Enka İnşaat (ENKAI TI)

İnşaat marjları çeyreklik toparlandı, yatırım zararları karı baskıladı

AL (önceki AL)

Kapanış Fiyatı (TL)	80,85	Hedef Fiyat – 12ay (TL/pay)	110,00
Piyasa Değeri (TL / US$ mn)	485.100 / 9.705	Nominal / Görece Getiri – 12ay (%)	8 / 2
Halka Açıklık Oranı	12	Ort. İşlem Hacmi – 3ay (TLmn)	1088,4

TMS/TFRS - USD milyon	3Ç26	3Ç25	Yıllık Δ	2Ç26	Çeyreklik Δ	YKYt	Piyasa Beklentisi
Net Satışlar	951	1.108	-%14	1.082	-%12	930	937
VAFÖK	167	211	-%21	162	%3	190	190
Net Kar	65	266	%76	336	-%81	100	107
VAFÖK Marjı	%18	%19	-1.5pp	%15	4pp	%20	%20

Kaynak: YKY Araştıma, Şirket, KAP

3Ç26 Sonuçları

Enka İnşaat <ENKAI TI>, 3Ç26'da yıllık %76 düşüşle 65 milyon USD net kâr açıkladı. Net kâr, tahminimizin %35, piyasa beklentisinin ise %39 altında gerçekleşti. Başta yabancı devlet tahvilleri (78 milyon USD) ve özel sektör tahvilleri (23 milyon USD) olmak üzere finansal menkul kıymetlerin piyasa değerlemesinden kaynaklanan 110 milyon USD zarar, yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirin 3Ç25'teki 188 milyon USD seviyesinden 57 milyon USD net zarara dönmesine neden oldu. Net satışlar, enerji gelirlerindeki %66 düşüşün inşaat (+%5) ve gayrimenkul kiralama (+%9) gelirlerindeki büyümeyi aşmasıyla yıllık %14 gerileyerek 952 milyon USD seviyesinde, beklentilere paralel gerçekleşti. VAFÖK, yıllık %21 düşüşle 167 milyon USD seviyesinde, hem bizim hem de piyasa beklentisinin %12 altında gerçekleşirken, VAFÖK marjı yıllık 1,5 yüzde puan daralarak %17,6'ya geriledi. Brüt kâr marjı yıllık 1 yüzde puan artışla %20'ye yükselse de ağırlıklı olarak inşaat segmentindeki maliyetlere bağlı olarak genel yönetim ve pazarlama giderleri %39 artışla 58 milyon USD'ye ulaştı.

Temel notlar ve Öne Çıkanlar

- **İnşaat marjları toparlansa da daha düşük seviyelerde dengeleniyor.** İnşaat gelirleri yıllık %5 artışla 706 milyon USD'ye ulaşırken (toplam cironun %74'ü), VAFÖK %29 düşüşle 85 milyon USD'ye geriledi. VAFÖK marjı %12 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: %18; 2Ç26: %4). Dokuz aylık VAFÖK marjı ise 9A25'teki %19 seviyesine karşılık 9A26'da %11,5 oldu. Bakiye iş tutarı çeyreklik %3 azalarak 8,1 milyar USD'ye gerilerken, bakiye iş tutarının yıllık satışlara oranı geçen yılki 3,4x seviyesinden 3,0x'e düştü.
- **Enerji segmentinde yeni kapasitenin kârlılığa katkısı henüz sınırlı.** Mart 2026'da 852 MW kapasiteli Kırklareli santralinin devreye girmesine rağmen elektrik üretim hacmindeki belirgin düşüş nedeniyle enerji gelirleri yıllık %66 gerileyerek 94 milyon USD (YKYt: 76 milyon USD) seviyesinde gerçekleşti. Segmentin VAFÖK'ü, 2Ç26'daki 46 milyon USD'den 5 milyon USD'ye geriledi.
- **Gayrimenkul kiralama, ticaret segmentindeki zayıflığı dengeliyor.** Gayrimenkul kiralama gelirleri yıllık %9 artışla 113 milyon USD'ye, VAFÖK ise %18 artışla 72 milyon USD'ye yükselirken, VAFÖK marjı yıllık 5 yüzde puan artarak %64'e ulaştı. Ticaret segmentinin VAFÖK'ü ise %73 düşüşle 6 milyon USD'ye geriledi.
- **Net nakit pozisyonu 5,4 milyar USD seviyesinde korunuyor.** Net nakit çeyreklik bazda yaklaşık %1 artarak 5,4 milyar USD'ye yükselirken, serbest nakit akışı 143 milyon USD olarak gerçekleşti (3Ç25: 197 milyon USD). Güçlü bilanço, Aralık 2026'da devreye alma çalışmalarına başlanması planlanan 11 MW kapasiteli Tuzla veri merkezi dahil olmak üzere şirketin yatırım projelerini finanse etmesini destekliyor.

