

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Yatay seyrin sürdüğü BIST de, yükseliş için 105,000 direnci aşılmalı

Global tarafta Asya borsaları, dünyanın başlıca endeksleme hizmeti sağlayıcısı MSCI'nın Çin hisselerinin küresel göstergelerdeki oranını artıracaklarını açıklamasının ardından Çin piyasalarındaki yükseliş öncülüğünde artıda. (Çin %0.5, Japonya % 0.3). Çin hisseleri Şubat'ta hükümet teşvikleri ve politika desteği umutları ile ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin iyimserliğin etkisiyle yaklaşık dört yılın en güçlü aylık performansını kaydetti. Ayrıca devam eden ABD-Çin ticaret görüşmelerinde farklı açıklamalar öne çıkıyor.

İç tarafta ise Dolar/TL, ABD'de güçlü büyüme trendine işaret eden verilerin global piyasalarda doları desteklemesiyle yükseliş eğilimini sürdürüyor. ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumsuz açıklamalar ve zayıf küresel büyüme öngörülerine karşın ABD'de büyümenin dünyanın kalanından olumlu yönde ayrışması dolara destek oluyor..Haftaya 5.30'lu seviyelerde başlayan ve dün akşam saatlerinde ise 5.32 civarında işlem gören dolar/TL bu sabah saat 5.3450 seviyesinden işlem görüyor. ABD'de GSYH dördüncü çeyrekte yıllık bazla ekonomistlerin yüzde 2.3 beklentilerinin üzerine çıkarak yüzde 2.6 arttı. Dolar endeksi yüzde 0.1 artışla 96.250 seviyesine yükselerek dün gördüğü üç haftanın dip seviyesi olan 95.824'den uzaklaştı.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- İş Bankası <ISCTR TI> 2018 yılı karından kar payı dağıtmayacak
- Sabancı Holding <SAHOL TI, AL> Yönetim kurulu, şirketin 29 Mart'ta yapılacak genel kurulunda hisse başı brüt TRY0.300 (verim: 3.3%, hisse başı net: TRY0.255) temettü ödemesi yapılmasını teklif edecek / Nötr
- Petkim'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını 1 Mart günü; seans kapanışından sonra açıklamasını bekliyoruz (YKY net kar tahmini: TRY49m, piyasa net kar tahmini: TRY77m)
- Kardemir <KRDM TI> 4Ç18 UFRS sonuçları ve kar payı teklifi
- Koza Altın <KOZAL TI>; Koza Anadolu <KOZAA TI>; İpek Enerji <İPEKE TI>; Bizim Toptan <BİZIM TI>; Anadolu Efes <AEFES TI>; 4Ç18 UFRS Sonuçları

Günlük Takvim

- 04:15 Fed Başkanı Powell konuşacak
- 04:45 Çin - Caixin PMI İmalat (beklenti: 48.7 önceki: 48.3)
- 10:00 TR - PMI imalat (önceki: 44.2)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	104,530
BIST-100 (US\$)	19,657
Günlük Değişim (TL)	0.4%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,369 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,579 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$166.1 bn
Halka Açıklık Oranı	29.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,331 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.3% / 3.2%
3 aylık / 12 aylık	11.1% / -12.1%

En çok artan

TL/hisse Değişim

DOAS	5.35	6.4%
TKFEN	26.40	5.9%
MPARK	13.90	4.2%
TMSN	4.92	3.4%
VAKBN	5.16	3.2%

En çok azalan

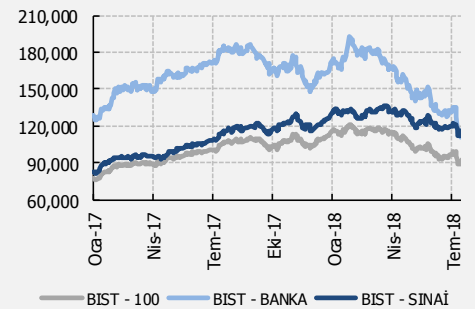
TL/hisse Değişim

VESTL	10.01	-4.7%
IHLAS	0.42	-4.5%
FROTO	55.45	-3.6%
ISGYO	1.06	-2.8%
BIMAS	85.70	-2.7%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	180	13.4%
VESTL	173	23.0%
GARAN	141	18.9%
ASELS	73	-33.3%
KRDM	72	-37.8%



