

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde yukarı yönlü toparlanma çabası ilk önemli hedefi olan 100,000 seviyesine ulaşmış durumda

Küresel piyasalarda büyüme eğilimi, ABD - Çin ticaret konusu ve Brexit süreci takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. ABD ve Çin ticaret anlaşması umutları ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. ABD ve Çin arasında birinci faz ticaret anlaşmasının imzalanması beklenirken basında yer alan son haberlere göre ABD önemli bir iyi niyet adımına hazırlanıyor. Financial Times gazetesinin haberine göre Trump yönetimi yetkilileri Çin'e karşı uygulanan bazı tarifeleri geri çekmeyi değerlendiriyor. Habere göre yetkililer birinci faz anlaşma öncesi 112 milyar dolarlık üründe tarifeleri düşürmeyi tartışıyor. ABD-Çin haberleri eşliğinde hisse senetlerinde yeni rekor seviyeler test edildi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.4 civarı yükselişle yeni rekor seviyede kapanış yaptı. (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %6.6, MSCI EM %7.6 civarı yükselmiş durumda) ABD 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 10 baz puan yükseldi.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Coca Cola <CCOLA TI>; Enerjisa <ENJSA TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları
- Anadolu Efes <AEFES TI>; Aselsan <ASELS TI>; Migros <MGROS TI> ve Ülker <ULKER TI> 'in bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor
- Ekim Ayı Yabancı İşlemleri - 2019

Günlük Takvim

- 01:00 Fed'den Daly konuşacak
- 04:00 Çin - Caixin PMI Hizmet (beklenti: 51.5 önceki: 51.3)
- 14:30 TR - Reel efektif döviz kuru (önceki: 76.66)
- 17:45 ABD - PMI Bileşik - revize (önceki: 51.2)
- 17:45 ABD - PMI Hizmet - revize (önceki: 51.0)
- 18:00 ABD - ISM Hizmet Endeksi (beklenti: 53.9 önceki: 52.6)
- 20:40 Dallas Fed Başkanı Kaplan konuşacak

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	100,088
BIST-100 (US\$)	17,611
Günlük Değişim (TL)	1.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,144 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,372 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$172.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	26.1%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,483 mn

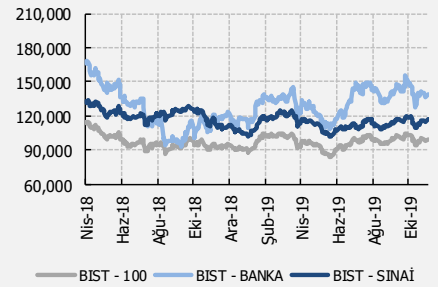
BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	1.4% / -3.3%
3 aylık / 12 aylık	0.4% / 6.3%

En çok artan	TL/hisse	Değişim
ODAS	1.74	5.5%
TOASO	23.10	5.0%
KRDMD	2.25	4.7%
NETAS	9.63	4.2%
CEMTS	6.06	3.9%

En çok azalan	TL/hisse	Değişim
SASA	6.32	-7.7%
METRO	2.20	-5.2%
ANELE	2.16	-4.0%
IHLGM	0.71	-2.7%
ALARK	4.63	-2.7%

Hacim	US\$mn	Değişim
THYAO	153	34.9%
ASELS	63	138.0%
FENER	58	21.8%
GARAN	58	3.6%
SASA	55	n.m.



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 umutları ve ABD'den gelen ılımlı makro veriler eşliğinde küresel hisse senetlerinde yükseliş eğilimi korunuyor. ABD ve Çin arasında birinci faz ticaret anlaşmasının imzalanması beklenirken basında yer alan son haberlere göre ABD önemli bir iyi niyet adımına hazırlanıyor. Financial Times gazetesinin haberine göre Trump yönetimi yetkilileri Çin'e karşı uygulanan bazı tarifeleri geri çekmeyi değerlendiriyor. Habere göre yetkililer birinci faz anlaşma öncesi 112 milyar dolarlık üründe tarifeleri düşürmeyi tartışıyor. ABD-Çin haberleri eşliğinde hisse senetlerinde yeni rekor seviyeler test edildi. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi dün %0.4 civarı yükselişle yeni rekor seviyede kapanış yaptı. (S&P 500 endeksi 2 Ekim diplerinden bu yana %6.6, MSCI EM %7.6 civarı yükselmiş durumda) ABD 10 yıllık tahvil faizi son iki günde 10 baz puan yükseldi.