Arda Özgür, CFA
arda.ozgur@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 83 67

Mustafa Görkem Göker
gorkem.goker@ykyatirim.com.tr
+90 212 319 83 65

Özet Görüşümüz

ENKA'nın 3Ç26 sonuçlarını, ağırlıklı olarak yatırım portföyünden kaynaklanan net kârın beklentilerin altında kalması ve operasyonel kârlılıktaki zayıf seyrin devam etmesi nedeniyle sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. İnşaat segmentinin VAFÖK marjındaki çeyreklik toparlanmayı olumlu bulurken, 8,1 milyar USD'lik bakiye iş tutarı, 5,4 milyar USD'lik net nakit pozisyonu ve gayrimenkul kiralama faaliyetlerinin güçlü performansı olumlu unsurlar olarak öne çıkıyor. AL tavsiyemizi ve 110 TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

ENKAI - Özet Finansal Sonuçlar

Gelir Tablosu (Çeyreksel)								
USDmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gelirler	**929**	**825**	**894**	**1.108**	**1.139**	**822**	**1.082**	**952**
Brüt Kar	257	222	246	212	260	209	189	191
Faaliyet Giderleri	-51	-73	-43	-42	-60	-61	-69	-58
Net Faaliyet Karı	206	149	203	170	200	148	119	132
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	5	1	5	9	-4	1	6	-7
Esas Faaliyet Karı	211	149	208	178	196	149	126	125
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	**235**	**180**	**237**	**202**	**237**	**184**	**156**	**174**
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	**241**	**180**	**242**	**211**	**232**	**185**	**162**	**167**
Net Finansman Gelir (Gider)	-10	18	10	7	9	11	-3	15
Parasal Kazanç (Kayıp)	-18	-11	-3	-12	-14	-18	-9	-7
Vergi Öncesi Kar Zarar	360	151	448	361	310	74	341	76
Vergi	-125	-33	-127	-78	-52	30	16	5
Azınlık Hissedarları	21	11	12	17	23	25	20	16
Net Kar	**214**	**107**	**309**	**266**	**235**	**78**	**336**	**65**

Çeyreksel Büyüme ve Marjlar								
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gelirler	30	40	21	37	23	0	21	-14
Brüt Kar	112	58	27	17	1	-6	-23	-10
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	91	92	21	27	1	2	-34	-14
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	79	76	20	31	-4	3	-33	-21
Vergi Öncesi Kar Zarar	34	-23	93	31	-14	-51	-24	-79
Net Kar	-18	-30	56	41	10	-27	9	-76
Çeyreksel Marjlar (%)	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**
Brüt Kar	27,6	26,9	27,5	19,1	22,8	25,4	17,4	20,0
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	25,3	21,8	26,5	18,2	20,8	22,4	14,4	18,3
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	25,9	21,8	27,1	19,0	20,4	22,5	15,0	17,6
Net Finansman Gelir (Gider)	-1,1	2,2	1,1	0,6	0,8	1,4	-0,2	1,5
Parasal Kazanç (Kayıp)	-1,9	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-2,2	-0,8	-0,7
Vergi Öncesi Kar Zarar	38,8	18,3	50,2	32,6	27,2	9,0	31,5	8,0
Net Kar	23,0	12,9	34,6	24,0	20,6	9,5	31,1	6,8