PIYASA YORUMU

Global tarafta Asya borsaları, dünyanın başlıca endeksleme hizmeti sağlayıcısı MSCI'nın Çin hisselerinin küresel göstergelerdeki oranını artıracaklarını açıklamasının ardından Çin piyasalarındaki yükseliş öncülüğünde artıda. (Çin %0.5, Japonya % 0.3). Çin hisseleri Şubat'ta hükümet teşvikleri ve politika desteği umutları ile ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin iyimserliğin etkisiyle yaklaşık dört yılın en güçlü aylık performansını kaydetti. Ayrıca devam eden ABD-Çin ticaret görüşmelerinde farklı açıklamalar öne çıkıyor. ABD Başkanı Donald Trump Çin ile yapılacak ticaret anlaşmasının yeterince iyi olmaması durumunda bu anlaşmadan vazgeçebileceği konusunda uyarırken, ekonomi danışmanları Çin ile anlaşmazlığı sona erdirmek için anlaşmaya doğru "harika" ilerleme kaydedildiğini belirttiler. Trump Kuzey Kore lideri Kim Jong Un'la nükleer anlaşmaya varamadığı zirve toplantısını yarıda kestikten sonra Hanoi'de yaptığı açıklamada "Her zaman vazgeçmeye hazırım. Bir anlaşmadan vazgeçmekten asla korkmam. Eğer işe yaramazsa, ben bunu Çin ile de yaparım" dedi.

ABD ve Çin 1 Mart Cuma gününe kadar anlaşmaya varamazsa, Trump Çin'den ithal ürünlere yönelik yüzde 10 olan gümrük vergisini yüzde 25'e yükseltmeyi planlıyordu. Ancak Trump, Pazar günü Çin ile "verimli" ticaret müzakerelerinden dolayı gümrük vergisini yükseltme kararını erteleyeceğini söylemişti. Bu açıklamaların ışığında dün oralama -%0.28 oranında değer kaybeden ABD borsaları, sabah saatlerinde vadeli işlemlerde %0.40 yukarıda işlem görüyor.

İç tarafta ise Dolar/TL, ABD'de güçlü büyüme trendine işaret eden verilerin global piyasalarda doları desteklemesiyle yükseliş eğilimini sürdürüyor. ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumsuz açıklamalar ve zayıf küresel büyüme öngörülerine karşın ABD'de büyümenin dünyanın kalanından olumlu yönde ayrışması dolara destek oluyor..Haftaya 5.30'lu seviyelerde başlayan ve dün akşam saatlerinde ise 5.32 civarında işlem gören dolar/TL bu sabah saat 5.3450 seviyesinden işlem görüyor. ABD'de GSYH dördüncü çeyrekte yıllık bazla ekonomistlerin yüzde 2.3 beklentilerinin üzerine çıkarak yüzde 2.6 arttı. Dolar endeksi yüzde 0.1 artışla 96.250 seviyesine yükselerek dün gördüğü üç haftanın dip seviyesi olan 95.824'den uzaklaştı.

Bugün hem iç piyasada hem küresel piyasalarda PMI verileri takip edilecek. Öte yandan içerde İTO tarafından açıklanan öncü enflasyon verileri de izleniyor.

Ayrıca dün açıklanan bireysellerin kıymetli maden dahil yabancı para mevduat ve fonları yaklaşık beş aydır, her hafta aralıksız artış gösterirken, 102.9 milyar dolara ulaşan birikim tarihi zirveye de oldukça yaklaştı. Tahvil bono piyasasında ise iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün valörde bileşik son işlemlerde yüzde 18.79 seviyesindeydi. 10 yıllık gösterge tahvilde ise bileşik faiz dün valörde son işlemlerde yüzde 14.98 seviyesinde gerçekleşti.

