

**S&P 500'de teknoloji liderliğindeki kar patlaması ralliye gereken yakıtı sağladı..**

İran savaşında kalıcı bir çözüme yönelik net bir patika olmamasına, ekonomilerde yavaşlama ve enflasyonda kıpırdanma emarelerine ve enerji piyasalarındaki sıkışıklığın global bir büyüme şokuna neden olma olasılığının devam etmesine rağmen, ABD hisse senetleri liderliğinde soluksuz bir ralli görüyoruz.

Bu yükseliş sürecini aşağıdaki dinamiklerle inceleyebiliriz:

- 1. Nisan ayında yükseliş ilk etapta teknik, pozisyonlanma ve algı tarafında pesimist beklentilerin uç seviyelere gelmesi ve büyük bir "short covering" alışının tetiklenmesi ile başladı.** Bu dönemde hedge fonlar son on senenin en büyük satışını yaparlarken bu Covid paniği dönemine yaklaşmış, CTA'ler global hisse senetlerinde net \$50 milyar kısa pozisyona geçmiş ve anketlerde yükseliş bekleyen yatırımcı oranı senenin en düşük seviyelerine gerilemişti. Böylelikle bir short covering rallisi için uygun ortam yaratılmıştı.
- 2. Sonrasında yükselişi canlı tutan bazı faktörler; banka bilançolarına yönelik sermaye yeterliliği kurallarının esnemesi, likidite koşullarının açık kalması, FED'deki liderlik değişiminin daha sorunsuz yaşanabileceğinin anlaşılması, uzun vadeli faizlerdeki yükselişin sınırlı kalması, ateşkes sonrasında savaşa yönelik risklerin azaldığı ve özellikle ABD gibi enerji bağımsızlığına sahip ülkelerin savaşın olumsuz etkilerinden daha sınırlı etkilenebileceği algısı idi.**
- 3. Mayıs ayında yükseliş momentumunun ivmelenerek devam etmesinin arkasında ise 1.ç bilanço sezonunun teknoloji şirketlerinin liderliğinde çok güçlü geçmesi vardı.** Yapay zeka yatırımlarının artarak devam etmesi ekonomik büyümeye ve teknoloji şirketlerinin kar büyümesine destek olurken, kar rakamları bu beklentilerin somutlaşmasına yardımcı oldu. Birinci çeyrekte S&P 500 şirketleri karlarını beklenenin çok üzerinde %27 büyütürken, sene başında 2026 senesi için beklenen %9 büyüme oranı da %21 seviyelerine kadar çekildi
- 4. Bu ralliye katalizör olan önemli bir faktör de, FOMO dürtüsü canlanan bireysel yatırımcıydı.** Para piyasası fonlarında risk almayı bekleyen \$7 trilyon üzerinde nakit ve endekslerde yaşanan her dibi alım fırsatı olarak kullanmaya alışmış olan bireysel yatırımcılar, ilk fırsatta spekülâtif hikaye odaklı teknoloji şirketlerinde alıma gitmeleri idi.



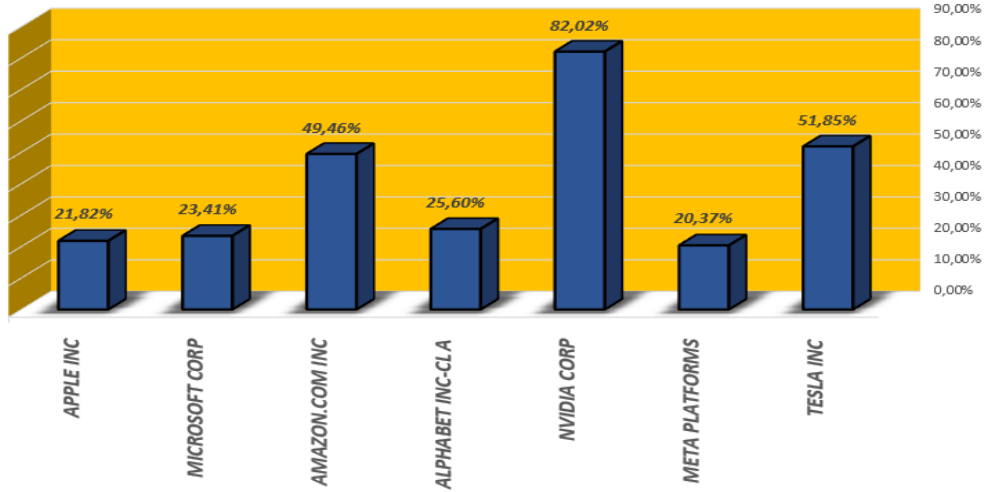
## Yapay zeka heyecanı bireysel yatırımcıları içeriye çekti...

