

### Sektör Makro Görünüm

4 Mart 2024

Ocak ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 32 milyar TL ile aylık bazda %62, geçen yılın aynı ayına göre ise %19 geriledi. Özsermaye karlılığı ise Ocak ayında %17.7 olarak gerçekleşti. Aylık bazda net kar daralması önemli ölçüde TÜFE'ye endeksli bonoların Aralık ayındaki yüksek katkısından kaynaklanıyor. Gerek TL gerekse de YP kredi/mevduat faiz makasındaki daralmanın etkisi ise görece daha sınırlı. Yıllık bazda kar daralmasında ise swap giderlerindeki artışın etkili olduğu göze çarpıyor. Ocak ayında da aktif kalitesi güçlü seyrini, kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korumaya devam etmiştir. Net kredi risk maliyeti Ocak ayında %0.9 ile beklentilerimize uyumlu olarak 2023 tüm yıl ortalamasının hafif üzerindedir. Sermaye yeterlilik oranlarındaki yaklaşık 200 baz puan gerilemesini ise yıl başlangıcı olmasından dolayı normal olarak değerlendiriyoruz.

**2024 Beklentimiz.** i) Kredi büyümesi TL tarafta yıllık enflasyonun kısmen üzerinde %45 seviyesinde gerçekleşebilir, ii) büyümenin ana dinamiğinin ticari kredilerden kaynaklanmasını beklerken, yılın ikinci yarısında bireysel segmentin de hız kazanabileceğini tahmin ediyoruz, iii) Mevduat büyümesi TL tarafta kredi büyümesine paralel gerçekleşebilir, ki bu nedenle mevduatın krediye dönüşüm oranında belirgin bir değişiklik olmayabileceğini tahmin ediyoruz, iv) YP kredilerin geçmiş yıllara kıyasla kısmen iyileşerek orta tek haneli seviyelerde bir büyüme oranı yakalaması beklenebilir, v) TL mevduat faizinin yüksek seyrine ve mevcut düzenlemelerin etkinliğine bağlı olarak YP mevduat artış hızının düşük kalmasını ve toplam fonlama içerisindeki payının kısmen gerilemesi öngörülebilir, vi) ekonomik büyüme hızının yavaşlamasına bağlı olarak takibe intikallerin tolere edilebilir düzeyde artması ve buna bağlı olarak da 2023 yılında %0.8 seviyesinde gerçekleşen kredi risk maliyeti oranının 2024 yılında %1.2 seviyesine yükselmesi beklenebilir, ancak bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin 2024 yılı gelir tablosu üzerine önemli bir yük getiremeyeceğini tahmin ediyoruz, vii) 2023 yılında 210 milyar TL ile bankaların gelirine önemli katkı sağlayan sermaye piyasası işlem gelirlerinin 2024 yılında belirgin bir şekilde gerileyerek 150 milyar TL'nin altında kalabileceğini düşünüyoruz ve, viii) 2023'te %147 artan komisyon gelirlerinin ve yine %115 artan operasyonel giderlerdeki artış oranlarının 2024 yılında yıllık ortalama enflasyona paralel gerçekleşmesini öngörüyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında yıllık %40 net kar artışının ardından 2024 yılında %25 civarında bir net kar artışı olmasını bekliyoruz. Bu tahmin sonrasında 2023 yılında %35 seviyesinde olan özsermaye karlılığının 2024 yılında sınırlı bir gerileme ile %31 seviyesinde olabileceğini tahmin ediyoruz.

**Ocak ayı rakamları TSKB ve GARAN için daha olumlu değerlendirilebilir.** Kalkınma-yatırım ve yabancı banka gruplarında yıllık bazda daha yüksek gerçekleşen kar büyümeleri nedeniyle (sırası ile %61 ve %14) TSKB ve GARAN için daha olumlu olarak değerlendirilebilir. Kamu bankaları grubunda ise sektör ortalamasına kıyasla daha az daralan TL kredi/mevduat faiz makasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz hafta içerisinde açıklanan Ocak ayı BDDK rakamlarına piyasa reaksiyonu negatif yönde gerçekleştikten sonra, takibimizde yer alan bankalar 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre ortalama 0.75x F/DD ve 2.80x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. 1Ç24 için bankalar net faiz marjının yıl geneli için en zayıf marj dönemi olabileceğini belirtmişlerdi. Haftalık verilerde ise kredi/mevduat faiz makasının pozitif seyrini korumasını da önümüzdeki dönemler için olumlu olarak değerlendiriyoruz.

