

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde toparlanma çabası ivme kazanabilir

Küresel piyasalarda büyüme eğilimi, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret anlaşması umutlarıyla küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü beklenenden iyi yönde gelen tarım dışı istihdam verisinin de desteğiyle %1 civarı yükselişle yeni rekor seviyede kapanış yaptı. Benzer şekilde teknoloji endeksi Nasdaq ise Temmuz zirvesini aşarak %1 yükselişle rekor seviyede kapanış yaptı. (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %5.2, MSCI EM %5.3 civarı yükseldi) Risk iştahındaki toparlanma ile Japon yeni baskı altında kalırken, volatilité endeksi VIX %7 civarı geri çekildi. Hafta sonu ABD Ticaret Bakanı Ross'un hem Çin hem de otomotiv tarifelerine yönelik açıklamaları ön plandaydı. ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross birinci faz ticaret anlaşmasına bu ay ulaşabileceğini aynı zamanda Amerikan şirketlerinin Huawei'ye satış yapması mümkün kılan lisansların kısa bir süre içinde çıkarılacağını söyledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Pazar günü yaptığı açıklamada anlaşmanın ABD'de imzalanabileceğini söyledi. Ross'un Avrupa menşeli otomobillere tarife koymaya ihtiyaç kalmayabileceğine dair açıklamaları da dikkat çekiciydi. Diğer taraftan Fed geçen hafta bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirerek politika faizini 25 baz puan indirirken, ekonomik görünümün somut bir şekilde değişmemesi durumunda faiz indirimlerini durdurma sinyali verdiğini ve ayrıca enflasyonun zayıf kaldığı sürece faiz artırımına gidilmeyeceğine de işaret ettiğini hatırlatalım. Fed kararları ardından satış baskısı altında kalan dolar endeksinde ABD-Çin haber akışı eşliğinde aşağı baskı devam ederken altındaki yukarı yönlü baskı dikkat çekiyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Kardemir <KRDMD TI>; Otokar <OTKAR TI>; Sasa <SASA TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları
- Coca Cola <CCOLA TI>'in bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Günlük Takvim

- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.10 önceki: %0.99)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %8.60 önceki: %9.26)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %7.00 önceki: %7.54)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %2.45)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	98,463
BIST-100 (US\$)	17,217
Günlük Değişim (TL)	0.0%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$986 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,232 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$169.2 mlr
Halka Açıklık Oranı	25.9%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,481 mn

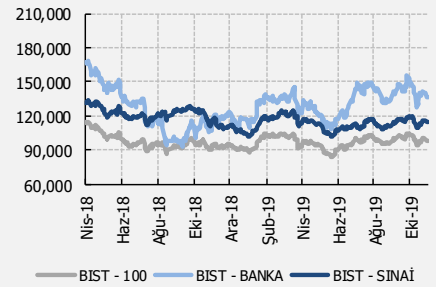
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.7% / -5.2%
3 aylık / 12 aylık	-3.4% / 6.6%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
BERA	3.18	13.6%
ANELE	2.25	12.5%
SOKM	9.41	5.8%
DEVA	7.43	5.7%
IHLAS	0.61	5.2%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
METRO	2.32	-20.0%
ITTFH	3.57	-9.6%
PGSUS	63.65	-3.6%
ODAS	1.65	-2.9%
TRKCM	2.86	-2.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	113	8.1%
TTKOM	58	277.9%
GARAN	56	-1.0%
ISFIN	52	-0.9%
EREGL	51	5.6%



