

2021 Temmuz Ayı Bankacılık Sektör Kar Analizi

1 Eylül 2021

Artan ticari zararlar %12 aylık özkaynak karlılığı

Bankacılık sektörü Temmuz ayı net karı, aylık %29 daralmayla 6,4mlr TL (yıllık -%21) ve özsermaye karlılık oranı %12,1 (12 aylık kümülatif: %10,2) seviyesinde gerçekleşti. Karlılıktaki aylık daralma temel olarak 7,5mlrTL'ye (Haz: 4,1mlrTL) yükselen ticari zarardan kaynaklandı. Bunun yanında, 4,6mlrTL'ye (aylık -%39, yıllık +%100) gerileyen diğer gelirler de karlılıktaki daralmanın diğer bir sebebi olarak gerçekleşti. Diğer taraftan, net faiz geliri, kredilerden elde edilen faiz gelirlerindeki artışla, aylık %9 artışla 19,7mlr TL'ye (yıllık -%7) ve net faiz marjı %3,56'dan %3,88'e yükseldi (TL kredi mevduat makası +42baz puan, döviz makası -50baz puan, TL ve döviz menkul kıymet getirileri +106baz puan ve -24baz puan). Komisyon gelirleri yıllık %25 artışla 5,0mlrTL'ye (aylık -%7) yükselirken, faaliyet giderleri yıllık %13 artışla (aylık +%3) 8,8mlrTL'ye yükseldi. Karşılık giderleri aylık %35 daralmayla 5mlrTL'ye (yıllık +%3) gerilerken toplam risk maliyeti Haziran'daki 205bp seviyesinden 145bp seviyesine geriledi.

Karlılıkta iyileşme risk maliyeti ve marjlara bağlı

Aylık veriler kredilerden elde edilen faiz gelirlerinde hafif iyileşmeye işaret etse de, 2020'de kamu bankalarındaki düşük faizlerle yüksek kredi büyümesi kaynaklı, 2021'in ikinci yarısında da sektör net faiz marjının baskı altında kalacağı görüşündeyiz. Bunun yanında, bireysel kredilerdeki çeyreklik yüksek artış için alınması muhtemel BDDK önlemleri de önümüzdeki dönemlerde sektör karlılığını olumsuz etkileyebilir. Varlık kalitesi kısmında, kamu bankaları ve özel bankaların düşük risk maliyeti açıkladıklarını görsek de provizyonlama politikaları, karşılık oranları ve özkaynak karlılıkları açısından bankalar değişiklik göstermektedir. 2Ç sonuçlarından da gördüğümüz üzere en beğendiğimiz iki banka olan GARAN ve YKBNK ihtiyatlı karşılık politikaları ile sektörde daha güçlü pozisyonunda bulunarak yüksek özkaynak karlılıkları açıkladılar. Yukarıda bahsedilen karşıt trendler, orta vadede varlık kalitesinde devam eden belirsizlik ve olası makro volatiliteler sektöre temkinli yaklaşmamıza sebep olmaktadır.

Sermaye Rasyolarının yeterli seviyelerde

SYR ve Ana SYR aylık sırasıyla 30bp ve 16bp daralmayla %17,5'e ve %13,4'e geriledi. 2020'deki yüksek kredi büyümesine rağmen, BDDK'nın yılsonuna kadar sağladığı kolaylık da düşünüldüğünde bu oranlar sektör için yeterli.

