Coca Cola Icecek (CCOLA TI)

Uluslararası hacim öne çıktı, Türkiye'de marjlar geriledi

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	74,00	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	125,00
Piyasa Değeri (TL / US$ mn)	207.058 / 4.149	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	43 / 41
Halka Açıklık Oranı	25	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	450

TMS/TFRS - TL milyon	3Ç26	3Ç25	Yıllık Δ	2Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	68.398	67.722	%1,0	70.962	-%3,6	68.819	69.310
VAFÖK	12.622	15.232	-%17,1	15.718	-%19,7	13.282	13.462
Net Kar	7.786	9.317	-%16,4	8.752	-%11,0	7.393	7.787
VAFÖK Marjı	%18,5	%22,5	-4pp	%22,1	-3,6pp	%19,3	%19,4

Kaynak: YKY Araştıma, Şirket, KAP

3Ç26 Sonuçları

Coca-Cola İçecek <CCOLA TI> 3Ç26'da 7,8 milyar TL net kâr açıkladı (yıllık -%16). Net kâr piyasa beklentisiyle uyumlu, bizim tahminimizin ise %5 üzerinde geldi. VAFÖK yıllık %17 düşüşle 12,6 milyar TL oldu ve tahminimizin %5, piyasa beklentisinin %6 altında kaldı. VAFÖK marjı da yıllık 4,0 puan daralarak %18,5'e indi (YKYt: %19,3). Hasılat yıllık %1 artışla 68,4 milyar TL oldu ve beklentilerle genel olarak uyumlu geldi. VAFÖK'ün altında, azalan faiz giderinin olumlu etkisini daha düşük parasal kazanç büyük ölçüde kompanse etti. Bu nedenle net kârdaki düşüş VAFÖK'teki düşüşe paralel kaldı.

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- **Büyümeyi yurtdışı hacimler destekledi.** Konsolide satış hacmi 3Ç26'da yıllık %8,3 artışla 516 milyon ünite kasa oldu. Hacim, 3Ç25'teki %8,9'luk büyüme bazına rağmen %7,2'lik tahminimizin üzerinde geldi. Yurtdışı hacim yıllık %13,5 arttı ve bu artışa en büyük katkıyı Pakistan (+%24,5) ile Özbekistan (+%20,3) verdi. Kazakistan %24,2'lik yüksek baza karşın %1,0 büyüdü, Türkiye'de ise hacim %0,9 düştü. Pakistan ve Özbekistan yurtiçindeki zayıflığı fazlasıyla dengeledi. 3Ç25'teki %16,1'lik artış göz önüne alındığında yurtdışındaki büyümeyi güçlü buluyoruz.

- **Satın alınabilirliğin Türkiye'de bir bedeli oldu.** Türkiye'de ünite kasa başına net satış geliri (NSG/ük), CCI'ın fiyatlama yerine satın alınabilirliği öne çıkarmasıyla yıllık reel bazda %13,7 düştü. Ünite kasa başına satışların maliyeti reel bazda %7 azaldı. Buna karşın ünite kasa başına faaliyet giderleri, artan dağıtım maliyetleri nedeniyle %8 arttı. Brüt kâr marjı yıllık 4,6 puan daralarak %37,1'e indi, ünite kasa başına VAFÖK ise reel bazda %58 düştü. Türkiye'nin VAFÖK marjı 3Ç25'teki %19,5'ten %9,6'ya inerek neredeyse yarı yarıya azaldı. Baskının ana nedeninin zayıf fiyatlama olduğunu düşünüyoruz. Yılın başındaki daha ucuz stokların tükenmesinin ardından daha yüksek maliyetli hammaddenin kademeli olarak kullanıma girmesi de baskıyı artırdı. Maliyet disiplini sürüyor. Ancak 1Ç26'da marjları destekleyen seçici fiyatlamanın yerine satın alınabilirlik odaklı fiyatlamanın geçtiği kanaatindeyiz.

