

Aralık ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 44.4 milyar TL ile aylık bazda %16 daralırken geçen yıla göre ise %152 oranında artış gösterdi. Özsermaye karlılığı ise Aralık ayında %39 olarak gerçekleşti. Aylık bazdaki daralmayı karşılık giderlerindeki artışa bağlamak mümkün. Kasım ayında 19.4 milyar TL seviyesinde bulunan karşılık gideri, özellikle kamu bankalarındaki yüksek karşılık sonrası (41.1 milyar TL), Aralık ayında 58.5 milyar TL olarak gerçekleşti. Takipteki kredi karşılık oranı da aylık bazda 1 puanlık artış ile %86.7 oldu. Takipteki kredi oranı ise 6 baz puan gerileyerek %2.11 olarak gerçekleşti. Operasyonel giderler de aylık bazda %35 artış ile 32 milyar TL olarak açıklandı. Bankaların bazı giderleri öne çekmiş olabileceğini düşünüyoruz. Marj tarafında ise TL kredi/mevduat faiz makasındaki aylık 36 baz puanlık daralma beklentimize göre daha iyi olmakla birlikte YP tarafta da aylık bazda 63 baz puanlık bir genişleme söz konusu. TÜFE'ye endeksli bonoların katkısı ile de aylık bazda 194 baz puan düzeyinde marj genişlemesi gerçekleşti. Yüksek karlılığın desteklediği içsel sermaye oluşumu kullanılan kurdaki yükselişi dengelemiş, SYR: %19.5 ve Çekirdek SYR: %15.5 ile Eylül ayına göre sırası ile 70 bps ve 90 baz puan kadar iyileşmiştir.

- * **Banka finansalları açıklanmaya başlayacağı için aylık verilerin hisse performansları üzerinde belirgin bir etkisi olmayacağını düşünüyoruz.** Yabancı banka grubunda daha stabil ve diğer gruplara göre daha iyi bir Aralık ayını sonucu olmasını bu grubu domine eden GARAN için kısmen pozitif olarak değerlendiriyoruz.
- * **2023 beklentilerimiz.** Bu hafta ve önümüzdeki hafta bankalar 4Ç22 finansalları ile birlikte 2023 yılı beklentilerini de paylaşacaklar. Bu yönlendirmeler öncesi bizim 2023 yılı beklentilerimiz ise şu şekilde sıralanabilir. Kredi büyümesi %35-%40 artış ile 2022 yılının gerisinde kalabilir. Mevduat büyümesi ise kredi artışından biraz daha yüksek olabilir. Net faiz marjında 180 baz puan düşüş bekliyoruz. TL kredi/mevduat faiz makasının daralması ve ivme kaybeden kredi büyümesi nedeniyle "ana bankacılık operasyonlarından elde edilen net faiz geliri" büyüme hızının yavaşlamasını bekliyoruz. TÜFE'ye endeksli bonolar ise 2023 yılında enflasyon beklentilerinin %40'a yakın bir seviyede şekillenmesine bağlı olarak 2022 yılına kıyasla daha düşük katkı sağlayabilir. Ancak bankaların taşıdıkları TÜFE kağıtlarının hacimsel artışı buradan elde edilen faiz geliri kaybını sınırlayabilir. Aktif kalitesinde ise önemli bir risk öngörmüyoruz. Kredi faiz oranlarının üzerinde ciro ve gelir artışları gerek şirketlerin gerekse de bireylerin borç ödeme kapasitesini olumlu etkileyecektir. Bu nedenle olası takibe itikallerin de yüksek karşılıklar ile kolaylıkla absorbe edilebileceği düşüncesindeyiz. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama beklenebilir. 2022'de %102 artan komisyon geliri artışının ardından kredi büyümesine paralel bir artış beklenebilir. Faaliyet giderleri ise 2023'te 2022'den sarkan enflasyon etkisi de dikkate alınınca %40'ın hafif üzerinde gerçekleşebilir. Bu varsayımların ardından 2022 yılında 433 milyar TL seviyesinde gerçekleşen sektör kar rakamınının sınırlı bir % 10-15 civarında daralma ile 2023 yılında 370-390 milyar TL civarında olabilir.
- * **Ocak ayında %17'ye ulaşan geri çekilme değerlemeleri daha cazip hale getirdi.** 1 yıl ileriye dönük F/K (2.17x) ve F/DD (0.50x) çarpanları düşük faiz ortamında kar verimi açısından cazip. Artan TL mevduat faizleri gerek operasyonel gerekse de yatırım tercihleri açısından bir risk unsuru olarak değerlendirilse de %46 seviyesindeki kar verimini ve %5-7 arasında beklediğimiz temettü verimini banka hisseleri için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri ve Hedef Fiyatlar