Yurtiçinde ise Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ve ABD ile ilişkilerdeki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. Hisse senetlerinde etkili olan kar satışları yerini dün yükselişlere 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 çekilmiş durumda) Bu doğrultuda dün akşam Cumhurbaşkanlığı Sözcüsü İbrahim Kalın Kalın'ın açıklamalarını not ediyoruz.: "Tereddütlerimiz izole olmazsa bu ziyaretin gerçekleşmemesi de mümkündür. Cumhurbaşkanımız bu konuda değerlendirmelerini hala yapıyorlar. Nihai olarak kararlarını yakın birkaç gün içerisinde verecektir" Makro tarafta ise dün açıklanan Ekim TÜFE verisinin (hem manşet hem de çekirdek enflasyon göstergelerindeki devam eden geri çekilme) 12 Aralık TCMB PPK toplantısı öncesinde sınırlı faiz indirimi beklentilerine destek olabileceğini düşünüyoruz. TÜFE'nin baz etkisiyle tek haneye inmesi ardından yıllık TÜFE'nin ters baz etkisi nedeniyle sene sonuna kadar yükselişe geçmesi bekleniyor. 12 Aralık PPK toplantısında daha sınırlı (100-150 baz puan civarı) faiz indirimi beklentimizi koruyoruz.

Bu sabah:

- ABD-Çin ilk faz anlaşma öncesi somut adım gelebileceğine dair haberler eiliğinde Asya hisse senetlerinde yükselişler devam ediyor
- Tatil sonrası Japonya %1.6, Çin %0.9 civarı artıda
- Avrupa ve ABD vadeliileri artıda
- S&P 500 %0.2 , Nasdaq vadeli %0.3 civarı artıda
- ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artıda
- Dünkü yükseliş ardından dolar endeksi hafif artıda
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı hafif artıda
- USD/TL 5,72 civarında işlem görüyor. (dün 5.68/5.74 aralığında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde yukarı yönlü toparlanma çabası ilk önemli hedefi olan 100,000 seviyesine ulaşmış durumda... Geçtiğimiz hafta 97,500 bölgesini test ederek kısa vadeli düzeltme hareketini tamamlayan piyasada, bu seviyeden itibaren etkili olan toparlanma

çabalarının dün itibarıyla ilk önemli hedef konumundaki 100,000 bölgesine ulaştığını görüyoruz. Bu aşamadan sonra dünkü yükselişin ardından gelmesi muhtemel kar satışlarının 99,500/200 bölgesi üzerinde karşılanarak endeksin psikolojik 100,000 bölgesinin üzerinde kalabilmesi halinde, yükselişini öncelikle 101,000/101,500 ardından da 103,500 dirençlerine doğru devam etmesi beklenebilir. Diğer taraftan, bir alt destek bölgesi olarak 98,500 seviyesinin de önemini koruduğunu söyleyebiliriz... (Teknik Bülten)

Bugün Cumhurbaşkanı Erdoğan, partisinin TBMM Grup Toplantısı'nda 11:45'te konuşacak. Erdoğan 14:30'da ise Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde Yüksek İstişare Kurulu Toplantısı'na katılacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracını ve TÜFE'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. TCMB 14:30'da Ekim ayı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi'ni açıklayacak. Bu hafta yurtdışında makro 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 bugün açıklanacak ABD'de ISM Hizmet endeksi ve Fed yetkililerinden hafta boyunca 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.

