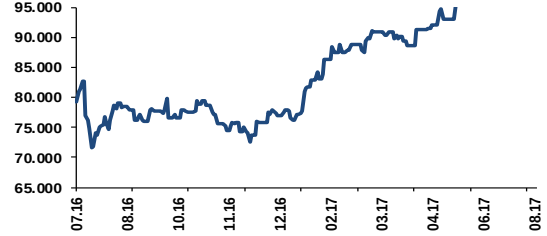


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Geçen hafta Abd- Kuzey Kore gerginliği öncülüğünde riskten kaçış eğilimi ile baskı altında kalan piyasalar yeni haftaya tepki yükselişleri ile başladı. Vix %20 gerilerken, hisse senetlerinde yükselişler, Altın ve Japon Yeninde satış baskısı etkili oldu. Tahvil faizlerinde ise sınırlı yükselişler takip ettik. BIST-100 endeksinde 107.900 desteği üzerinde yükseliş eğilimi korunabilir. Seans içi yukarı ataklarda 110.000 ve 110.500 dirençleri test edilebilir. Geri çekilmelerde 107.900 ilk destek seviyemiz. Bugün makro tarfafta yurtiçinde işsizlik oranı, Abd'de toparlanma beklenen perakende satışlar, Almanya 2Ç büyüme ve İngiltere Tüfe verisi takip ediliyor. Hafta genelinde ise Ecb ve Fomc toplantı tutanakları, Abd konut verileri, euro bölgesinde büyüme, küresel enflasyon verileri takip ediliyor.



CDS (5 Yıllık)



Ekonomik Takvim

- 10:00 - TR - İşsizlik Oranı
(beklenti: %10.2 önceki:%10.5)
- 13:00 - Hazine 2024 vadeli tahvil ihalesi düzenliyor

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- AKENR 2Ç17 Sonuçları**
- PGSUS 2Ç17 Sonuçları**
- BIMAS 2Ç17 Sonuçları**
- DGATE 2Ç17 Sonuçları**
- INDES 2Ç17 Sonuçları**
- Sinpaş GYO Haziran itibarı ile vergi sonuçları**
- Koza Altın ilk yarı vergi finansallarında 292mnTL net kar açıkladı.**
- Pegasus <PGSUS TI> Temmuz ayı trafik sonuçlarını açıkladı.**

Piyasa Özeti Günlük Değişim

BIST-100	2,41%
BIST-30	2,47%
Dolar/TL	-0,31%
Euro/TL	-0,67%
Euro/Dolar	-0,36%
Brent (\$/varil)	0,01%

BIST-100 En Çok Artan

Getiri

GLYHO.IS	Global Yatırım Holding	13,8%
IPEKE	Ipek Dogal Enerji Kaynakları	12,9%
KOZAA	Koza Anadolu Metal	9,2%
PRKME	Park Elek. Madencilik	8,4%
KRDMD.IS	Kardemir (D)	7,5%

BIST-100 En Çok Azalan

BAGFS	Bagfas	-0,7%
ALBRK.IS	Albaraka Turk Katilim Ba	-0,7%
KARSN.IS	Karsan Otomotiv	-0,7%
AKSA.IS	Aksa	-0,4%
TRKCM.IS	Trakya Cam	-0,3%

PİYASA YORUMU

Geçen hafta Abd- Kuzey Kore gerginliği öncülüğünde riskten kaçış eğilimi ile baskı altında kalan piyasalar yeni haftaya tepki yükselişleri ile başladı. Vix %20 gerilerken, hisse senetlerinde yükselişler, Altın ve Japon Yeninde satış baskısı etkili oldu. Tahvil faizlerinde ise sınırlı yükselişler takip ettik. Abd doları %0.4 yükseldi. Brent petrol %2.4 civarı geri çekildi. Stoxx 600 %1 yükselirken, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi %1 yükselişle 50 günlük ortalamasının üzerinde kapanış yaptı. Satış baskısı altında kalan gelişmekte olan ülke döviz kurları ve hisse senetleri toparlandı.

Diğer taraftan New York Fed Başkanı Dudley açıklamaları önemliydi. New York Fed Başkanı Dudley'ın ekonominin beklediği gibi gelişmesi durumunda bu yıl bir faiz artırımını daha yapılması taraftarı olacağına dair açıklamaları dikkat çekiciydi. Hatırlanacağı üzere Dudley geçen haftaki konuşmasında istihdam piyasasının giderek daha fazla ısındığı ortamda enflasyonun önümüzdeki birkaç ayda yükselmesini beklediğine vurgu yapmıştı.