**Rallinin bu kadar uzun soluklu olması şaşırttı...** Biz kısa pozisyonların kapatılması ile başlayan rallinin bir miktar devam edebileceğini, ancak uzun soluklu olmayacağını ve yüksek petrol fiyatlarının tüketim harcamaları ve büyüme üzerindeki etkisinin hisse senetleri üzerinde daha ağır basabileceğini düşünüyorduk.

**Yükseliş hareketi kırılma başladı...** Nitekim yükseliş hareketi ilk etapta kısa pozisyonların kapatılması ile oldukça kırılma bir şekilde başladı ve düzeltme sınırındaki endeks 10 gün içerisinde yeni rekor seviyeye giderken, o noktada **sadece 12 hisse** bir senenin en yüksek seviyelerine tırmanabilmişti. Dolayısıyla endekste yüksek ağırlığı olan çok az sayıda hisse ile başlayan yükseliş hareketinin daha derinleşmesi ve geniş sektörlere yayılmasının arkasında çok güçlü gelen bilanço rakamları vardı.

**Güçlü teknoloji bilançoları momentumu artırdı...** Birinci çeyrekte S&P 500'teki kar büyümesine en çok katkıyı sırasıyla Micron, Meta, Alphabet, Amazon ve Nvidia yaptı. Bir kerelik etkilerden arındırılmış hisse başında kar rakamlara baktığımızda, **Harika Yedili'nin ortalama %40'a yaklaşan kar büyümesi** ile S&P 500'ün büyüme dinamosu olduğunu ve endekste son çeyrekte gördüğümüz kar patlamasının ana nedeninin dev teknoloji şirketleri olduğunu görüyoruz.

**Mega-cap tech son çeyrek kar büyümesi (düzeltilmiş HBK)**



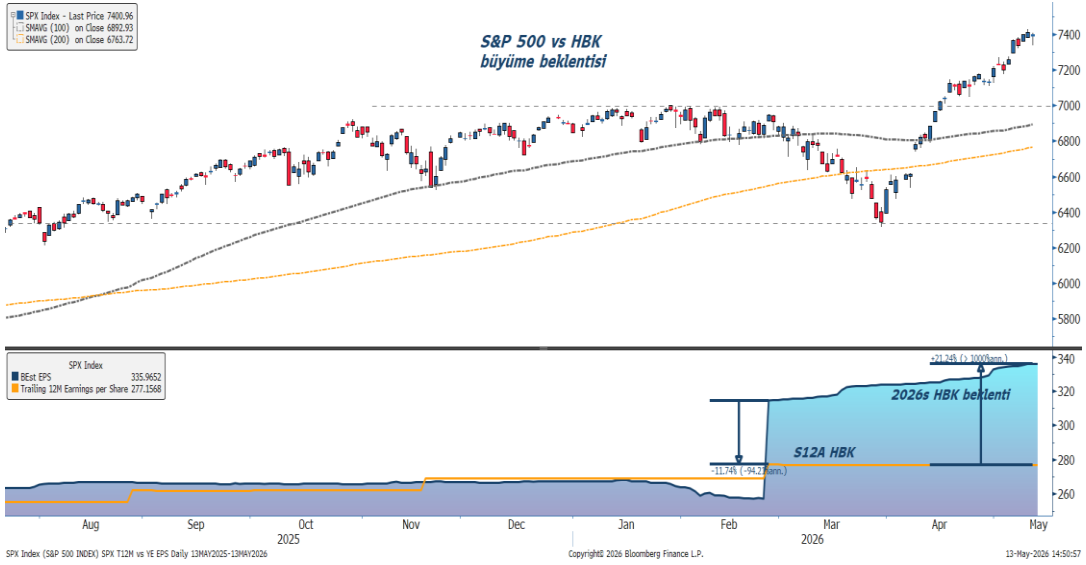
## S&P 500'deki tarihi kar büyümesi, rallinin genele yayılmasına yol açtı...

