

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 112.500 desteğini koruma çabası etkili olabilir. Dün Çin piyasaları tatil nedeni ile kapalı kalmaya devam etti. Güne Japonya hisse senetlerindeki kar satışları ile başlayan piyasalarda, Stoxx 600 %0.6 artıda, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi son altı günlük yükseliş ardından geri çekilerek %0.5 civarı ekside kapanış yaptı. Yurtiçi piyasalarda ise kar satışlarının etkili olduğu BIST-100 endeksi %2 civarı geri çekilerek 115.500 desteğini aşağı kırdı.. BIST-100 endeksinde 112.500 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olabilir... 112,500 üzerinde tutunmayı başaracak hareketler, piyasada 112,500/117,500 bandında yatay bir seyri oluşturacaktır.

Ekonomik Takvim

- 17:00 - Fed'den Harker ekonomik görünüm hakkında konuşacak (oy hakkı yok)
- 21:00 - Abd'de 5 yıllık tahvil ihalesi takip ediliyor
- 22:00 - FOMC Toplantı Tutanakları
- TAVHL 4Ç17 finansallarını açıklayacak**
(Net kar YKYt:TRY159mn, Konsensus:TRY142mn)
- CIMSA 4Ç17 finansallarını açıklayacak**
(Net kar YKYt:TRY69mn, Konsensus:TRY58mn)

BIST-100 En Çok Artan		Getiri
KIPA:IS	Kipa Ticaret	3,0%
AEFES:IS	Anadolu Efes Biracılık	1,8%
ULKER:IS	Ulker	0,9%
FROTO:IS	Ford Otosan	0,9%
SODA:IS	Soda Sanayii	0,8%

BIST-100 En Çok Azalan		
KOZAL:IS	Koza Altın İşletmeleri	-9,3%
IHLGM:IS	Ihlas Gayrimenkul	-7,1%
KOZAA:IS	Koza Anadolu Metal	-7,1%
TRCAS:IS	Turcas Petrol	-6,6%
IPEKE:IS	Ipek Dogal Enerji Kaynak	-6,4%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- AKCNS 4Ç17 Sonuçları**
- BOLUC 4Ç17 Sonuçları**
- ASELS 4Ç17 Sonuçları**
- ALBRK 4Ç17 Sonuçları**
- TKNSA 4Ç17 Sonuçları**
- KORDSA 4Ç17 Sonuçları**

PİYASA YORUMU

Dün Çin piyasaları tatil nedeni ile kapalı kalmaya devam etti. Güne Japonya hisse senetlerindeki kar satışları ile başlayan piyasalarda, Stox 600 %0.6 artıda, küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi son altı günlük yükseliş ardından geri çekilerek %0.5 civarı eksiye kapandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi son dört yılın zirvesinde seyrederken, dolar endeksindeki tepki yükselişleri devam ediyor. Emtialar dün baskı altında kaldı. Gelişmekte olan ülke döviz kurları değer kaybetti. Msci gelişmekte olan hisse endeksi %0.5 geriledi. Diğer taraftan haftanın tamamında \$258 milyar borçlanma hedefleyen ABD Hazinesi Salı günü ihalelerde \$179 milyar tutarında tahvil satışı gerçekleştirdi. Talebin de faizlerin de yüksek seviyelerde gerçekleştiği ihalelerin ardından 2 yıllık ABD tahvil faizi %2,26'yı gördü.

Yurtiçi piyasalarda ise kar satışlarının etkili olduğu BIST-100 endeksi %2 civarı geri çekilerek 115.500 desteğini aşağı kırdı.. (Msci Türkiye %3 gerilerken, Msci Emea %1 eksiye kapandı.) TL gelişmekte olan ülke döviz kurları ve jeopolitik haber akışı eşliğinde değer kaybetti. Güne 3.76 civarında başlayan USD/TL 3.80'nin üzerine çıktı.