Bankacılık Sektörü Segment Bazlı Aylık Net Kar Kırılımı

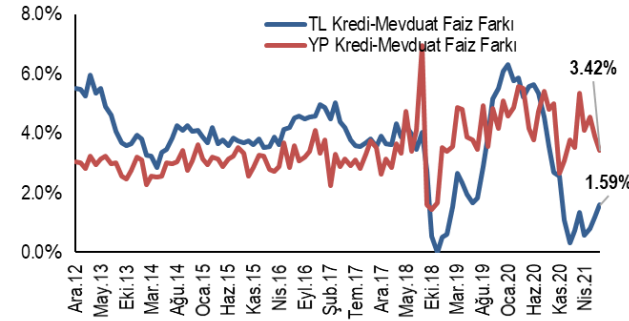
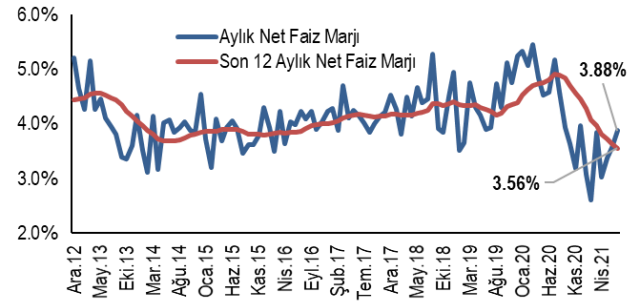
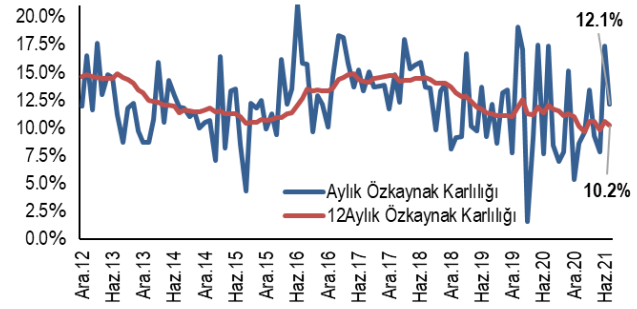
	Tem 21	Tem 20	Yıllık Δ	Haz 21	Aylık Δ	7 aylık '20	7 aylık '21	Yıllık
Sektör	6,397	8,108	-21.1%	9,057	-29.4%	38,981	40,189	3.1
Mevduat-Yerli Özel	2,448	2,463	-0.6%	3,491	-29.9%	11,953	15,301	28.0
Mevduat-Kamu	245	2,849	-91.4%	2,603	-90.6%	12,295	3,557	-71.1
Mevduat-Yabancı	2,398	1,684	42.4%	1,804	33.0%	9,006	13,657	51.6
Katılım	309	590	-47.6%	426	-27.3%	2,257	2,299	1.9
Kalkınma ve Yatırım	997	522	90.9%	733	35.9%	3,469	5,375	54.9

Kaynak: BDDK

Bankacılık Sektörü Aylık K/Z Tablosu

TLmn	Haz 21	Tem 21	Aylık Δ	Yıllık Δ
Faiz Geliri	49,232	51,400	4%	45%
Faiz Gideri	31,258	31,743	2%	120%
Net Faiz Geliri	17,974	19,656	9%	-7%
Komisyon Geliri	5,417	5,030	-7%	25%
Temettü Geliri	464	318	-31%	-14%
Net Ticari Kar/Zarar	-4,087	-7,537	a.d.	a.d.
Net Diğer Gelir	7,524	4,582	-39%	100%
Toplam Gelirler	27,292	22,050	-19%	-18%
Karşılıklar	7,702	4,987	-35%	3%
Faaliyet Giderleri	8,504	8,760	3%	13%
Vergi Öncesi Kar	11,085	8,303	-25%	-21%
Vergi Gideri	2,028	1,906	-6%	-21%
Net Kar	9,057	6,397	-29%	-21%

Kaynak: BDDK



Miraç Başcı

mirac.basci@yf.com.tr

T: +90 212 334 9889

Serhan Gök

serhan.gok@yf.com.tr

T: +90 212 334 9839

BDDK Aylık Bilanço ve Kar Gelişimi Tabloları (TL milyon)