Gelir Tablosu (Son 12 Ay)								
USDmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Gelirler	**3.065**	**3.301**	**3.458**	**3.756**	**3.966**	**3.963**	**4.152**	**3.995**
Brüt Kar	771	853	906	936	939	926	869	849
Faaliyet Giderleri	-199	-201	-211	-209	-218	-206	-232	-249
Net Faaliyet Karı	572	656	695	727	722	721	637	600
Diğer Faaliyet Gelir (Gider)	17	9	9	20	10	10	12	-4
Esas Faaliyet Karı	589	661	704	747	732	731	649	596
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	**693**	**779**	**819**	**854**	**856**	**860**	**779**	**751**
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	**709**	**787**	**829**	**874**	**865**	**870**	**790**	**746**
Net Finansman Gelir (Gider)	0	11	25	25	44	37	25	32
Parasal Kazanç (Kayıp)	-49	-55	-51	-44	-40	-46	-53	-48
Vergi Öncesi Kar Zarar	1.065	1.019	1.236	1.321	1.271	1.193	1.086	801
Vergi	-267	-261	-361	-364	-291	-228	-85	-1
Azınlık Hissedarları	44	50	56	61	62	77	85	85
Net Kar	**753**	**708**	**819**	**896**	**917**	**889**	**916**	**715**

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	-5	14	18	32	29	20	20	6
Brüt Kar	15	36	42	47	22	9	-4	-9
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	13	33	33	47	24	10	-5	-12
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	9	27	27	45	22	11	-5	-15
Vergi Öncesi Kar Zarar	19	19	40	36	19	17	-12	-39
Net Kar	5	7	10	12	22	26	12	-20
Son 12 Ay Marjlar (%)	**2024/12**	**2025/03**	**2025/06**	**2025/09**	**2025/12**	**2026/03**	**2026/06**	**2026/09**
Brüt Kar	25,2	25,8	26,2	24,9	23,7	23,4	20,9	21,2
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	22,6	23,6	23,7	22,7	21,6	21,7	18,8	18,8
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	23,1	23,8	24,0	23,3	21,8	22,0	19,0	18,7
Net Finansman Gelir (Gider)	0,0	0,3	0,7	0,7	1,1	0,9	0,6	0,8
Parasal Kazanç (Kayıp)	-1,6	-1,7	-1,5	-1,2	-1,0	-1,2	-1,3	-1,2
Vergi Öncesi Kar Zarar	34,7	30,9	35,7	35,2	32,0	30,1	26,2	20,0
Net Kar	24,6	21,4	23,7	23,9	23,1	22,4	22,1	17,9

Bilanço								
TLmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Dönen Varlıklar	**4.527**	**4.454**	**4.673**	**5.086**	**6.425**	**5.697**	**5.337**	**5.363**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.335	3.274	3.315	3.684	5.139	4.297	3.863	4.028
Ticari Alacaklar	439	352	401	477	524	508	565	483
Stoklar	390	418	470	470	396	475	474	457
Diğer Dönen Varlıklar	363	409	488	456	366	416	435	395
Duran Varlıklar	**5.776**	**6.102**	**6.213**	**6.184**	**5.083**	**5.724**	**6.318**	**6.187**
Finansal Varlıklar & Equity Pick Up	2.185	2.279	2.277	2.246	586	1.176	1.673	1.577
Maddi Duran Varlıklar	1.685	1.776	1.822	1.879	2.019	2.126	2.176	2.208
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	49	15	15	15	15	15	14	14
Kullanım Hakkı Varlıkları	41	41	40	41	41	41	41	41
Şerefiye	0	0	0	0	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3	3	4	4	4	2	3	3
Diğer Duran Varlıklar	1.814	1.988	2.055	2.000	2.418	2.364	2.410	2.344
Toplam Varlıklar	**10.304**	**10.555**	**10.886**	**11.270**	**11.508**	**11.421**	**11.655**	**11.550**
KV Yükümlülükler	**1.558**	**1.488**	**1.639**	**1.685**	**1.696**	**1.695**	**1.819**	**1.736**
KV Borçlar	0	0	0	1	2	1	1	1
Ticari Borçlar	356	279	311	400	444	392	422	382
Diğer KV Yükümlülükler	1.202	1.209	1.328	1.284	1.251	1.301	1.395	1.353
UV Yükümlülükler	**717**	**767**	**877**	**923**	**954**	**908**	**887**	**845**
UV Borçlar	112	130	136	131	153	150	155	155
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	559	590	691	724	715	674	654	609
Diğer UV Yükümlülükler	46	48	50	68	85	84	79	82
Azınlık Hissedarları	**108**	**88**	**107**	**125**	**148**	**110**	**129**	**145**
Toplam Özkaynaklar	**7.920**	**8.213**	**8.264**	**8.538**	**8.710**	**8.708**	**8.819**	**8.824**
Toplam Yükümlülükler	**10.304**	**10.555**	**10.886**	**11.270**	**11.508**	**11.421**	**11.655**	**11.550**