Yurtiçi piyasalarda ise gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel yönde TL varlıkların da toparlandığını takip ettik. Geçen hafta kar satışları ile 106.000 desteğini test eden BIST-100 endeksi 108.650 direncini yukarı geçerek yükseliş eğilimini korudu. Cuma günü 3.56 direncini test eden USD/TL 3.52 civarına geri çekildi. Diğer taraftan Haziran ayı başlarından bu yana 60 baz puan civarı yükselen gösterge tahvil faizi ise zirve test ediyor.

Bu sabah:

- Risk iştahı toparlanıyor
- Asya piyasaları geneli artıda
- S&P 500 vadeli artıda
- Altında kar satışları etkili
- Japon yeninde satış baskısı var.
- Dolar endeksi artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti hafif ekside
- USD/TL 3.52 civarında işlem görüyor. (dün 3.52/3.54 bandında işlem gördü)
- TL döviz sepeti yatay
- Brent petrol yatay

BIST-100 endeksinde 107.900 desteği üzerinde yükseliş eğilimi korunabilir. Seans içi yukarı ataklarda 110.000 ve 110.500 dirençleri test edilebilir. Geri çekilmelerde 107.900 ilk destek seviyemiz. Bu seviye altında piyasada kısa vadeli ana destek noktası olarak izlediğimiz 106.000 seviyesine yönelik baskı oluşabilir. Stop loss 106.000

Bugün makro tarfafta yurtiçinde işsizlik oranı, Abd'de toparlanma beklenen perakende satışlar, Almanya 2Ç büyüme ve İngiltere Tüfe verisi takip ediliyor. Geçen hafta Abd'de beklenti altında kalan Temmuz ayı Tüfe verisi ardından bu hafta perakende satışlar verisi dikkat çekebilir. Güçlü rakamlar dolar endeksindeki toparlanma çabasına destek olabilir.

Hafta genelinde ise Ecb ve Fomc toplantı tutanakları, Abd konut verileri, euro bölgesinde büyüme, küresel enflasyon verileri takip ediliyor.

Önümüzdeki dönemde, 24-26 Ağustos Jackson Hole toplantısı, 1 Eylül'de açıklanacak Abd tarım dışı istihdam verisi, 7 Eylül ECB toplantısı ve 20 Eylül Fed Fomc toplantısı takip edilecek ana makro gündem konuları.

Sektör ve Şirket Haberleri

AKENR 2Ç17 Sonuçları

Akenerji <AKENR TI>, 2Ç17 mali tablolarında TRY23mn 'lik net zarar açıkladı (2Ç16'da TRY85m net zarar, CNBC-e anket beklentisi: 27m net kar): Akenerji'nin net zararı bir önceki senenin aynı döneminde kaydedilen TRY85m'luk zarara göre iyileşme göstereceği, CNBC-e beklenti anketi sonucu olan TRY27m net kar rakamına göre gözle görülür derecede kötü. Akenerji'nin net zararı, ağırlıklı olarak yoğun kur farkı kayıpları olmamasından (geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha az dalgalı USD/TRY) dolayı bir önceki senenin aynı dönemine göre gözle görülür biçimde iyileşmiştir. Ancak, şirketin operasyonel performansı özellikle artan ikili anlaşmalardaki yükümlülüklerini yerine getirmek için artan kaynak maliyetinden dolayı zayıf görünmektedir. Dolayısıyla şirketin 2Q17'de kaydettiği TRY43m'luk FAVOK, geçen yılın aynı dönemine göre 10% daralarak, piyasa beklentisi olan TRY50m değerinin altında kalmıştır.

Görüşümüz: Sonuçlara nispeten notr ile sınırlı negatif arasında bir piyasa reaksiyonu bekliyoruz. Stabil USD/TRY paritesi, Akenerji'nin net performansının görünurlüğünü artırır iken; yüksek borçlulugundan (2Q17 itibarıyla net borç: TRY2.9bn) kaynaklanan yüksek faiz ödemeleri ve elektrik piyasasındaki nispeten duragan görüntünün; şirketin uzun vadeli görüntüsünü golgelemeye devam ettiğini düşünmekteyiz.