### Öneri ve Hedef Fiyatlar

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	40.30	58.30	45%	AL
GARAN	61.85	93.50	51%	AL
HALKB	14.28	18.10	27%	TUT
ISCTR	10.71	15.60	46%	AL
VAKBN	14.25	23.00	61%	AL
YKBNK	22.50	35.20	56%	AL
TSKB	8.18	13.00	59%	AL

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 1 Mart itibarı ile

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

	2022	y/y	2023	y/y	2024T	y/y
AKBNK	66,479	11%	70,345	6%	83,346	18%
GARAN	87,332	49%	94,545	8%	120,929	28%
HALKB	10,112	-31%	15,499	53%	20,734	34%
ISCTR	72,265	17%	104,583	45%	125,543	20%
VAKBN	25,046	4%	32,718	31%	48,037	47%
YKBNK	68,009	29%	72,123	6%	105,619	46%
TSKB	7,041	74%	8,605	22%	11,301	31%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

### Değerleme Çarpanları

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2023	2024T	2023	2024T	2023	2024T
AKBNK	2.98	2.51	0.77	0.61	29.8%	27.6%
GARAN	2.75	2.15	0.80	0.60	34.4%	32.7%
HALKB	6.62	4.95	0.71	0.62	11.7%	13.6%
ISCTR	2.56	2.13	0.74	0.57	34.6%	30.7%
VAKBN	4.32	2.94	0.69	0.56	17.3%	21.9%
YKBNK	2.64	1.80	0.79	0.57	36.1%	37.7%
TSKB	2.66	2.03	0.78	0.58	34.7%	33.6%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 1 Mart itibarı ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24*
Özsermaye Karlılığı	28.7	36.3	41.1	36.5	17.7
Aktif Karlılığı	2.8	3.4	3.7	3.3	1.6
Net Faiz Marjı	4.5	3.0	5.0	5.0	3.1
TL Kredi Getirisi	15.2	14.9	19.4	28.7	32.4
TL Mevduat Maliyeti	14.3	17.3	21.9	29.7	34.5
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	0.9	-2.4	-2.5	-1.0	-2.1
YP Kredi Getirisi	7.3	10.4	8.6	9.6	8.9
YP Mevduat Maliyeti	1.1	1.9	1.6	1.5	1.3
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6.2	8.4	7.0	8.1	7.5
TL Menkul Kıymet Getirisi	32.2	28.9	51.2	53.7	40.7
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.4	6.9	5.8	6.5	5.9
Kredi Risk Maliyeti	0.5	0.9	0.4	1.1	0.9
Takipteki Kredi Oranı	1.8	1.7	1.5	1.6	1.6
Takip Kredi Karşılık Oranı	87.8	86.5	85.6	82.0	81.8
Krediler/Mevduat	87.1	87.4	81.7	79.9	81.2
Çekirdek SYR	14.2	14.1	14.6	15.3	13.4
SYR	17.7	18.0	18.5	19.1	16.9
<b>KAMU</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24*</b>
Özsermaye Karlılığı	14.1	16.4	30.5	32.0	3.2
Aktif Karlılığı	1.1	1.3	2.2	2.2	0.2
Net Faiz Marjı	3.1	1.4	4.2	4.3	1.6
TL Kredi Getirisi	13.0	13.0	18.0	28.1	32.0
TL Mevduat Maliyeti	14.1	17.5	23.3	31.0	35.5
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	-1.0	-4.6	-5.3	-2.9	-3.5
YP Kredi Getirisi	7.3	10.5	8.7	9.8	8.6
YP Mevduat Maliyeti	1.7	2.8	2.0	1.8	1.5
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.6	7.7	6.7	8.0	7.1
TL Menkul Kıymet Getirisi	30.8	26.7	50.8	59.9	41.8
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.1	7.6	5.8	6.7	5.9
Kredi Risk Maliyeti	0.3	0.7	0.2	0.9	0.5
Takipteki Kredi Oranı	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2
Takip Kredi Karşılık Oranı	92.4	89.7	88.6	86.3	86.1
Krediler/Mevduat	83.1	88.3	78.9	72.9	74.0
Çekirdek SYR	12.9	11.4	11.7	12.5	11.0
SYR	15.9	14.8	15.0	15.9	14.1
<b>ÖZEL</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24*</b>
Özsermaye Karlılığı	31.3	42.7	46.2	35.5	12.0
Aktif Karlılığı	3.9	4.9	5.0	3.8	1.3
Net Faiz Marjı	6.0	3.5	6.2	4.9	3.8
TL Kredi Getirisi	16.9	16.6	21.3	29.6	32.6
TL Mevduat Maliyeti	14.9	18.4	21.8	28.7	33.7
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	2.1	-1.8	-0.5	0.9	-1.1
YP Kredi Getirisi	7.8	10.6	8.9	9.9	9.2
YP Mevduat Maliyeti	0.9	1.9	1.8	1.7	1.4
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6.9	8.7	7.1	8.2	7.8
TL Menkul Kıymet Getirisi	36.2	33.5	57.9	49.4	44.3
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.8	5.4	5.9	5.9	5.6
Kredi Risk Maliyeti	0.8	1.7	0.6	1.6	1.6
Takipteki Kredi Oranı	2.5	2.3	2.1	2.1	2.1
Takip Kredi Karşılık Oranı	87.1	84.8	85.0	80.5	80.7
Krediler/Mevduat	81.4	76.8	74.4	76.4	77.6
Çekirdek SYR	16.0	16.8	17.1	17.4	15.3
SYR	19.5	20.6	21.1	21.0	18.9