Aktifler	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Nakit & Benzerleri	301,901	303,373	274,414	337,530	312,927	357,089	326,803	315,229	362,517	377,930	408,998	405,449	422,988
Bankalar & Para Piyasaları	210,981	242,538	247,792	242,164	266,439	247,680	288,818	277,861	323,127	318,967	330,110	328,443	334,088
Menkul Kıymetler	961,050	1,030,161	1,048,133	1,068,459	1,043,933	1,022,643	1,014,566	1,038,654	1,078,120	1,095,691	1,123,827	1,138,327	1,142,813
Krediler	3,377,534	3,481,901	3,555,358	3,661,505	3,626,233	3,576,732	3,554,598	3,598,987	3,777,276	3,802,793	3,857,364	3,917,058	3,882,699
Rezerv Karşılıklar	214,301	206,349	283,431	293,527	288,753	321,244	330,724	338,652	362,601	358,958	374,241	372,266	370,783
Diğer Aktifler	553,068	581,464	594,646	632,846	584,278	582,444	529,428	539,212	584,612	570,990	576,822	568,768	558,885
Toplam Aktifler	5,618,836	5,845,786	6,003,775	6,236,032	6,122,563	6,107,832	6,044,937	6,108,595	6,488,253	6,525,329	6,671,362	6,730,311	6,712,255
Yükümlülükler	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Mevduatlar	3,209,480	3,317,591	3,444,338	3,595,285	3,479,259	3,455,314	3,418,592	3,451,502	3,642,921	3,692,042	3,804,684	3,869,977	3,916,081
Para Piyasaları ve Alınan Fonlar	925,865	971,293	957,877	946,367	982,629	935,369	949,144	987,926	1,062,416	1,117,109	1,136,034	1,127,387	1,102,984
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	225,314	229,575	238,193	243,530	231,732	224,114	224,495	222,956	239,732	231,512	232,260	238,745	230,435
Sermaye Benzeri Krediler	149,921	157,472	164,268	174,426	165,844	159,365	160,940	159,551	172,647	170,241	175,030	177,308	172,524
Diğer Yükümlülükler	543,430	602,509	629,912	703,816	675,119	732,865	687,049	674,124	766,649	698,980	703,365	685,529	653,539
Toplam Yükümlülükler	5,054,009	5,278,439	5,434,588	5,663,424	5,534,583	5,507,028	5,440,220	5,496,059	5,884,366	5,909,884	6,051,372	6,098,946	6,075,563
Özkaynaklar	564,827	567,347	569,188	572,608	587,980	600,804	604,717	612,536	603,887	615,445	619,990	631,365	636,692
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	5,618,836	5,845,786	6,003,775	6,236,032	6,122,563	6,107,832	6,044,937	6,108,595	6,488,253	6,525,329	6,671,362	6,730,311	6,712,255
Kümülatif K/Z Tablosu	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Net Faiz Geliri	128,724	148,251	165,590	182,054	196,693	214,778	14,003	25,959	44,163	58,961	75,746	93,719	113,375
Komisyon Geliri	26,078	29,805	33,576	37,197	40,895	45,024	4,336	8,548	13,672	18,290	22,779	28,197	33,227
Temettü Geliri	3,473	3,950	4,417	5,018	5,121	5,607	365	805	1,519	2,371	2,942	3,405	3,724
Net Ticari K/Z	-6,370	-10,237	-11,868	-14,005	-14,908	-18,757	-4,552	-7,199	-6,105	-11,099	-15,578	-19,665	-27,202
Diğer Gelirler	21,453	24,673	27,563	31,985	34,266	38,420	7,959	14,043	21,809	25,068	28,301	35,825	40,407
Toplam Faaliyet Geliri	173,357	196,443	219,278	242,250	262,067	285,072	22,111	42,155	75,058	93,591	114,189	141,481	163,531
Karşılıklar	68,349	79,201	90,630	100,563	103,486	111,950	8,207	14,980	30,988	34,704	41,948	49,650	54,637
Kredi Düşüş Karşılığı	22,513	25,733	29,615	32,459	33,713	41,117	2,388	4,652	9,050	10,584	13,139	16,732	19,596
Faaliyet Giderleri	54,778	62,072	69,584	77,387	85,037	95,407	8,637	16,183	24,789	34,123	42,844	51,348	60,107
Vergi Öncesi Kar	50,231	55,171	59,065	64,301	73,546	77,718	5,267	10,992	19,281	24,764	29,397	40,483	48,786
Vergi Gideri	11,250	12,221	12,811	14,299	16,241	17,745	926	1,769	3,275	4,056	4,663	6,691	8,597
Net Kar	38,981	42,949	46,254	50,001	57,305	59,973	4,341	9,223	16,006	20,708	24,735	33,792	40,189
Aylık K/Z Tablosu	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Net Faiz Geliri	21,063	19,528	17,338	16,464	14,639	18,085	14,003	11,955	18,205	14,797	16,785	17,974	19,656
Komisyon Geliri	4,012	3,727	3,771	3,621	3,698	4,129	4,336	4,212	5,125	4,618	4,489	5,417	5,030
Temettü Geliri	371	477	466	602	102	487	365	441	713	852	571	464	318
Net Ticari K/Z	-902	-3,866	-1,631	-2,138	-902	-3,849	-4,552	-2,647	1,095	-4,994	-4,479	-4,087	-7,537