- **Yurtdışı marjlar dayanıklılığını kanıtladı.** Yurtdışı NSG/ük yıllık reel bazda %1,0 arttı. TL'nin USD karşısındaki ortalama değer kaybı enflasyonun altında kaldığı için TMS 29'a göre düzeltilmiş rakamlar, yerel para birimlerindeki fiyatlamanın gücünü tam olarak yansıtmıyor. TMS 29 düzeltmesi öncesinde NSG/ük yıllık %26,9 arttı. Artan ünite kasa başına satışların maliyeti ve ve ünite kasa başına faaliyet giderleri bu artışın bir bölümünü eritti ve ünite kasa başına VAFÖK reel bazda %3,7 düştü. Yine de hacim büyümesi sayesinde yurtdışı VAFÖK yıllık %9 artışla 9,4 milyar TL oldu. Brüt kâr marjı da 0,7 puan artışla %35,7'ye çıktı. Pakistan'ın marjı daha düşük olsa da yurtdışı hacimdeki payı 2,4 puan artışla %27,4'e yükseldi. Bu karma etkisine karşın yurtdışı VAFÖK marjının yalnızca 1,1 puan gerileyerek %22,7 olmasını olumlu buluyoruz.

- **Nakit yaratımı bilançoyu güçlendirdi.** CCI 3Ç26'da 19,2 milyar TL serbest nakit akışı yarattı (yıllık +%26). Bunda ağırlıklı olarak net işletme sermayesindeki çeyreklik 13,6 milyar TL'lik mevsimsel düşüş ve yatırım harcamalarındaki yıllık %7'lik düşüş

Eren Erciş
eren.ercis@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 83 66

etkili oldu. Güçlü nakit dönüşümü sayesinde net borç, 2Ç26 sonundaki 30 milyar TL'den 13,5 milyar TL'ye indi. Net borç/VAFÖK geçen çeyrekteki 0,6x'ten 0,3x'e geriledi. Çeyreklik marjlar zayıf kalsa da nakit yaratımını açıkça olumlu buluyoruz.

- **Hacim beklentisi yükseldi, marj beklentisi değişmedi.** Yönetim yurtdışı hacim büyümesi beklentisini yüksek tek haneden düşük çift haneli büyümeye yükseltti ve böylece Konsolide büyümenin artık yüksek tek haneye ulaşmasını bekliyor (önceki: orta tek hane). Türkiye'de ise yatay hacim öngörüyor (önceki: düşük-orta tek haneli büyüme). Yönetim 2026'da TMS 29'a göre düzeltilmiş NSG/ük'te artık düşük tek haneli bir düşüş bekliyor. Önceki beklenti yatay ile orta tek haneli büyüme arasındaydı. Yeni beklenti 9A26'daki %2,7'lik reel düşüşle uyumlu. Yatay VFÖK marjı ve yüksek tek haneli yatırım harcaması/satışlar beklentisi değişmedi. Yeni hacim görünümü konsolidede %8, yurtdışında %13 ve Türkiye'de yatay büyüme tahminlerimizle uyumlu. Bu nedenle hacim tahminlerimizi değiştirmiyoruz.

Özet Görüşümüz

CCI'ın 3Ç26 sonuçlarını genel olarak nötr buluyor ve hisse fiyatında sınırlı bir tepki bekliyoruz. Hasılat ve net kâr beklentilerle uyumlu geldi. VAFÖK ise ağırlıklı olarak Türkiye'deki beklenenden zayıf fiyatlama nedeniyle piyasa beklentisinin %6 altında kaldı. 2Ç26'dan sonra öngördüğümüz gibi, 1Y26'daki geçen senenin düşük bazı 3Ç26'da terse döndü ve yurtiçi marjlardaki değişim üzerindeki baskıyı artırdı. Güçlü yurtdışı hacim büyümesi, dayanıklı yurtdışı marjlar ve güçlü nakit yaratımı bu zayıflığı kısmen dengeledi. Ancak konsolide VAFÖK'teki %17'lik düşüşü önleyemedi. **Hisse için AL tavsiyemizi ve 12 aylık 125TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz. Hisse, 2027 tahminlerimize göre 3,4x FD/VAFÖK ve 5,3x F/K ile işlem görüyor.**

