altında zayıf bir piyasa yapısı oluşmasına neden oluyor. Bu noktada, BIST100 dışındaki görece daha küçük piyasa değerine sahip hisselerdeki satış baskısının devam etmesinin de piyasa üzerinde negatif etki yaptığını söyleyebiliriz. Dolayısıyla önümüzdeki günlerde ilk önemli destek konumundaki 10,800

bölgesine dikkatimizi daha fazla vermemiz gerektiğini düşünüyoruz. Keza yukarı yönde ivme kazanmakta zorlanan bir piyasa yapısında, son 2 sefer başarıyla korunmuş olan desteğin aşağı yönde kırılması halinde, son dönemdeki toparlanma çabalarının sektöre uğraması ve sırasıyla önce 10,650 olmak üzere 10,500'lere doğru bir savrulma ihtimali gündeme gelebilir. Bu paralelde, 11,000 bölgesi üzerinde kalıcı fiyatlamalar görmedikçe mevcut sıkışık eğilimin kararsız hareketlerle devam etme olasılığının daha yüksek olduğunu söyleyebiliriz.

Bugün ECB TSİ 12:00'de finansal istikrar raporunu yayımlayacak. ECB yetkililerinden Madis Muller TSİ 12:00'de, Boris Vujcic TSİ 17:00'de, Philip Lane TSİ 19:00'da konuşacak. İngiltere Maliye Bakanı Rachel Reeves TSİ 15:30'da yıllık bütçesini Parlamento'ya sunacak. Bütçe Sorumluluk Ofisi de en son mali ve ekonomik tahminlerini açıklayacak. ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve eylül ayı dayanıklı mal siparişleri verileri TSİ 16:30'da açıklanacak. ECB Başkanı Christine Lagarde TSİ 20:00'de Frankfurt'ta ödül törenine katılacak. Fed TSİ 22:00'de Bej Kitap raporunu açıklayacak. Bu hafta ABD'de Şükran Günü tatili nedeniyle kısa işlem haftası olacak. ABD piyasaları Perşembe günü kapalı olacak, Cuma günü ise erken kapanacak. Cuma günü New York Fed Başkanı Williams'ın kısa vadede bir faiz indiriminin daha gerekebileceğine ilişkin açıklamalarının ardından Waller ve Daly'den gelen benzer açıklamalarla birlikte Aralık ayı faiz indirimi beklentilerinin güçlendiğini takip ettik. Fed yetkililerinden Christopher Waller açıklanan bazı verilerin istihdam piyasasının 25 baz puan büyüklüğünde bir faiz indirimini daha gerekli kılacak kadar zayıf olduğuna işaret ettiğini söyledi. Açıklamaların ardından 10 Aralık Fed toplantısı öncesinde piyasada Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %80 civarına yükselmiş durumda. 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 tekrar hatırlatalım.

Sektör ve Şirket Haberleri

Aksa Enerji <AKSEN TI> : Burkina Faso'daki garantili elektrik alım anlaşması, 2026–27 Büyüme Görünümünü Daha da Güçlendiriyor

Burkina Faso'da yeni yatırım: Aksa Enerji ile Burkina Faso Elektrik Şirketi 20 yıllık garantili elektrik alım anlaşması (PPA) imzaladı. Buna göre Aksa Enerji <AKSEN TI>, Burkina Faso'nun başkenti Ouagadougou'da 119MW kapasiteli HFO bazlı bir santral kuracak olup, santralin 4Ç26'da faaliyete geçmesi bekleniyor. Şu aşamada finansal veya operasyonel detay paylaşılmadı.

AKSEN yatırımcı ilişkileriyle yaptığımız son görüşmelerde, Burkina Faso yatırımının tam anlamıyla 2027'de devreye gireceğinin ve geri ödeme süresinin üç yılın altında olacağı öngörülüyor. Ayrıca planlanan HFO santrali için yakıt maliyetinin tamamen yansıtılacağını, dolayısıyla AKSEN açısından bir maliyet yükü oluşmayacağını aktardılar. Yeni Burkina Faso yatırımıyla birlikte AKSEN'in Afrika'daki inşa hâlindeki kapasitesi 750MW'tan 869MW'a yükselirken, bölgedeki mevcut kurulu güç 430MW seviyesinde.

AKSEN'in 2026 yılında bir çok santral devreye girecek: Bu yeni proje dahil edildiğinde, AKSEN'in 2026 yılında devreye alınması planlanan toplam kapasitesi 843MW'a ulaşıyor:

- Gana – Kumasi 179 MW, beklenen devreye alma: 1Ç26
- Kazakistan – Kyzylorda 240 MW, beklenen devreye alma: 2Ç26
- Gabon – Libreville ve Port Gentil 145 MW, beklenen devreye alma: 2Ç26
- Senegal – Saint-Louis 160 MW, beklenen devreye alma: 3Ç26
- Burkina Faso – Ouagadougou 119 MW, beklenen devreye alma: 4Ç26

