

20 Nisan 2022

1Ç22 Kar Tahminleri

Genel Yatırım Tavsiyesi

Yüksek enflasyon ve zayıf TL'nin etkisiyle kapsamdaki şirketlerin toplam net karında %115 artış tahmin ediyoruz.

- 1Ç'2022 bilanço dönemi bu hafta başlarken, konsolide olmayan şirketlerin 5 Mayıs ve konsolide finansal sonuç açıklayanların ise 10 Mayıs tarihine kadar sonuçlarını açıklaması bekleniyor.
- Araştırma kapsamındaki hisselerde toplam net kar tahminlerimiz, yıllık %115 artışa işaret ediyor.
- Bankalar yıllık %200 üzerinde kar artışı ile en yüksek performans göstermesi beklenen grup.
- Bankaların**, artan TÜFE'ye endeksli menkul kıymet getirileriyle marjlardaki iyileşme sayesinde özkaynak karlılığında çeyreklik ortalama 10 puan iyileşme olacağını öngörüyoruz. Karşılık giderlerinde daralma güçlü komisyon gelirleri, TL mevduatta rekabetin düşük olması (KKM sayesinde) güçlü performansın altında yatan diğer sebeplerdir.
- Özel bankaların** %37 özkaynak karlılıklarıyla güçlü sonuçlar açıklamasını beklerken **AKBNK**'ın yıllık %263, **GARAN**'ın %201 ve **YKBNK**'nin %319 net kar artışı açıklayacağını tahmin ediyoruz.
- Kamu bankalarında** ise **VAKBN**'nin menkul kıymet getirileri sayesinde çeyreklik özkaynak karlılığını %16'dan %22'ye yükselterek güçlü sonuçlar açıklamasını öngörüyoruz.
- Banka dışı hisselerde ise net kar yıllık %51 artarken, çeyreklik olarak ise geçen çeyrekte görülen kur artışı etkisinin azalmasıyla %28 düşüş tahmin ediyoruz. Toplam ciroda yüksek enflasyon ve ortalama kurların geçen seneye göre %89 yukarıda olması sonucu olarak 1Ç'de %113 büyümeye tahmin ediyoruz.
- SISE** bu çeyrekte hem %200'e yaklaşan ciro artışı hem de artan maliyetlere rağmen faaliyet kar marjında beklenen artış ile ön plana çıkacak şirketlerin başında yer alacaktır.
- Demir-çelik (EREGL-KRDMD)** hisselerinde kar marjları çeyreklik olarak düşüş gösterse de, halen tarihsel ortalamalara kıyasla oldukça güçlü ve marj daralması korkulduğu kadar keskin değil.
- KORDS** faaliyet kar marjında beklenen güçlü sıçrama ve net karda %200 üzerinde artış ile bilanço döneminde ön plana çıkacak hisselerden olmasını bekliyoruz.
- TUPRS**'ta sonuçlar daha önce düşündüğümüz kadar güçlü değil, çünkü Mart ayında rafineri marjlarında yaşanan artış doğal gaz zammı nedeniyle zayıf geçen Ocak ve Şubat ayları performansı ile gölgelenmiş durumda. **PETKM** ise piyasadaki karamsar tahminlere göre daha güçlü sonuçlar açıklayabilir.
- BIMAS** yüksek enflasyon sonucu daha hızlı büyümeye açıklayacak ve net kardaki %76 artış beklentimiz olumlu.
- Havacılık sektöründe genel olarak faaliyet karları geçen seneye göre oldukça iyileşme gösterecek, fakat net karda sadece **THYAO**'dan pozitif sonuç bekliyoruz.
- CCOLA** artan fiyatlama gücü ve inorganik büyümeye etkisiyle ciro ve karını önemli ölçüde artıracak.
- Otomotiv** hisselerinde satış adetleri zayıf olsa da, yüksek kar marjları devam ediyor ve kar artışını destekliyor.
- TTKOM**'da 1Ç'de artan finansal giderler nedeniyle zayıf net kar açıklanmasını tahmin ediyoruz.