Bu sabah:

- Güne baskı ile başlayan Asya hisse senetleri artıda (Çin tatil nedeni ile kapalı)
- Japonya PMI 54.8'den 54'e geriledi.
- S&P 500 vadeli yatay
- Dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kur sepeti yatay
- TL döviz sepeti yatay
- USD/TL 3.79 civarında işlem görüyor
- Brent ve altın eksiye

BIST-100 endeksinde 112.500 desteği üzerinde tutunma çabası etkili olabilir... 112,500 üzerinde tutunmayı başaracak hareketler, piyasada 112,500/117,500 bandında yatay bir seyri oluşturacaktır. 112,500 desteğinin kırılmasının ise piyasada 110,500 ve 107,000 hedefleriyle piyasadaki aşağı hareketin devamını getirebileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Piyasada yeniden yükseliş yönünde pozisyon almak için kısa vadeli teknik resimde güçlenen 117,500 direncinin aşılması gerektiğini düşünüyoruz.

Piyasalarda enflasyon ve faizlerdeki eğilim odak noktasında kalmaya devam ediyor. Bu doğrultuda Fed Başkanı Powell'ın 28 Şubat'ta Temsilciler Meclisinde ilk para politikası konulu konuşması (1 Mart'ta Kongre'deki konuşması) , Abd çekirdek Pce (1 Mart) ve tarım dışı istihdam verisi (9 Mart), 21 Mart Fomc toplantısı (yeni projeksiyonlar açıklanacak) 19-20 Mart'taki G-20 toplantısı önemli olacak. Yurtiçinde ise 5 Mart Şubat Tüfe verisi ve 7 Mart TCMB toplantısı önemli olacak. Diğer taraftan Abd seçim soruşturmasına yönelik haber akışı önemini koruyor. Rusya soruşturmasını yürüten özel savcı Mueller, 13 Rus vatandaşı ve 3 Rus kuruluş hakkında seçimlere müdahale ettikleri gerekçesiyle suç duyurusunda bulunmuştu. Son olarak soruşturmada federalere yalan söylediği ifade edilen bir kişiye karşı yeni bir suçlamada bulunuldu.

Bugün euro bölgesi ve Abd'de Şubat ayı öncü PMI endeksleri (1Ç'de tepe görünümünü teyit etmesi beklenen endekslerde fiyatlardaki eğilim ön planda olacak) Fomc toplantı tutanakları ve Abd'de 5 yıllık tahvil ihalesi takip ediliyor. Ayrıca Fed'den Harker ekonomik görünüm hakkında konuşacak (oy hakkı yok) 31 Ocak toplantısı Fomc toplantı tutanakları toparlanma sinyalleri üreten Tüfe verisi öncesi döneme denk gelmesi nedeni ile belirgin bir detay içermeyebilir ancak detaylarda daha şahin bir tonlama daha hızlı faiz artış hızı beklentilerine destek olabilir ve soru işareti yaratabilir. Hatırlanacağı üzere 31 Ocak toplantısı kısmen şahince algılanmıştı ve açıklamalarda özellikle "kademeli faiz artışı" vurgusunun yerine "daha fazla kademeli faiz artışı" ibaresinin yer alması dikkat çekmişti.

Haftanın geri kalanında ise Ecb (22 Şubat) toplantı tutanakları ve Abd'de 7 yıllık tahvil ihalesi,

yurtiçinde Şubat ayı KKO, reel sektör güven endeksi ve S&P'nin Türkiye değerlendirmesi takip ediliyor. (önceki: "BB" yatırım yapılabilir seviyenin altı, görünüm : Negatif) Yurtiçinde Ocak ayında güven endekslerinde toparlanmalar görmüştük. KKO'da ise büyümede hafif ivme kaybına dair işaretler vardı. Her ne kadar ikincil veriler olsa da Şubat rakamlarında büyümeye yönelik öncü sinyaller aranacak.

Ayrıca Brexit süreci ve 4 Mart İtalya seçimleri (euro karşıtı akımın yükselmesi (5-Star) temel risklerden biri olsa da piyasadaki konsensus PD-FI'n oluşturacağı merkez koalisyon hükümeti yönünde) takip edilecek başlıca gündem konuları arasında yer alıyor.

