

2022 Aralık Ayı Bankacılık Sektör Kar Analizi

30 Ocak 2022

Sektörün özkaynak karlılığı 2022'de %41,6'ya ulaştı

Bankacılık sektörü Aralık ayı net karı, artan provizyon giderleri etkisiyle aylık %16 daralmayla 44,4milyar TL (yıllık +%165) ve özsermaye karlılık oranı %39 (12 aylık kümülatif: %41,6) seviyesinde gerçekleşti. Net faiz gelirleri, faiz marjının 182bp artarak %10,4'e yükselmesiyle, aylık %25 artışla 106,6milyarTL (yıllık +%144) olarak açıklandı (TL kredi mevduat makası -47 baz puan, döviz makası +64 baz puan, TL ve döviz menkul kıymet getirileri +1,9 puan ve -5 baz puan). Bunun yanında, 14,9milyarTL'ye (aylık +%150, yıllık +%104) yükselen diğer gelirler ve 7,7milyarTL'ye (aylık +%537, yıllık +%413) yükselen temettü gelirleri de karlılığı destekledi. Diğer taraftan, ticari kar aylık %14 daralmayla 5,6milyarTL'ye geriledi. Provizyon giderleri aylık %202 artışla 58,5milyarTL'ye (yıllık +%3) yükselirken toplam risk maliyeti %2,63 seviyesinden %6,14 seviyesine yükseldi. Komisyon gelirleri yıllık %111 artışla 15,6milyarTL'ye yükselirken, faaliyet giderleri yıllık %135 artışla 32milyarTL'ye yükseldi. Böylelikle bankacılık sektörü net karı 2022'de yıllık %366 artışla 433,4milyarTL'ye ulaşırken sektör özkaynak karlılığı %41,6 olarak gerçekleşti (2021: %14,4).

Çekirdek marjlar 2023 yılı karlılığında belirleyici olacak

Aylık sektör verilerinin de gösterdiği üzere, güçlü TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileri sayesinde yüksek seyreden net faiz gelirleriyle 2022 yılında güçlü sektör karlılığı açıklandı. Ancak 4Ç22'de TL kredi-mevduat makasında daralma trendi gözlemledik. Yakın zamanda açıklanan kredilerde yeniden fiyatlamayı sınırlandıran ve mevduat maliyetlerinde artışa sebep olan regülasyonlar nedeniyle makaslardaki baskının 2023'te de devam edeceğini öngörüyoruz. Ancak, makro dinamiklerde olası bir normalleşmeyle, daralan vade uyumsuzluğu sebebiyle yılın son çeyreğinde marjlarda toparlanma gerçekleşebileceğinin altını çiziyoruz. Varlık kalitesi tarafında ise, döviz kurları ve yeni donuk alacak girişlerine bağlı olarak risk maliyetinde olası artışların sektör karlılığı için önem teşkil ettiğini düşünüyoruz. Ancak 2022'de ayrılan muhafazakar karşılıkların ardından 2023'te provizyon giderlerinin ve risk maliyetinin gerilemesini bekliyoruz. Sonuç olarak, bankacılık sektörü için temkinli görüşümüzü sürdürüyoruz.

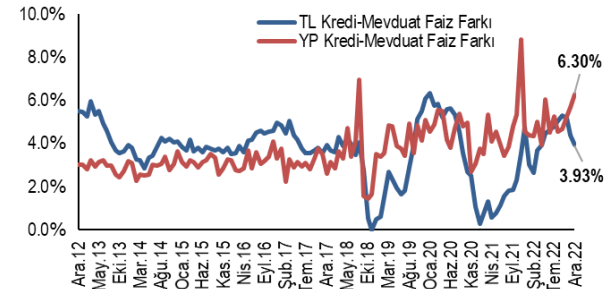
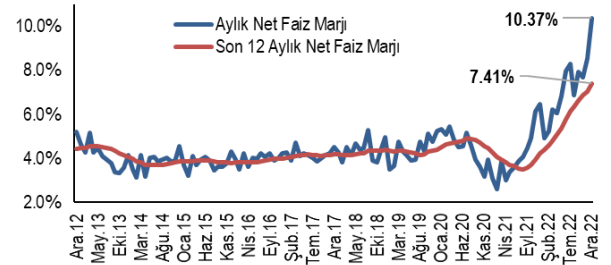
Sermaye rasyoları yeterli seviyelerde

SYR ve Ana SYR rasyoları aylık 11bp ve 22bp artışla %19,5 ve %15,5'e yükseldi. Ancak, döviz kurlarındaki olası volatilite sektörün sermaye rasyoları üzerinde baskı oluşturmaktadır.