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Ocak		
	Oca 23	Ara 23	Oca 24	a/a	y/y	1Ç23	4Ç23	1Ç24*	ç/ç	y/y	2023	2024	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>52,209</b>	<b>85,637</b>	<b>53,944</b>	<b>-37%</b>	<b>3%</b>	<b>49,150</b>	<b>80,495</b>	<b>53,944</b>	<b>-33%</b>	<b>10%</b>	<b>52,209</b>	<b>53,944</b>	<b>3%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>16,192</b>	<b>43,259</b>	<b>41,797</b>	<b>-3%</b>	<b>158%</b>	<b>16,321</b>	<b>38,131</b>	<b>41,797</b>	<b>10%</b>	<b>156%</b>	<b>16,192</b>	<b>41,797</b>	<b>158%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>26,777</b>	<b>49,718</b>	<b>44,569</b>	<b>-10%</b>	<b>66%</b>	<b>23,480</b>	<b>30,671</b>	<b>44,569</b>	<b>45%</b>	<b>90%</b>	<b>26,777</b>	<b>44,569</b>	<b>66%</b>
Özel	3,648	20,163	8,849	-56%	143%	3,327	10,813	8,849	-18%	166%	3,648	8,849	143%
Diğer	23,128	29,555	35,720	21%	54%	20,153	19,858	35,720	80%	77%	23,128	35,720	54%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>31,952</b>	<b>56,209</b>	<b>58,465</b>	<b>4%</b>	<b>83%</b>	<b>33,759</b>	<b>48,794</b>	<b>58,465</b>	<b>20%</b>	<b>73%</b>	<b>31,952</b>	<b>58,465</b>	<b>83%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>10,647</b>	<b>-9,009</b>	<b>-11,728</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>11,673</b>	<b>-4,792</b>	<b>-11,728</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>10,647</b>	<b>-11,728</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	5,393	-28,948	-18,083	n.a.	n.a.	6,468	-3,747	-18,083	n.a.	n.a.	5,393	-18,083	n.a.
YP İşlemler	5,255	19,939	6,355	-68%	21%	5,205	-1,045	6,355	n.a.	22%	5,255	6,355	21%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,620</b>	<b>8,085</b>	<b>2,858</b>	<b>-65%</b>	<b>76%</b>	<b>1,016</b>	<b>4,186</b>	<b>2,858</b>	<b>-32%</b>	<b>181%</b>	<b>1,620</b>	<b>2,858</b>	<b>76%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>28,403</b>	<b>30,591</b>	<b>46,435</b>	<b>52%</b>	<b>63%</b>	<b>20,095</b>	<b>19,908</b>	<b>46,435</b>	<b>133%</b>	<b>131%</b>	<b>28,403</b>	<b>46,435</b>	<b>63%</b>
Vergi Öncesi Kar	50,342	52,636	30,272	-42%	-40%	41,015	58,462	30,272	-48%	-26%	50,342	30,272	-40%
Vergi Gideri	11,022	-32,380	-1,715	n.a.	n.a.	5,650	-2,074	-1,715	n.a.	n.a.	11,022	-1,715	n.a.