**Müthiş bir bilanço sezonu yükselişler genele yayıldı...** Birinci çeyrek bilanço sezonunda S&P 500 şirketlerinin %86'sı beklenti üzerinde kar rakamları açıklarken, bu 10 senelik ortalamanın 8 puan üzerinde. Bütün sektörler artı büyüme kaydederlerken, **endeks şirketlerinin net kar marjı da %15'e yaklaşmış** durumda. Sene başında S&P 500 endeksinin 2026'da %11 civarında bir kar büyümesi sergilemesi beklenirken, bir çok yatırımcı çift haneli bir kar büyümesine ulaşabileceği konusunda tereddütlüydü.

**2026 sonu için kar büyüme beklentileri yılbaşından bu yana 10 puan arttı...** Ancak arka arkaya gelen senelik çift haneli kar büyümesinin dördüncü çeyrekte de devam etmesi ve senenin ilk çeyreğinde beklenmeyen bir şekilde büyüme ivmesinin daha da hızlanması, bu **sene sonuna yönelik beklentileri %21 büyümeye doğru** itti ki bu tarihsel olarak çok yüksek ve sürdürülemez bir büyüme ivmesi. Her ne kadar büyümede başı dev teknoloji hisseleri çekse de, endeks genelinde de ciddi bir büyümenin yaşanması alımların da genele yayılmasına yol açtı.

**En büyük 10 hisse endekste ağırlıkları kadar kar rakamlarına destek oluyor...** Endekste her ne kadar bir konsantrasyon riski olsa da, en büyük **on hisselerin yaklaşık üçte bir olan ağırlığına paralel olarak da, bu şirketlerin endeksin kar rakamlarının üçte birini oluşturduğu** unutulmamalı. Dolayısıyla dev teknoloji şirketleri sadece spekülasyonla değil, temel dinamiklerine paralel bir şekilde yüksek market büyüklüğüne sahip oldular. Bu şirketlerin yarattıkları satış ve kar büyümesinin yanı sıra, büyük CAPEX harcamalarının da çip ve diğer donanım şirketlerinin finansallarında ciddi bir büyüme yarattıklarını da unutmamak gerekiyor.

**Yapay zeka bir varlık balonun şişmesi için uygun bir tema...** Yapay zeka temasının günlük hayatımızda etkisini ciddi şekilde hissettiğimiz ilerde nereye evrileceğini tahmin etmenin güç olduğu bir teknolojik yenilik olması ve geleceğe dair ucu açık tahminlerin spekülasyon etkisi, yatırımcıların **temel dinamiklerden çok hayal gücü ile hisse senetlerine çekilmesine ve değerlemelerin kenara itilmesine** neden oluyor. Burada şirket karlarının şimdilik hikayeyi destekleyici nitelikte olması ve temayı canlı tutan şirketlerin güçlü kar rakamları açıklamaları da yapay zeka rüzgarını 1990'ların sonundaki dotcom balonundan bir miktar ayırıştırıyor.