CCOLA - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)								
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gelirler	**36.024**	**53.457**	**67.143**	**67.722**	**44.381**	**59.164**	**70.962**	**68.398**
Brüt Kar	11.148	16.260	23.774	25.813	16.909	21.497	27.143	24.801
Faaliyet Giderleri	-11.061	-12.392	-13.711	-12.867	-12.368	-13.935	-14.149	-14.717
Net Faaliyet Karı	87	3.867	10.063	12.945	4.541	7.562	12.994	10.084
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	-48	380	47	-212	-360	269	-271	321
Esas Faaliyet Karı	39	4.248	10.110	12.734	4.181	7.830	12.723	10.405
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	**2.462**	**6.332**	**12.468**	**15.232**	**6.880**	**10.158**	**15.718**	**12.622**
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	**2.415**	**6.712**	**12.515**	**15.020**	**6.520**	**10.427**	**15.447**	**12.943**
Net Finansman Gelir (Gider)	-3.298	-3.656	-4.083	-3.017	-2.348	-1.974	-3.048	-1.922
Parasal Kazanç (Kayıp)	2.494	3.327	2.170	2.077	853	3.537	2.342	1.597
Vergi Öncesi Kar Zarar	-520	3.875	8.178	11.754	2.715	9.408	11.870	10.045
Vergi	-46	-1.957	-1.057	-2.378	-3.398	-3.419	-2.995	-2.129
Azınlık Hissedarları	6	33	76	59	69	71	123	130
Net Kar	**-571**	**1.885**	**7.044**	**9.317**	**-752**	**5.917**	**8.752**	**7.786**

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar								
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**
Gelirler	-8	-4	-3	7	23	11	6	1
Brüt Kar	-6	-12	-10	12	52	32	14	-4
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	-33	-29	-18	19	179	60	26	-17
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	-31	-26	-18	12	170	55	23	-14
Vergi Öncesi Kar Zarar	n.m.	-59	-36	8	n.m.	143	45	-15
Net Kar	n.m.	-66	-31	4	n.m.	214	24	-16
Çeyreksel Marjlar (%)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**
Brüt Kar	30,9	30,4	35,4	38,1	38,1	36,3	38,2	36,3
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	6,8	11,8	18,6	22,5	15,5	17,2	22,1	18,5
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	6,7	12,6	18,6	22,2	14,7	17,6	21,8	18,9
Net Finansman Gelir (Gider)	-9,2	-6,8	-6,1	-4,5	-5,3	-3,3	-4,3	-2,8
Parasal Kazanç (Kayıp)	6,9	6,2	3,2	3,1	1,9	6,0	3,3	2,3
Vergi Öncesi Kar Zarar	-1,4	7,2	12,2	17,4	6,1	15,9	16,7	14,7
Net Kar	-1,6	3,5	10,5	13,8	-1,7	10,0	12,3	11,4

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Gelirler	**224.040**	**221.900**	**220.106**	**224.345**	**232.703**	**238.409**	**242.228**	**242.904**
Brüt Kar	79.066	76.849	74.323	76.995	82.756	87.993	91.361	90.350
Faaliyet Giderleri	-49.181	-49.550	-49.752	-50.032	-51.339	-52.882	-53.319	-55.169
Net Faaliyet Karı	29.885	27.298	24.572	26.963	31.417	35.111	38.042	35.181
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	845	1.122	971	168	-144	-256	-574	-41
Esas Faaliyet Karı	30.731	28.421	25.542	27.131	31.273	34.855	37.468	35.140
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	**39.285**	**36.683**	**34.025**	**36.495**	**40.912**	**44.738**	**47.988**	**45.378**
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	**40.131**	**37.806**	**34.995**	**36.663**	**40.768**	**44.483**	**47.414**	**45.336**
Net Finansman Gelir (Gider)	-10.158	-15.552	-14.784	-14.054	-9.473	-11.422	-10.387	-9.293
Parasal Kazanç (Kayıp)	16.083	14.229	11.762	10.068	8.427	8.637	8.809	8.328
Vergi Öncesi Kar Zarar	32.450	26.964	22.385	23.288	26.522	32.054	35.747	34.038
Vergi	-8.218	-6.347	-4.931	-5.439	-8.790	-10.252	-12.190	-11.940
Azınlık Hissedarları	127	172	151	174	237	276	323	394
Net Kar	**24.105**	**20.445**	**17.303**	**17.675**	**17.494**	**21.526**	**23.234**	**21.703**