Yatırım Finansman - Araştırma - 1Ç22 Beklentileri					
milyar TL	1Ç22T	1Ç21	Y/Y	4Ç21	Ç/Ç
Finansal Olmayan					
Net Satışlar	360,340	169,428	113%	321,458	12%
FAVÖK	57,728	30,966	86%	65,360	-12%
Net Kar	26,141	17,281	51%	36,315	-28%
Finansal					
Net Kar	25,975	6,984	272%	15,788	65%
Toplam					
Net Kar	52,116	24,265	115%	52,103	0%

Kaynak: Şirketler, Yatırım Finansman Menkul Değerler

TL Milyon Hisse Kodu	1Ç22T	4Ç22	Çeyreklik Δ	1Ç21	Yıllık Δ	Yorumlar
Net Satışlar	12,394	10,962	13%	6,159	101%	Anadolu Efes'in 1Ç konsolide gelir büyümesinin hem Coca Cola hem de Bira operasyonlarındaki satış hacmi büyümesi sayesinde yıllık bazda 101% artmasını tahmin ediyoruz. FAVÖK tahminimiz ise %187'lik büyümeyle 1885 milyon TL'ye karşılık gelmektedir. Öte yandan, Ukrayna operasyonları kaynaklı tek seferlik gider etikisiyle şirketin bu çeyrekte 263 milyon TL net zarar açıklamasını bekliyoruz (1Ç21:295 milyon TL net kar).
AEFES FAVÖK	1,885	1,460	29%	656	187%	
Net Kar	-263	-198	n.m.	295	n.m.	
Net Satışlar	1,229	895	37%	527	133%	Yurtiçinde güçlü kalmaya devam eden talep sayesinde AKCNS'nın bu çeyrekte 1,2 milyar TL (Yıllık +%133) ciroya ulaşacağını tahmin ediyoruz (Yapılan fiyat artışlarına karşın yurtiçinde talebin yatay kalmasını bekliyoruz). FAVÖK tahminimiz ise güçlü satış performansı sayesinde yıllık %94 artışla 144 milyon TL'ye karşılık gelmektedir. Net karın ise bu çeyrekte 3 kata yakın artarak 72 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz.
AKCNS FAVÖK	144	79	83%	74	94%	
Net Kar	72	175	-59%	25	190%	
Net Satışlar						1Ç'de net kar özellikle ithal kömür santralinde yüksek elektrik fiyatları sayesinde artan marjlar tarafından desteklenecektir.
ALARK FAVÖK						
Net Kar	845	778	9%	43	1863%	
Net Satışlar	27,200	22,519	21%	12,984	109%	Yurtiçi beyaz eşya pazarındaki yavaşlamaya karşın TL'deki değer kaybı ve güçlü yurtdışı görünümü sayesinde Arçelik'in büyüme trendini bu çeyrekte de devam ettirmesini bekliyoruz. Ciro beklentimiz yıllık %109 artışla 27,2 milyar TL seviyesindedir. FAVÖK'ün ise güçlü satış performansı sayesinde devam eden maliyet baskısına rağmen yıllık %49 artışla 2,8 milyar TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