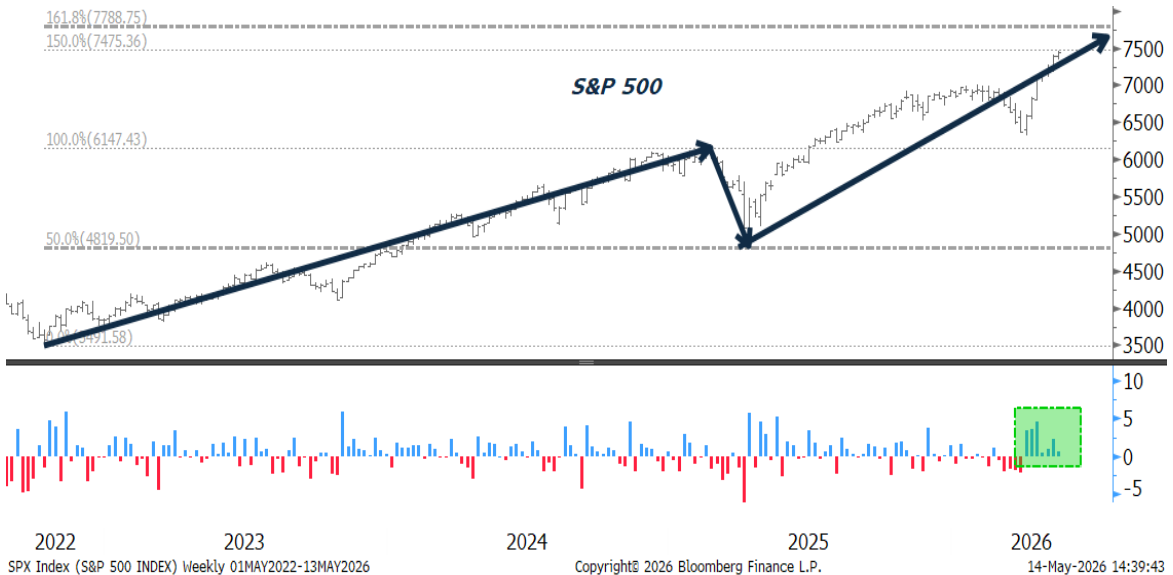


### Yapay zeka rüzgarı devam edecek ama sert bir düzeltmeye yakın olabiliriz...

**Yapay zeka rüzgarı bir süre daha esmeye ve varlık fiyatlarını şişirmeye devam edecektir...** Burada farklı hisse grupları yükselişte liderliği alabilirler. Nvidia liderliğinde GPU'larla başlayan, ASIC/TPU ve hafıza çipi üreticileri ile devam eden, veri merkezi operatörleri, optik/network ekipmanlarını kapsayan ve son dönemde tekrar CPU üreticilerine doğru genişleyen yapay zeka teması, donanım yatırımlarından beslenmeye devam ediyor.

**Donanımdan sonra yazılım ve uygulamalarda kazananlar bulunmaya çalışılabilir...** Bu ralli ilk etapta yatırım harcamalarından en çok fayda görece donanım şirketleri liderliğinde başlamış olsa da, önümüzdeki dönemde uygulama ve yazılım tarafında spekülasyonun ön plana geldiğini ve yatırımcıların yavaş yavaş kullanıcıya yakın uygulamalar tarafında yeni kazananları tahmin etmeye başladıklarını göreceğiz.

**Parabolik yükselişin düzeltilmesi sert olacaktır...** Yatırımcılar teknoloji şirketlerinde yaratılacak büyümenin heyecanı ile riskleri göz ardı ederlerken, soluksuz ralliyi bu hafta gelen korkutucu enflasyon rakamları dahi yavaşlatamadı. Ancak yatırımcıların kayıtsızlığı ve getiri iştahı, bu risklerin bir anda hızlı bir şekilde fiyatlanabileceğini düşünüyoruz. **S&P 500 7,800 direncine doğru bütün riskleri göz ardı ederek adeta koşarken, 7 hafta üst üste artı kapanış** yapan endeksin yavaş yavaş yorulmaya başladığını görebiliriz.