Bankacılık Sektörü Aylık K/Z Tablosu

TLmn	Kas 22	Ara 22	Aylık Δ	Yıllık Δ
Faiz Geliri	151,220	178,794	18%	130%
Faiz Gideri	65,973	72,217	9%	112%
Net Faiz Geliri	85,247	106,577	25%	144%
Komisyon Geliri	13,559	15,554	15%	111%
Temettü Geliri	1,215	7,734	537%	413%
Net Ticari Kar/Zarar	6,520	5,619	-14%	-18%
Net Diğer Gelir	5,946	14,863	150%	104%
Toplam Gelirler	112,487	150,347	34%	125%
Karşılıklar	19,386	58,489	202%	3%
Faaliyet Giderleri	23,736	32,038	35%	135%
Vergi Öncesi Kar	69,365	59,820	-14%	158%
Vergi Gideri	16,242	15,405	-5%	140%
Net Kar	53,123	44,416	-16%	165%

Kaynak: BDDK



Bankacılık Sektörü Segment Bazlı Aylık Net Kar Kırılımı

	Ara 22	Kas 22	Aylık Δ	4Ç22	3Ç22	Çeyreklik Δ
Sektör	44,416	53,123	-16.4%	147,287	117,024	25.9%
Mevduat-Yerli Özel	21,303	23,857	-10.7%	66,173	53,532	23.6%
Mevduat-Kamu	5,588	12,421	-55.0%	30,521	18,575	64.3%
Mevduat-Yabancı	12,357	11,403	8.4%	35,060	31,667	10.7%
Katılım	2,655	3,353	-20.8%	8,788	7,315	20.1%
Kalkınma ve Yatırım	2,512	2,089	20.3%	6,745	5,936	13.6%

Miraç Başçı
mirac.basci@yf.com.tr

BDDK Aylık Bilanço ve Kar Gelişimi Tabloları (TL milyon)

Aktifler	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Nakit & Benzerleri	738,301	679,578	620,999	658,839	693,660	715,768	745,484	808,772	882,110	921,362	957,967	1,003,503	1,057,765
Bankalar & Para Piyasaları	556,632	510,495	514,883	582,396	565,681	620,045	692,047	762,094	777,784	831,123	780,642	710,509	720,269
Menkul Kıymetler	1,476,598	1,524,611	1,579,664	1,711,439	1,750,337	1,853,777	1,903,799	2,037,307	2,079,464	2,129,777	2,218,130	2,305,089	2,370,022
Krediler	4,900,955	4,965,447	5,171,470	5,502,916	5,647,884	6,079,442	6,278,647	6,511,631	6,661,162	6,835,941	7,035,046	7,274,741	7,580,668
Rezerv Karşılıklar	702,382	708,190	714,534	728,531	737,962	858,863	903,238	963,394	968,840	984,768	989,183	963,723	946,023
Diğer Aktifler	838,328	832,780	881,118	973,931	979,844	1,175,804	1,190,667	1,221,283	1,329,758	1,396,904	1,471,877	1,549,001	1,669,655
Toplam Aktifler	9,213,196	9,221,102	9,482,668	10,158,052	10,375,369	11,303,700	11,713,882	12,304,480	12,699,119	13,099,876	13,452,845	13,806,566	14,344,402

Yükümlülükler	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Mevduatlar	5,303,348	5,381,075	5,538,974	5,972,340	6,131,476	6,580,985	6,796,195	7,457,718	7,739,399	8,052,541	8,347,575	8,506,786	8,861,858
Para Piyasaları ve Alınan Fonlar	1,653,099	1,539,258	1,574,805	1,621,220	1,663,197	1,937,013	1,978,252	1,911,694	1,862,612	1,854,817	1,830,209	1,929,521	2,000,679
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	310,106	311,447	306,825	321,647	312,029	310,520	314,662	334,954	339,802	322,660	312,030	316,289	325,235
Sermaye Benzeri Krediler	260,851	264,014	271,711	278,327	277,477	304,713	308,090	327,108	330,667	334,902	321,902	310,228	297,197
Diğer Yükümlülükler	974,827	973,351	989,399	1,051,500	1,034,109	1,158,706	1,289,163	1,224,718	1,282,530	1,346,142	1,375,543	1,414,085	1,452,358
Toplam Yükümlülükler	8,502,231	8,469,144	8,681,714	9,245,033	9,418,288	10,291,937	10,686,362	11,256,192	11,555,010	11,911,062	12,187,259	12,476,910	12,937,378
Özkaynaklar	710,965	751,958	800,954	913,019	957,081	1,011,763	1,027,520	1,048,288	1,144,109	1,188,813	1,265,585	1,329,656	1,407,074
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	9,213,196	9,221,102	9,482,668	10,158,052	10,375,369	11,303,700	11,713,882	12,304,480	12,699,119	13,099,876	13,452,845	13,806,566	14,344,402