ARCLK FAVÖK	2,802	1,779	57%	1,884	49%	
Net Kar	1,172	790	48%	1,093	7%	
Net Satışlar	4,125	9,847	-58%	3,173	30%	Ciro büyümesi dolar bazında zayıf trendine devam ederken, net karda yıllık bazda yatay performans tahmin ediyoruz.
ASELS FAVÖK	998	3,029	-67%	761	31%	
Net Kar	1,228	3,990	-69%	1,234	0%	
Net Satışlar	25,302	20,405	24%	15,502	63%	Artan gıda enflasyonu sayesinde BIM'in ciro büyümesinin %60 üzerinde gerçekleşmesini, net kar artışının ise %76 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.
BIMAS FAVÖK	2,122	2,131	0%	1,324	60%	
Net Kar	1,203	639	88%	685	76%	
Net Satışlar	7,301	5,564	31%	3,747	95%	CCOLA'nın satış hacim artışı ve Özbekistan operasyonlarının alınmasıyla elde edilen inorganik büyüme etkisi sayesinde güçlü sonuçlar elde etmesini bekliyoruz. CCOLA için ciro beklentimiz, yıllık %95 büyümeyle 7,301 milyon TL'dir. CCOLA'nın FAVÖK'ünün, temel olarak güçlü fiyatlandırma ve etkin maliyet yönetimi stratejileri sayesinde yıllık %93 artışla 1415 milyon TL olmasını bekliyoruz. Bu çeyrekte net karın %71 artışla 689 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz.
CCOLA FAVÖK	1,415	912	55%	733	93%	
Net Kar	689	231	198%	403	71%	
Net Satışlar	1,215	1,213	0%	639	90%	Güçlü satış büyümesine karşın Çimsa'nın geçen yıla paralel FAVÖK açıklamasını beklemekteyiz. FAVÖK marjı tahminimiz, maliyet baskısı sonucunda 10.4 puan düşüşle %12,2 iken FAVÖK tahminimiz 148 milyon TL'ye karşılık gelmektedir.
CIMSA FAVÖK	148	135	10%	145	2%	
Net Kar	95	387	-75%	161	-41%	
Net Satışlar	7,181	5,860	23%	6,195	16%	Düşük araç bulunabilirlik durumunun devam etmesiyle, güçlü fiyatlandırma ve yüksek kar marjı trendinin devam etmesini, artan fiyatların adetlerdeki düşüşü telafi ederek kar artışını desteklemesini bekliyoruz.
DOAS FAVÖK	953	494	93%	562	69%	
Net Kar	595	1,076	-45%	404	47%	

