

Ekim ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 47.0 milyar TL ile aylık bazda %47, geçen yılın aynı ayına göre ise %5 geriledi. Özsermaye karlılığı ise Ekim ayında %29.4 olarak gerçekleşti. Aylık bazda daralmanın ana nedeni net faiz gelirlerinde ve sermaye piyasası işlem gelirlerindeki gerilemeden kaynaklıdır. 3Ç23 aylık ortalamasına göre ise net kardaki daralma %24 seviyesindedir. 3Ç23'e göre net faiz marjında TL kredi mevduat faiz makasındaki 175 bps iyileşmeye bağlı olarak sınırlı bir şekilde 23 bps daralma gerçekleşti. Diğer taraftan bankacılık hizmet gelirlerinin arttığı gözlenirken, sermaye piyasası işlemlerindeki zarar göze çarptı. Ekim ayında da aktif kalitesi güçlü seyrini, kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korumaya devam etmiştir. Geçen yılın yüksek baz etkisinden dolayı yılsonuna doğru yıllık kar artış hızının yavaşlamasını bekliyorduk. Son iki ayın da bu beklenti doğrultusunda gerçekleşmesini ve Ocak-Ekim döneminde yıllık %45 artan net kar rakamının 2023 tüm yıl için %20'nin hafif üzerinde olmasını bekliyoruz.

\* **Beklentimiz.** i) Net faiz marjının 4Ç23'te önceki çeyreğe göre TL kredi/mevduat faiz makasındaki iyileşmeden dolayı artan bir trend içerisinde olmasını bekliyoruz. ii) Bankalar genelde dönem sonlarında daha fazla karşılık ayırdıkları için Ekim ayında düşük gerçekleşen kredi karşılık gideri yılın sonuna doğru artabilir. Ancak bunun kredi kalitesindeki bozulmadan ziyade dengeleme ve ihtiyatlılık çerçevesinde olmasını bekliyoruz. Kredi kalitesinde 2023 yılında bir bozulma olmayacağını düşünüyoruz. 2024 yılında ise tolere edilebilir takipteki kredi artışı beklemek mümkün. Ancak bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin 2024 yılı gelir tablosu üzerine önemli bir yük getirmeyeceğini tahmin ediyoruz. iii) Yılın ilk yarısında sermaye piyasası işlem gelirlerinin sağladığı önemli katkının ikinci yarıda zayıflayabileceği fikrindeydik, Ekim ayı da bu beklentimize paralel gerçekleşmiştir. iv) Ocak-Ekim döneminde yıllık bazda %139 artış kaydeden bankacılık servis gelirlerindeki büyüme hızının yılın son iki ayında kısmen yavaşlaması beklenebilir. Kredi artış hızındaki yüksek hızlı genişleme yılıbaşından bu yana bankacılık servis gelirlerine önemli katkı sağladı. Ağustos ayından bu yana yavaşlama eğiliminde olan kredi büyümesi nedeniyle bankacılık servis gelirlerindeki artış hızı yavaşlayabilir. v) Ocak-Ekim döneminde deprem bölgesine sağlanan destek ve enflasyondaki seyir bağlı olarak operasyonel giderler yıllık %125 seviyesinde artış gösterdi. Tek seferlik giderlerin geride kaldığı önümüzdeki dönemde operasyonel giderlerdeki artış hızının da yavaşlamasını bekliyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında net kar rakamının yıllık bazda takibimizde yer alan bankalar için ortalama ~%20 artış göstermesini bekliyoruz.

\* **Ekim ayı rakamları ALBRK, TSKB ve GARAN için daha olumlu değerlendirilebilir.** Ekim ayı katılım, kalkınma-yatırım ve yabancı banka gruplarında 4Ç22'ye göre daha yüksek gerçekleşen kar büyümesi nedeniyle ALBRK, TSKB ve GARAN için daha olumlu olarak değerlendirilebilir. Hem kamu hem de özel sektör bankalarında gerek net faiz gelirlerinin gerekse de sermaye piyasası işlem gelirlerinin daha zayıf olması Ekim ayında 4Ç22 aylık ortalamasına göre kar daralmasına neden olmuştur. TCMB faiz artırımının risk primi açısından olumlu olarak değerlendirilmesi ve operasyonel açıdan bankaların kar performansının kuvvetli beklenilmesi hisse fiyatlamasını destekliyor. TL kredi/mevduat faiz makasının olumlu gelişimi 4Ç23 için net faiz marjını desteklerken, aktif kalitesindeki olumlu seyir de düşük kredi risk maliyeti ile banka karlılıklarına olumlu yönde destek vermektedir.