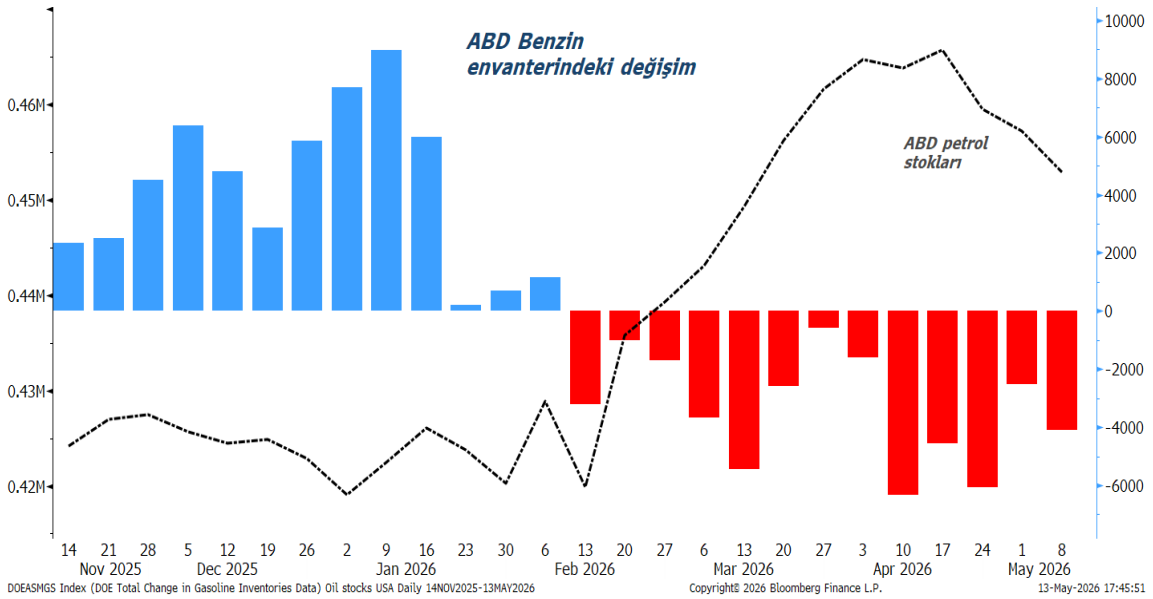


## Bilanço sezonunun bitişiyle dikkatler tekrar makro dinamiklere çevrilebilir...

**Nvidia bilançosuna kadar coşku devam edebilir...** Bilanço sezonunun yavaş yavaş sona ermesi ile beraber yatırımcılar tekrar İran savaşı, enerji krizi ve ekonomideki yavaşlama emarelerine odaklanabilirler. Mevsimsel olarak hisse senetlerinin zayıf performans gösterdikleri bir döneme girilirken, "Mayısta sat git" etkisini görebileceğimiz önemli riskler birikiyor. Bilanço sezonunun belki de en önemli parçalarından bir tanesi olan Nvidia bilançosu önümüzdeki hafta gelecek ve opsiyon piyasalarında **bilanço sonrasında hisselerin %7 civarında** bir yöne hareket edebileceği fiyatlanıyor. \$5,4 trilyon piyasa büyüklüğüne sahip bir hisse için bu önemli bir volatilité olsa da, esas olarak Jensen Huang'ın yapay zeka ekosistemine yönelik mesajları çok önemli olacaktır.

## Global petrol envanteri eridikçe tüketim kısıtlaması riskleri ön plana gelecektir...

**Toplam bir milyar varile yaklaşan bir arz kaybını yerine koymak kolay olmayacak...** Her ne kadar petrol piyasasında ciddi bir sıkışıklık yaşansa da, global bazda yüksek envanter dolayısıyla şu ana kadar herhangi bir kıtlık veya tüketim kısıtı yaşanmadı. Ancak Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam etmesi yakın zamanda piyasanın daha da sıkışmasına, fiyatların yükselmesine ve bir çok ülkede tüketim kısıtlamalarına yol açabilir. Bu da özellikle enerji ithalatçısı ekonomilerde dengelerin bozulmasına ve **büyüme üzerinde bir fren etkisinin** oluşmasına neden olacaktır. Mevsimsel olarak petrol tüketiminin arttığı ve fiyatların da yükseldiği bir döneme çok kırılgan envanterle giriyor olmamız da enerji piyasalarında ve ekonomide stresi artıracaktır.



## Enerji şoku ve tüketimdeki yavaşlama, yapay zeka heyecanını bastırabilir...

Varlık fiyatlarında beklentilerle hızlanan yükselişi bir kenara bırakarak reel ekonomiye baktığımızda, veri merkezlerine yönelik sabit sermaye yatırımlarının olumlu etkisine karşılık, tüketim harcamalarına yönelik gelen öncü olumsuz sinyaller, kar büyümesinin önündeki önemli bir risk.