Akenerji 2Ç17 Sonuçları				
UFRS, (TRY, mn)	2Ç17	2Ç16	YoY	Cons
Gelirler	410.5	310	32%	391
VAFOK	42.7	47	-10%	50
Net Kar (Zarar)	-22.5	-85	n.m.	27
VAFOK marjı	10.4%	15.3%	-4.9 pp	12.8%
Net Marj	-5.5%	-27.3%	21.8 pp	6.9%

Kaynak: Şirket, YKY Araştırma, CNBC-e tahmin anketi

PGSUS 2Ç17 Sonuçları

Pegasus, 2Ç17 finansallarına 161 milyon TL net kar elde ederek, piyasa ve bizim beklentimizin üzerinde bir performans gösterdi. Yolcu doluluk oranının 7 puan, taşınan yolcu sayısının da %17 arttığı bir çeyrekte, Pegasus operasyonel taraftaki bu olumlu tabloyu finansallarına da yansıttı ve cirosunu %53 artırırken, VAFÖK marjını yıllık bazda 18 puan genişletti. Şirketin 121 milyon TL'lik VAFÖK'ü piyasa beklentilerinin %8 üzerinde kalırken, net karı %31 daha iyi geldi. Filoda bulunan 4 adet Boeing'in satışı sonrası elde edilen satış karı ve EUR'nun USD karşısında değer kazanmasının kur farkı kazancı olarak yansması net kardaki iyileşmede rol oynayan önemli hususlar oldu. Öte yandan, şirketin Mart sonu itibarıyla artan borçluluğu (1.6x Net Borç / Sermaye) operasyonel nakit akımındaki iyileşme ve uçak satışından gelen nakit sayesinde Haziran sonu 1.0x Net Borç / Sermaye seviyelerine geriledi. Pegasus'un 2Ç17 finansallarını olumlu karşılıyor ve piyasa etkisinin de olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse fiyatı, 'AL' önerisi verdiğimiz tarihten bugüne %27 arttı ve endeksin %20 üzerinde performans gösterdi. Mevcut 24 TL hedef fiyatımızı ve 'AL' önerimizi, 2Ç17 sonuçları ışığında gözden geçireceğiz.

PGSUS - 2Ç17 Sonuçları		Açıklanan		Beklenen		Fark	
UFRS, (TRY, mn)	2Q17	2Q16	y/y	YKY	Cons.	vs. YKY	vs. Cons.
Gelirler	1,223	798	53%	1,201	1,168	2%	5%
VAFOK	121	-61	n.m.	134	112	-9%	8%
Net Kar	161	-14	n.m.	107	123	50%	31%
VAFOK	10%	-8%	17.6 pp	11%	10%	-1.2 pp	0.3 pp
Net	13%	-2%	14.8 pp	9%	11%	4.2 pp	2.6 pp

Kaynak: Pegasus, Research Turkey, YKY Araştırma

BIMAS 2Ç17 Sonuçları

BİM, 2Ç17 UFRS konsolide finansallarında açıkladığı 216 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi 198 milyon TL bizim beklentimiz 195 milyon TL'ydi. Beklentilerden iyi gelen ve yıllık %50 artışı işaret eden net kardaki iyileşmenin arkasında şirketin cirosunu %25 arttırması ve brut karlılığını da 50 baz puan genişletmesi yatmaktadır. Yurtiçi mağazalarda %16'lık benzer mağaza satışları büyümesi sağlayan BİM'in sepet büyüklüğü %13 artarken, müşteri trafiği %3 iyileşti. Brüt karlılıktaki iyileşme, cironun faaliyet giderlerinin bir miktar üzerinde artması sayesinde VAFÖK seviyesine biraz daha iyileşerek yansıdı ve BİM'in VAFÖK marjı 60 baz puan artışla %5,2 oldu. Hem bizim hem de piyasa beklentilerinin üzerinde gelen 2Ç17 sonuçları ışığında BİM Yönetimi de 2017 yılının tamamı için daha önce paylaştığı öngörülerinde yukarı yönlü revizyona gitti. Buna göre, daha önce %15-%18 bandında olması beklenen 2017 ciro büyümesi artık %20-%23 bandında öngörülmektedir. Bununla birlikte şirket daha önce %5 civarında şeklinde ifade ettiği VAFÖK marj beklentisinde bir değişikliğe gitmedi. Sonuçların hisse fiyatı üzerindeki etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse için 60 TL hedef fiyat ve 'TUT' yönündeki önerimizi, 2017 yarı yıl sonuçları ve artan enflasyon beklentilerimiz ışığında gözden geçireceğiz.