Sektör ve Şirket Haberleri

Coca Cola <COLA TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

COLA 3Ç19'da 556 milyon TL net kar açıkladı. Bu piyasa beklentisi olan 546 milyon TL'nin hafif üzerinde bir rakam. Bizim beklentimiz ise 520 milyon TL idi. Bizim tahminimizden sapmanın genel olarak VAFÖK tarafından kaynaklandığı görülüyor. Şirket konsolide bazda 3,9 milyar TL satış rakamına ulaşırken bu genel itibarıyla beklentileri karşıladı. Toplam satış hacmi olan 413 milyon ünite kasa tam bizim beklediğimiz rakamdı. Öte yandan satışın özellikle bölgesel kırılımlarına baktığımızda ise bazı sapmaların mevcut olduğunu söylemek gerekiyor. Türkiye tarafında 3Ç19'da satış hacmi yıllık bazda %3 civarında büyürken bizim tahminimiz %1 büyüme yönündeydi. Burada büyümenin düşük karlılıktaki çay segmentinden kaynaklandığı görülüyor. Karlı olan gazlı içecek hacimlerinin ise özellikle hava koşulları ve düşük tüketici güveni nedeniyle %3 daraldığını görüyoruz (bizim tahminimiz %1 daralma olması yönündeydi). Böylece Türkiye tarafında hacim büyümesinin düşük kalite olduğu söylenebilir. Yurt dışı tarafta ise en önemli pazar konumunda olan Pakistan'daki zorlu koşullar devam ediyor. Pakistan'da hacim daralması bu çeyrek yıllık bazda sert şekilde %11 oldu. Burada piyasa koşullarının kötü olması ve fiyat artışları etkili oldu. Pakistan'ın yansıması olarak da toplam yurt dışı hacimlerin yıllık bazda %5 daraldığını görüyoruz (bizim tahminimiz %3 daralmaydı). Ayrıca Orta Asya pazarında da yüksek baz etkisi nedeniyle büyümenin yıllık bazda %0,3'e gerilediğini görüyoruz. Böylece yurt dışı toplam satışları 3Ç19'da 2 milyar TL düzeyinde kalırken yıllık bazda %6 daraldı. VAFÖK ise Türkiye tarafında genel olarak beklentilerimizi karşılarken yurt dışı tarafta düşük satış hacmine kıyasla operasyonel giderlerde sağlanan kısıntılar sayesinde tahminimizden yüksek geldi. 3Ç19'da 856 milyon TL

olan VAFÖK piyasa beklentisine tam paralel olurken bizim tahminimiz olan 820 milyon TL'den daha iyi gerçekleşti.

3Ç19 sonuçları sonrasında şirket yönetimi özellikle Pakistan tarafındaki zayıflıktan ötürü 2019 yılı için yurt dışı taraftaki hacim beklentisini %2-4 arası büyümeden düşük tek hane küçülmeye düşürdü. Bu 2019 yılı içerisinde aşağı yönlü yapılan ikinci revizyon oldu. Böylece kur etkisinden arındırılmış satış büyümesi de %16-18 düzeyinden %10-12 seviyesine indi. **Sonuç olarak 3Ç19 sonuçları genel olarak beklentileri karşılarsa da özellikle şirketin büyüme motoru konumundaki Pakistan piyasasına yönelik endişeler ve hedeflerdeki aşağı yönlü revizyonlardan dolayı sonuçlara piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.**

CCOLA TI - Coca Cola İçecek - Announced Financials (IFRS Basis; TRYmn)

Income Statement	3Q19	3Q18	Y/Y Δ	9M19	9M18	Y/Y Δ	2Q19	Q/Q Δ	YKYe	Cons.	Actual vs. KYe	Actual vs. Cons.
Net Sales	3,908	3,672	6%	10,025	8,622	16%	3,888	1%	3,930	3,965	-1%	-1%
EBITDA	856	807	6%	2,048	1,724	19%	871	-2%	820	856	4%	0%
Net Profit	556	29	n.m.	965	165	n.m.	411	35%	521	540	7%	3%
EBITDA Margin	21.9%	22.0%	-0.1 pp	20.4%	20.0%	0.4 pp	22.4%	-0.5 pp	20.9%	21.6%	1.0 pp	0.3 pp
Net Margin	14.2%	0.8%	13.4 pp	9.6%	1.9%	7.7 pp	10.6%	3.7 pp	13%	14%	1.0 pp	0.6 pp

Source: YKY Research, The Company, KAP, Research Turkey

Enerjisa <ENJSA TI> 3Ç19 Finansal Sonuçları

Enerjisa 3Ç19'da 331 milyon TL net kar açıkladı, bu da yıllık bazda %25 oranında artışa tekabül ediyor. Açıklanan net kar rakamı piyasa beklentisi ile aynı gerçekleşti. Şirketin 3Ç19 satışları yıllık bazda %12 artış ile 5.24 milyar TL'ye ulaşırken VAFÖK ise yıllık bazda %28'lik artış ile 1.07 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin Eylül sonundaki operasyonel nakit akışı ise iyileşme göstererek 2.10 milyar TL olarak gerçekleşti. Net kar beklentiye paralel gerçekleştiğinden piyasanın sonuçlara nötr tepki vermesini bekliyoruz.

ENJSA TI - Enerjisa Enerji - Açıklanan Finansallar (UFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Ç19	3Ç18	Y/Y Δ	9A19	9A18	Y/Y Δ	2Ç19	Ç/Ç Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	5,239	4,664	12%	14,566	12,472	17%	4,844	8%	5,156	2%
VAFÖK	1,068	835	28%	2,974	2,395	24%	1,027	4%	1,225	-13%
Net Kar	331	265	25%	790	764	3%	161	105%	331	0%
VAFÖK Marjı	20.4%	17.9%	2.5 pp	20.4%	19.2%	1.2 pp	21.2%	-0.8 pp	23.8%	-3.4 pp
Net Marjı	6.3%	5.7%	0.6 pp	5.4%	6.1%	-0.7 pp	3.3%	3.0 pp	6%	-0.1 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

Anadolu Efes <AEFES TI>in bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Türkiye bira satış performansı zayıf piyasa koşulları ve TBORG'a karşı kaybedilen Pazar payının devamı nedeniyle daralma gösterirken yurt dışı hacim performansı ise Rusya sayesinde güçlüydü. Marjlarda ise bir önceki çeyreğe göre operasyonel giderlerdeki artışlar nedeniyle zayıflama olmasını bekliyoruz. (Net Kar YK: 470 milyon TL piyasa beklentisi: 517 milyon TL)

Aselsan <ASELS TI>'ın bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Artan teslimatlar sayesinde satış rakamının ve operasyonel karlılığın yüksek büyüme sergilemeye devam etmesini bekliyoruz. Şirket geçen yılın aynı döneminde kur farkı geliri yazdığı için net kar rakamının ise yıllık bazda daha zayıf olacağını öngörüyoruz. (Net Kar YKt: 550 milyon TL piyasa beklentisi: 578 milyon TL)

Migros <MGROS TI>'un bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Migros'un cirosunu %21 oranında arttırmasını ancak net karının, TL'nin EUR karşısında 2Ç19 sonuna göre değer kazanmasından dolayı elde edeceği kur farkı gelirleri nedeniyle bunun çok ötesinde bir iyileşme göstermesini bekliyoruz. Şirketin UFRS 16 etkisi hariç karşılaştırılabilir marjlarında yıllık bazda iyileşme görmeyi ancak bunun boyutunun 1Y19'da gözlemlenen 1 puanlık artışın gerisinde kalabileceğini düşünüyoruz. (Net Kar YKt: 150 milyon TL piyasa beklentisi: 165 milyon TL)

Ülker <ULKER TI>'ın bugün 3Ç19 finansallarının açıklanması bekleniyor

Türkiye'de birim ürün fiyatlarındaki artış ve yurt dışında devam eden satış hacmi büyümesi sayesinde hem satış rakamının hem de operasyonel karlılığın yıllık bazda önemli bir büyüme sergilemesini bekliyoruz. (Net Kar YKt: 187 milyon TL piyasa beklentisi: 209 milyon TL)

Ekim Ayı Yabancı İşlemleri – 2019

Yabancı yatırımcılar Ekim ayında **738 milyon dolarlık net satış** gerçekleştirdi. Böylece, 2019 yılında kümülatif olarak **890 milyon dolarlık net satış** gerçekleştirildi.

En çok alım yapılan hisseler: Koza Altın <KOZAL TI> US\$18mn, T. Kalkınma ve Yatırım Bank. <KLNMA TI> US\$12mn, Koç Holding <KCHOL TI> US\$11mn, Doğan Holding <DOHOL TI> US\$9mn ve Sasa <SASA TI> US\$8mn.

En çok satış yapılan hisseler: Akbank <AKBNK TI> US\$136mn, Garanti Bank <GARAN TI> US\$106mn, Halkbank <HALKB TI> US\$77mn, Aselsan <ASELS TI> US\$65mn ve Tüpraş <TUPRS TI> US\$61mn.

Açıklanan 3Ç19 Finansalları

	3Ç19			3Ç18			Y/Y		
TLmn	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
AKNS	488.4	82.2	28.0	469.0	115.3	59.2	4%	-29%	-53%
CCOLA	3,908.0	856.3	556.5	3,671.6	807.2	29.4	6%	6%	a.d.
CIMSA	472.6	72.8	8.3	451.9	121.1	99.2	5%	-40%	-92%
DERAS	52.9	1.9	1.0	52.1	7.4	-0.9	1%	-75%	a.d.
EGPRO	261.6	42.8	17.5	301.3	64.4	33.3	-13%	-33%	-47%
ENJSA	5,238.7	1,068.3	331.1	4,664.4	835.0	265.3	12%	28%	25%
VAKFN			11.1			11.4			-3%
YGGYO	59.1	42.6	58.1	54.5	43.5	54.8	9%	-2%	6%
YKBNK			975.8			1,115.0			-12%

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 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.