Teknik tarafta ise endekste 105,000 ara direnç noktasını aşma denemelerinin dün de seans içi baskı oluşturduğunu gözlemliyoruz. Böylece son günlerde piyasada 104,000/105,000 bandında oluşan yatay seyir devam ediyor. Geri çekilmelerde 104,000 seviyesini ilk önemli teknik seviye olarak izlemeyi sürdüreceğimiz piyasada, gün içi yükseliş potansiyelinin devam edebilmesi için bu noktanın korunması gerekiyor. Bu durumda yeniden 105,000 direncini aşma denemeleri gündeme gelecektir. Ancak yukarı seyrin yeniden güç kazanması için 105,000 direncinin aşılması gerekiyor. Bu durumda ise 106,000 ve 107,500 seviyeleri

hedeflenebilir. Ancak 104,000 altındaki seyrin oluşturacağı zayıflama sinyalinin ise piyasada yeniden 102,500 ve 101,000 desteklerine doğru baskı oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda gün içerisinde 104,000 ara desteğini yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss seviyesi olarak almayı sürdürüyoruz. Yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için de 105,000 ara direnci aşılmalı.

Sektör ve Şirket Haberleri

İş Bankası <ISCTR TI> 2018 yılı karından kar payı dağıtmayacak

İş Bankası, Genel Kurul'da 2018 yılı karından kar payı ödenmemesi yönünde teklif edileceğini açıkladı. Yapılan açıklamada, Bankanın BDDK'ya kar payı dağıtımı konusunda başvurulduğu, ancak BDDK'nın bankacılık sektörü geneline ilişkin özkaynak yapısının güçlü tutulmasına yönelik ihtiyatlı politikası paralelinde karın bünyede bırakılması gerektiği belirtilmiştir. İş Bankası için, hisse başına kar payı beklentimiz 0,15 TL iken, Bloomberg'e göre piyasa beklentisi 0.22TL seviyesindeydi.

Sabancı Holding <SAHOL TI, AL> Yönetim kurulu, şirketin 29 Mart'ta yapılacak genel kurulunda hisse başı brüt TRY0.300 (verim: 3.3%, hisse başı net: TRY0.255) temettü ödemesi yapılmasını teklif edecek / Nötr

Sabancı Holding <SAHOL TI, AL> Yönetim kurulu, şirketin 29 Mart'ta yapılacak genel kurulunda hisse başı brüt TRY0.300 (verim: 3.3%, hisse başı net: TRY0.255) temettü ödemesi yapılmasını teklif edecek. Hisseler 3 Nisan itibariyle temettüsüz işlem görmeye başlayacak olup; nakit ödemenin 5 Nisan'dan yapılması teklif edilecek. İlgili hisse bası temettünün beklentimiz olan TRY0.34'e yakın olmasından dolayı, teklifin hisse performansına etkisini nötr olarak yorumluyoruz.

Petkim <PETKM TI>'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını 1 Mart günü; seans kapanışından sonra açıklamasını bekliyoruz (YKY net kar tahmini: TRY49m, piyasa net kar tahmini: TRY77m)

Petkim'in 4Ç18 UFRS sonuçlarını 1 Mart günü; seans kapanışından sonra açıklamasını bekliyoruz: Petkim'in 4Ç18 UFRS sonuçlarında; TRY49m net kar açıklamasını bekliyoruz (gecen senenin aynı dönemine göre 87% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 88% düşüş, piyasa beklentisi (Research Turkey anketi): TRY77m net kar). Şirketin VAFÖK'ünün TRY164m olarak gerçekleşmesinin beklemekteyiz (gecen senenin aynı dönemine göre 64% düşüş, bir önceki çeyreğe göre 78% düşüş (Research Turkey beklentisi: TRY185m)). Şirketin 4C18 net satışlarını TRY1,978m olarak bekliyoruz (gecen senenin aynı dönemine göre 1% artış, bir önceki çeyreğe göre 35% düşüş (piyasa beklentisi: TRY2,232m).