PIYASA YORUMU

Küresel piyasalarda büyüme eğilimi, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret anlaşması umutlarıyla küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü beklenenden iyi yönde gelen tarım dışı istihdam verisinin de desteğiyle %1 civarı yükselişle yeni rekor seviyede kapanış yaptı. Benzer şekilde teknoloji endeksi Nasdaq ise Temmuz zirvesini aşarak %1 yükselişle rekor seviyede kapanış yaptı. (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %5.2, MSCI EM %5.3 civarı yükseldi) Risk iştahındaki toparlanma ile Japon yeni baskı altında kalırken, volatilité endeksi VIX %7 civarı geri çekildi. Hafta sonu ABD Ticaret Bakanı Ross'un hem Çin hem de otomotiv tarifelerine yönelik açıklamaları ön plandaydı. ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross birinci faz ticaret anlaşmasına bu ay ulaşılabileceğini aynı zamanda Amerikan şirketlerinin Huawei'ye satış yapması mümkün kılan lisansların kısa bir süre içinde çıkarılacağını söyledi. ABD Başkanı Donald Trump ise Pazar günü yaptığı açıklamada anlaşmanın ABD'de imzalanabileceğini söyledi. Ross'un Avrupa menşeli otomobillere tarife koymaya ihtiyaç kalmayabileceğine dair açıklamaları da dikkat çekiciydi. Diğer taraftan Fed geçen hafta bu yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştirerek politika faizini 25 baz puan indirirken, ekonomik görünümün somut bir şekilde değişmemesi durumunda faiz indirimlerini durdurma sinyali verdiğini ve ayrıca enflasyonun zayıf kaldığı sürece faiz artırımına gidilmeyeceğine de işaret ettiğini hatırlatalım. Fed kararları ardından satış baskısı altında kalan dolar endeksinde ABD-Çin haber akışı eşliğinde aşağı baskı devam ederken altındaki yukarı yönlü baskı dikkat çekiyor.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Türkiye ve ABD arasında Suriye konusunda anlaşma kararı ve ardından Türkiye - Rusya Suriye mutabakatı ile birlikte hisse senetlerinde etkili olan tepki süreci yerini kar satışlarına bırakırken, önümüzdeki dönemde tepki sürecinin devamı açısından Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 13 Kasım ABD ziyareti ve bu ziyarete yönelik haber akışının da önemli olacağını düşünmeye devam ediyoruz. (TL dolara karşı 14 Ekim diplerinden bu yana %4 civarı değer kazanırken, 10 yıllık tahvil faizi aynı dönemde 300 baz puan civarı geri çekildi) Fitch Ratings, Cuma günü Türkiye görünümünü, iyileşen cari denge, devam eden büyüme ve düşen enflasyona atıfta bulunarak, negatiften durağana yükseltirken makro tarafta 12 Aralık'taki PPK kararı öncesinde bugün açıklanacak olan enflasyon verisi ön planda olacak. Bugün saat 10:00'da açıklanacak Ekim TÜFE verisinde yüksek baz etkisinin sürmesi bekleniyor. TÜFE verisinin 12 Aralık TCMB PPK toplantısı öncesinde sınırlı faiz indirimi beklentilerine destek olabileceğini düşünüyoruz. Bloomberg anketine göre ortalama beklenti aylık %2.10 artış (Eylül: %0.99) yıllık bazda %8,60 seviyesinde. (önceki:%9.26) Geçtiğimiz hafta Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak Ekim'de enflasyonda %8'lerin görüleceğine vurgu yapmıştı.

Bu sabah:

- Asya hisse senetlerinde yükselişler devam ediyor
- ABD'de Wilbur Ross'un ticaret görüşmeleri hakkında pozitif açıklamaları olumlu havaya destek oldu.
- Japonya tatil nedeni ile kapalı. Çin %0.7 civarı artıda
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda

- S&P 500 %0.2 , Nasdaq vadeli %0.3 civarı artıda
- Aşağı baskı altında kalan dolar endeksi yatay
- Fed sonrası gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kazanıyor
- USD/TL 5,70 civarında işlem görüyor. (geçen hafta 5.70/5.77 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde toparlanma çabası ivme kazanabilir... 101,500 bölgesinden itibaren etkili olan aşağı yönlü düzeltme hareketi haftanın son gününde de etkili olurken, endeksin gün içinde 98,500 desteğinin altına gelmesine rağmen, özellikle seansın son bölümlerinde gelen alımlarla toparlanmayı başardığını görüyoruz. Önümüzdeki günlere baktığımızda da 98,500/97,250 bölgesini önemli bir destek hattı olarak izlemeye devam ediyor ve bu seviye üzerinde tamamlanması muhtemel düzeltmeyi takiben de piyasadaki yükselişi eğiliminin öncelikle 99,500 seviyesi olmak üzere, 100,000 ve 101,000 dirençlerine doğru devam etmesini bekliyoruz.. (Teknik Bülten)