Son 12 Ay Büyüme ve Marjlar								
Son 12 Büyüme (y/y) (%)	**2024/12**	**2025/03**	**2025/06**	**2025/09**	**2025/12**	**2026/03**	**2026/06**	**2026/09**
Gelirler	-6	-7	-6	-1	4	7	10	8
Brüt Kar	2	-3	-8	-3	5	15	23	17
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	-7	-13	-20	-10	4	22	41	24
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	-6	-12	-18	-11	2	18	35	24
Vergi Öncesi Kar Zarar	-47	-56	-63	-44	-18	19	60	46
Net Kar	-50	-57	-65	-49	-27	5	34	23
Son 12 Ay Marjlar (%)	**2024/12**	**2025/03**	**2025/06**	**2025/09**	**2025/12**	**2026/03**	**2026/06**	**2026/09**
Brüt Kar	35,3	34,6	33,8	34,3	35,6	36,9	37,7	37,2
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	17,5	16,5	15,5	16,3	17,6	18,8	19,8	18,7
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	17,9	17,0	15,9	16,3	17,5	18,7	19,6	18,7
Net Finansman Gelir (Gider)	-4,5	-7,0	-6,7	-6,3	-4,1	-4,8	-4,3	-3,8
Parasal Kazanç (Kayıp)	7,2	6,4	5,3	4,5	3,6	3,6	3,6	3,4
Vergi Öncesi Kar Zarar	14,5	12,2	10,2	10,4	11,4	13,4	14,8	14,0
Net Kar	10,8	9,2	7,9	7,9	7,5	9,0	9,6	8,9

Bilanço								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Dönen Varlıklar	**98.865**	**107.940**	**110.489**	**107.977**	**91.518**	**99.443**	**111.536**	**106.658**
Nakit ve Nakit Benzerleri	37.994	32.683	31.784	41.716	32.977	28.716	29.605	40.654
Ticari Alacaklar	21.038	35.749	40.850	33.848	23.664	35.831	43.109	33.226
Stoklar	25.029	25.161	25.529	21.643	23.734	25.208	29.571	22.269
Diğer Dönen Varlıklar	14.803	14.348	12.326	10.770	11.144	9.688	9.250	10.509
Duran Varlıklar	**142.495**	**143.076**	**144.992**	**144.300**	**145.648**	**141.632**	**141.864**	**145.062**
Finansal Varlıklar & Equity Pick Up	0	0	1	1	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	88.285	88.685	90.366	90.565	91.917	88.519	89.297	91.841
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.362	39.256	39.325	39.091	39.647	38.345	38.425	39.257
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.170	1.030	952	1.174	1.734	1.706	1.691	1.855
Şerefiye	8.977	8.868	8.780	8.638	8.698	8.293	8.181	8.346
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.726	1.651	1.546	1.802	1.605	1.459	799	724
Diğer Duran Varlıklar	2.975	3.587	4.024	3.028	2.047	3.309	3.470	3.039
Toplam Varlıklar	**241.360**	**251.016**	**255.481**	**252.276**	**237.166**	**241.075**	**253.400**	**251.720**
KV Yükümlülükler	**86.222**	**98.498**	**102.334**	**93.643**	**79.360**	**87.085**	**98.945**	**87.769**
KV Borçlar	34.832	39.639	36.808	30.805	24.339	21.026	25.626	18.649
Ticari Borçlar	41.686	46.593	51.929	48.913	42.909	49.499	56.305	52.691
Diğer KV Yükümlülükler	9.705	12.266	13.598	13.925	12.112	16.561	17.014	16.428
UV Yükümlülükler	**54.814**	**53.346**	**52.910**	**50.819**	**50.114**	**46.174**	**44.090**	**43.968**
UV Borçlar	45.137	44.100	44.186	42.290	40.455	37.337	35.593	35.458
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.230	7.806	7.248	7.038	8.253	7.251	6.924	6.936
Diğer UV Yükümlülükler	1.448	1.440	1.476	1.491	1.407	1.586	1.574	1.574
Azınlık Hissedarları	**12.935**	**13.100**	**13.147**	**13.284**	**13.411**	**13.551**	**13.688**	**13.911**
Toplam Özkaynaklar	**87.388**	**86.072**	**87.091**	**94.531**	**94.282**	**94.265**	**96.676**	**106.072**
Toplam Yükümlülükler	**241.360**	**251.016**	**255.481**	**252.276**	**237.166**	**241.075**	**253.400**	**251.720**