### Öneri ve Hedef Fiyatlar

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	33.92	45.10	33%	AL
GARAN	54.25	67.70	25%	AL
HALKB	13.02	16.60	27%	TUT
ISCTR	21.94	31.00	41%	AL
VAKBN	14.26	19.40	36%	TUT
YKBNK	19.34	26.50	37%	AL
TSKB	7.28	10.00	37%	AL

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Kasım itibari ile

### Net Kar Tahminleri, BDDK solo, milyon TL

	2021	y/y	2022	y/y	2023T	y/y
AKBNK	12,126	93%	60,024	395%	72,598	21%
GARAN	13,073	110%	58,509	348%	76,175	30%
HALKB	1,508	-42%	14,650	872%	20,100	37%
ISCTR	13,468	98%	61,538	357%	66,803	9%
VAKBN	4,175	-17%	24,017	475%	25,876	8%
YKBNK	10,490	107%	52,745	403%	64,297	22%
TSKB	1,089	49%	4,055	272%	6,790	67%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### Değerleme Çarpanları

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022	2023T	2022	2023T	2022	2023T
AKBNK	2.94	2.43	1.15	0.84	54.7%	41.3%
GARAN	3.89	2.99	1.49	0.98	51.2%	39.6%
HALKB	6.39	4.65	1.04	0.69	21.6%	17.2%
ISCTR	3.57	3.28	1.15	0.93	46.8%	31.7%
VAKBN	5.89	5.46	1.32	0.86	29.6%	18.4%
YKBNK	3.10	2.54	1.29	0.92	55.5%	43.6%
TSKB	5.03	3.00	1.59	0.99	45.0%	41.0%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Kasım itibari ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23*
Özsermaye Karlılığı	44.8	28.7	36.3	41.2	29.4
Aktif Karlılığı	4.2	2.8	3.4	3.7	2.6
Net Faiz Marjı	8.9	4.5	3.0	5.0	4.9
TL Kredi Getirisi	17.2	15.2	14.9	19.4	26.2
TL Mevduat Maliyeti	13.0	14.3	17.3	21.9	27.0
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.2	0.9	-2.4	-2.5	-0.8
YP Kredi Getirisi	7.0	7.3	10.4	8.6	9.5
YP Mevduat Maliyeti	1.2	1.1	1.9	1.6	1.5
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.7	6.2	8.4	7.0	8.0
TL Menkul Kıymet Getirisi	64.5	32.2	28.9	51.2	49.3
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.6	5.4	6.9	5.8	6.4
Kredi Risk Maliyeti	1.0	0.5	0.9	0.4	0.7
Takipteki Kredi Oranı	2.1	1.8	1.7	1.5	1.6
Takip Kredi Karşılık Oranı	86.7	87.8	86.5	85.6	84.9
Krediler/Mevduat	87.4	87.1	87.4	81.7	80.6
Çekirdek SYR	15.5	14.2	14.1	14.6	14.6
SYR	19.5	17.7	18.0	18.5	18.4
<b>KAMU</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	33.2	14.1	16.4	30.5	12.8
Aktif Karlılığı	2.4	1.1	1.3	2.2	0.9
Net Faiz Marjı	8.4	3.1	1.4	4.2	2.9
TL Kredi Getirisi	14.5	13.0	13.0	18.0	25.3
TL Mevduat Maliyeti	12.5	14.1	17.5	23.3	28.5
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	2.0	-1.0	-4.6	-5.3	-3.2
YP Kredi Getirisi	7.3	7.3	10.5	8.7	9.4
YP Mevduat Maliyeti	2.0	1.7	2.8	2.0	1.7
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.3	5.6	7.7	6.7	7.7
TL Menkul Kıymet Getirisi	65.9	30.8	26.7	50.8	47.0
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.4	5.1	7.6	5.8	6.6
Kredi Risk Maliyeti	0.5	0.3	0.7	0.2	0.2
Takipteki Kredi Oranı	1.6	1.3	1.2	1.1	1.1
Takip Kredi Karşılık Oranı	90.8	92.4	89.7	88.6	88.0
Krediler/Mevduat	82.6	83.1	88.3	78.9	76.5
Çekirdek SYR	12.2	12.9	11.4	11.7	11.6
SYR	15.7	15.9	14.8	15.0	14.9
<b>ÖZEL</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	57.5	31.3	42.7	46.4	32.2
Aktif Karlılığı	6.9	3.9	4.9	5.0	3.5
Net Faiz Marjı	10.8	6.0	3.5	6.2	6.1
TL Kredi Getirisi	18.8	16.9	16.6	21.3	27.7
TL Mevduat Maliyeti	13.3	14.9	18.4	21.8	26.0
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.5	2.1	-1.8	-0.5	1.6
YP Kredi Getirisi	7.3	7.8	10.6	8.9	9.8
YP Mevduat Maliyeti	0.6	0.9	1.9	1.8	1.9
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6.7	6.9	8.7	7.1	8.0
TL Menkul Kıymet Getirisi	70.6	36.2	33.5	57.9	50.7
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.6	5.8	5.4	5.9	6.0
Kredi Risk Maliyeti	1.3	0.8	1.7	0.6	1.2
Takipteki Kredi Oranı	2.7	2.5	2.3	2.1	2.2
Takip Kredi Karşılık Oranı	84.7	87.1	84.8	85.0	83.8
Krediler/Mevduat	83.0	81.4	76.8	74.4	74.3
Çekirdek SYR	19.0	16.0	16.8	17.2	16.9
SYR	23.1	19.5	20.6	21.1	20.8

