

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 90,000 ve 88,500 seviyeleri seans içi destek noktaları

Küresel hisse senetlerinde baskı sürüyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 2018 diplerini test ediyor. Dün Bloomberg'de Trump'ın gelecek ay G20 zirvesinde görüşeceği Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile anlaşma sağlayamaması halinde ABD'nin, Çin'den ithal edilen ürünlerin tamamına tarife uygulayabileceğine dair haber ön plandaydı ve risk iştahını olumsuz etkiledi.

Yurtiçi piyasalarda ise küresel piyasalardaki düzeltme ve içerde de siyasi haber akışı eşliğinde (Cumhur ittifakının yerel seçimlerde sona erdiğine dair açıklamalar) hisse senetleri satış baskısı altında kaldı. 100.000 direncinden geri çekilen BIST-100 endeksinde geçen hafta 91.500 desteğinin aşağı geçildiğini ve aşağı yönlü seyrin sürdüğünü takip ettik. Usd/TL'de ise 5.50 ana desteği üzerinde yatay eğilim etkili olurken, 10 yıllık tahvil faizi son üç işlem gününde 175 baz puan civarı geri çekildi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları: Beklentiler Paralelinde
- TSKB <TSKB TI>'in 3. Çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor
- Arçelik <ARCLK TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları
- Bağfaş <BAGFS TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Brisa <BRISA TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Şişe Cam <SISE TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Ege Seramik <EGSER TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları
- Emlak Konut <EKGYO, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 finansal sonuçları
- Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Günlük Takvim

- 13:00 AB - 3Ç GSYİH (beklenti: %1.8 önceki:%2.1)
- 17:00 ABD - Tüketici Güven Endeksi (beklenti: 136.2 önceki: 138.4)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	90,542
BIST-100 (US\$)	16,115
Günlük Değişim (TL)	-3.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,022 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,125 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$130.8 bn
Halka Açıklık Oranı	30.7%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,491 mn

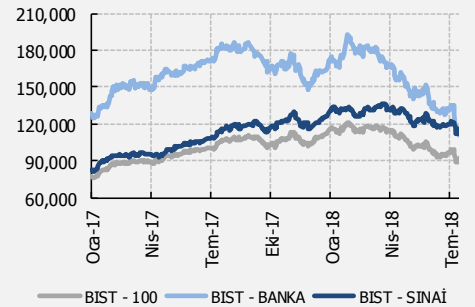
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-6.1% / -8.7%
3 aylık / 12 aylık	-4.5% / -15.6%

En çok artan	TL/hisse Değişim
SODA	6.83 7.1%
CEMTS	7.65 5.5%
ICBCT	6.30 3.1%
EGEEN	423.00 2.9%
ISFIN	2.26 2.7%

En çok azalan	TL/hisse Değişim
ITTFH	4.00 -14.7%
FROTO	57.50 -10.9%
TSKB	0.71 -7.8%
GLYHO	2.51 -7.0%
HURGZ	0.80 -7.0%

Hacim	US\$mın Değişim
GARAN	150 24.3%
THYAO	121 -6.1%
ASELS	68 2.6%
AKBNK	44 -28.3%
HALKB	41 -27.4%



PIYASA YORUMU

Küresel hisse senetlerinde baskı sürüyor. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi 2018 diplerini test ediyor. Dün Bloomberg'de Trump'ın gelecek ay G20 zirvesinde görüşeceği Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile anlaşma sağlayamaması halinde ABD'nin, Çin'den ithal edilen ürünlerin tamamına tarife uygulayabileceğine dair haber ön plandaydı ve risk iştahını olumsuz etkiledi. (S&P500 -%0.66, MSCI Dünya %-0.3, MSCI EM %-1.7) Ayrıca ABD Ticaret Bakanlığı bir Çin'li şirkete (Fujian Jinhua Integrated Circuit Company) ihracat yasağı açıklamış. Dolar endeksinde yukarı yönlü baskı devam ederken (bu yılın en yüksek seviyelerinde), son üç ayın zirvesini gören altında kar satışları etkili.