Diğer Gelirler	2,295	3,220	2,890	4,422	2,280	4,155	7,959	6,084	7,766	3,259	3,233	7,524	4,582
Toplam Faaliyet Geliri	26,840	23,086	22,835	22,972	19,817	23,006	22,111	20,044	32,903	18,533	20,598	27,292	22,050
Karşılıklar	8,574	10,852	11,429	9,933	9,232	8,464	8,207	6,773	16,008	3,716	7,245	7,702	4,987
Kredi Düşüş Karşılığı	2,450	3,220	3,882	2,844	1,254	7,404	2,388	2,264	4,398	1,534	2,555	3,594	2,864
Faaliyet Giderleri	7,738	7,294	7,512	7,803	7,650	10,370	8,637	7,546	8,606	9,334	8,721	8,504	8,760
Vergi Öncesi Kar	10,528	4,940	3,894	5,236	9,245	4,172	5,267	5,725	8,290	5,483	4,633	11,085	8,303
Vergi Gideri	2,420	971	590	1,488	1,941	1,505	926	843	1,506	781	607	2,028	1,906
Net Kar	8,108	3,968	3,304	3,748	7,304	2,667	4,341	4,882	6,783	4,702	4,027	9,057	6,397
Temel Göstergeler	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Özkaynak Karlılığı (Aylık)	17.3%	8.4%	7.0%	7.9%	15.1%	5.4%	8.6%	9.6%	13.4%	9.3%	7.8%	17.4%	12.1%
Özkaynak Karlılığı (son 12 Aylık)	12.1%	11.7%	11.5%	11.1%	11.3%	11.0%	10.2%	9.6%	10.6%	10.6%	9.8%	10.6%	10.2%
Aktif Karlılığı (Aylık)	1.8%	0.8%	0.7%	0.7%	1.4%	0.5%	0.9%	1.0%	1.3%	0.9%	0.7%	1.6%	1.1%
Net Faiz Marjı (Aylık)	5.2%	4.6%	3.9%	3.6%	3.2%	4.0%	3.1%	2.6%	3.9%	3.0%	3.4%	3.6%	3.9%
Net Faiz Marjı (son 12 Aylık)	4.9%	4.9%	4.8%	4.7%	4.6%	4.5%	4.3%	4.1%	4.0%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
Gider / Gelir Oranı	32%	32%	32%	32%	32%	33%	39%	38%	33%	36%	38%	36%	37%
Ortalama Aktif başına gider	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	2.0%	1.7%	1.5%	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.6%
Aktif Kalitesi	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Donuk Krediler Oranı	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%	4.0%	4.1%	4.1%	4.0%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%
Donuk Krediler Karşılama Oranı	72%	73%	74%	75%	75%	75%	76%	76%	76%	77%	77%	77%	77%
Kredi Risk Maliyeti Oranı (Aylık)	0.89%	1.13%	1.32%	0.95%	0.41%	2.47%	0.80%	0.76%	1.43%	0.49%	0.80%	1.11%	0.88%
Kredi Risk Maliyeti Oranı (Son 12 Aylık)	1.86%	1.81%	1.65%	1.53%	1.36%	1.28%	1.20%	1.13%	1.07%	1.02%	1.04%	1.04%	1.04%
Brüt Risk Maliyeti Oranı (Aylık)	2.34%	3.04%	3.27%	2.14%	1.26%	3.03%	2.33%	2.02%	3.89%	0.90%	1.88%	2.05%	1.45%
Aktif & Fonlama Kırılımı	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
Kredi / Mevduat	105%	105%	103%	102%	104%	104%	104%	104%	104%	103%	101%	101%	99%
TL Kredi / TL Mevduat	141%	146%	145%	147%	153%	152%	153%	151%	148%	147%	145%	144%	141%
YP Kredi / YP Mevduat	71%	69%	68%	67%	66%	64%	64%	65%	68%	67%	67%	67%	65%
Krediler / Aktifler	60%	60%	59%	59%	59%	59%	59%	59%	58%	58%	58%	58%	58%
Menkul Kıymetler / Aktifler	17%	18%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%
Satılmaya Hazır Men. Kıy. / Toplam Men. Kıymetler	49%	50%	55%	55%	57%	57%	56%	55%	54%	55%	55%	56%	57%
Mevduatlar / Aktifler	57%	57%	57%	58%	57%	57%	57%	57%	56%	57%	57%	58%	58%
Sermaye Oranları	Tem 20	Ağu 20	Eyl 20	Eki 20	Kas 20	Ara 20	Oca 21	Şub 21	Mar 21	Nis 21	May 21	Haz 21	Tem 21
SYR	19.2%	19.3%	19.4%	19.4%	19.4%	18.8%	18.4%	18.2%	18.0%	17.9%	17.9%	17.7%	17.4%
Ana Sermaye Oranı	14.9%	14.8%	14.8%	14.7%	14.8%	14.5%	14.2%	14.1%	13.7%	13.7%	13.6%	13.5%	13.4%
Kaldıraç (Aktifler/Özkaynaklar)	9.9x	10.3x	10.5x	10.9x	10.4x	10.2x	10.0x	10.0x	10.7x	10.6x	10.8x	10.7x	10.5x

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu raporun içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BİST100 endeksine görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.

Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.

Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yardımcısı	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	------------------------	--------------------------	---------------------

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
------------	-------	----------------------	---------------------

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Ulus	+90 (212) 263 00 24
Bursa	+90 (224) 224 47 47		