BIMAS - 2Ç17 Sonuçları UFRS, (TRY, mn)	Açıklanan			Beklenen		Fark	
	2Ç17	2Ç16	y/y	YKY	Cons.	vs. YKY	vs. Cons.
Gelirler	6,213	4,971	25%	5,996	5,978	4%	4%
VAFÖK	325	230	41%	301	300	8%	8%
Net Kar	216	144	50%	195	198	11%	10%
Marjlar							
VAFÖK	5.2%	4.6%	0.6 pp	5.0%	5.0%	0.2 pp	0.2 pp
Net	3.5%	2.9%	0.6 pp	3.3%	3.3%	0.2 pp	0.2 pp

Kaynak: BİM, Research Turkey, YKY Yatırım

DGATE 2Ç17 Sonuçları

Datagate Bilgisayar ikinci çeyrekte karını yıllık %90 arttırarak 6.6 milyon TL'ye çıkarttı.

Şirket ilk çeyrekteki %28'lik büyümeden sonra, ikinci çeyrekte de gelirlerini %27 arttırarak 361 milyon TL'ye çıkarttı. Marj tarafında ikinci çeyrekte oldukça güçlü bir seyir görülürken, FAVÖK marjı 2016 ikinci çeyreğine göre 1.2 puan, ilk çeyreğe göre ise 0.9 puanlık bir artışla %2.7'ye ulaştı. İkinci çeyrekte marjdaki sert artış sonrası yılın ilk yarısındaki FAVÖK marjı %2.3'e ulaşırken, daha önce paylaşılan %2.0'lik beklentinin üzerinde gerçekleşti. Güçlü gelir büyümesi ve marjlardaki agresif artış ile beraber FAVÖK yıllık %127'lik bir artışla 9.9 milyon TL'ye ulaştı.

Görüşümüz: Her ne kadar şirket için geniş kapsamlı bir piyasa beklentisi bulunmasa da, ikinci çeyrek sonuçlarının özellikle marjdaki sert artış sonrası hisse üzerinde olumlu etki oluşturabileceğini düşünüyoruz. Şirket bugün aynı zamanda saat 14:00'te bir analist toplantısı düzenleyecek.

İNDES 2Ç17 Sonuçları

İndeks Bilgisayar'ın net karı yıllık %11 büyüme ile ikinci çeyrekte 10.3 milyon TL olarak gerçekleşti.

Şirketin konsolide satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %24 artış kaydederek 1,018 milyon TL'ye ulaşırken, telekom segmentindeki (Datagate-DGATE) %27'lik büyüme ana etken oldu. Marj tarafına baktığımızda ise telekom segmentindeki güçlü marj artışına karşın, grubun konsolide marjlarının çok hafif bir gerileme ile hem 2016'nın ikinci çeyreğindeki hem de ilk çeyrekteki %2.5 seviyesinden bu çeyrekte %2.3'e gerilerken, marjdaki gerileme FAVÖK'deki büyümenin %14 ile sınırlı kalmasına ve 23.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Şirketin net finansal giderleri 2016'nın ikinci çeyreğindeki 5.8 milyon TL'den bu çeyrekte 12.5 milyon TL'ye ulaşırken, yaklaşık 7 milyon TL'lik kur farkı gideri bu artışta ana rol oynadı.

Görüşümüz: Her ne kadar şirket için geniş kapsamlı bir piyasa beklentisi bulunmasa da, ikinci çeyrek sonuçlarını nötr olarak nitelendirmekle beraber hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz. Şirket bugün grup şirketlerinin sonuçlarını da kapsayan (Datagate ve Despec Bilgisayar) bir analist toplantısı düzenleyecek.

Sinpaş GYO Haziran itibarı ile vergi sonuçları

Sinpaş GYO yılın ilk 6 ayında vergi finansallarında 27 milyon TL net zarar açıkladı. Aynı dönemde şirketin vergi finansallarında gelirleri 309 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket ile ilgili bir piyasa beklentisi bulunmamaktadır. Görüşümüz: Şirketin 2016 vergi finansallarını incelediğimizde özellikle net kar rakamının UFRS finansallardan oldukça farklılaştığını gözlemliyoruz ve o nedenle açıklanan rakamların UFRS finansallar için endikatif olmadığını düşünüyoruz ve hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

Koza Altın ilk yarı vergi finansallarında 292mnTL net kar açıkladı.