4Çteki etilen ünitesindeki duruşunun ve envanter zararlarının şirketin zayıf sonuçlarında etkili olmasını bekliyoruz. Ayrıca, şirketin 2018 yılı finansallarından nakit temettü ödemesi teklifi yapmasını beklemiyoruz.

Kardemir <KRDM T> 4Ç18 UFRS sonuçları ve kar payı teklifi

Kardemir 4Ç8 UFRS sonuçları ve kar payı teklifi: Kardemir 4C18 UFRS (A, B ve D tipi hisselerinin tümünü içeriyor) sonuçlarında TRY328m net kar açıkladı. İlgili rakam bizim beklentimiz olan TRY491m ve piyasa beklentisi olan TRY452m'nun altında kalmıştır. Negatif

farktaki sebep şirketin TRY120m'luk ertelenmiş vergi değer düşüklüğü kaydetmesi olarak gözükmemektedir. Kardemir'in VAFOKu beklentilere paralel şekilde TRY399m olarak gerçekleşmiştir (gecen senenin aynı dönemine göre 31% artış, bir önceki çeyreğe göre 25% düşüş). Şirketin operasyonel sonuçların beklentiler dahilinde, ve net kardaki negatif sapmanın bir defaya mahsus giderlerden oluştuğu yönündeki intibamız doğrultusunda sonuçlar nötr – sınırlı negatif olarak karşılıyoruz.

Sonuçlarla beraber açıklanan, şirketin Yonetim Kurulunun hisse başı TRY0.263 olarak açıklanan brüt temettünün iki taksit (ilk taksit Haziran, ikinci taksit Kasım sonuna kadar) şeklinde 2019 yılında ödenmesi teklifinin piyasa tarafından olumlu karşılanma ihtimali olduğunu düşünüyoruz.

Sonuçlar sonrasında Kardemir için 12 aylık toplam hedef fiyatımızı (temettü dahil) 4% aşağı çekmek suretiyle TRY3.30 olarak revize ediyoruz. Şirketin 1Y19 operasyonel performansının global ürün marjlarının zayıf seyrinden dolayı zayıf olabileceğini düşünüyoruz. Bununla beraber, şirketin uzun dönem değerlemesini ucuz bulduğumuz için, özellikle uzun dönemli yatırımcılar için AL tavsiyemizi yineliyoruz.

Koza Altın <KOZAL TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Koza Altın 4Ç18'de 191mnTL net kar açıkladı (yıllık 49% artış). Net kar daha önce açıklanan vergi finansallarından daha iyi gelmesine rağmen, operasyonel sonuçlar yüksek nakit maliyetlerine bağlı olarak beklentilerimizin altında kaldı. Güçlenen TL ve tenörlerdeki hafif düşüş nakit maliyetlerdeki artışın bir kısmını açıklarken kambiyo zararları net karı baskılayan bir unsur oldu. Üretim geçtiğimiz çeyreğe göre Himmetdede madenindeki yüksek üretim artışından ötürü 5% yükselerek 72bin onsa ulaştı. 2019 senesi için üretimde 16%'lık bir artış öngörmekteyiz.

Hisse için 12-aylık hedef fiyatımızı daha yüksek nakit maliyet profili ve makro tahminlerimizde yaptığımız değişiklik sonrası 70.27TL'ye indiriyoruz (önceki: 77.13TL) ve 44% getiri potansiyeli sebebiyle AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 5.1x 2019 F/K ile işlem görmekte olup, bu 2-yıllık ortalamasına 30%'luk bir iskontoya işaret etmektedir. Net aktif değerine göre iskonto oranı 5% seviyesinde bulunmaktadır.

Koza Anadolu <KOZAL TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Koza Anadolu 4Ç18'te 97mnTL net kar açıkladı (yıllık 78% artış, çeyreksele 50% düşüş). Koza Altın'ın tam konsolide edilmesi sebebiyle sonuçlar Koza Altın'a paralel geldi denebilir. Holding nakit pozisyonu geçtiğimiz çeyreğe göre yatay kalarak 233mnTL seviyesinde kaldı. Bu da diğer iştiraklerin nakit akışına negatif katkıda bulunmaya devam ettiğini göstermektedir. Hisse net aktif değerine 36% iskontoda işlem görmekte olup, bu seviye son 2 senelik seviyelerinin alt bandındadır.

İpek Enerji <İPEKE TI> 4Ç18 UFRS Sonuçları

İpek Enerji 4Ç18'te 48mnTL net açıkladı (4Ç17: 46mnTL net zarar; 53% çeyreksele düşüş). Operasyonel sonuçlar iştiraklerin tam konsolidasyonu sebebiyle endikatif değil. Hisse için tavsiyemiz bulunmamaktadır.

Bizim Toptan <BİZİM Tİ> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Bizim Toptan <BİZİM Tİ> 4Ç18 Sonuçları: Beklentilerden yüksek ciro ve marj büyümesi. Bizim Toptan, 4Ç18 finansallarında 6.9milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 5.8 milyon TL ve bizim beklentimiz 3.5 milyon TL'nin üzerinde gelen net karın arkasında şirketin kar marjı görece yüksek ana kategori ürün satışlarında elde ettiği %37'lik büyüme ve enflasyonist ortamın da katkısıyla brüt kar marjında sağladığı iyileşme rol oynamıştır. Geçen yıla göre yatırım harcamalarındaki azalış ve ana ortak Yıldız Holding bünyesinde değerlendirilen naktin faiz oranlarının arttığı bir dönemde sağladığı finansman gelirlerinin katkısıyla hem net marjını hem de nakit pozisyonunu güçlendiren şirket, negatif net işletme sermayesinde genişleme sağlamıştır. Öte yandan, 2018 yılı karından 0.171666 brüt nakit kar payı dağıtacak şirketin kar payı verimi dünkü kapanış fiyatına göre %2.3'tür. Bizim ve piyasa beklentilerinin üzerinde gelen sonuçları olumlu karşılıyor ve piyasa beklentisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz. Hisse için hedef fiyatımız 9.4TL, önerimiz ise 'AL' dır. Her ne kadar 2019 yılına ilişkin, sektörün geneli için sahip olduğumuz endişeler nedeniyle Bizim için de marj daralması ve bu yıla göre daha düşük bir ciro artışı öngörsek de, operasyonel risklerin büyük oranda fiyatlara yansıdığı kanaatindeyiz.

Anadolu Efes <AEFES Tİ> 4Ç18 UFRS Sonuçları

Anadolu Efes <AEFES Tİ> 4Ç18 Sonuçları: Zayıflayan operasyonel karlılık. Anadolu Efes, 4Ç18 finansallarında, piyasa beklentilerinin altında kalacak şekilde, 148 milyon TL net kar açıkladı. Şirketin, 4Ç18 sonuçları sadece net kar değil, ama aynı zamanda ciro ve VAFÖK değerleri açısından da beklentilerin altında kaldı. Geçen senenin aynı çeyreğine göre ciroda gözlemlenen %59'luk artışa rağmen VAFÖK'de sağlanan sadece %4'lük iyileşmenin, ki marj açısından 4.8 puanlık daralmaya isabet etmektedir, arkasında ABI Rusya ve ABI Ukrayna'nın konsolidasyonu ile beraber rol oynayan ana etkenler, döviz bazlı hammadde fiyatlarındaki yükseliş, artan enerji ve ambalaj maliyetleri olarak sıralanabilir. 2018 yılı karından, hisse başı 0.51TL brüt nakit temettü dağıtımı alan AEFES (kar payı verimi %2.5) 2018 sonu itibarıyla bilançosunda taşıdığı net borç tutarı 4.8 milyar TL'dir. Anadolu Efes'in 4Ç18 sonuçlarını zayıf buluyor, ve piyasa tepkisinin de, sonuçların beklentilerin altında gelmesinden dolayı benzer yönde 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.