Nakit Döngü & NİS								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Net Nakit Döngüsü (Gün)	58	60	65	55	42	57	55	56
Ticari Alacak Tahsilat (Gün)	52	39	42	46	48	47	50	47
Stok Döngü (Gün)	62	62	67	61	48	57	53	57
Ticari Borç Ödeme (Gün)	57	42	44	52	54	47	47	47
Net İşletme Sermayesi (Ana) (TLmn) (*)	473	492	560	547	476	591	617	559
Gelirlere Oranı	15%	15%	16%	15%	12%	15%	15%	14%
Brüt Kara Oranı	61%	58%	62%	58%	51%	64%	71%	66%

Borçluluk								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Net Borç (Nakit) (TLmn)	-5.408	-5.424	-5.456	-5.798	-5.570	-5.322	-5.380	-5.442
Net Borç / Özkaynaklar (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Net Fin. Borç / VAFÖK (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Esas Faal.Karı / Net Fin.Gel. (Gid.) (x)	-1.817,0	60x	28,1x	30,2x	16,6x	19,7x	26,4x	18,3x
Borç / (Borç + Özkaynak)	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Nakit Akım Tablosu (Çeyreksel)								
USDmn	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Faaliyetlerden Nakit	211	77	163	188	246	49	149	221
Yatırımlardan Nakit	-130	-177	126	10	-92	-72	132	-78
Finansal Faaliyetlerden Nakit	11	-24	-344	18	-103	-164	-273	12
Toplam Nakit Girisi	73	-101	-23	235	-61	-188	15	-35
Toplam SNA Girisi	81	-99	289	197	154	-22	281	143
Gelirlere Oranı	9%	-12%	32%	18%	14%	-3%	26%	15%

Nakit Akım Tablosu (Son 12 Ay)								
USDmn	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Faaliyetlerden Nakit	467	373	502	640	675	647	632	665
Yatırımlardan Nakit	-178	-289	-263	-172	-134	-29	-22	-110
Finansal Faaliyetlerden Nakit	-320	-247	-345	-340	-454	-594	-522	-528
Toplam Nakit Girisi	-31	-131	-53	184	50	-37	1	-269
Toplam SNA Girisi	289	84	239	468	541	618	610	556
Gelirlere Oranı	9%	3%	7%	12%	14%	16%	15%	14%

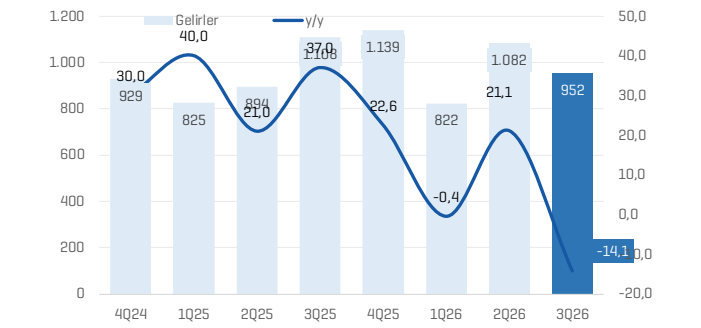
Getiri (%)								
	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09
Özkaynak Karlılığı (%)	**10%**	**9%**	**10%**	**10%**	**11%**	**10%**	**10%**	**8%**
Net Kar Marjı (%)	25%	21%	24%	24%	23%	22%	22%	18%
Varlık Devir Hızı	30%	31%	32%	33%	34%	35%	36%	31%
Finansal Kaldıraç Oranı	128%	127%	130%	130%	130%	130%	130%	131%
ROIC (**)	**19%**	**19%**	**20%**	**21%**	**18%**	**18%**	**15%**	**14%**
Net Faaliyet Varlıkları (TLmn)	3.177	3.464	3.602	3.585	4.000	4.168	4.219	4.132