Nakit Döngü & NİS								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-4	5	2	-12	-9	-4	0	-23
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	34	59	68	55	35	55	65	50
Stok Döngü (Gün)	70	63	64	54	59	61	72	53
Ticari Borç Ödeme (Gün)	107	117	130	121	103	120	136	126
Net İşletme Sermayesi (Ana) (TLmn) (*)	4.381	14.317	14.451	6.578	4.489	11.540	16.375	2.804
Gelirlere Oranı	2%	6%	7%	3%	2%	5%	7%	1%
Brüt Kara Oranı	6%	19%	19%	9%	5%	13%	18%	3%

Borçluluk								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Net Borç (Nakit) (TLmn)	41.974	51.056	49.211	31.378	31.817	29.646	31.613	13.453
Net Borç / Özkaynaklar (x)	0,5	0,6	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,1
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	1,0	1,4	1,4	0,9	0,8	0,7	0,7	0,3
Esas Faal.Karı / Net Fin.Gel. (Gid.) (x)	-3x	-1,8x	-1,7x	-1,9x	-3,3x	-3x	-3,6x	-3,7x
Borç / (Borç + Özkaynak)	48%	49%	48%	44%	41%	38%	39%	34%

Getiri (%)								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Özkaynak Karlılığı (%)	**27%**	**23%**	**20%**	**19%**	**19%**	**24%**	**25%**	**22%**
Net Kar Marjı (%)	11%	9%	8%	8%	8%	9%	10%	9%
Varlık Devir Hızı	90%	85%	82%	89%	97%	97%	95%	96%
Finansal Kaldıraç Oranı	278%	294%	303%	269%	263%	273%	277%	251%
ROIC (**)	**21%**	**18%**	**17%**	**18%**	**21%**	**23%**	**25%**	**25%**
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	148.661	156.012	151.808	149.242	147.479	149.819	151.625	142.038

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)								
TLmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Faaliyetlerden Nakit	5.747	-4.172	12.859	21.306	4.037	5.050	8.586	22.854
Yatırımlardan Nakit	-2.965	-4.391	-4.908	-6.079	-1.567	-2.643	-4.854	-3.690
Finansal Faaliyetlerden Nakit	4.344	3.493	-8.731	-6.839	-9.301	-5.947	-2.383	-7.845
Toplam Nakit Girisi	7.126	-5.069	-780	8.387	-6.831	-3.540	1.348	11.319
Toplam SNA Girisi	2.782	-8.562	7.951	15.227	2.470	2.407	3.731	19.164
Gelirlere Oranı	8%	-16%	12%	22%	6%	4%	5%	28%