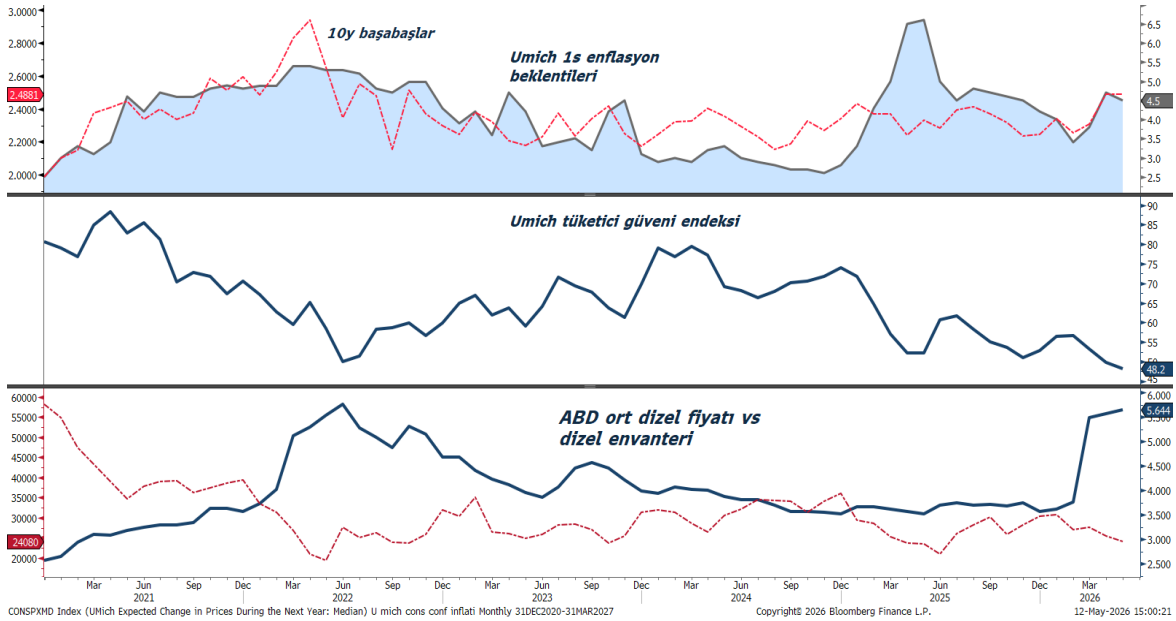
**Tüketici stres altında...** Son dönemde ABD ekonomisinin üçte ikisini oluşturan tüketim harcamaları tarafında ciddi bir yavaşlama olabileceğinin öncü sinyallerini de göz ardı etmemek lazım.

- ✓ Cuma günü gelen University fo Michigan **tüketici güven endeksi 49,8 ile 1978'den bu yana en düşük seviyeye** gerilerken, bir senelik fiyat artış beklentisi %4,7 seviyesine fırladı.
- ✓ Bilanço sezonunda dikkatler teknoloji hisselerine odaklansa da, **tüketiciye yakın olan perakende ve hizmet sektörü şirketlerinden gelen yorumlar pek hoş değildi**. Tüketicinin ciddi baskı altında olduğu ve harcamalarını çok daha dikkatli yaptıklarına yönelik yorumlar önemli bir öncü sinyal olarak alınmalı.
- ✓ Whirlpool resesyon seviyesinde sektörde bir düşüşten bahsederken, daha yüksek fiyatların yakın olduğu konusunda uyardı ve kar projeksiyonlarını aşağıya çekti. McDonald's, KFC, Starbucks gibi zincirler güçlü rakamlara rağmen tüketicinin stres altında olduğuna değindiler.

**K-şekilli ekonominin altı çiziliyor...** Burada tüketim harcamalarında da K-şeklinde bir ekonomiye yönelik yorumlar dikkatimizi çekiyor. Yüksek gelir grubu varlık fiyatlarının şişkin kalması ve zenginlik efektinin güçlü etkisiyle harcamaya devam ederken, orta ve düşük gelir grubunda finansal stres ve enflasyonun etkisi daha güçlü hissediliyor ve günlük harcamalara da yansımış durumda.

**Enflasyon verileri korkutucu...** Yüksek petrol fiyatlarının hızlı bir şekilde istasyonlara yansması tüketicilerde psikolojik anlamda da olumsuz bir etki yaparak harcamalarına kısmalarına neden olurken, enerji fiyatlarının etkisini enflasyon rakamlarında da görmeye başladık. Her ne kadar yeni FED başkanı Warsh enflasyondaki ve enerji fiyatlarındaki artışı geçici olarak görme eğiliminde olacağı düşünülse de, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam etmesi bu etkiyi daha kalıcı bir hale getirebilir.