Kümülatif K/Z Tablosu	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Net Faiz Geliri	265,556	33,917	70,472	116,068	162,413	217,320	284,889	358,680	422,206	497,641	572,454	657,701	764,278
Komisyon Geliri	63,678	6,679	13,302	22,190	31,203	40,640	51,277	61,553	72,845	86,282	99,270	112,830	128,384
Temettü Geliri	9,031	1,067	1,799	2,834	4,743	6,624	7,896	9,242	10,935	12,677	13,523	14,737	22,471
Net Ticari K/Z	-21,076	2,201	2,066	12,995	14,076	24,992	30,111	38,878	45,041	51,893	60,738	67,258	72,877
Diğer Gelirler	64,133	8,925	15,825	25,297	32,992	40,112	64,364	68,679	76,240	86,889	93,823	99,768	114,632
Toplam Faaliyet Geliri	381,322	52,789	103,464	179,385	245,427	329,687	438,537	537,031	627,266	735,381	839,807	952,294	1,102,642
Karşılıklar	149,864	14,845	28,168	52,414	65,971	92,464	134,284	165,384	178,216	212,964	230,626	250,012	308,502
Kredi Düşüş Karşılığı	47,180	4,196	7,217	13,065	16,366	22,119	45,791	50,544	54,831	59,020	63,764	67,950	72,985
Faaliyet Giderleri	113,560	12,549	24,494	40,147	53,948	68,100	85,217	102,232	121,192	143,045	164,304	188,040	220,077
Vergi Öncesi Kar	117,899	25,395	50,801	86,825	125,508	169,123	219,035	269,416	327,859	379,373	444,879	514,244	574,064
Vergi Gideri	25,816	5,304	11,802	23,579	27,324	37,022	49,890	61,556	75,651	93,203	108,961	125,203	140,607
Net Kar	92,083	20,090	38,999	63,245	98,184	132,101	169,145	207,860	252,208	286,170	335,918	389,041	433,457

Aylık K/Z Tablosu	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Net Faiz Geliri	43,723	33,917	36,555	45,596	46,344	54,907	67,569	73,791	63,526	75,435	74,813	85,247	106,577
Komisyon Geliri	7,358	6,679	6,623	8,888	9,012	9,438	10,636	10,276	11,292	13,437	12,988	13,559	15,554
Temettü Geliri	1,506	1,067	732	1,035	1,909	1,881	1,272	1,346	1,693	1,743	845	1,215	7,734
Net Ticari K/Z	6,813	2,201	-136	10,930	1,081	10,916	5,119	8,767	6,163	6,852	8,846	6,520	5,619
Diğer Gelirler	7,274	8,925	6,900	9,473	7,695	7,120	24,253	4,315	7,561	10,648	6,934	5,946	14,863
Toplam Faaliyet Geliri	66,674	52,789	50,675	75,921	66,041	84,261	108,849	98,495	90,235	108,115	104,426	112,487	150,347
Karşılıklar	29,837	14,845	13,323	24,246	13,557	26,493	41,820	31,100	12,832	34,748	17,662	19,386	58,489
Kredi Düşüş Karşılığı	9,546	4,196	3,021	5,848	3,301	5,753	23,672	4,752	4,288	4,189	4,744	4,186	9,035
Faaliyet Giderleri	13,649	12,549	11,945	15,653	13,801	14,153	17,117	17,015	18,960	21,853	21,258	23,736	32,038
Vergi Öncesi Kar	23,189	25,395	25,407	36,023	38,684	43,615	49,912	50,381	58,442	51,514	65,506	69,365	59,820
Vergi Gideri	6,424	5,304	6,498	11,777	3,745	9,698	12,868	11,666	14,095	17,552	15,757	16,242	15,405
Net Kar	16,765	20,090	18,909	24,246	34,939	33,917	37,044	38,715	44,348	33,962	49,749	53,123	44,416