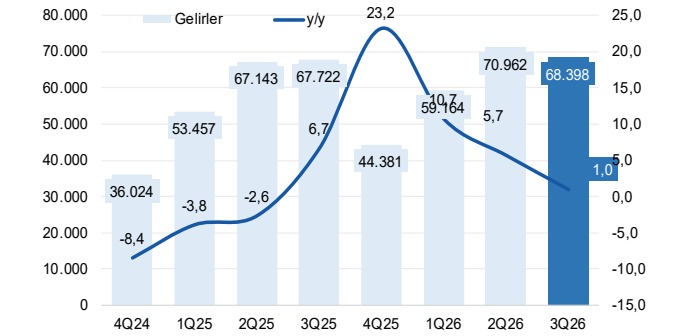
Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Faaliyetlerden Nakit	27.250	24.365	24.392	35.740	34.031	43.253	38.979	40.527
Yatırımlardan Nakit	-21.105	-19.127	-14.055	-18.343	-16.945	-15.198	-15.144	-12.754
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-16.938	-9.267	-20.122	-7.733	-21.378	-30.818	-24.470	-25.476
Toplam Nakit Girisi	-10.793	-4.028	-9.786	9.664	-4.293	-2.763	-635	2.297
Toplam SNA Girisi	6.145	5.238	10.337	17.398	17.085	28.055	23.835	27.773
Gelirlere Oranı	3%	2%	5%	8%	7%	12%	10%	11%

Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	238.409	242.228	2%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	44.738	47.988	7%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	44.483	47.414	7%
Toplam SNA Girisi	28.055	23.835	-15%
Net Kar	21.526	23.234	8%
Toplam Özkaynaklar	94.265	96.676	3%
Piyasa Çarpanları (x) (***)	**Pre**	**Post**	
FD / Gelirler	1,0	1,0	
FD / VAFÖK ("Diğer Gel. (Gid.) Hariç)	5,2	5,2	
FD / VAFÖK ("Diğer Gel. (Gid.) Dahil)	5,2	5,2	
FD/Net Faaliyet Varlıklar	1,7	1,7	
FD/SNA	10,4	8,4	
F/K	8,9	9,5	
F/D	2,1	2,0	

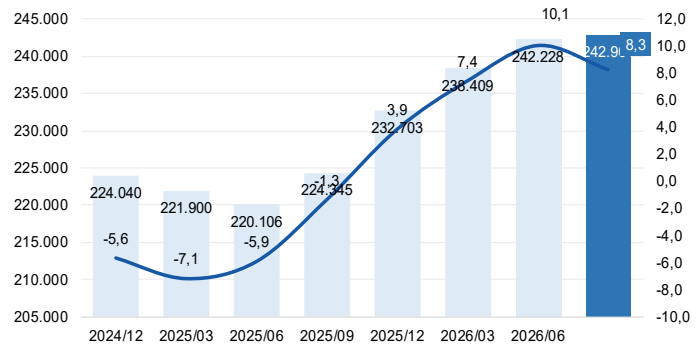
Kaynak: KAP, YKY Araştırma (*) Sadece Ticari Alacaklar, Stoklar ve Ticari Borçlar (**) Esas Faaliyet Karı / Net Operasyonel Varlıklar (***) FD ilgili dönemin dönem sonu bakiyeleri üzerinden hesaplanmıştır.

CCOLA - Özet Finansal Sonuçlar

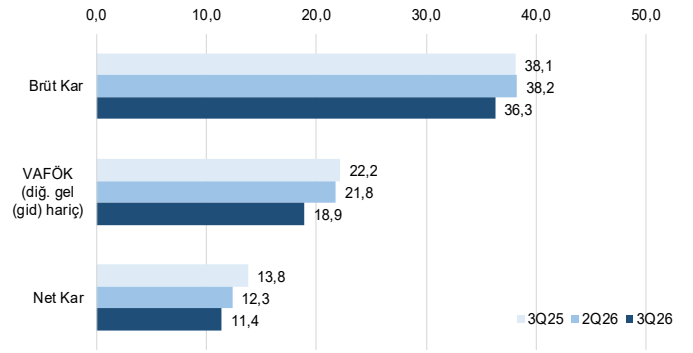
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)