Önümüzdeki dönemde jeostratejik konular, Abd'de Kasım ayındaki ara seçimler, ABD-Rusya- İran ilişkileri, Kuzey Kore, Çin piyasalarındaki gelişmeler, Brexit süreci, FED- ECB bilanço küçültme süreci, BoJ para politikası piyasalarda takip edilecek önemli konu başlıkları olmaya devam ediyor.

Sektör ve Şirket Haberleri

AKCNS 4Ç17 Sonuçları

Akçansa son çeyrekte beklentilere yakın sonuçlar açıkladı.

Akçansa son çeyrekte 45.8 milyon TL net kar açıklarken, 46 milyon TL'lik bizim beklentimiz ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Şirketin konsolide satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15'lik büyüme ile 428 milyon TL olurken, piyasa beklentisi olan 424 milyon TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. Büyümede yıllık %16, çeyreklik ise %12 artış kaydederek 401 milyon TL'ye ulaşan iç satışlar ana faktör olurken, ihracat rakamlarındaki zayıflama dikkat çekti. Şirket üçüncü çeyrekte 51 milyon TL çeyreklik ihracat rakamı ile son beş yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, son çeyrekte ihracat yıllık %16 daralarak 36.2 milyon TL'ye geriledi. Marj tarafında üçüncü çeyrekteki sınırlı toparlanma sonrası zayıf performans devam ederken, FAVÖK marjı yıllık 2.2 puanlık bir gerileme ile %22.1'e (2Ç17: %23.6), %22.3'lük beklentimize yakın gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki artış tüm çimento üreticilerini 2017 yılı içerisinde olumsuz etkilerken, Marmara Bölgesi'ndeki yüksek rekabete bağlı olarak, bu artışın fiyatlara yansımalarının üçüncü çeyrek itibarıyla başladığını görmekteyiz. Düşük marjlardan dolayı Akçansa'nın FAVÖK rakamı %5'lik sınırlı bir artış kaydederek 94.6 milyon TL olurken, 92 milyon TL'lik tahminimizin ve 91.4 milyon TL'lik piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.

Görüşümüz: Akçansa'nın dördüncü çeyrek sonuçlarını nötr olarak nitelendirirken, hisse üzerinde önemli bir etki oluşturmasını beklemiyoruz. Akçansa için "TUT" önerimizi sürdürürken, her ne kadar son çeyrekte bir toparlanma görsek dahi beklentilerimizi aşan borçluluğa bağlı olarak hedef fiyatımızı 12.05 TL'den 11.70 TL'ye indiriyoruz.

BOLUC 4Ç17 Sonuçları

Bolu Çimento son çeyrekte beklentilerin üzerinde, 35.5 milyon TL net kar açıkladı.

Bolu Çimento'nun dördüncü çeyrekte net karı yıllık %49 artışla 40.3 milyon TL olurken, 27 milyon TL'lik beklentimizin ve 32 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Rakamların beklentilerimizi aşmasında ise özellikle çok güçlü gerçekleşen satış gelirleri etkili oldu. Şirketin satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %37 artarak 159.8 milyon TL'ye tırmanırken, özellikle şirketin ana faaliyet bölgelerinden olan Ankara'daki güçlü talep ve yüksek fiyatlara ek olarak bu çeyrekte Doğu Marmara'dan gelen güçlü talep de kritik rol oynadı. Şirketin marjları yıllık bazda yüksek enerji fiyatları nedeniyle 5.5 puanlık bir gerilemeyle %32.3 olurken, %33.8'lik beklentimizin hafif altında kaldı. Buna karşın güçlü gelir büyümesi, marj kaybını fazlasıyla telafi ederken, Bolu Çimento'nun FAVÖK'ü yıllık %17'lik bir büyüme kaydederek 52 milyon TL'ye ulaştı ve 44 milyon TL'lik beklentimizin ve 50 milyon TL'lik piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Görüşümüz: Şirketin son çeyrek finansallarını olumlu olarak nitelendirirken, hisse fiyatı üzerinde olumlu bir tepki bekliyoruz. Bolu Çimento için "AL" önerimizi sürdürürken, hedef hisse fiyatımızı 7.55 TL'den 7.66 TL'ye yükseltiyoruz. Şirket ile ilgili olarak aynı zamanda hisse başı 0.69 TL'lik bir

temettü beklerken, toplam %38'lik getiri potansiyeliyle Bolu Çimento sektöründe en beğendiğimiz hisseler arasında yer almaya devam ediyor.