TL Milyon Hisse Kodu	1Ç22T	4Ç22	Çeyreklik Δ	1Ç21	Yıllık Δ	Yorumlar
Net Satışlar	1,209	1,169	3%	1,290	-6%	Teslimlerdeki yavaşlama nedeniyle 1,2mırlTL gelir tahminimiz yıllık hafif bir daralmaya işaret etse de, konut fiyatlarındaki artış trendi nedeniyle FAVÖK marjının %40'a ulaşmasını öngörüyoruz (1Ç21: %16). Böylelikle 1Ç22'de 302mırlTL net kar açıklanmasını bekliyoruz. Bunun yanında, 1Ç22'de tahminlerin oldukça üzerinde açıklanan 6,4mırlTL önsatış gelirinin de Şirket'in yeni projelerde finansman ihtiyacını azaltabileceğini düşünüyoruz.
EKGYO FAVÖK	484	539	-10%	200	142%	
Net Kar	302	316	-4%	223	35%	
Net Satışlar	12,650	9,650	31%	3,579	253%	İnşaat iş kolunda geçen sene oluşan yüksek baz etkisi ve finansal gelirlerde artan bono faizlerinin olumsuz etkisi nedeniyle sonuçların geçen senenin altında kalmasını tahmin ediyoruz.
ENKAI FAVÖK	2,032	1,853	10%	1,450	40%	
Net Kar	945	828	14%	1,142	-17%	
Net Satışlar	27,665	25,167	10%	10,464	164%	FAVÖK performansı çeyreklik olarak hafif gerileme kaydedecek olsa da, ortalama ton başına FAVÖK 300 dolar seviyesinin üzerinde güçlü kalmaya devam ediyor. Net karda vergi etkisinin önceki çeyreğe göre daha az olması sonucu iyileşme tahmin ediyoruz.
EREGL FAVÖK	8,794	9,579	-8%	3,853	128%	
Net Kar	5,346	4,723	13%	2,618	104%	
Net Satışlar	27,194	25,444	7%	16,254	67%	Satış adetleri yavaşlasa bile, kur etkisi ve artan fiyatlar ile ciro ve faaliyet karında artış trendinin devam etmesini bekliyoruz.
FROTO FAVÖK	2,953	4,358	-32%	1,812	63%	
Net Kar	2,693	4,090	-34%	1,819	48%	
Net Satışlar	3,626	2,702	34%	1,514	139%	Lastik yenileme pazarındaki güçlü talep, Kordsa'yı olumlu etkilemeye devam ederken, bu çeyrekte Avrupa'da artan fiyatların da desteğiyle faaliyet kar marjında güçlü sıçrama bekliyoruz. Net kar artışının da yıllık olarak %200 üzerinde olmasını tahmin ediyoruz.
KORDS FAVÖK	671	356	88%	268	150%	
Net Kar	430	270	59%	132	226%	
Net Satışlar	1,442	1,141	26%	849	70%	Üretim temposu zayıf devam etse de, kur artışı ve altın fiyatındaki yükseliş sonucu faaliyet karında yıllık %82 büyüme tahmin ediyoruz. KKM nedeniyle oluşacak vergi etkisi net kar artışına destek olabilir.
KOZAL FAVÖK	752	568	32%	413	82%	
Net Kar	880	1,137	-23%	662	33%	
Net Satışlar	5,611	4,713	19%	2,732	105%	Artan maliyetler nedeniyle marjlarda geçen yılın son çeyreğine göre gerileme bekliyoruz, fakat ortalama karlılık yaklaşık 200 dolar/ton seviyesi ile halen güçlü seviyelerde.
KARDM FAVÖK	1,492	1,749	-15%	815	83%	
Net Kar	1,018	1,716	-41%	501	103%	
Net Satışlar	11,505	10,351	11%	7,689	50%	Artan enflasyon, mağaza trafiğinde devam eden büyüme sonucu ciro artışının %50 seviyesine doğru hızlanmasını tahmin ediyoruz. Geçen sene kaydedilen tek seferlik gelir nedeniyle net karda yıllık düşüş gözükücektir. İşletme sermayesi sayesinde nakit akışının güçlü olmasını tahmin ediyoruz.
MGROS FAVÖK	823	745	10%	605	36%	
Net Kar	20	-8	n.m.	210	-90%	
Net Satışlar	2,036	1,756	16%	1,211	68%	1Ç'de artan hasta sayısı ve ortalama fiyatlarla hem gelirlerde hem de FAVÖK'te güçlü artışlar öngörüyoruz. Şirket'in çeyreklik 3puan artışla %23 FAVÖK marjı açıklamasını bekliyoruz. Diğer taraftan, Rekabet Kurulu'nun verdiği idari para cezasının ödenmesi nedeniyle net karın 91mırlTL olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz.
MPARK FAVÖK	468	359	30%	291	61%	
Net Kar	91	125	-27%	66	39%	