**Yeni FED başkanı faiz indirimlerini haklı çıkarmakta zorlanacak...** Mevcut riskler göz önüne alındığında FED'in faiz indirimleri veya genişlemeci politikaları ön plana getirmesi çok zor olacaktır. Bu hafta gelen enflasyon rakamları, özellikle çekirdek ÜFE'nin senelik %5,2 yükselişle son 4 senenin en yüksek seviyelerine tırmanmış olması moralleri bozarak enflasyon riskinin canlı kalmaya devam ettiğini gösterdi. FED başkanlarından Golsbee'nin ülkede enflasyonun gerçek bir problem olduğuna yönelik açıklamaları ve diğer başkanların da giderek şahin bir tutuma bürünerek Warsh'u karşılama eğilimi **FED içerisinde tartışmaların artacağını ve bunun yansımalarının da piyasada bir miktar stres yaratabileceğini** düşündürüyor.



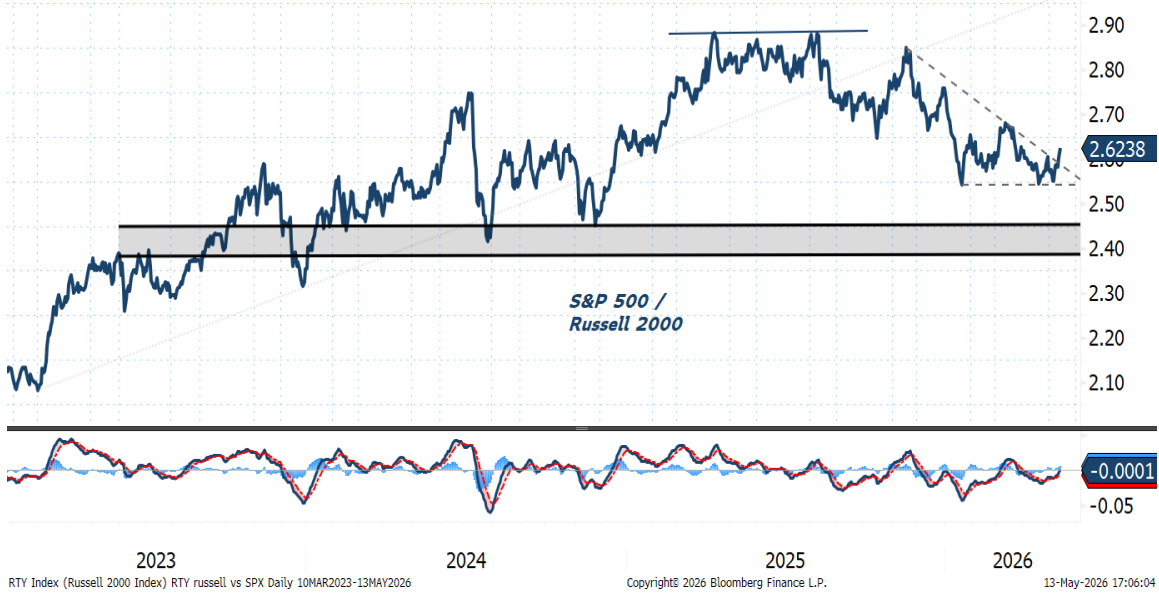
## **Portföylerde teknoloji ve enerji yüksek ağırlıkta tutulabilir ve nakit yaratılabilir...**

**Önümüzdeki bir ay aşağıdaki dinamiklerin etkisi ile kolay geçmeyebilir...** Sert bir düzeltmeye yakalanmamak için yatırımcılar bir miktar spekülasyon pozisyonlarından çıkarak nakit yaratabilirler. Portföylerde petrol ve gaz odaklı hisseleri bir enerji ve büyüme şoku riskine karşılık hedge olarak tutmak, teknolojide pozisyonları mega-cap'lerde yoğunlaştırarak (Harika Yedilideki favori hisselerimiz Amazon ve Alphabet) risk azaltmak ve ucuzlanmış döngüseller ve sağlık sektörü gibi defansiflerde kalmak bize göre bu noktada mantıklı olacaktır.

- ✘ Bilanço sezonunun sonuna gelmemiz ve yapay zeka heyecanının arka plana atılması
- ✘ Haziran ayında özel kredi piyasası fonlarına gelebilecek yeni bir para çekme dalgası
- ✘ Hümmüz'ün kapalı kalması global envanteri eritmeye devam ederken, mevsimsel talebin hızlandığı bir dönemde petrolde yükselişin devam etmesi
- ✘ Tüketim harcamalarındaki yavaşlamanın devam etmesi ve ekonomik büyümeye olumsuz etkisi
- ✘ Enflasyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ile FED başkanlarından gelecek şahin mesajlar
- ✘ Hızlı yükseliş sonrasında görülebilecek soluklanmanın trene geç binen yatırımcıları paniğe sürüklemesi
- ✘ Dev halka arzlar (Cerebras, SpaceX, Anthropic, OpenAI, Databricks, Stripe,..) öncesinde yatırımcıların portföylerinde benzer temalardaki hisselerde satışa gitmeleri

## Bir düzeltme riskine karşılık kısa endeks pozisyonları için Russell 2000 düşünülebilir...

Teknoloji ağırlığı çok yüksek olan ve içerisindeki hisselerin yaklaşık %45'inin yapay zeka temasına hassas hareket ettiği S&P 500'deki momentumun karşısında durmak yerine, ABD ekonomisindeki yavaşlamayı ve yüksek faizleri en çok hissedecek Russell 2000 endeksini kısa bacadta düşünmek daha mantıklı olabilir.



## Model Portföy ve performansı:

Hisse Grubu	Sembol	Şirket	Ağırlık	4Ç ileri F/K	FD/FAVÖK	Satış Büyüme beklentisi (4ç ileri)	Net Kar Marj (s12a)	Temettü verimi (s12a)	Portföye girisi sonrasında 2026 performansı %
Defansif ve Sabit Getirili Hisseler	UNH	UnitedHealth Group Inc	5,00%	21,85	18,06	-0,97%	2,68%	2,20%	40,63%
	LLY	Eli Lilly & Co	6,00%	28,18	29,64	20,45%	34,98%	0,61%	1,59%
	KO	Coca-Cola Co/The	5,00%	24,54	24,34	-1,00%	27,80%	2,57%	15,59%
	PM	Philip Morris International	5,00%	22,34	19,77	6,13%	26,74%	3,07%	18,20%
	NEE	NextEra Energy Inc	6,00%	23,50	13,44	15,89%	29,36%	2,45%	18,93%
	CEG	Constellation Energy Corp	6,00%	23,81	14,94	13,36%	12,69%	0,58%	-22,08%
Döngüsel Hisseler	FTAI	FTAI Aviation Ltd	4,00%	38,82	28,75	29,45%	18,92%	0,56%	11,47%
	AS	Amer Sports Inc	4,00%	27,59	18,58	18,35%	6,51%	-	-1,86%
	BA	Boeing Co/The	5,00%	-	35,04	10,97%	2,46%	-	10,81%
	V	Visa Inc	7,00%	24,41	22,60	11,33%	51,68%	0,81%	3,89%
	UBER	Uber Technologies Inc	5,00%	22,51	22,71	12,28%	15,91%	-	-8,58%
Emtia Hisseleri	FCX	Freeport-McMoRan Inc	4,00%	26,28	11,95	17,06%	10,34%	0,89%	32,85%
	B	Barrick Mining Corp	4,00%	11,54	6,58	26,80%	32,14%	1,88%	3,88%
	VIST	Vista Energy SAB de CV	5,00%	7,73	-	47,10%	25,65%	-	14,63%
Büyüme Odaklı Hisseler	GOOGL	Alphabet Inc	6,00%	28,06	29,30	3,42%	37,92%	0,21%	28,72%
	AMZN	Amazon.com Inc	5,00%	26,20	17,53	14,37%	12,22%	-	17,03%
	ADSK	Autodesk Inc	5,00%	18,60	26,51	13,12%	15,60%	-	-8,26%
	SPOT	Spotify Technology SA	5,00%	28,66	26,97	14,86%	15,45%	-	-16,23%
GOÜ Hisseleri	BABA	Alibaba Group Holding Ltd	4,00%	20,44	20,82	10,73%	10,12%	1,37%	6,99%
Spekülatif Hisseler	ALAB	Astera Labs Inc	4,00%	75,15	159,69	73,66%	26,72%	-	79,69%

	Toplam Getiri	
	2025	2026 YTD
YKY Model Portföy	32,47%	9,37%
S&P 500	17,86%	9,18%
Russell 2000	12,79	15,13%
Dow Jones Sanayi	14,92	3,93%
Nasdaq 100	21,02	16,56%



#### 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.