<b>Net Kar</b>	<b>39,320</b>	<b>85,016</b>	<b>31,987</b>	<b>-62%</b>	<b>-19%</b>	<b>35,365</b>	<b>60,537</b>	<b>31,987</b>	<b>-47%</b>	<b>-10%</b>	<b>39,320</b>	<b>31,987</b>	<b>-19%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Ocak		
	Oca 23	Ara 23	Oca 24	a/a	y/y	1Ç23	4Ç23	1Ç24*	ç/ç	y/y	2023	2024	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>14,525</b>	<b>33,866</b>	<b>10,562</b>	<b>-69%</b>	<b>-27%</b>	<b>13,177</b>	<b>26,749</b>	<b>10,562</b>	<b>-61%</b>	<b>-20%</b>	<b>14,525</b>	<b>10,562</b>	<b>-27%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>4,844</b>	<b>12,410</b>	<b>11,746</b>	<b>-5%</b>	<b>142%</b>	<b>4,999</b>	<b>10,530</b>	<b>11,746</b>	<b>12%</b>	<b>135%</b>	<b>4,844</b>	<b>11,746</b>	<b>142%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>11,299</b>	<b>17,453</b>	<b>14,004</b>	<b>-20%</b>	<b>24%</b>	<b>6,195</b>	<b>9,352</b>	<b>14,004</b>	<b>50%</b>	<b>126%</b>	<b>11,299</b>	<b>14,004</b>	<b>24%</b>
Özel	972	7,642	1,890	-75%	94%	798	3,217	1,890	-41%	137%	972	1,890	94%
Diğer	10,327	9,811	12,113	23%	17%	5,397	6,136	12,113	97%	124%	10,327	12,113	17%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>9,586</b>	<b>17,488</b>	<b>17,406</b>	<b>0%</b>	<b>82%</b>	<b>10,098</b>	<b>15,021</b>	<b>17,406</b>	<b>16%</b>	<b>72%</b>	<b>9,586</b>	<b>17,406</b>	<b>82%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-944</b>	<b>-11,072</b>	<b>-7,475</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>586</b>	<b>-7,077</b>	<b>-7,475</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-944</b>	<b>-7,475</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	1,036	-9,886	-8,889	n.a.	n.a.	754	-4,103	-8,889	n.a.	n.a.	1,036	-8,889	n.a.
YP İşlemler	-1,979	-1,186	1,414	n.a.	n.a.	-167	-2,974	1,414	n.a.	n.a.	-1,979	1,414	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>9,648</b>	<b>7,217</b>	<b>12,111</b>	<b>68%</b>	<b>26%</b>	<b>3,116</b>	<b>4,882</b>	<b>12,111</b>	<b>148%</b>	<b>289%</b>	<b>9,648</b>	<b>12,111</b>	<b>26%</b>
Vergi Öncesi Kar	7,189	7,525	-4,465	n.a.	n.a.	5,587	10,778	-4,465	n.a.	n.a.	7,189	-4,465	n.a.
Vergi Gideri	1,885	-18,616	-6,150	n.a.	n.a.	475	-4,828	-6,150	n.a.	n.a.	1,885	-6,150	n.a.
<b>Net Kar</b>	<b>5,304</b>	<b>26,141</b>	<b>1,685</b>	<b>-94%</b>	<b>-68%</b>	<b>5,112</b>	<b>15,606</b>	<b>1,685</b>	<b>-89%</b>	<b>-67%</b>	<b>5,304</b>	<b>1,685</b>	<b>-68%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Ocak		