Yurtiçi piyasalarda ise küresel piyasalardaki düzeltme ve içerde de siyasi haber akışı eşliğinde (Cumhur ittifakının yerel seçimlerde sona erdiğine dair açıklamalar) hisse senetleri satış baskısı altında kaldı. 100.000 direncinden geri çekilen BIST-100 endeksinde geçen hafta 91.500 desteğinin aşağı geçildiğini ve aşağı yönlü seyrin sürdüğünü takip ettik. Usd/TL'de ise 5.50 ana desteği üzerinde yatay eğilim etkili olurken, 10 yıllık tahvil faizi son üç işlem gününde 175 baz puan civarı geri çekildi.

Bu sabah:

- Bu sabah ise güne satış baskısı ile başlayan Asya piyasalarında %1'i aşan yükselişler etkili.
- Çin'de otomotiv sektöründe vergi indirimi haberleri ve Trump'ın Fox News röportajında Çin ile ticaret konusunda güçlü bir anlaşma yapılacağını öngördüğüne dair ifadeleri olumlu havada etkili oldu.
- Çin Yuanı son on yılın en düşük seviyesinde
- S&P 500 vadeli %0.5 artıda
- Almanya'da Hessen eyaletinde partisi Hristiyan Demokratlar Birliği CDU'nun 10 puanın üzerinde oy kaybı yaşaması üzerine Başbakan Angela Merkel Aralık'taki parti kongresinde liderliğe aday olmayacağını açıkladı. Merkel 2021'de görev süresi dolduğunda Başbakanlık için de yarışmayacağını sözlerine ekledi.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif artıda
- USD/TL 5.54 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.56/5.87 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti hafif eksi

BIST-100 endeksinde 90,000 ve 88,500 seviyeleri seans içi destek noktaları...Cuma günü 94,000 ara direnç noktasını aşma denemelerinin başarısız kaldığı piyasada, kapanışa doğru artan sert bir satış baskısının hakim olduğunu gözlemliyoruz. Böylece 91,500 desteğini aşağı kıran piyasada, 90,000 ve 88,500 seviyelerini test edebilecek risklerin gündeme geldiğini düşünüyoruz. Şu aşamada seans içi hareket 91,500, kısa vadeli teknik resim ise 94,000 altında aşağı baskıyı sürdürecektir. Bu kapsamda piyasada yeniden bir yükseliş potansiyelinin oluşabilmesi için 94,000 ara direncinin aşılması gerekiyor.

Bugün Abd'de 3Ç büyüme verisi ve tüketici güven endeksi. açıklanıyor. Bu hafta yurtiçinde dış ticaret verisi ve TCMB enflasyon raporu, 3Ç bilançolarına yönelik haber akışı, euro bölgesinde Ekim Tüfe ve 3Ç büyüme verisi, Çin Ekim ayı PMI endeksleri, Abd'de ISM imalat ve tarım dışı istihdam verisi ve BOJ toplantısı takip edilecek önemli makro gündem konuları.

Geçen hafta Bloomberg’de yer alan haberde bazı BOJ yetkililerinin 10 yıllık tahvil faizi limitini %0.2’nin de üzerinde gördüğü belirtilmişti. (Boj’un daha fazla volatilite istemediği söyleniyor) Hatırlanacağı üzere Temmuz ayında Kuroda merkez bankasının 10 yıllık faizde% 0.10’luk sınırın “iki katına” çıkmasına izin vereceğini belirtmiş ardından da faizlerde % 0.14’ün üzerine yaşanan keskin yükseliş ile BOJ’un müdahale etmesi gerekmişti. Önümüzdeki dönemde ise 5 Kasım’da açıklanacak Türkiye Ekim Tüfe verisi ve 8 Kasım Fed faiz kararı ön planda olacak.