Temel Göstergeler	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Özkaynak Karlılığı (Aylık)	28.8%	33.0%	29.2%	34.0%	44.8%	41.3%	43.6%	44.8%	48.5%	34.9%	48.6%	49.1%	39.0%
Özkaynak Karlılığı (son 12 Aylık)	14.4%	16.6%	18.3%	20.3%	23.7%	26.8%	29.3%	32.1%	34.9%	36.1%	38.7%	41.1%	41.6%
Aktif Karlılığı (Aylık)	2.2%	2.6%	2.4%	3.0%	4.1%	3.8%	3.9%	3.9%	4.3%	3.2%	4.5%	4.7%	3.8%
Net Faiz Marjı (Aylık)	6.5%	4.9%	5.2%	6.2%	6.1%	6.8%	8.0%	8.3%	6.9%	7.9%	7.7%	8.5%	10.4%
Net Faiz Marjı (son 12 Aylık)	4.2%	4.4%	4.6%	4.8%	5.1%	5.4%	5.8%	6.2%	6.4%	6.6%	6.9%	7.0%	7.4%
Gider / Gelir Oranı	30%	24%	24%	22%	22%	21%	19%	19%	19%	19%	20%	20%	20%
Ortalama Aktif başına gider	1.8%	1.6%	1.5%	1.9%	1.6%	1.6%	1.8%	1.7%	1.8%	2.0%	1.9%	2.1%	2.7%
						77.09	111.34	34.57	(142.11)	106.81	(27.15)	86.76	182.69

Aktif Kalitesi	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Donuk Krediler Oranı	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
Donuk Krediler Karşılama Oranı	80%	80%	80%	80%	80%	80%	81%	82%	83%	84%	85%	86%	87%
Kredi Risk Maliyeti Oranı (Aylık)	2.36%	1.02%	0.72%	1.31%	0.71%	1.18%	4.60%	0.89%	0.78%	0.74%	0.82%	0.70%	1.46%
Kredi Risk Maliyeti Oranı (Son 12 Aylık)	1.18%	1.20%	1.18%	1.17%	1.18%	1.20%	1.57%	1.54%	1.50%	1.47%	1.42%	1.30%	1.24%
Brüt Risk Maliyeti Oranı (Aylık)	5.78%	2.87%	2.38%	3.96%	2.09%	3.92%	5.20%	4.10%	1.18%	3.57%	2.67%	2.63%	6.14%

Aktif & Fonlama Kırılımı	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
Kredi / Mevduat	92%	92%	93%	92%	92%	92%	92%	87%	86%	85%	84%	86%	86%
TL Kredi / TL Mevduat	151%	139%	132%	129%	129%	133%	132%	123%	120%	117%	116%	113%	107%
YP Kredi / YP Mevduat	60%	63%	66%	66%	64%	63%	62%	60%	59%	57%	56%	58%	61%
Krediler / Aktifler	53%	54%	55%	54%	54%	54%	54%	53%	52%	52%	52%	53%	53%
Menkul Kıymetler / Aktifler	16%	17%	17%	17%	17%	16%	16%	17%	16%	16%	16%	17%	17%
Satılmaya Hazır Men. Kıy. / Toplam Men. Kıymetler	56%	54%	54%	51%	53%	51%	52%	49%	52%	51%	49%	49%	50%
Mevduatlar / Aktifler	58%	58%	58%	59%	59%	58%	58%	61%	61%	61%	62%	62%	62%

Sermaye Oranları	Ara 21	Oca 22	Şub 22	Mar 22	Nis 22	May 22	Haz 22	Tem 22	Ağu 22	Eyl 22	Eki 22	Kas 22	Ara 22
SVR	18.3%	18.5%	19.0%	20.4%	20.4%	18.2%	18.1%	18.0%	18.7%	18.8%	19.2%	19.3%	19.5%
Ana Sermaye Oranı	13.4%	13.7%	14.2%	15.6%	15.8%	13.9%	13.8%	13.7%	14.4%	14.6%	15.0%	15.3%	15.5%
Kaldıraç (Aktifler/Özkaynaklar)	13.0x	12.3x	11.8x	11.1x	10.8x	11.2x	11.4x	11.7x	11.1x	11.0x	10.6x	10.4x	10.2x

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

Serhat Kaya Müdür serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

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	Denizli	+90 (258) 999 19 75
Bodrum	+90 (252) 999 14 04		