ASELS 4Ç17 Sonuçları

Aselsan'ın son çeyrek net karı piyasa beklentilerini aşarken, operasyonel sonuçlar beklentilere paralel.

Aselsan son çeyrekte 560 milyon TL net kar açıklarken, 437 milyon TL'lik piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Şirketin dördüncü çeyrekte konsolide satış gelirleri %18 artarak 1,912 milyon TL'ye yükselirken, büyümede ihracat ana rol oynadı. Aselsan'ın ihracat gelirleri yıllık %77'lik bir büyüme ile 285.4 milyon TL'ye ulaşırken, yurtiçi satış gelirleri ise %11'lik bir artış ile 1,629 milyon TL oldu. Şirketin son çeyrekte FAVÖK marjı geçtiğimiz senenin aynı dönemindeki %18.7 seviyesinden %20.2'ye yükselirken, FAVÖK rakamı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %28 artışla piyasa beklentisine paralel 385 milyon TL olarak gerçekleşti. Aselsan esas faaliyetlerden net 131.6 milyon TL net gelir kaydederken (4Ç16: 171.1 milyon TL net gelir), bunun 121.1 milyon TL'sini kur farkı geliri oluşturdu. Buna karşın şirket bu çeyrekte net 19.9 milyon TL'lik net finansal gider kaydetti (4Ç16: 66.7 milyon TL net gider).

Şirketin backlog (bakiye siparişleri) seviyesi ise üçüncü çeyreğe göre yaklaşık 400 milyon USD artış kaydederek 6.8 milyar USD oldu (2016 sene sonu: 6.2 milyar USD). Bu artışta özellikle 27 Aralık 2017 tarihinde SSM ile imzalanan kısa menzilli / alçak irtifa savunma sistemi seri üretimi anlaşmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Şirket yönetimi faaliyet raporunda 2018 yılı beklentilerini de paylaşıırken, Aselsan 2018 yılı için yıllık TL bazında %25-35 aralığında bir gelir büyümesi, son 4 senede olduğu gibi %18-20 aralığında bir FAVÖK marjı öngörürken, 560 milyon TL'lik bir yatırım harcaması planlamaktadır.

Görüşümüz: Her ne kadar net kar beklentileri aşırsa dahi, beklentilere yakın gerçekleşen operasyonel sonuçlar nedeni ile hisse üzerinde önemli bir etki beklemiyoruz.

ALBRK 4Ç17 Sonuçları

Albaraka 4Ç17'de 96mnTL net kar açıklayarak beklentilerin %12 üstünde performans gösterdi (Kons: 86mnTL; YKY: 85mn TL). Bunun en temel nedeni beklentilere göre daha olumlu gelişen ticari kar rakamı ve proje gelirleri oldu. Albaraka ayrıca 2018 hedeflerini paylaştı. Banka %18 kredi büyümesi, %15 fonlama büyümesi, 40 baz puan net faiz marjında düşüş, takipteki kredi oranında 10 baz puan düşüş, takipteki kredi karşılığında 1200 baz puan artış ve 400 milyon TL net kar hedefi (yıllık %69 büyüme) paylaştı. Şirket 400 milyon TL net kar hedefinin agresif olduğunu belirtti ve yaklaşık 350 milyon TL'lik bir rakamın da olabileceğini belirtti. Bankanın 2016 ve 2017 net kar rakamları bütçe hedeflerinden oldukça olumsuz ayrışmıştı. Banka ayrıca 205 milyon ABD Doları ilave ana-sermaye borç ihracı gerçekleştirdi. Bu sayede bankanın sermaye yeterlilik ve ana sermaye oranlarının yaklaşık 300 baz puan artmasını bekliyoruz. Banka Cuma günü 4.çeyrek sonuçları ile ilgili telekonferans düzenleyecek. Albaraka için 12 aylık hedef fiyatımız 1.52 TL seviyesinde fakat telekonferans sonrasına hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