Piyasalarda Abd-Çin ilişkileri, Çin’de yavaşlayan büyüme, İtalya bütçe konusu, şahinleşen Fed / yükselen faizler ve Suudi Arabistan volatilite yaratan konu başlıkları olmaya devam ediyor. Kısa vadede daha ılıman bir küresel piyasa ortamı bekliyoruz ancak 4 Kasım İran yaptırımları ve 6 Kasım ABD ara dönem seçimleri önemli tarihler olmaya devam ediyor. Bu tarihlere yaklaştıkça jeopolitik konular/risklerin daha fazla piyasa gündemine gelebileceğini düşünüyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

Arçelik <ARCLK TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları

Arçelik 3Ç18’de 251mnTL net kar açıkladı (Konsensus: 217mnTL). Beklentilerin üzerinde gelen brüt kar marjı (yıllık 90baz puan artış), finansal sonuçların tahminleri aşmasına sebep oldu. Ana pazarlarda yapılan fiyat artışları ve envanter kazançları marjları desteklerken, finansal giderlerdeki artış güçlü operasyonel performansın net kara tam olarak yansımaları engelledi. Net işletme sermayesinde ve borçluluktaki artış güçlü finansal sonuçları gölgeleyen unsurlar oldu. Yönetim yılsonu beklentilerinde hafif yukarı yönlü revizyona giderek gelir büyümesini yaklaşık 30% (önceki 25%) FAVÖK beklentisini de 2.4milyarTL-2.7milyarTL (önceki 2.35milyarTL-2.6milyarTL) olarak revize etti. Tahminlerimizdeki hafif revizyon sonrası hedef fiyatımız 15.01TL’ye yükseltiyoruz (önceki: 14.27TL) ve 4% temettü verimi ile birlikte toplam 8% getir potansiyeli sebebiyle hisse için tavsiyemizi TUT olarak koruyoruz. Hisse performansı kısa vadede pozitif olabilir.

TAV Havalimanları Holding <TAVHL TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları: Beklentiler Paralelinde

TAVHL, 3Ç18 finansallarında, geçen senenin aynı çeyreğinin %7 üzerinde, 112 milyon Avro net kar açıkladı. Şirketin gerek ciro gerek VAFÖK sonuçları büyük oranda piyasa ve bizim beklentilerimiz paralelinde geldi. Finansman giderleri tarafında beklentilerimizden yüksek gelen kur farkı zararının net kar beklentimizde bir sapmaya yol açmamasını, daha düşük gelen efektif vergi oranı sağladı. TAV’ın 3Ç18 finansal sonuçlarını nötr karşılıyoruz ve açıklanan sonuçlar ışığında, hisse başı 4.5 Avro hedef fiyatla ‘TUT’ önerimizi yineliyoruz. Sonuçların hisse fiyatı üzerinde etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz ve hisse fiyatı açısından esas önem arz eden unsurun, DHMİ’nin şirketin İstanbul Atatürk Havalimanı’nın erken kapanmasından dolayı uğrayacağı zararı ne şekilde karşılayacağına dair detaylar olacağını düşünüyoruz.

Sonuçların detayına baktığımızda, şirketin gelirlerini, yolcu büyümeleri paralelinde %3 arttırdığını, UFRS 12’nin etkilerinden arındırılmış ve bu sene portföye katılan Antalya Havalimanı da dahil, tam konsolidasyona tabi olmayan iştiraklerden elde edilen karları içeren VAFÖK’ünün ise %22 büyüdüğünü görüyoruz. Antalya’nın katkısı dışarıda bırakılsa dahi, TAV’ın VAFÖK’ünü %14 arttırdığını ve karşılaştırılabilir VAFÖK marjını 6.1 puan arttırdığını

hesaplıyoruz ve bu iyileşmedeki ana etmenlerden birinin TL'nin gelir kaybının, ciroda kayba neden olsa da, giderler içerisindeki daha yüksek payından ötürü TAV'a marj genişlemesi olarak yansması olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, özellikle Türkiye'de işletilen havalimanlarının, kar marjı yüksek dış hat trafiğindeki güçlü seyrin de karlılıktaki artışta önemli rol oynadığını düşünüyoruz. Öte yandan, ABD Doları ve TL'de uzun pozisyonda olan TAV'ın 3Ç18'de yüklendiği 19.5 milyon Avro'luk kur farkı zararı, şirketin operasyonel sonuçlarındaki iyileşmenin net kara azalan oranda yansmasına yol açtı.