TL Milyon Hisse Kodu		1Ç22T	4Ç22	Çeyreklik Δ	1Ç21	Yıllık Δ	Yorumlar
OTKAR	Net Satışlar	1,255	1,834	-32%	877	43%	Satış büyümesi daha çok kur etkisi ile desteklenirken, satış dağılımındaki değişim sonucu kar marjlarında bir miktar düşüş gerçekleşmesini bekliyoruz.
	FAVÖK	172	410	-58%	128	34%	
	Net Kar	169	525	-68%	107	57%	
OZKGY	Net Satışlar	830	564	47%	284	192%	Şirket'in özellikle Göktürk-I Projesi'ndeki teslimleri sayesinde 830mnTL gelir açıklamasını bekliyoruz. Artan gelirlere paralel olarak, FAVÖK'ün 415mnTL'ye ulaşmasını ve FAVÖK marjının %50 olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Sonuç olarak da yıllık %261 büyümeye işaret eden 332mnTL'lik net kar açıklanacağını tahmin ediyoruz.
	FAVÖK	415	317	31%	76	448%	
	Net Kar	332	2,200	-85%	92	261%	
PGSUS	Net Satışlar	3,605	3,492	3%	1,090	231%	PGSUS'un yolcu trafiği, operasyonlardaki toparlanma sayesinde 1Ç'de yıllık bazda %43 artışı gösterdi. 1Ç'de yolcu trafiğinde devam eden toparlanmaya paralel ciro beklentimiz bulunmaktadır. Bu çeyrekte şirketin satış gelirlerinin yıllık %89 artışla 255mn Euro seviyesine ulaşmasını tahmin ediyoruz (1Ç19'un %89'u). FAVÖK beklentimiz ise 36 milyon Euro seviyesindedir (1Ç19'un %83'ü). Öte yandan finansal giderlerdeki artış sebebiyle bu çeyrekte şirketin 75 milyon EUR net zarar açıklamasını bekliyoruz.
	FAVÖK	493	478	3%	-85	n.m.	
	Net Kar	-1,063	-970	n.m.	-933	n.m.	
PETKM	Net Satışlar	11,067	9,550	16%	5,034	120%	1Ç'de artan Brent petrol ve nafta fiyatına rağmen, yıllık olarak %40 net kar artışı görmeyi bekliyoruz ve sonuçların piyasadaki karamsar tahminlere göre daha iyi gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.
	FAVÖK	1,637	1,692	-3%	1,194	37%	
	Net Kar	1,242	1,529	-19%	884	40%	
SISE	Net Satışlar	16,695	11,045	51%	5,686	194%	Güçlü satış hacmi büyümesinin yanı sıra, satış fiyatlarında döviz bazında kaydedilen artışlar sayesinde ciro büyümesinin yıllık olarak %150 seviyesinin üzerinde olmasını bekliyoruz. FAVÖK marjı da artan enerji maliyetlerine rağmen hem yıllık olarak, hem de geçen çeyreğe göre artış gösterecektir.
	FAVÖK	4,107	2,387	72%	1,334	208%	
	Net Kar	2,870	5,038	-43%	1,348	113%	
TAVHL	Net Satışlar	1,999	2,016	-1%	539	271%	TAVHL için ciro beklentimiz operasyonlardaki devam eden toparlanma ve Almatı Havalimanı'nın satın alımından kaynaklanan inorganik büyüme etkisinde 38.8 milyon Euro (yıllık +%129) seviyesindedir. Yolcu sayılarındaki toparlanmaya paralel olarak 1Ç22'de 20.1 milyon Euro FAVÖK açıklanmasını tahmin ediyoruz (1Ç21: -3.7 milyon Euro FAVÖK). Operasyonlardaki toparlanmaya karşın bu çeyrekte şirketin net zarar açıklamasını beklemekteyiz.
	FAVÖK	289	470	-38%	-27	n.m.	
	Net Kar	-481	-385	n.m.	553	n.m.	
TCELL	Net Satışlar	10,128	10,094	0%	7,827	29%	TCELL'in devam eden güçlü ARPU büyümesi ve uluslararası gelirleri sayesinde cirosunun yıllık %29 artışla 10.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. FAVÖK tahminimiz ise yurtiçinde yapılan fiyat artışları sayesinde yıllık %25 artışla 4.2 milyar TL seviyesindedir. Öte yandan faizdeki artış ve TL'deki değer kaybı nedeniyle şirketin yıllık bazda daha düşük net kar açıklamasını beklemekteyiz.
	FAVÖK	4,202	4,283	-2%	3,352	25%	
	Net Kar	959	1,385	-31%	1,105	-13%	
TKFEN	Net Satışlar	5,608	5,203	8%	3,791	48%	İnşaat iş kolunda kar marjının pozitif olmasını, gübre tarafında ise satış hacminin yavaşlamasını ve kar marjlarının önceki çeyreğe göre normalleşerek daha düşük gerçekleşmesini bekliyoruz.
	FAVÖK	585	-476	n.m.	522	12%	
	Net Kar	390	-353	n.m.	412	-5%	
TOASO	Net Satışlar	9,904	10,078	-2%	6,447	54%	Yurtiçi satış fiyatlamasında devam eden güçlü eğilim sayesinde net karda yıllık olarak %69 artış tahmin ediyoruz.
	FAVÖK	1,597	2,732	-42%	875	82%	
	Net Kar	1,042	1,217	-14%	617	69%	