Açıklanan net kar rakamı ilk etapta beklentilerimizin altında olmakla birlikte geçtiğimiz sene sonundaki vergi cezası ile ilgili provizyon giderini (65mnTL) içerebileceğini düşünüyoruz. Ayrıca 2Ç17 içerisinde faaliyete geçen Mastra madeni ile ilgili 1 kereye mahsus giderlerin de karlılığı baskılayan bir başka faktör olabileceğini düşünüyoruz. Bu sonuçlardan çıkardığımız analize göre, şirket ilk yarıda yaklaşık 140bin ons altın üretilip nakit maliyetleri ons başına \$550 civarı gerçekleşti. Yılın 2. yarısında Mastra madeninin de katkısıyla üretimde olacak hafif artış ile şirketin sene sonunda 640mn-660mnTL civarı net kar açıklayabileceğini hesaplıyoruz. Sene sonundaki net nakit pozisyonu ve faiz gelirini düştüğümüzde altın operasyonlarının ileriye dönük F/K çarpanının 7x'ın hafif altında olduğu ve net aktif değerine hala yaklaşık olarak 10% iskontolu olduğu için hisselerin değerlemesini cazip bulmaya devam ediyoruz. Ancak son 1.5 aydaki hisse performansı gözönüne alındığında hissede kısa dönemde kar satışları görülebileceğini belirtmekte fayda var.

Pegasus <PGSUS TI> Temmuz ayı trafik sonuçlarını açıkladı.

2017'nin Temmuz ayında yıllık %22'lik artışla toplam 2.7 milyon yolcu taşıyan şirketin yolcu doluluk oranı 748 baz puanı arttı. Aylık bazda iç hatlar için %89, dış hatlar için %84 yolcu doluluk oranları bizim bugüne kadar gördüğümüz en yüksek seviyeleri işaret etmektedir ve yıllık artışların sadece 2016 Temmuz'unun düşük baz etkisinden kaynaklanmadığına da işaret etmektedir. Öte yandan, havayolu şirketlerinin karlılığı açısından önemli bir gösterge olan uçak kullanım süresi de aylık bazda geçen seneye göre %3 iyileşme gösterdi. Pegasus'un, yolcu sayısında süregelen artışların ve doluluk oranlarında artan nispette iyileşmelerin devam ettiğini gösteren Temmuz ayı trafik sonuçlarını olumlu karşılıyor ve piyasa tepkisinin de olumlu olmasını bekliyoruz.

Pegasus Havayolları Aylık Trafik Sonuçları

Aylık

	İç Hatlar			Dış Hatlar			Toplam	
	Tem-17	Tem-16	y/y	Tem-17	Tem-16	y/y	Tem-17	Tem-16
Yolcu (mn)	1.55	1.35	15%	1.17	0.87	34%	2.72	2.22
Koltuk Sayısı (mn)	9.32	8.74	7%	7.77	6.62	17%	17.08	15.36
Doluluk Oranı (%)	1.74	1.63	7%	1.40	1.18	18%	3.14	2.81
Konma Sayısı	89.1%	83.1%	594	83.6%	73.6%	992	86.6%	79.1%
Konma Başına Yolcu	1,044	979	7%	2,283	1,892	21%	3,327	2,872
ASK (mn)	166	155	8%	151	132	14%	159,318	144,804
Uçak Kullanım (Blok saat)							13.5	13.1

YBB - Kumulatif

	İç Hatlar			Dış Hatlar			Toplam	
	Tem-17	Tem-16	y/y	Tem-17	Tem-16	y/y	Tem-17	Tem-16
Yolcu (mn)	9.4	8.6	9%	6.0	4.8	24%	15.35	13.46
Koltuk Sayısı (mn)	58.0	56.4	3%	41.8	38.6	8%	99.79	95.00
Doluluk Oranı (%)	10.9	10.5	3%	7.6	6.9	10%	18.46	17.48
Konma Sayısı	86.4%	81.8%	457	78.6%	69.7%	890	83.2%	77.0%
Konma Başına Yolcu	6,576	6,345	4%	11,774	10,949	8%	18,350	17,293
ASK (mn)	162	153	6%	143	125	14%	154	142
Uçak Kullanım (Blok saat)							11.8	12.3

Kaynak: Pegasus, Yapı Kredi Yatırım Araştırma

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 getirin 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.