TSKB <TSKB TI>'in 3. Çeyrek sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor

TSKB 3. Çeyrek finansal sonuçlarını bugün açıklayacak. Bizim 3Ç18 için solo bazda net kar beklentimiz 170mnTL iken, piyasa beklentisi 168mnTL'dir.

Bağfaş <BAGFS TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Bağfaş 3. Çeyrek UFRS sonuçlarında TRY136m net zarar açıkladı (gecen senenin aynı döneminde TRY9m net zarar, bir önceki çeyrek TRY59m net zarar, yalnızca iki adet tahmine piyasa (Research Turkey anketi) beklentisi olan TRY84m net zarardan kötü). Şirketin açık döviz pozisyonundan kaynaklı kur farkı giderleri ve diğer finansal giderler; şirketin net zararında etkili olmuş gözükmektedir.

Şirket 3C18'de negatif TRY2m VAFOK açıkladı (Gecen senenin aynı döneminde pozitif TRY24m VAFOK, bir önceki çeyrekte TRY7m VAFOK, piyasa beklentisi: pozitif TRY14m VAFOK). Şirketin piyasa beklentisinin altında kalan operasyonel performansında beklentilerin altında kalan satış performansı ve brüt karlılık gösterilebilir.

Bağfaş'ın net satışları ise 3C18'de TRY57m (gecen senenin aynı dönemine göre 49% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 19% düşüş, piyasa beklentisi olan TRY133'nun 57% aşşağısında) olarak gerçekleşti.

Bağfaş geçmiş 12 aylık finansallara göre F/K rasyosu anlamlı değildir ve FD/VAFOK rasyosu 15.0x seviyesindedir. Şirketin net borcu 3C18 itibarıyla TRY617m seviyesindedir ve bu 10.8x net borç/geçmiş 12 aylık VAFOK oranına denk gelmektedir.

Bağfaş hisseleri son bir ay içerisinde TRY bazında 11% değer kaybetmiş ve BIST-100'un getirisinin 3% altında, BIST-Endüstri Endeksinin 1% altında getiri getirmiştir.

Brisa <BRISA TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Brisa 3. Çeyrek 2018 UFRS sonuçlarında TRY91m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 35% artış, bir önceki çeyreğe göre 670% artış, piyasa (Research Turkey anketi) tahmini olan TRY52m'nin 77% yukarısında). Şirketin 3C18 net kar büyümesinde; operasyonel karlılıktaki artışın yanı sıra 3C18'deki TRY34m'luk net diğer gelir kalemi etkili olmuş gözükmektedir.

Şirket 3C18'de TRY174m VAFOK açıkladı (Gecen senenin aynı dönemine göre 43% artış, bir önceki çeyreğe göre 33% yukarıda, piyasa beklentisi olan TRY161m'nun 8% yukarısında).

Şirket'in net satışları ise 3C18'de TRY823m (gecen senenin aynı dönemine göre 34% artış, bir önceki çeyreğe göre 14% artış, piyasa beklentisi olan TRY794m'nun 4% yukarısında) olarak gerçekleşti.

Şirket geçmiş 12 aylık finansallara göre 16.7x F/K ve 9.4x FD/VAFOK (düzeltilmemiş) çarpanlarından işlem görmektedir.

Şirketin net borcu 3C18 itibarıyla TRY2,607m seviyesindedir ve bu 5.4x net borç/geçmiş 12 aylık VAFOK oranına denk gelmektedir.

Brisa hisseleri son bir ay içerisinde TRY bazında 10% değer kaybetmiş ve BIST-100'un getirisinin 1% altında, BIST-Endüstri Endeksinin 3% üzerinde getiri getirmiştir.

Emlak Konut <EKGYO, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 finansal sonuçları

Emlak Konut 3Ç18'de 32mn TL net zarar açıklamıştır. Bu rakam piyasa beklentisi olan 61mn TL net karın altında kalmıştır. FAVÖK için piyasa beklentisi 82mn TL iken, Emlak Konut 1 mn negatif VAFÖK açıklamıştır. Brüt kar marjı %18 seviyesinde gerçekleşen şirketin, operasyonel zararı 2mn TL seviyesindedir. 3Ç itibarıyla, net borç 2,077mn TL'ye yükselmiştir (2Ç18: 1,270mnTL). Emlak Konut'un sonuçları beklentilerin altında kalması nedeni ile, hisse performansına etkisinin olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Ege Seramik <EGSER TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Ege Seramik 3. Çeyrek 2018 UFRS sonuçlarında TRY26m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 82% artış, bir önceki çeyreğe göre 17% artış). Sonuçlar için piyasa tahmini mevcut değildir.