TL Milyon Hisse Kodu	1Ç22T	4Ç22	Çeyreklik Δ	1Ç21	Yıllık Δ	Yorumlar
TTKOM Net Satışlar	9,345	9,864	-5%	7,587	23%	Güçlü ARPU büyümesi ve abone kazanımları sayesinde şirketin satış gelirlerinin bu çeyrek yıllık %23 artış göstermesini beklemekteyiz. FAVÖK tahminimiz yıllık %10 artışla 3,9 milyar TL seviyesindeyken, yükselen faiz ortamı ve bu çeyrekte TL'deki değer kaybı nedeniyle şirketin yıllık bazda daha düşük net kar açıklamasını beklemekteyiz.
TTKOM FAVÖK	3,953	3,956	0%	3,602	10%	
TTKOM Net Kar	610	1,084	-44%	1,356	-55%	
TTRAK Net Satışlar	3,959	3,601	10%	2,684	48%	Yurtiçi pazardaki yavaşlamaya karşın, güçlü fiyatlama ve daha yüksek ihracat birim satışları sayesinde şirketin satış gelirlerinin yıllık %48 artışla 3.9 milyar TL'ye ulaşmasını beklemekteyiz. %32'lik FAVÖK büyümesine paralel olarak, net karın bu çeyrekte 459 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz.
TTRAK FAVÖK	557	541	3%	421	32%	
TTRAK Net Kar	459	492	-7%	348	32%	
TUPRS Net Satışlar	68,910	56,470	22%	19,821	248%	Mart ayında kaydedilen güçlü dizel ürün marjlarına rağmen, doğal gaz tarife artışı sonucu Ocak ve Şubat aylarının zayıf performansı nedeniyle 1Ç sonuçları daha önce düşündüğümüz kadar güçlü olmayabilir. Faaliyet karının büyük kısmı stok etkisinden oluşacağından, stok karı hariç FAVÖK çeyreklik olarak daralma gösterebilir.
TUPRS FAVÖK	4,135	6,891	-40%	1,163	255%	
TUPRS Net Kar	1,051	1,392	-24%	-760	n.m.	
THYAO Net Satışlar	38,150	36,860	3%	13,252	188%	Türk Hava Yolları'nın güçlü sonuçlar açıklama trendinin yolcu sayılarında devam eden toparlanma ve güçlü kalan kargo fiyatlaması sayesinde çeyrekte de sürmesini bekliyoruz. Şirketin bu çeyrekte 3,05 milyar USD ciroya ulaşacağını tahmin ediyoruz (1,9 milyar USD yolcu gelirleri ve 1,08 milyar USD kargo gelirleri). FAVÖK tahminimiz 100 milyon USD esas faaliyet karı sonucu 520 milyon USD seviyesindedir. Güçlü operasyonel sonuçlar sayesinde bu çeyrekte şirketin 96 milyon USD net kar açıklamasını bekliyoruz.
THYAO FAVÖK	6,650	11,277	-41%	2,566	159%	
THYAO Net Kar	1,200	1,981	-39%	438	174%	

TL Milyon Hisse Kodu	1Ç22T	4Ç22	Çeyreklik Δ	1Ç21	Yıllık Δ	Yorumlar
AKBNK Net Kar	7,357	4,783	54%	2,027	263%	
GARAN Net Kar	7,602	3,975	91%	2,529	201%	
HALKB Net Kar	1,927	1,293	49%	59	3164%	
VAKBN Net Kar	3,026	1,998	51%	750	303%	
YKBNK Net Kar	6,092	3,558	71%	1,453	319%	
ANSGR Net Kar	-29	182	n.m.	166	n.m.	Artan hasar frekansları ve enflasyondaki artış trendi nedeniyle teknik bölümün 1Ç22'de de karlılığı baskılayacağını düşünüyoruz. Böylelikle ANSGR'nin 1Ç22'de 29mnTL net zarar açıklayacağını öngörüyoruz.

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 Yrd.	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	------------------	--	---------------------

Araştırma Bölümü

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

Erol Gürcan	Baş Ekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37
-------------	---------------	--	---------------------

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
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bodrum	+90 (252) 999 14 04