| | Fiyat, TL | | Yükselme Potansiyeli | Öneri |
|--------|-----------|--------------|----------------------|------------|
| | Cari | Hedef | | |
| AKBNK | 17.03 | 24.70 | 45% | AL |
| GARAN | 23.88 | 36.30 | 52% | AL |
| HALKB | 10.47 | 12.90 | 23% | TUT |
| ISCTR | 10.75 | 14.50 | 35% | AL |
| VAKBN | 9.47 | 12.10 | 28% | TUT |
| YKBANK | 9.07 | 12.70 | 40% | AL |
| TSKB | 4.29 | 5.60 | 31% | AL |

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 30 Ocak itibari ile

Net Kar Tahminleri, BDDK solo, milyon TL

| | 2021 | y/y | 2022T | y/y | 2023T | y/y |
|--------|--------|------|--------|-------|--------|------|
| AKBNK | 12,126 | 93% | 58,363 | 381% | 49,308 | -16% |
| GARAN | 13,073 | 110% | 57,398 | 339% | 49,845 | -13% |
| HALKB | 1,508 | -42% | 22,705 | 1406% | 23,521 | 4% |
| ISCTR | 13,468 | 98% | 57,092 | 324% | 43,692 | -23% |
| VAKBN | 4,175 | -17% | 22,626 | 442% | 20,966 | -7% |
| YKBANK | 10,490 | 107% | 51,880 | 395% | 44,488 | -14% |
| TSKB | 1,089 | 49% | 4,102 | 277% | 4,117 | 0% |

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Değerleme Çarpanları

| | F/K | | F/DD | | Karlılık | |
|--------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|
| | 2022T | 2023T | 2022T | 2023T | 2022T | 2023T |
| AKBNK | 1.52 | 1.80 | 0.61 | 0.47 | 52.9% | 29.9% |
| GARAN | 1.75 | 2.01 | 0.67 | 0.52 | 49.5% | 29.5% |
| HALKB | 2.29 | 2.21 | 0.59 | 0.46 | 33.6% | 23.6% |
| ISCTR | 1.88 | 2.46 | 0.65 | 0.53 | 44.4% | 24.0% |
| VAKBN | 2.98 | 3.21 | 0.69 | 0.57 | 27.7% | 19.4% |
| YKBANK | 1.48 | 1.72 | 0.59 | 0.46 | 53.4% | 30.5% |
| TSKB | 2.93 | 2.92 | 1.08 | 0.81 | 46.7% | 32.4% |