	Oca 23	Ara 23	Oca 24	a/a	y/y	1Ç23	4Ç23	1Ç24*	ç/ç	y/y	2023	2024	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>18,026</b>	<b>17,724</b>	<b>17,556</b>	<b>-1%</b>	<b>-3%</b>	<b>17,531</b>	<b>21,271</b>	<b>17,556</b>	<b>-17%</b>	<b>0%</b>	<b>18,026</b>	<b>17,556</b>	<b>-3%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>5,998</b>	<b>16,602</b>	<b>15,926</b>	<b>-4%</b>	<b>166%</b>	<b>5,949</b>	<b>14,840</b>	<b>15,926</b>	<b>7%</b>	<b>168%</b>	<b>5,998</b>	<b>15,926</b>	<b>166%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>5,358</b>	<b>15,230</b>	<b>12,943</b>	<b>-15%</b>	<b>142%</b>	<b>6,629</b>	<b>10,131</b>	<b>12,943</b>	<b>28%</b>	<b>95%</b>	<b>5,358</b>	<b>12,943</b>	<b>142%</b>
Özel	1,725	5,827	4,236	-27%	146%	1,540	3,860	4,236	10%	175%	1,725	4,236	146%
Diğer	3,634	9,402	8,707	-7%	140%	5,089	6,271	8,707	39%	71%	3,634	8,707	140%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>11,264</b>	<b>19,656</b>	<b>19,170</b>	<b>-2%</b>	<b>70%</b>	<b>11,839</b>	<b>17,301</b>	<b>19,170</b>	<b>11%</b>	<b>62%</b>	<b>11,264</b>	<b>19,170</b>	<b>70%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>3,925</b>	<b>486</b>	<b>-6,374</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>4,592</b>	<b>295</b>	<b>-6,374</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>3,925</b>	<b>-6,374</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	1,860	-12,050	-12,127	n.a.	n.a.	3,131	1,316	-12,127	n.a.	n.a.	1,860	-12,127	n.a.
YP İşlemler	2,065	12,536	5,753	-54%	179%	1,461	-1,020	5,753	n.a.	294%	2,065	5,753	179%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,488</b>	<b>8,025</b>	<b>2,788</b>	<b>-65%</b>	<b>87%</b>	<b>895</b>	<b>4,097</b>	<b>2,788</b>	<b>-32%</b>	<b>211%</b>	<b>1,488</b>	<b>2,788</b>	<b>87%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>5,532</b>	<b>9,397</b>	<b>10,420</b>	<b>11%</b>	<b>88%</b>	<b>6,201</b>	<b>6,180</b>	<b>10,420</b>	<b>69%</b>	<b>68%</b>	<b>5,532</b>	<b>10,420</b>	<b>88%</b>
Vergi Öncesi Kar	18,348	17,349	8,203	-53%	-55%	16,701	19,252	8,203	-57%	-51%	18,348	8,203	-55%
Vergi Gideri	3,779	-11,181	984	n.a.	-74%	2,933	-387	984	n.a.	-66%	3,779	984	-74%
<b>Net Kar</b>	<b>14,569</b>	<b>28,530</b>	<b>7,219</b>	<b>-75%</b>	<b>-50%</b>	<b>13,768</b>	<b>19,639</b>	<b>7,219</b>	<b>-63%</b>	<b>-48%</b>	<b>14,569</b>	<b>7,219</b>	<b>-50%</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.*