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Eki		
	Eki 22	Eyl 23	Eki 23	a/a	y/y	4Ç22	3Ç23	4Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>74,813</b>	<b>114,978</b>	<b>76,186</b>	<b>-34%</b>	<b>2%</b>	<b>88,879</b>	<b>73,022</b>	<b>76,186</b>	<b>4%</b>	<b>-14%</b>	<b>572,454</b>	<b>552,872</b>	<b>-3%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>12,988</b>	<b>33,419</b>	<b>34,061</b>	<b>2%</b>	<b>162%</b>	<b>14,028</b>	<b>30,368</b>	<b>34,061</b>	<b>12%</b>	<b>143%</b>	<b>99,270</b>	<b>236,968</b>	<b>139%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>17,636</b>	<b>21,554</b>	<b>19,938</b>	<b>-7%</b>	<b>13%</b>	<b>33,038</b>	<b>18,545</b>	<b>19,938</b>	<b>8%</b>	<b>-40%</b>	<b>230,626</b>	<b>224,217</b>	<b>-3%</b>
Özel	4,735	1,947	5,982	207%	26%	5,991	3,696	5,982	62%	0%	63,764	49,077	-23%
Diğer	12,901	19,606	13,957	-29%	8%	27,047	14,849	13,957	-6%	-48%	166,862	175,140	5%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>21,297</b>	<b>41,498</b>	<b>44,209</b>	<b>7%</b>	<b>108%</b>	<b>25,823</b>	<b>40,673</b>	<b>44,209</b>	<b>9%</b>	<b>71%</b>	<b>164,304</b>	<b>370,189</b>	<b>125%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>8,846</b>	<b>9,308</b>	<b>-2,124</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>7,493</b>	<b>18,912</b>	<b>-2,124</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>60,738</b>	<b>221,829</b>	<b>265%</b>
Menkul Kıymet	-3,017	-11,801	17,915	n.a.	n.a.	982	-4,120	17,915	n.a.	n.a.	4,675	115,181	n.a.
YP İşlemler	11,863	21,109	-20,039	n.a.	n.a.	6,511	23,032	-20,039	n.a.	n.a.	56,063	106,647	90%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>746</b>	<b>3,721</b>	<b>2,338</b>	<b>-37%</b>	<b>213%</b>	<b>3,598</b>	<b>2,876</b>	<b>2,338</b>	<b>-19%</b>	<b>-35%</b>	<b>13,523</b>	<b>25,340</b>	<b>87%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>6,947</b>	<b>20,666</b>	<b>13,324</b>	<b>-36%</b>	<b>92%</b>	<b>9,259</b>	<b>15,922</b>	<b>13,324</b>	<b>-16%</b>	<b>44%</b>	<b>93,824</b>	<b>168,324</b>	<b>79%</b>
Vergi Öncesi Kar	65,406	119,040	59,638	-50%	-9%	64,397	81,881	59,638	-27%	-7%	444,879	610,926	37%
Vergi Gideri	15,860	30,584	12,653	-59%	-20%	15,983	19,712	12,653	-36%	-21%	108,961	124,896	15%
<b>Net Kar</b>	<b>49,546</b>	<b>88,456</b>	<b>46,985</b>	<b>-47%</b>	<b>-5%</b>	<b>48,414</b>	<b>62,169</b>	<b>46,985</b>	<b>-24%</b>	<b>-3%</b>	<b>335,918</b>	<b>486,030</b>	<b>45%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Ara		
	Eki 22	Eyl 23	Eki 23	a/a	y/y	4Ç22	3Ç23	4Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>21,194</b>	<b>36,256</b>	<b>17,424</b>	<b>-52%</b>	<b>-18%</b>	<b>31,826</b>	<b>23,559</b>	<b>17,424</b>	<b>-26%</b>	<b>-45%</b>	<b>181,766</b>	<b>147,561</b>	<b>-19%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>3,978</b>	<b>9,585</b>	<b>8,856</b>	<b>-8%</b>	<b>123%</b>	<b>4,388</b>	<b>7,862</b>	<b>8,856</b>	<b>13%</b>	<b>102%</b>	<b>30,915</b>	<b>66,484</b>	<b>115%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>4,519</b>	<b>8,985</b>	<b>6,417</b>	<b>-29%</b>	<b>42%</b>	<b>17,284</b>	<b>8,229</b>	<b>6,417</b>	<b>-22%</b>	<b>-63%</b>	<b>95,161</b>	<b>71,454</b>	<b>-25%</b>
Özel	383	186	639	243%	67%	1,273	684	639	-7%	-50%	12,710	11,418	-10%
Diğer	4,136	8,799	5,779	-34%	40%	16,010	7,544	5,779	-23%	-64%	82,451	60,036	-27%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>5,674</b>	<b>12,418</b>	<b>13,030</b>	<b>5%</b>	<b>130%</b>	<b>6,877</b>	<b>12,352</b>	<b>13,030</b>	<b>5%</b>	<b>89%</b>	<b>46,052</b>	<b>112,673</b>	<b>145%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>39</b>	<b>-1,418</b>	<b>-6,347</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>373</b>	<b>2,532</b>	<b>-6,347</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-79</b>	<b>31,487</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	9	-5,056	-2,884	n.a.	n.a.	2,366	-312	-2,884	n.a.	n.a.	-4,092	27,189	n.a.
YP İşlemler	30	3,637	-3,463	n.a.	n.a.	-1,993	2,844	-3,463	n.a.	n.a.	4,013	4,299	7%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>329</b>	<b>2</b>	<b>-99%</b>	<b>n.a.</b>	<b>22</b>	<b>287</b>	<b>2</b>	<b>-99%</b>	<b>-90%</b>	<b>777</b>	<b>929</b>	<b>20%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,699</b>	<b>3,558</b>	<b>3,855</b>	<b>8%</b>	<b>127%</b>	<b>2,029</b>	<b>3,361</b>	<b>3,855</b>	<b>15%</b>	<b>90%</b>	<b>19,819</b>	<b>37,409</b>	<b>89%</b>
Vergi Öncesi Kar	16,717	26,905	4,343	-84%	-74%	14,479	17,021	4,343	-74%	-70%	91,985	99,744	8%
Vergi Gideri	4,205	7,040	-1,697	n.a.	n.a.	4,305	3,012	-1,697	n.a.	n.a.	30,073	15,423	-49%
<b>Net Kar</b>	<b>12,512</b>	<b>19,866</b>	<b>6,040</b>	<b>-70%</b>	<b>-52%</b>	<b>10,174</b>	<b>14,009</b>	<b>6,040</b>	<b>-57%</b>	<b>-41%</b>	<b>61,912</b>	<b>84,321</b>	<b>36%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Ara		
	Eki 22	Eyl 23	Eki 23	a/a	y/y	4Ç22	3Ç23	4Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>29,433</b>	<b>45,503</b>	<b>25,452</b>	<b>-44%</b>	<b>-14%</b>	<b>29,380</b>	<b>23,787</b>	<b>25,452</b>	<b>7%</b>	<b>-13%</b>	<b>198,360</b>	<b>184,185</b>	<b>-7%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>4,802</b>	<b>12,756</b>	<b>13,410</b>	<b>5%</b>	<b>179%</b>	<b>5,076</b>	<b>11,643</b>	<b>13,410</b>	<b>15%</b>	<b>164%</b>	<b>35,643</b>	<b>89,628</b>	<b>151%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>6,211</b>	<b>5,696</b>	<b>6,244</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>	<b>5,794</b>	<b>4,814</b>	<b>6,244</b>	<b>30%</b>	<b>8%</b>	<b>65,998</b>	<b>65,841</b>	<b>0%</b>
Özel	2,838	749	2,910	289%	3%	2,237	1,257	2,910	131%	30%	35,785	21,700	-39%
Diğer	3,373	4,947	3,334	-33%	-1%	3,558	3,556	3,334	-6%	-6%	30,213	44,142	46%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>8,017</b>	<b>14,434</b>	<b>16,191</b>	<b>12%</b>	<b>102%</b>	<b>9,987</b>	<b>14,717</b>	<b>16,191</b>	<b>10%</b>	<b>62%</b>	<b>57,237</b>	<b>133,725</b>	<b>134%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>4,292</b>	<b>4,986</b>	<b>429</b>	<b>-91%</b>	<b>-90%</b>	<b>3,590</b>	<b>8,010</b>	<b>429</b>	<b>-95%</b>	<b>-88%</b>	<b>26,914</b>	<b>89,234</b>	<b>232%</b>
Menkul Kıymet	-1,613	-9,826	13,189	n.a.	n.a.	714	-5,660	13,189	n.a.	n.a.	-7,533	49,879	n.a.
YP İşlemler	5,905	14,812	-12,760	n.a.	n.a.	2,877	13,670	-12,760	n.a.	n.a.	34,447	39,355	14%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>707</b>	<b>3,326</b>	<b>2,302</b>	<b>-31%</b>	<b>226%</b>	<b>3,525</b>	<b>2,754</b>	<b>2,302</b>	<b>-16%</b>	<b>-35%</b>	<b>12,297</b>	<b>24,193</b>	<b>97%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>2,368</b>	<b>5,019</b>	<b>4,125</b>	<b>-18%</b>	<b>74%</b>	<b>2,975</b>	<b>4,229</b>	<b>4,125</b>	<b>-2%</b>	<b>39%</b>	<b>35,285</b>	<b>49,016</b>	<b>39%</b>
Vergi Öncesi Kar	27,375	51,459	23,284	-55%	-15%	28,766	30,892	23,284	-25%	-19%	185,264	236,689	28%
Vergi Gideri	6,461	12,648	6,078	-52%	-6%	6,335	7,459	6,078	-19%	-4%	40,028	50,235	25%
<b>Net Kar</b>	<b>20,913</b>	<b>38,811</b>	<b>17,206</b>	<b>-56%</b>	<b>-18%</b>	<b>22,431</b>	<b>23,433</b>	<b>17,206</b>	<b>-27%</b>	<b>-23%</b>	<b>145,236</b>	<b>186,454</b>	<b>28%</b>

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.*