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 30 Ocak itibari ile

KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU

| SEKTÖR | 4Ç21 | 1Ç22 | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Özsermaye Karlılığı | 21.2 | 31.8 | 43.3 | 42.5 | 45.3 |
| Aktif Karlılığı | 1.8 | 2.7 | 3.9 | 3.8 | 4.3 |
| Net Faiz Marjı | 5.9 | 5.4 | 7.0 | 7.7 | 8.9 |
| TL Kredi Getirisi | 15.2 | 15.8 | 16.7 | 18.2 | 17.2 |
| TL Mevduat Maliyeti | 12.2 | 13.1 | 12.6 | 13.5 | 13.0 |
| TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 3.1 | 2.7 | 4.1 | 4.7 | 4.2 |
| YP Kredi Getirisi | 6.6 | 5.0 | 5.5 | 6.1 | 7.0 |
| YP Mevduat Maliyeti | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1.3 | 1.2 |
| YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 6.2 | 4.5 | 4.8 | 4.8 | 5.7 |
| TL Menkul Kıymet Getirisi | 31.9 | 32.6 | 45.7 | 54.9 | 64.6 |
| YP Menkul Kıymet Getirisi | 5.9 | 4.9 | 5.2 | 5.6 | 5.6 |
| Kredi Risk Maliyeti | 1.9 | 1.0 | 2.2 | 0.8 | 1.0 |
| Takipteki Kredi Oranı | 3.2 | 2.9 | 2.5 | 2.3 | 2.1 |
| Takip Kredi Karşılık Oranı | 79.5 | 79.9 | 81.5 | 84.1 | 86.7 |
| Krediler/Mevduat | 95.4 | 94.9 | 94.8 | 86.9 | 87.4 |
| Çekirdek SYR | 13.4 | 15.6 | 13.8 | 14.6 | 15.5 |
| SYR | 18.4 | 20.4 | 18.1 | 18.8 | 19.5 |
| KAMU | 4Ç21 | 1Ç22 | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 |
| Özsermaye Karlılığı | 14.0 | 20.8 | 25.4 | 23.3 | 33.2 |
| Aktif Karlılığı | 0.9 | 1.4 | 2.0 | 1.7 | 2.4 |
| Net Faiz Marjı | 6.6 | 4.4 | 6.2 | 7.1 | 8.4 |
| TL Kredi Getirisi | 13.9 | 14.0 | 14.3 | 14.9 | 14.5 |
| TL Mevduat Maliyeti | 11.9 | 12.8 | 12.5 | 13.0 | 12.5 |
| TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 2.0 | 1.2 | 1.8 | 1.9 | 2.0 |
| YP Kredi Getirisi | 8.5 | 5.6 | 6.2 | 6.8 | 7.3 |
| YP Mevduat Maliyeti | 0.5 | 0.6 | 0.9 | 1.7 | 2.0 |
| YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 7.9 | 5.0 | 5.3 | 5.1 | 5.3 |
| TL Menkul Kıymet Getirisi | 40.3 | 28.5 | 42.8 | 53.6 | 65.9 |
| YP Menkul Kıymet Getirisi | 7.0 | 4.7 | 5.1 | 5.3 | 5.4 |
| Kredi Risk Maliyeti | 1.4 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.5 |
| Takipteki Kredi Oranı | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 1.6 |
| Takip Kredi Karşılık Oranı | 85.1 | 85.7 | 86.4 | 89.1 | 90.8 |
| Krediler/Mevduat | 92.7 | 91.6 | 93.6 | 83.3 | 82.6 |
| Çekirdek SYR | 11.0 | 14.6 | 11.6 | 11.7 | 12.2 |
| SYR | 15.6 | 19.0 | 15.4 | 15.4 | 15.7 |
| ÖZEL | 4Ç21 | 1Ç22 | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 |
| Özsermaye Karlılığı | 27.7 | 38.2 | 54.0 | 55.9 | 56.5 |
| Aktif Karlılığı | 2.7 | 3.7 | 5.6 | 5.9 | 6.8 |
| Net Faiz Marjı | 5.8 | 6.4 | 8.6 | 9.2 | 10.8 |
| TL Kredi Getirisi | 15.9 | 16.8 | 18.5 | 20.2 | 18.8 |
| TL Mevduat Maliyeti | 12.2 | 13.5 | 12.6 | 13.8 | 13.3 |
| TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 3.7 | 3.4 | 5.9 | 6.4 | 5.5 |
| YP Kredi Getirisi | 7.2 | 5.7 | 6.1 | 6.6 | 7.3 |
| YP Mevduat Maliyeti | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.9 | 0.6 |
| YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı | 7.0 | 5.5 | 5.7 | 5.6 | 6.7 |
| TL Menkul Kıymet Getirisi | 25.7 | 35.0 | 51.0 | 61.0 | 70.7 |
| YP Menkul Kıymet Getirisi | 4.0 | 5.2 | 5.2 | 5.6 | 5.6 |
| Kredi Risk Maliyeti | 2.2 | 1.0 | 5.5 | 1.3 | 1.3 |
| Takipteki Kredi Oranı | 4.0 | 3.6 | 3.0 | 2.9 | 2.7 |
| Takip Kredi Karşılık Oranı | 77.9 | 77.7 | 79.6 | 82.7 | 84.7 |
| Krediler/Mevduat | 88.0 | 87.3 | 88.4 | 83.9 | 83.0 |
| Çekirdek SYR | 15.1 | 17.1 | 15.8 | 17.3 | 19.0 |
| SYR | 20.2 | 21.9 | 20.2 | 21.6 | 23.0 |

BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU

| SEKTÖR | Aylık | | | Değişim | | Aylık Ortalama | | | Değişim | | Oca - Ara | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|----------------|---------------|---------------|------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| | Ara 21 | Kas 22 | Ara 22 | a/a | y/y | 4Ç21 | 3Ç22 | 4Ç22 | ç/ç | y/y | 2021 | 2022 | y/y |
| Net Faiz Geliri | 43,684 | 85,247 | 106,577 | 25% | 144% | 36,001 | 70,917 | 88,879 | 25% | 147% | 265,518 | 764,278 | 188% |
| Bankacılık Hizmet Geliri | 7,358 | 13,559 | 15,554 | 15% | 111% | 6,374 | 11,669 | 14,034 | 20% | 120% | 63,678 | 128,384 | 102% |
| Karşılıklar | 29,318 | 19,386 | 58,489 | 202% | 99% | 27,270 | 26,228 | 31,837 | 21% | 17% | 149,345 | 308,502 | 107% |
| Özel | 9,593 | 4,186 | 9,035 | 116% | -6% | 7,323 | 4,411 | 5,985 | 36% | -18% | 47,226 | 76,985 | 63% |
| Diğer | 19,725 | 15,200 | 49,455 | 225% | 151% | 19,947 | 21,817 | 25,852 | 18% | 30% | 102,119 | 231,517 | 127% |
| Operasyonel Giderler | 13,649 | 23,736 | 32,038 | 35% | 135% | 11,314 | 19,263 | 25,690 | 33% | 127% | 113,560 | 220,077 | 94% |
| Ticari Kar/Zarar | 6,815 | 6,520 | 5,619 | -14% | -18% | 5,595 | 7,261 | 6,995 | -4% | 25% | -21,073 | 72,877 | n.a. |
| Menkul Kıymet | -37,422 | 4,150 | 319 | -92% | n.a. | 18,362 | 3,234 | 484 | -85% | -97% | 38,394 | 9,144 | -76% |
| YP İşlemler | 44,237 | 2,370 | 5,300 | 124% | -88% | -12,767 | 4,027 | 6,511 | 62% | n.a. | -59,467 | 63,733 | n.a. |
| Temettü Gelirleri | 1,590 | 1,215 | 7,734 | 537% | 387% | 1,394 | 1,627 | 3,232 | 99% | 132% | 9,115 | 22,471 | 147% |
| Diğer Faliyet Gelirleri | 7,294 | 5,946 | 14,864 | 150% | 104% | 5,023 | 7,502 | 9,252 | 23% | 84% | 64,153 | 114,633 | 79% |
| Vergi Öncesi Kar | 23,774 | 69,365 | 59,820 | -14% | 152% | 15,803 | 53,484 | 64,864 | 21% | 310% | 118,485 | 574,064 | 385% |
| Vergi Gideri | 6,151 | 16,242 | 15,405 | -5% | 150% | 3,803 | 14,412 | 15,836 | 10% | 316% | 25,543 | 140,607 | 450% |
| Net Kar | 17,624 | 53,123 | 44,416 | -16% | 152% | 12,001 | 39,072 | 49,028 | 25% | 309% | 92,942 | 433,457 | 366% |

| KAMU | Aylık | | | Değişim | | Aylık Ortalama | | | Değişim | | Oca - Ara | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| | Ara 21 | Kas 22 | Ara 22 | a/a | y/y | 4Ç21 | 3Ç22 | 4Ç22 | ç/ç | y/y | 2021 | 2022 | y/y |
| Net Faiz Geliri | 21,090 | 22,748 | 51,537 | 127% | 144% | 14,976 | 23,857 | 31,826 | 33% | 113% | 80,345 | 256,051 | 219% |
| Bankacılık Hizmet Geliri | 2,294 | 4,026 | 5,161 | 28% | 125% | 1,921 | 3,661 | 4,388 | 20% | 128% | 18,348 | 40,102 | 119% |
| Karşılıklar | 15,398 | 6,242 | 41,090 | 558% | 167% | 8,281 | 14,219 | 17,284 | 22% | 109% | 41,092 | 142,492 | 247% |
| Özel | 3,816 | 509 | 2,929 | 476% | -23% | 1,938 | 1,250 | 1,273 | 2% | -34% | 12,665 | 16,147 | 27% |
| Diğer | 11,581 | 5,733 | 38,161 | 566% | 229% | 6,343 | 12,968 | 16,010 | 23% | 152% | 28,427 | 126,345 | 344% |
| Operasyonel Giderler | 3,299 | 6,048 | 8,908 | 47% | 170% | 3,280 | 5,135 | 6,877 | 34% | 110% | 33,369 | 61,008 | 83% |
| Ticari Kar/Zarar | -598 | 753 | 328 | -56% | n.a. | -3,624 | 346 | 373 | 8% | n.a. | -28,538 | 1,002 | n.a. |
| Menkul Kıymet | 471 | 4,727 | 2,363 | -50% | 401% | 4,675 | -1,028 | 2,366 | n.a. | -49% | 1,500 | 2,998 | 100% |
| YP İşlemler | -1,070 | -3,974 | -2,035 | n.a. | n.a. | -8,298 | 1,374 | -1,993 | n.a. | n.a. | -30,038 | -1,995 | n.a. |
| Temettü Gelirleri | 26 | 1 | 66 | n.a. | 157% | 23 | 1 | 22 | n.a. | -2% | 451 | 843 | 87% |
| Diğer Faliyet Gelirleri | 1,646 | 1,075 | 3,312 | 208% | 101% | 1,095 | 1,825 | 2,029 | 11% | 85% | 19,503 | 24,206 | 24% |
| Vergi Öncesi Kar | 5,761 | 16,313 | 10,406 | -36% | 81% | 2,829 | 10,337 | 14,479 | 40% | 412% | 15,648 | 118,704 | 659% |
| Vergi Gideri | 1,335 | 3,892 | 4,818 | 24% | 261% | 651 | 4,146 | 4,305 | 4% | 561% | 3,643 | 38,783 | 965% |
| Net Kar | 4,426 | 12,421 | 5,588 | -55% | 26% | 2,178 | 6,191 | 10,174 | 64% | 367% | 12,005 | 79,921 | 566% |