Bugün yurtiçinde Ekim TÜFE verisi , Euro bölgesinde revize PMI endeksleri açıklanıyor. Bu hafta yurtdışında veri akışı zayıf. Fed'in faiz indirimlerine ara verme sinyalleri ardından 11 Aralık Fed toplantısı öncesinde açıklanacak makro verilerin bu görünümü ne derece teyit edip etmeyeceği önemli olacak. Bu doğrultuda bu hafta ABD'de ISM Hizmet endeksi ve Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar önemli olabilir. Ayrıca revize Ekim ayı PMI endeksleri de açıklanıyor ancak önemli bir piyasa etkisi beklemiyoruz. Hatırlanacağı üzere ABD'de öncü rakamlar Ekim ayında dengelenme/sınırlı toparlanma görünümü çizmişti. Örneğin İmalat endeksi 51.1'den 51.5'e toparlarken, Hizmet endeksi 50.9'dan 51'e sınırlı yükseliş göstermişti. Diğer taraftan hafta genelinde Çin dış ticaret verisi, Almanya sanayi üretimi verisi ve İngiltere Merkez Bankası açıklamaları takip edilecek önemli makro gündem konuları arasında yer alıyor.

Bugün yurtiçinde Ekim TÜFE verisi açıklanıyor. TÜFE verisinin baz etkisinden kaynaklı olarak tek hanede kalmaya devam etmesi, yılın son iki ayında ise ters baz etkisinden kaynaklı olarak bir miktar yükselmesi bekleniyor. Bloomberg anketine göre piyasa beklentisi Ekim ayında TÜFE'de aylık bazda %2.10 artış (Eylül: %0.99) , yıllık bazda ise %8,6 artış (Eylül %9.26) yönünde şekilleniyor. Geçen hafta Ekim ayı enflasyon raporunu açıklayan TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini 1.9 puan aşağı çekerek %12'ye düşürürken, 2020 yılı yılsonu tahminini %8.2 ile sabit bıraktı. TCMB faiz indirimi alanının azaldığına işaret etse de veri odaklı yaklaşımın devam edeceğine vurgu yaptı ve ek faiz indirimine açık kapı bıraktı. Bugün açıklanacak TÜFE verisinin 12 Aralık TCMB PPK toplantısı öncesinde sınırlı faiz indirimi beklentilerine destek olabileceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Coca Cola <COLA TI>'nın bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Şirketin Türkiye hacimleri hava koşulları ve yüksek baz nedeniyle yıllık bazda durgun kaldı. Yurt dışında ise Pakistan'ın zayıf performansı devam ediyor. Türkiye marjlarının görece güçlü seyri sayesinde operasyonel marjlarda yıllık bazda önemli bir değişim beklemiyoruz. (Net Kar YKt: 521 milyon TL piyasa beklentisi: 540 milyon TL)

Kardemir <KRDM Tİ> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Kardemir 3Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 48 milyon TL net kara karşılık 39 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam bizim beklentimiz olan 30 milyon TL'nin %30 yukarısında olmasına rağmen piyasa beklentisi olan 45 milyon TL'nin yaklaşık %12 altında gerçekleşti. Tahminimizin sapmasının ana nedeni olarak beklentilerden daha iyi gerçekleşen satışları söyleyebiliriz. 3Ç19'da satışlar hem düşen satış fiyatları hem de satış hacmi nedeniyle yıllık bazda %7 daralarak 1.3 milyar TL'ye geriledi. Şirketin VAFÖK'ü ise 124 milyon TL gerçekleşti, bu da yıllık bazda %77 daralmaya işaret ediyor. Bunun sebebi olarak çelik – hammadde makasının daralması ve yüksek baz etkisini söyleyebiliriz. Net kar beklentilerin altında kaldığından dolayı piyasanın sonuçlara tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

KRDM Tİ - Kardemir (D) - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	1,310	1,403	-7%	4,586	3,952	16%	1,639	-20%	1,297	1,298	1%	1%
VAFÖK	124	532	-77%	572	1,366	-58%	244	-49%	111	120	12%	3%
Net Kar	39	48	-18%	209	487	-57%	103	-62%	30	45	30%	-12%
VAFÖK Marjı	9.5%	37.9%	-28.4 pp	12.5%	34.6%	-22.1 pp	14.9%	-5.4 pp	8.6%	9.3%	0.9 pp	0.2 pp
Net Marjı	3.0%	3.4%	-0.4 pp	4.6%	12.3%	-7.7 pp	6.3%	-3.3 pp	2%	3%	0.7 pp	-0.5 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Otokar <OTKAR Tİ> 3Ç19 Finansal Sonuçları: Güçlü karlılığa işaret ediyor