TKNSA 4Ç17 Sonuçları

Teknosa <TKNSA TI> 4Ç17 Sonuçları. Teknosa, UFRS'ye göre hazırlanmış 4Ç17 finansallarını açıkladı. Şirket 1,9 milyon TL net kar elde ederken, bu tutar geçen senenin aynı döneminde elde edilen 10 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 6.3 milyon TL'nin gerisinde kaldı. Her ne kadar şirket piyasa beklentilerinin ötesinde kalacak şekilde gelirlerini 4Ç17'de yıllık bazda %27 arttırmış olsa da, aynı dönemde operasyonel karlılığında ve nakit akımında gözlemlenen bozulma, net karlılığın zayıf gelmesine yol açtı. Öte yandan, şirket Yönetimi, 4Ç17 sonuçları ertesinde 2018 beklentilerini paylaştı. Buna göre, şirket Yönetimi benzer mağaza satışlarında yüksek tek haneli veya düşük çift haneli büyüme öngörmekte, VAFÖK marjının %3-%4 aralığında gerçekleşmesini

beklemekte ve toplam 60 milyon TL seviyesinde yatırım yapmayı planlanmaktadır. Teknosa'nın 4Ç17 sonuçlarına piyasa tepkisinin, düşük gelen net karlılık ve serbest nakit akımları üzerindeki baskının 2018'de devam edeceğini işaret eden öngörüler ışığında olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

Teknosa 4Ç17 Sonuçları							
UFRS, (TRY, mn)	4Q17	4Q16	y/y	Kons (*)	2017/12	2016/12	y/y
Gelirler	984.4	777.7	27%	919.3	3,397.9	3,074	11%
VAFOK	49.7	37.8	31%	41.7	167.4	33	414%
Düz. VAFOK (**)	25.7	46.0	-44%	n.a.	118.7	-73	n.m.
Net Kar (Zarar)	1.9	10.2	-81%	6.3	19.6	-161	n.m.
VAFOK marjı	5.0%	4.9%	0.2 pp	4.5%	4.9%	1.1%	3.9 pp
Düz. VAFOK marjı	2.6%	5.9%	-3.3 pp	n.a.	3.5%	-2.4%	5.9 pp
Net Marj	0.2%	1.3%	-1.1 pp	0.7%	0.6%	-5.2%	5.8 pp

Kaynak: Teknosa, (*) Research Turkey Anketi (**) diğer faaliyet gelir (gider) dahil

KORDSA 4Ç17 Sonuçları

Kordsa'nın karı beklentileri aşmasına karşın zayıf marjlar devam etmekte.

Kordsa'nın son çeyrek net karı yıllık %16'lık artış ile 43.6 milyon TL'ye yükselirken, Bloomberg piyasa beklentisi olan 37 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri yıllık %28'lik bir artışla 647 milyon TL olurken, piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Operasyonel marjlardaki zayıflık bu çeyrekte de devam ederken geçtiğimiz senenin son çeyreğinde %15.7 olan FAVÖK marjı bu çeyrekte %10.7'ye geriledi. Bu zayıflama FAVÖK rakamının da %13 daralarak 69.5 milyon TL'ye gerilemesine yol açarken, 84.0 milyon TL'lik Bloomberg piyasa beklentisinin yaklaşık %20 altında gerçekleşti.

Görüşümüz: Her ne kadar net kar beklentileri aşırsa dahi, zayıf marjlar nedeniyle sonuçların hisse üzerinde olumsuz bir etki oluşturmasını bekliyoruz. Şirket bugün ayrıca saat 16:00'da sonuçların değerlendirileceği bir konferans görüşmesi geliştirecek.

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.