Geriye Dönük Çarpanlar (Sonuçlar Öncesi ve Sonrası)			
	Pre	Post	Chg.
Gelirler	3.963	4.152	5%
VAFÖK (diğ. gel (gid) hariç)	860	779	-9%
VAFÖK (diğ. gel (gid) dahil)	870	790	-9%
Toplam SNA Girisi	618	610	-1%
Net Kar	889	916	3%
Toplam Özkaynaklar	8.708	8.819	1%
Piyasa Çarpanları (x) (***)	**Pre**	**Post**	
FD / Gelirler	1,2	1,2	
FD / VAFÖK ("Diğer Gel. (Gid.) Hariç]	6,6	6,2	
FD / VAFÖK ("Diğer Gel. (Gid.) Dahil]	6,5	6,2	
FD/Net Faaliyet Varlıklar	1,2	1,1	
FD/SNA	8,5	8,5	
F/K	11,1	14,5	
F/D	1,1	1,1	

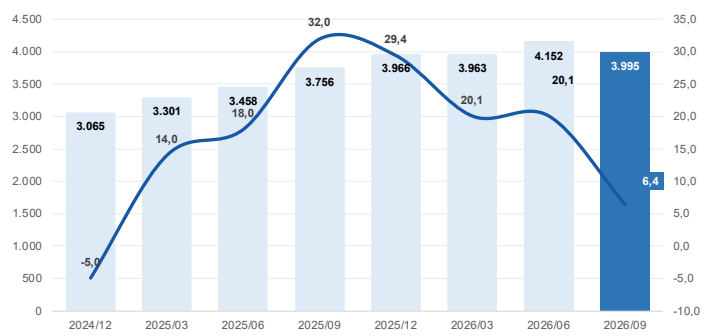
Kaynak: KAP, YKY Araştırma (*) Sadece Ticari Alacaklar, Stoklar ve Ticari Borçlar (**) Esas Faaliyet Karı / Net Operasyonel Varlıklar (***) FD ilgili dönemin dönem sonu bakiyeleri üzerinden hesaplanmıştır.

ENKAI - Özet Finansal Sonuçlar

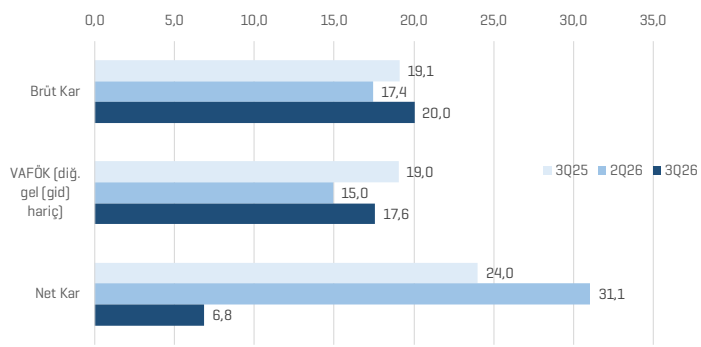
Çeyreksel Büyüme (y/y) (%)