Şirket 3C18'de TRY33m VAFOK açıkladı (Gecen senenin aynı dönemine göre 71% artış, bir önceki çeyreğe göre 15% yukarıda).

Şirketin net satışları ise 3C18'de TRY115m (gecen senenin aynı dönemine göre 24% artış, bir önceki çeyreğe göre 3% düşüş) olarak gerçekleşti.

Şirket geçmiş 12 aylık finansallara göre 3.6x F/K ve 2.9x FD/VAFOK rasyolarından işlem görmektedir.

Şirketin hisseleri son bir ay içerisinde TRY bazında 13% değer kaybetmiş ve BIST-100'un getirisinin 5% altında, BIST-Endüstri Endeksinin 1% altında getiri getirmiştir.

Şişe Cam <SISE TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Şişe Cam 3. Çeyrek 2018 UFRS sonuçlarında TRY998m net kar açıkladı (gecen senenin aynı dönemine göre 260% artış, bir önceki çeyreğe göre 44% artış, piyasa (Research Turkey anketi) tahmini olan TRY909m'nin 10% yukarısında). Şişe Cam'ın 3C18 net kar büyümesinde; kuvvetli operasyonel sonuçlarının yanı sıra, 3C18'de elinde tuttuğu sabit getirili varlıklar üzerinden kaydedilen TRY754m'luk yeniden değerlendirme geliri etkili olmuştur.

Şirket 3C18'de TRY1,007m VAFOK açıkladı (Gecen senenin aynı dönemine göre 68% artış, bir önceki çeyreğe göre 27% yukarıda, piyasa beklentisi olan TRY95m'nin 5% yukarısında). VAFOK büyümesinde özellikle kimyasallar ve düz cam iştiraklerinin kuvvetli büyümesi etkili olmuş gözükmektedir.

Şişe Cam'ın net satışları ise 3C18'de TRY4,302m (gecen senenin aynı dönemine göre 62% artış, bir önceki çeyreğe göre 16% artış, piyasa beklentisi olan TRY4,133'nun 4% yukarısında) olarak gerçekleşti. TRY'nin yabancı para birimlerine göre gecen seneye göre değer kaybı; ciro büyümesinde önemli bir rol oynamıştır.

Şişe Cam geçmiş 12 aylık finansallara göre 4.4 F/K ve 6.3 FD/VAFOK (düzeltilmemiş)'ten işlem görmektedir.

Şişe Cam' in hisseleri son bir ay içerisinde TRY bazında 23% değer kaybetmiş ve BIST-100'un getirisinin 16% altında, BIST-Endüstri Endeksinin 12% altında getiri getirmiştir.

Vestel Beyaz Eşya <VESBE TI, YKY Araştırma Kapsamında değil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Vestel Beyaz Eşya 3Ç18'de 246mnTL net açıkladı (yıllık 251% artış). Brüt kar marjındaki 1670baz puanlık yıllık artış 3Ç sonuçlarının güçlü gelmesindeki ana faktör olmakla birlikte zayıf TL'ye bağlı olarak gelirler yıllık 34% artış kaydetti. Diğer taraftan net borç zayıf TL'ye bağlı olarak çeyreksele 94% artarak 671mnTL seviyesine yükseldi. Güçlü marjları stabilize olan hammadde fiyatları desteklerken, tarihsel yüksek marjlarda bir kereye mahsus gelirler olabileceğini düşünüyoruz ve Vestel Beyaz Eşya'nın pazar liderinin neredeyse üç katı FAVÖK marjı kaydetmesini sürdürülebilir görmüyoruz. Hisse reaksiyonunun ilk etapta pozitif olmasını bekliyoruz.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.