| ÖZEL | Aylık | | | Değişim | | Aylık Ortalama | | | Değişim | | Oca - Ara | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|---------------|---------------|------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| | Ara 21 | Kas 22 | Ara 22 | a/a | y/y | 4Ç21 | 3Ç22 | 4Ç22 | ç/ç | y/y | 2021 | 2022 | y/y |
| Net Faiz Geliri | 10,556 | 34,202 | 24,506 | -28% | 132% | 10,107 | 23,647 | 29,380 | 24% | 191% | 87,659 | 257,068 | 193% |
| Bankacılık Hizmet Geliri | 2,578 | 4,910 | 5,516 | 12% | 114% | 2,296 | 4,043 | 5,076 | 26% | 121% | 23,291 | 46,070 | 98% |
| Karşılıklar | 5,817 | 5,363 | 4,947 | -8% | -15% | 8,994 | 4,621 | 5,507 | 19% | -39% | 48,882 | 76,308 | 56% |
| Özel | 3,139 | 1,659 | 2,197 | 32% | -30% | 2,374 | 1,983 | 2,231 | 13% | -6% | 15,624 | 39,641 | 154% |
| Diğer | 2,678 | 3,704 | 2,751 | -26% | 3% | 6,621 | 2,638 | 3,276 | 24% | -51% | 33,258 | 36,668 | 10% |
| Operasyonel Giderler | 4,814 | 9,496 | 12,447 | 31% | 159% | 3,852 | 6,676 | 9,987 | 50% | 159% | 38,327 | 79,180 | 107% |
| Ticari Kar/Zarar | 3,174 | 3,090 | 2,015 | -35% | -37% | 4,407 | 3,193 | 3,133 | -2% | -29% | -1,658 | 32,020 | n.a. |
| Menkul Kıymet | -23,416 | 2,496 | -116 | n.a. | n.a. | 8,625 | 263 | 256 | -3% | -97% | 20,130 | -5,152 | n.a. |
| YP İşlemler | 26,590 | 594 | 2,132 | 259% | -92% | -4,219 | 2,930 | 2,877 | -2% | n.a. | -21,787 | 37,172 | n.a. |
| Temettü Gelirleri | 1,720 | 1,165 | 7,605 | 553% | 342% | 1,400 | 1,589 | 3,159 | 99% | 126% | 8,263 | 21,067 | 155% |
| Diğer Faliyet Gelirleri | 2,546 | 2,539 | 3,999 | 57% | 57% | 1,722 | 1,943 | 2,969 | 53% | 72% | 18,614 | 41,822 | 125% |
| Vergi Öncesi Kar | 9,944 | 31,048 | 26,248 | -15% | 164% | 7,085 | 23,117 | 28,223 | 22% | 298% | 48,960 | 242,559 | 395% |
| Vergi Gideri | 2,594 | 7,191 | 4,944 | -31% | 91% | 1,679 | 5,243 | 6,199 | 18% | 269% | 9,741 | 52,163 | 436% |
| Net Kar | 7,350 | 23,857 | 21,303 | -11% | 190% | 5,406 | 17,874 | 22,024 | 23% | 307% | 39,220 | 190,396 | 385% |

Kaynak: BDDK, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir.