

Nisan ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 38.6 milyar TL ile aylık bazda %5 daralırken geçen yıla göre ise %10 oranında artış gösterdi. Özsermaye karlılığı ise Nisan'da %29.3 olarak gerçekleşti. Aylık bazdaki daralmanın ana nedeni 114 bps aylık net faiz marjı daralması nedeni ile %19 azalan net faiz gelirleridir. Nisan ayında net kar rakamı hem 1Ç23 aylık ortalamasına hem de 2Ç22 aylık ortalamasına göre de %9 oranında artış kaydetmiştir. Gerek 1Ç23'e göre 101 bps ve gerekse de 2Ç22'ye göre 367 bps marj gerilemesinde TL menkul kıymet getirisindeki ve TL kredi/mevduat faiz makasındaki gerileme belirgin bir şekilde etki etmiştir. 1Ç23'e göre kar artışına provizyon giderlerindeki gerileme ve sermaye piyasası işlem gelirlerindeki artış etkili olmuştur. Aktif kalitesi güçlü seyrini, kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korumaya devam etmiştir. Takip eden aylarda geçen yılın yüksek bazına doğru ilerledikçe kar artış hızının yavaşlamaya başladığını ve daralma eğilimine girebileceğini tahmin ediyoruz.

**Beklentimiz.** i) 2Ç23 özelinde marj dinamikleri sektörün karlılığını baskılamaya devam edebilir. Enflasyon rakamlarındaki gerilemenin etkisi ile TÜFE'ye endeksli bonoların bu dönemdeki marjinal katkısının gerilemeye devam edebileceği görüşündeyiz. TL kredi/mevduat faiz makası da haftalık verilere göre negatif bölgede gerçekleştiği için marj üzerinde 2Ç23'te baskı oluşturmaya devam edebilir. Marjlarda 3Ç23'te 2Ç23'e göre yatay bir seyir, 4Ç23'te ise dönemsel bazda iyileşmenin başlayabileceği fikrindeyiz. ii) Bankaların faiz kazandıran varlıklarının %10-13 gibi bir kısmını oluşturan TÜFE'ye endeksli bonoların 2023 yılında da önemli bir gelir katkısı yapabileceğini düşünmekle birlikte bu alanda önemli katkının yılın son çeyreğinde gelebileceğini düşünüyoruz. iii) Bankalar genelde dönem sonlarında daha fazla karşılık ayırdıkları için Nisan ayında düşük gerçekleşen kredi karşılık giderleri çeyreğin sonuna doğru artabilir. Ancak bunun kredi kalitesindeki bozulmadan ziyade dengeleme ve ihtiyatlılık çerçevesinde olmasını bekliyoruz. Kredi kalitesinde yıl genelinde bir bozulma olmayacağını düşünmekle birlikte, 2023'ün sonuna doğru ve 2024 yılı başlarında ise tolere edilebilir takipteki kredi artışı beklemek mümkün. Ancak kredilerde beklediğimiz genişlemenin nakit döngüsünü hızlandırması ve bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin gelir tablosu üzerine önemli bir yük getirmeyeceğini tahmin ediyoruz. iv) Yılın ilk yarısında sermaye piyasası işlem gelirlerinin sağladığı önemli katkının ikinci yarıda zayıflayabileceği fikrindeyiz. v) Ocak-Nisan döneminde yıllık bazda %119 artış kaydeden bankacılık servis gelirlerindeki büyüme hızının yılın geri kalan kısmında kısmen yavaşlamasını bekliyoruz. Kredi artış hızındaki yüksek hızlı genişleme ilk dört aylık dönemde bankacılık servis gelirlerine önemli katkı sağladı. Yılın geri kalan kısmında kredi büyüme hızı ve bankacılık servis gelirlerindeki artış hızı yavaşlayabilir. vi) Ocak-Nisan döneminde deprem bölgesine sağlanan destek ve enflasyondaki seyre bağlı olarak operasyonel giderler yıllık %149 seviyesinde artış gösterdi. Tek seferlik giderlerin geride kaldığı ve enflasyonun da yavaşlama eğilimine girmesini beklediğimiz önümüzdeki dönemde operasyonel giderlerdeki artış hızının da yavaşlamasını bekliyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında net kar rakamının yıllık bazda %15-20 kadar daralabileceği görüşümüzü koruyoruz.

**Aylık rakamlar GARAN, ALBRK ve TSKB için daha olumlu değerlendirilebilir.** Açıklanan Nisan ayı rakamlarını ise özel sektör bankaları için daha pozitif kamu bankaları için ise nötr olarak değerlendiriyoruz. Yabancı bankalar, katılım bankaları ve kalkınma ve yatırım bankalarında 2Ç22'ye göre daha yüksek gerçekleşen kar büyümesi GARAN, ALBRK ve TSKB için daha olumlu olarak değerlendirilebilir.

### Öneri ve Hedef Fiyatlar

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	15.80	25.10	59%	AL
GARAN	26.78	37.00	38%	AL
HALKB	12.67	12.90	2%	TUT
ISCTR	11.15	17.00	52%	AL
VAKBN	9.38	10.50	12%	TUT
YKBNK	10.20	14.30	40%	AL
TSKB	4.10	5.80	41%	AL

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 31 Mayıs 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%	43,783	-27%
GARAN	13,073	110%	58,509	348%	48,168	-18%
HALKB	1,508	-42%	14,650	872%	23,422	60%
ISCTR	13,468	98%	61,538	357%	45,789	-26%
VAKBN	4,175	-17%	24,017	475%	20,356	-15%
YKBNK	10,490	107%	52,745	403%	43,055	-18%
TSKB	1,089	49%	4,055	272%	4,318	6%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### Değerleme Çarpanları

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022	2023T	2022	2023T	2022	2023T
AKBNK	1.37	1.88	0.53	0.44	54.7%	26.6%
GARAN	1.92	2.34	0.74	0.55	51.2%	26.6%
HALKB	6.21	3.89	1.01	0.65	21.6%	19.7%
ISCTR	1.81	2.44	0.58	0.49	46.8%	22.1%
VAKBN	3.87	4.57	0.87	0.59	29.6%	14.7%
YKBNK	1.63	2.00	0.68	0.53	55.5%	30.6%
TSKB	2.83	2.66	0.90	0.68	45.0%	29.0%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 31 Mayıs itibari ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23*
Özsermaye Karlılığı	43.3	42.5	44.8	28.7	29.3
Aktif Karlılığı	3.9	3.8	4.2	2.8	2.9
Net Faiz Marjı	7.0	7.7	8.9	4.5	3.6
TL Kredi Getirisi	16.7	18.2	17.2	15.2	14.6
TL Mevduat Maliyeti	12.6	13.5	13.0	14.3	15.3
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.1	4.7	4.2	0.9	-0.6
YP Kredi Getirisi	5.5	6.1	7.0	7.3	7.9
YP Mevduat Maliyeti	0.7	1.3	1.2	1.1	1.4
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.8	4.8	5.7	6.2	6.6
TL Menkul Kıymet Getirisi	45.7	54.9	64.5	32.2	29.2
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.2	5.6	5.6	5.4	5.6
Kredi Risk Maliyeti	2.2	0.8	1.0	0.5	1.2
Takipteki Kredi Oranı	2.5	2.3	2.1	1.8	1.9
Takip Kredi Karşılık Oranı	81.5	84.1	86.7	87.8	85.2
Krediler/Mevduat	94.8	86.9	87.4	87.1	87.7
Çekirdek SYR	13.8	14.6	15.5	14.2	13.6
SYR	18.0	18.8	19.5	17.7	17.0
<b>KAMU</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	25.4	23.3	33.2	14.1	14.7
Aktif Karlılığı	2.0	1.7	2.4	1.1	1.2
Net Faiz Marjı	6.2	7.1	8.4	3.1	2.2
TL Kredi Getirisi	14.3	14.9	14.5	13.0	12.7
TL Mevduat Maliyeti	12.5	13.0	12.5	14.1	14.9
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1.8	1.9	2.0	-1.0	-2.2
YP Kredi Getirisi	6.2	6.8	7.3	7.3	8.2
YP Mevduat Maliyeti	0.9	1.7	2.0	1.7	1.9
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.3	5.1	5.3	5.6	6.3
TL Menkul Kıymet Getirisi	42.8	53.6	65.9	30.8	25.2
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.1	5.3	5.4	5.1	5.5
Kredi Risk Maliyeti	0.8	0.6	0.5	0.3	0.6
Takipteki Kredi Oranı	2.0	1.8	1.6	1.3	1.3
Takip Kredi Karşılık Oranı	86.4	89.1	90.8	92.4	90.5
Krediler/Mevduat	93.6	83.3	82.6	83.1	85.2
Çekirdek SYR	11.6	11.7	12.2	12.9	11.9
SYR	15.4	15.4	15.7	15.9	14.9
<b>ÖZEL</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	54.0	55.9	57.5	31.3	31.7
Aktif Karlılığı	5.6	5.9	6.9	3.9	3.7
Net Faiz Marjı	8.6	9.2	10.8	6.0	4.5
TL Kredi Getirisi	18.5	20.2	18.8	16.9	16.2
TL Mevduat Maliyeti	12.6	13.8	13.3	14.9	16.7
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.9	6.4	5.5	2.1	-0.4
YP Kredi Getirisi	6.1	6.6	7.3	7.8	7.9
YP Mevduat Maliyeti	0.4	0.9	0.6	0.9	1.4
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.7	5.6	6.7	6.9	6.5
TL Menkul Kıymet Getirisi	51.0	61.0	70.6	36.2	35.1
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.2	5.6	5.6	5.8	5.9
Kredi Risk Maliyeti	5.5	1.3	1.3	0.8	2.3
Takipteki Kredi Oranı	3.0	2.9	2.7	2.5	2.7
Takip Kredi Karşılık Oranı	79.6	82.7	84.7	87.1	81.1
Krediler/Mevduat	88.4	83.9	83.0	81.4	80.6
Çekirdek SYR	15.8	17.3	19.0	16.0	15.4
SYR	20.2	21.6	23.1	19.5	18.6

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Nis		
	Nis 22	Mar 23	Nis 23	a/a	y/y	2Ç22	1Ç23	2Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>46,344</b>	<b>52,251</b>	<b>42,235</b>	<b>-19%</b>	<b>-9%</b>	<b>56,274</b>	<b>49,150</b>	<b>42,235</b>	<b>-14%</b>	<b>-25%</b>	<b>162,413</b>	<b>189,684</b>	<b>17%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>9,012</b>	<b>19,043</b>	<b>19,334</b>	<b>2%</b>	<b>115%</b>	<b>9,695</b>	<b>16,321</b>	<b>19,334</b>	<b>18%</b>	<b>99%</b>	<b>31,203</b>	<b>68,296</b>	<b>119%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>13,557</b>	<b>23,306</b>	<b>17,005</b>	<b>-27%</b>	<b>25%</b>	<b>27,298</b>	<b>23,480</b>	<b>17,005</b>	<b>-28%</b>	<b>-38%</b>	<b>65,971</b>	<b>87,445</b>	<b>33%</b>
Özel	3,301	3,468	8,676	150%	163%	10,911	3,327	8,676	161%	-20%	16,366	18,658	14%
Diğer	10,256	19,837	8,329	-58%	-19%	16,387	20,153	8,329	-59%	-49%	49,604	68,787	39%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>13,801</b>	<b>33,090</b>	<b>32,907</b>	<b>-1%</b>	<b>138%</b>	<b>15,023</b>	<b>33,759</b>	<b>32,907</b>	<b>-3%</b>	<b>119%</b>	<b>53,948</b>	<b>134,183</b>	<b>149%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>1,081</b>	<b>12,271</b>	<b>23,859</b>	<b>94%</b>	<b>n.a.</b>	<b>5,705</b>	<b>11,673</b>	<b>23,859</b>	<b>104%</b>	<b>318%</b>	<b>14,076</b>	<b>58,877</b>	<b>318%</b>
Menkul Kıymet	29,290	13,705	5,533	-60%	-81%	3,058	6,468	5,533	-14%	81%	18,109	24,937	38%
YP İşlemler	-28,209	-1,434	18,325	n.a.	n.a.	2,648	5,205	18,325	252%	592%	-4,033	33,940	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,909</b>	<b>815</b>	<b>674</b>	<b>-17%</b>	<b>-65%</b>	<b>1,687</b>	<b>1,016</b>	<b>674</b>	<b>-34%</b>	<b>-60%</b>	<b>4,743</b>	<b>3,720</b>	<b>-22%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>7,695</b>	<b>12,987</b>	<b>11,188</b>	<b>-14%</b>	<b>45%</b>	<b>13,025</b>	<b>20,095</b>	<b>11,188</b>	<b>-44%</b>	<b>-14%</b>	<b>32,992</b>	<b>71,473</b>	<b>117%</b>
Vergi Öncesi Kar	38,684	40,971	47,377	16%	22%	44,065	41,015	47,377	16%	8%	125,508	170,422	36%
Vergi Gideri	3,745	440	8,773	n.a.	134%	8,761	5,650	8,773	55%	0%	27,324	25,723	-6%
<b>Net Kar</b>	<b>34,939</b>	<b>40,531</b>	<b>38,604</b>	<b>-5%</b>	<b>10%</b>	<b>35,304</b>	<b>35,365</b>	<b>38,604</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>98,184</b>	<b>144,699</b>	<b>47%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Nis		
	Nis 22	Mar 23	Nis 23	a/a	y/y	2Ç22	1Ç23	2Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>15,522</b>	<b>13,625</b>	<b>10,048</b>	<b>-26%</b>	<b>-35%</b>	<b>18,206</b>	<b>13,177</b>	<b>10,048</b>	<b>-24%</b>	<b>-45%</b>	<b>49,905</b>	<b>49,578</b>	<b>-1%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>2,773</b>	<b>5,756</b>	<b>5,562</b>	<b>-3%</b>	<b>101%</b>	<b>3,037</b>	<b>4,999</b>	<b>5,562</b>	<b>11%</b>	<b>83%</b>	<b>9,617</b>	<b>20,560</b>	<b>114%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>7,076</b>	<b>-96</b>	<b>5,281</b>	<b>n.a.</b>	<b>-25%</b>	<b>10,462</b>	<b>6,195</b>	<b>5,281</b>	<b>-15%</b>	<b>-50%</b>	<b>23,675</b>	<b>23,865</b>	<b>1%</b>
Özel	1,599	929	1,870	101%	17%	1,490	798	1,870	134%	26%	5,706	4,264	-25%
Diğer	5,477	-1,025	3,411	n.a.	-38%	8,973	5,397	3,411	-37%	-62%	17,969	19,601	9%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,873</b>	<b>8,575</b>	<b>10,038</b>	<b>17%</b>	<b>159%</b>	<b>4,498</b>	<b>10,098</b>	<b>10,038</b>	<b>-1%</b>	<b>123%</b>	<b>15,354</b>	<b>40,331</b>	<b>163%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-755</b>	<b>2,064</b>	<b>3,638</b>	<b>76%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-473</b>	<b>586</b>	<b>3,638</b>	<b>520%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-491</b>	<b>5,397</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-2,156	4,068	1,776	-56%	n.a.	-279	754	1,776	136%	n.a.	-2,334	4,037	n.a.
YP İşlemler	1,401	-2,004	1,862	n.a.	33%	-194	-167	1,862	n.a.	n.a.	1,843	1,360	-26%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>320</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>n.a.</b>	<b>-93%</b>	<b>217</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>n.a.</b>	<b>-90%</b>	<b>443</b>	<b>23</b>	<b>-95%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>2,136</b>	<b>-7,096</b>	<b>4,364</b>	<b>n.a.</b>	<b>104%</b>	<b>2,224</b>	<b>3,116</b>	<b>4,364</b>	<b>40%</b>	<b>96%</b>	<b>8,110</b>	<b>13,713</b>	<b>69%</b>
Vergi Öncesi Kar	9,047	5,870	8,314	42%	-8%	8,250	5,587	8,314	49%	1%	28,555	25,075	-12%
Vergi Gideri	-776	-794	2,033	n.a.	n.a.	1,895	475	2,033	328%	7%	6,969	3,458	-50%
<b>Net Kar</b>	<b>9,823</b>	<b>6,664</b>	<b>6,281</b>	<b>-6%</b>	<b>-36%</b>	<b>6,354</b>	<b>5,112</b>	<b>6,281</b>	<b>23%</b>	<b>-1%</b>	<b>21,586</b>	<b>21,616</b>	<b>0%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca-Nis		
	Nis 22	Mar 23	Nis 23	a/a	y/y	2Ç22	1Ç23	2Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>15,652</b>	<b>19,741</b>	<b>13,811</b>	<b>-30%</b>	<b>-12%</b>	<b>19,663</b>	<b>17,531</b>	<b>13,811</b>	<b>-21%</b>	<b>-30%</b>	<b>54,649</b>	<b>66,404</b>	<b>22%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>3,297</b>	<b>6,712</b>	<b>7,326</b>	<b>9%</b>	<b>122%</b>	<b>3,516</b>	<b>5,949</b>	<b>7,326</b>	<b>23%</b>	<b>108%</b>	<b>11,460</b>	<b>25,172</b>	<b>120%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>3,604</b>	<b>10,701</b>	<b>4,644</b>	<b>-57%</b>	<b>29%</b>	<b>10,740</b>	<b>6,629</b>	<b>4,644</b>	<b>-30%</b>	<b>-57%</b>	<b>17,306</b>	<b>24,530</b>	<b>42%</b>
Özel	861	1,558	4,361	180%	406%	7,715	1,540	4,361	183%	-43%	4,714	8,981	91%
Diğer	2,743	9,142	283	-97%	-90%	3,025	5,089	283	-94%	-91%	12,593	15,549	23%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>5,051</b>	<b>11,457</b>	<b>13,125</b>	<b>15%</b>	<b>160%</b>	<b>5,241</b>	<b>11,839</b>	<b>13,125</b>	<b>11%</b>	<b>150%</b>	<b>18,518</b>	<b>48,642</b>	<b>163%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>556</b>	<b>4,635</b>	<b>11,587</b>	<b>150%</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,527</b>	<b>4,592</b>	<b>11,587</b>	<b>152%</b>	<b>358%</b>	<b>6,018</b>	<b>25,365</b>	<b>322%</b>
Menkul Kıymet	24,523	7,582	6,385	-16%	-74%	-374	3,131	6,385	104%	n.a.	18,937	15,778	-17%
YP İşlemler	-23,967	-2,947	5,203	n.a.	n.a.	2,901	1,461	5,203	256%	79%	-12,920	9,586	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,511</b>	<b>678</b>	<b>553</b>	<b>-18%</b>	<b>-63%</b>	<b>1,404</b>	<b>895</b>	<b>553</b>	<b>-38%</b>	<b>-61%</b>	<b>4,122</b>	<b>3,239</b>	<b>-21%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>2,712</b>	<b>10,218</b>	<b>2,234</b>	<b>-78%</b>	<b>-18%</b>	<b>6,774</b>	<b>6,201</b>	<b>2,234</b>	<b>-64%</b>	<b>-67%</b>	<b>9,477</b>	<b>20,838</b>	<b>120%</b>
Vergi Öncesi Kar	15,073	19,826	17,742	-11%	18%	17,904	16,701	17,742	6%	-1%	49,902	67,846	36%
Vergi Gideri	2,228	2,376	3,879	63%	74%	3,079	2,933	3,879	32%	26%	10,830	12,678	17%
<b>Net Kar</b>	<b>12,845</b>	<b>17,450</b>	<b>13,863</b>	<b>-21%</b>	<b>8%</b>	<b>14,825</b>	<b>13,768</b>	<b>13,863</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>39,072</b>	<b>55,167</b>	<b>41%</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](mailto: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.*