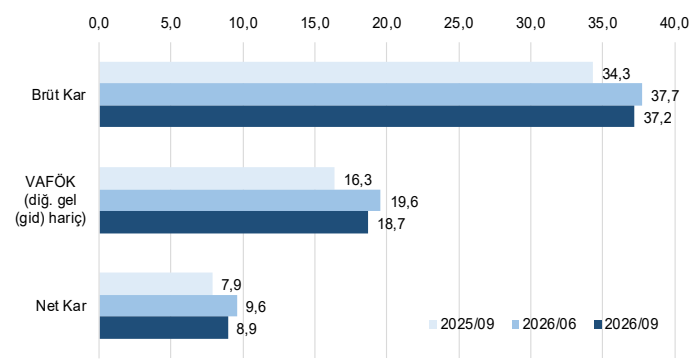
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



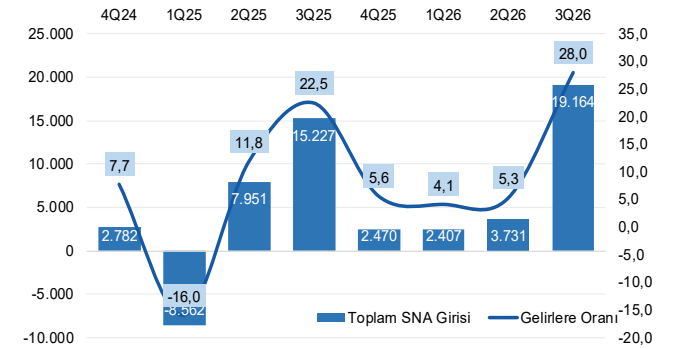
Çeyreksel Marjlar (%)



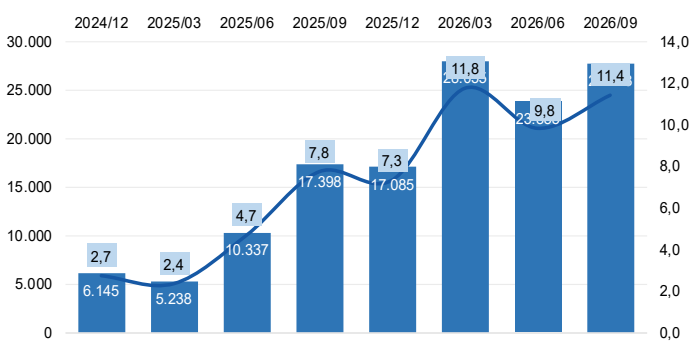
Son 12 Ay Marjlar (%)



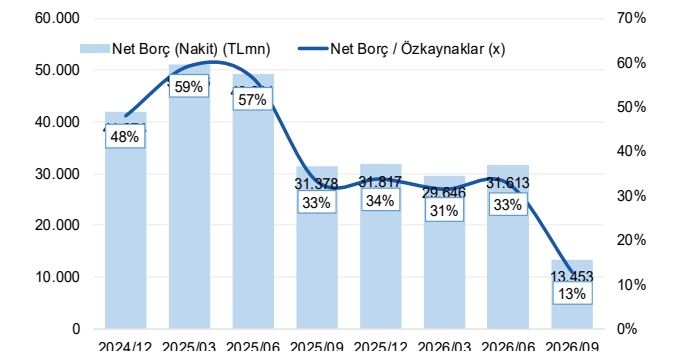
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



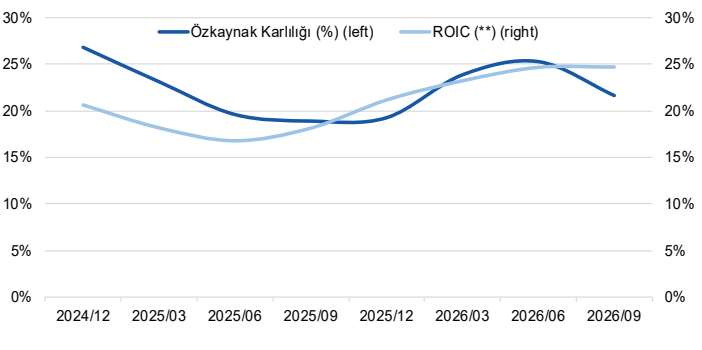
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



Borçluluk



Getiri (%)



Kaynak: KAP, YKY 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 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 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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.