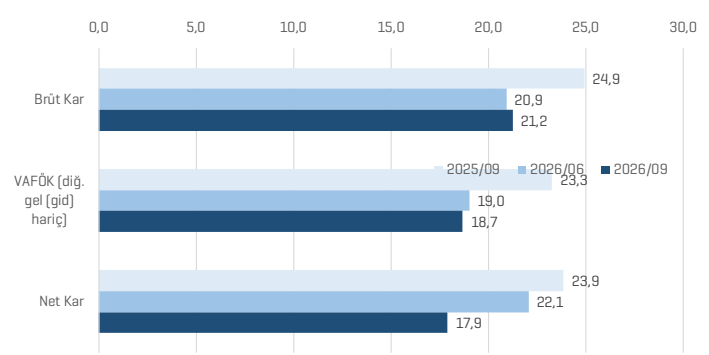
Son 12 Büyüme (y/y) (%)



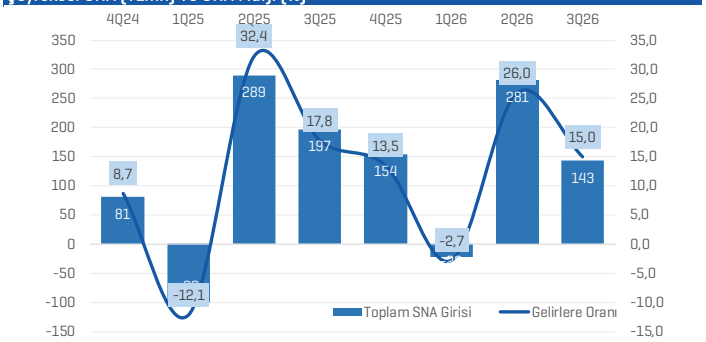
Çeyreksel Marjlar (%)



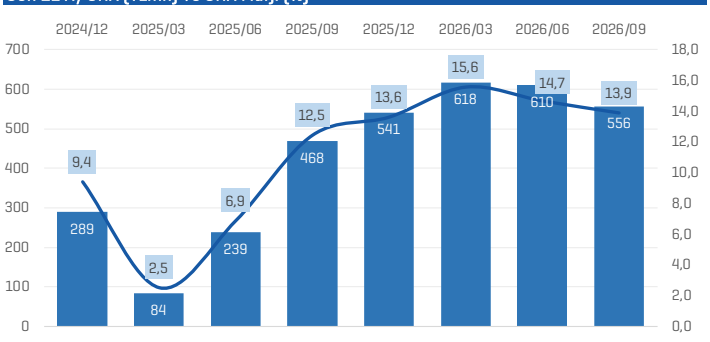
Son 12 Ay Marjlar (%)



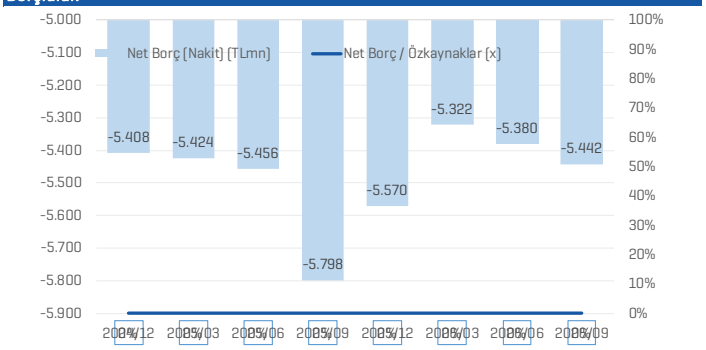
Çeyreksel SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



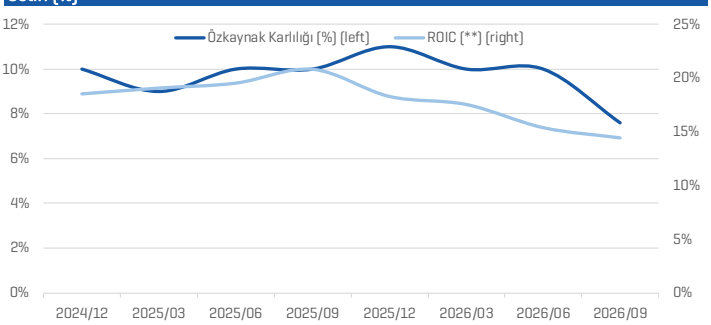
Son 12 Ay SNA (TLmn) ve SNA Marjı (%)



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.