Otokar 3Ç19 finansallarında 102 milyon TL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisine paralelken bizim tahminimiz olan 91 milyon TL'yi aştı. Özellikle operasyonel tarafa baktığımızda ise kar marjlarının beklentilerin oldukça üzerinde geldiğini gözlenmliyoruz. 3Ç19'da 593 milyon TL olan satış rakamı genelde tahminler çerçevesinde gerçekleşirken özellikle 141 milyon TL olan VAFÖK ise beklentileri (YKY: 106 milyon TL, piyasa: 121 milyon TL) bir hayli aştı. Böylece VAFÖK marjı %23,7 olurken tahminlerden 4-5 puan daha yukarıda kaldı. Burada özellikle bizim tahminimizden sapmanın özellikle zırhlı araç ve yedek parça segmentlerindeki karlılık ve satış performansının daha iyi olmasından kaynaklandığı anlaşılıyor. Güçlü gerçekleşen VAFÖK sonrasında net borç rakamının da bir önceki çeyreğe göre 1 milyar TL düzeyinden 920 milyon TL'ye Net Borç/VAFÖK oranının da 2,1'den 1,5'e gerilediğini görüyoruz. Genel itibariyle baktığımızda 3Ç19 sonuçlarını hisse açısından pozitif değerlendiriyoruz.

OTKAR Tİ - Otokar - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	YKYt	Beklenti	Açıklanan vs. YKYt	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	593	320	85%	1,877	809	132%	865	-31%	572	611	4%	-3%
VAFÖK	141	29	n.m.	374	-6	n.m.	224	-37%	106	121	33%	16%
Net Kar	102	-7	n.m.	297	-86	n.m.	206	-51%	91	103	12%	-1%
VAFÖK Marjı	23.7%	9.0%	14.7 pp	19.9%	-0.7%	20.7 pp	25.9%	-2.2 pp	18.5%	19.8%	5.2 pp	3.9 pp
Net Marjı	17.2%	-2.2%	19.4 pp	15.8%	-10.6%	26.5 pp	23.9%	-6.7 pp	16%	17%	1.3 pp	0.3 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Sasa <SASA TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

SASA 3Ç19 finansallarında geçen senenin aynı döneminde açıkladığı 144 milyon TL net kara karşılık 406 milyon TL'lik teşvik belgesi dahilinde ertelenmiş vergi geliri sayesinde 466 milyon TL net kar kaydetti. 3Ç19'da satışlar ise yıllık bazda %7 artarak 695 milyon TL'ye ulaştı. Aynı dönemde satılan malın maliyetinin artması şirketin VAFÖK'ü üzerinde olumsuz etki yarattı ve 3Ç19'da VAFÖK yıllık bazda %85 daralarak 23 milyon TL'ye geriledi. Net kardaki artış nedeniyle piyasanın tepkisinin olumlu olacağını düşünüyoruz.

SASA TI - Sasa - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ
Net Satışlar	695	651	7%	1,956	1,604	22%	634	10%
VAFÖK	23	156	-85%	141	332	-58%	95	-76%
Net Kar	466	144	224%	964	412	134%	282	65%
VAFÖK Marjı	3.3%	24.0%	-20.7 pp	7.2%	20.7%	-13.5 pp	15.0%	-11.7 pp
Net Marjı	66.9%	22.1%	44.8 pp	49.3%	25.7%	23.6 pp	44.5%	22.5 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Açıklanan 3Ç19 Finansalları

	3Ç19			3Ç18			Y/Y		
TLmn	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
CELHA	79.4	-1.2	0.7	79.0	16.3	-4.1	0%	a.d.	a.d.
CRFSA	1,706.1	158.7	-79.4	1,399.1	53.2	-61.1	22%	198%	a.d.
DITAS	30.1	1.6	0.9	30.9	5.8	1.6	-3%	-73%	-41%
HEKTS	151.4	54.7	17.7	119.0	40.0	16.3	27%	37%	9%
ISMEN	21,541.0	146.8	87.7	10,803.0	76.7	44.9	99%	91%	95%
KRDMA	276.2	26.2	8.2	295.8	112.0	10.0	-7%	-77%	-18%
KRDMB	137.3	13.0	4.1	147.1	55.7	5.0	-7%	-77%	-18%
KRDMD	896.8	84.9	26.8	960.5	363.8	32.6	-7%	-77%	-18%
OTKAR	593.4	140.6	102.1	320.5	28.9	-7.2	85%	a.d.	a.d.
KORDS	1,285.5	175.2	77.5	1,237.5	230.4	122.2	4%	-24%	-37%
SASA	695.5	22.9	465.6	650.5	155.8	143.9	7%	-85%	224%

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.