“AL” tavsiyesi koruyoruz: Burkina Faso'daki yeni yatırımı memnuniyetle karşılıyoruz; projenin 2027'den itibaren marjlara katkı sağlaması ve kısa geri ödeme süresi sayesinde borçluluk üzerinde sınırlı baskı yaratması bekleniyor. Öte yandan söz konusu yatırımların devreye alınmasının AKSEN'in operasyonel kârlılığını desteklemesini ve Net Borç/FAVÖK rasyosundaki iyileşmeyi hızlandırmasını bekliyoruz (Eyl'25 sonu: 3.6x). Model Portföyümüzde yer alan AKSEN için olumlu görüşümüzü ve 12 aylık 67.5 TL/hisse hedef fiyatımızla birlikte AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Ekim 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri

Ekim 2025 Beyaz Eşya Sektör Verileri – İç pazarda toparlanma, ihracatta baskı

TURKBESD verilerine göre Ekim ayında beyaz eşya sektöründe 6 ana ürün (buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi, fırın, derin dondurucu ve kurutucu) bazında geçen yıla göre iç satışlar %8 arttı, ihracat %15 daraldı. Böylece toplam satış adedi %9 geriledi. Üretim geçen yıla kıyasla %9 azaldı.

Hatırlatma: TURKBESD verileri üreticilerin bayilere teslimatlarını içermektedir, perakende satışları yansıtmamaktadır.

- Ekim ayında iç satışlar dondurucu ve kurutucu hariç ürün gruplarında yıllık bazda arttı. İhracat hacmi ve üretim ise sadece fırın ve kurutucu ürünlerinde arttı.
- Ekim'de ithalat hacmi derin dondurucu hariç ürünlerde artmaya devam etti.
- 10A25'de iç satışlar %5 ihracat %9 geriledi. Üretim hacmi %9 gerilerken toplam sevkiyatın %3'üne denk gelen ithalat %29 arttı.

YKY Görüş: Ana Pazar Avrupa'da artan Çin rekabeti ihracat satış hacmini baskılamayı sürdürüyor. İç pazardaki toparlanmayı ise beyaz eşya firmaları tarafından sağlanan taksit kolaylıkları ve sene sonu artan bayi alımlarına bağlıyoruz.

Önceki aylarda belirttiğimiz üzere, 2Ç25 ile 3Ç25 finansal sonuçları ve şirketlerle yaptığımız görüşmeler **Arçelik <ARCLK TI>** sektör datasına kıyasla daha iyi performans gösterdiğini, pozitif ayrıştığını ortaya koyuyor. **Vestel'in <VESTL>** 2025'teki küçülme stratejisinin TURKBESD sektör datasının yıllık bazda karşılaştırılabilirliğini sınırladığını paylaşmıştık. Bu konuda görüşümüzü sürdürürken, **toplam sevkiyatta yıllık %9 daralmaya işaret eden Ekim ayı verisini sektör oyuncularından negatif olarak değerlendiriyoruz.**

Alarko <ALARK TI> Geri Alınan Payların İtfası

Alarko'nun <ALARK TI>, geri aldığı 18 milyon adet payın “Fon Çıkışı Gerektirmeyen Sermaye Azaltımı” yönemiyle itfa etme kararı [SPK tarafından onaylandı](#). Böylece şirketin ödenmiş sermayesi 435 milyon TL'den 417 milyon TL'ye düşecek. İptal edilen fon tutarı, fiili dolaşımdaki payların %11'ine ödenmiş sermayenin %4'üne tekabül ediyor. **Gelişmeyi nötr olarak değerlendiriyoruz.**

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					
DESA	27.11.2025	11,37	0,08	0,07	0,70

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	5,79	0,03	0,03	0,52
MTRYO	8.12.2025	7,93	0,05	0,05	0,63
LIDER	11.12.2025	51,45	0,14	0,12	0,28
EBEBK	15.12.2025	53,20	0,50	0,43	0,94
BIMAS	17.12.2025	536,50	5,00	4,25	0,93
ALKLC	22.12.2025	108,80	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	38,76	0,21	0,18	0,54
KTSKR	26.12.2025	68,50	6,52	5,54	9,52
TCELL	26.12.2025	94,00	1,82	1,55	1,94
GLYHO	31.12.2025	11,60	0,06	0,05	0,52
GWIND	31.12.2025	22,14	0,32	0,27	1,45
MEDTR	31.12.2025	27,32	0,08	0,07	0,31
PSDTC	31.12.2025	137,00	1,71	1,46	1,25
TKFEN	31.12.2025	69,00	0,33	0,28	0,48
VSNMD	31.12.2025	91,70	0,39	0,33	0,43
RGYAS	31.12.2025	160,00	1,60	1,40	1,00
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		101,10	0,30	0,26	0,30
BVSAN		102,00	0,48	0,41	0,47
FLAP		9,12	0,07	0,06	0,77
GOLTS		312,75	5,00	4,25	1,60
GUNDG		141,00	0,05	0,04	0,04
PSGYO		2,64	0,01	0,01	0,38
VERTU		36,02	0,30	0,30	0,83
VERUS		172,60	0,10	0,09	0,06

(*)

- 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 hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- 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 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.