

Şubat ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 26.2 milyar TL ile aylık bazda %33 daralırken geçen yıla göre ise %39 oranında artış gösterdi. Özsermaye karlılığı ise Şubat ayında %21.7 olarak gerçekleşti. Aylık bazdaki daralmanın iki ana nedeni 100 bps aylık net faiz marjı daralması nedeni ile %18 azalan net faiz gelirleri ve diğer gelirlerdeki %33'lük gerileme olarak söylenebilir. Ocak-Şubat dönemi aylık ortalaması ise 4Ç22 aylık ortalamasına göre %32 daralırken 1Ç22 aylık ortalamasına göre ise %55 oranında artış kaydedmiştir. 4Ç22'ye göre marjlardaki gerilemede TL menkul kıymet getirisindeki ve TL kredi/mevduat faiz makasındaki gerileme belirgin bir şekilde etki etmiş ve Ocak-Şubat aylık ortalama net faiz marjı 4Ç22'ye göre 467 bps gerilemiştir. 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.** Yıla beklentimiz paralelinde bir başlangıç yapan bankacılık sektörünün kar dinamiklerini etkileyebilecek hususları ise şu şekilde değerlendiriyoruz. i) Deprem felaketi sonrası özellikle yılın ikinci yarısından itibaren beklentimizden daha hızlı bir kredi büyümesi gerçekleşebilir. Bunu mali politikaların destekleyebileceğini tahmin ediyoruz. İnşaat sektörünün pek çok yan sektörü de besleyecek olması kredi genişlemesinin hızlanmasına imkan sağlayabilir. ii) Gerek parasal gerekse de mali genişleme ile enflasyon mevcut beklentilerin üzerine çıkabilir. TCMB'nin Şubat ayı beklenti anketinde bu yönde bir eğilim olduğu göze çarpıyor. Bu da bankaların faiz kazandıran varlıklarının %10-13 gibi bir kısmını oluşturan TÜFE'ye endeksli bonoların 2023 yılında da önemli bir gelir katkısı yapabileceği anlamına gelmekte. iii) Kredi kalitesinde deprem bölgesinden kaynaklı ivedi bir bozulma olmayacağını düşünüyoruz. 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) Net faiz marjının 2023 ilk yarı genelinde TL kredi/mevduat faiz makasının daralmasından dolayı baskı altında kalmasını, ikinci yarıda ise toparlanmasını öngörüyoruz. Ancak ikinci yarıdaki toparlanmanın daha yavaş olabileceğini ve bankaların deprem bölgelerindeki kredi geri ödemelerinin ötelemelerinden dolayı fonlama maliyetine katlanabilecekleri görüşündeyiz. v) Son olarak enflasyon beklentilerindeki olası yukarı yönlü bir hareket bankaların deprem felaketi öncesi 2022 yılsonu finansal tabloları paylaştıkları faaliyet gideri artış beklentilerini yukarı çekebilir. Bankalar genel olarak bizim tahminlerimize göre daha yüksek faaliyet gideri artışı öngörmüşlerdi. Biz de tahminlerimizi bu doğrultuda değiştirmek durumunda kalabiliriz. Net net olarak bakıldığında ise yılın ilk yarısında mevcut beklentilerimizin hafif gerisinde bir karlılık, yılın ikinci yarısında ise mevcut beklentilerimizin kısmen üzerinde bir karlılık olabileceği görüşündeyiz.

\* **Aylık rakamlar GARAN, ALBRK ve TSKB için daha olumlu değerlendirilebilir.** Açıklanan ocak ayı rakamlarını ise özel sektör bankaları için daha pozitif kamu bankaları için ise biraz daha negatif olarak değerlendirmekle birlikte operasyonel açıdan her iki banka grubunun da paralel olduğu söylenebilir. Kamu bankalarındaki aylık bazda daha düşük kar büyüme hızını sermaye piyasası işlem zararlarına ve özel bankalara kıyasla daha yüksek karşılık giderine bağlamak mümkün. Yabancı bankalar, katılım bankaları ve kalkınma ve yatırım bankalarındaki daha yüksek kar büyümeleri GARAN, ALBRK ve TSKB için daha olumlu olarak değerlendirilebilir.

#### Öneri ve Hedef Fiyatlar

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	18.65	24.70	32%	AL
GARAN	27.42	36.30	32%	AL
HALKB	10.74	12.90	20%	TUT
ISCTR	13.51	14.50	7%	AL
VAKBN	9.02	12.10	34%	TUT
YKBNK	10.07	12.70	26%	AL
TSKB	4.13	5.60	36%	AL

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Mart itibarı ile

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

	2021	y/y	2022	y/y	2023T	y/y
AKBNK	12,126	93%	60,024	395%	44,623	-26%
GARAN	13,073	110%	58,509	348%	44,501	-24%
HALKB	1,508	-42%	14,650	872%	18,605	27%
ISCTR	13,468	98%	61,538	357%	56,969	-7%
VAKBN	4,175	-17%	24,017	475%	16,647	-31%
YKBNK	10,490	107%	52,745	403%	40,597	-23%
TSKB	1,089	49%	4,055	272%	4,522	12%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#### Değerleme Çarpanları

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022	2023T	2022	2023T	2022	2023T
AKBNK	1.62	2.17	0.63	0.50	54.7%	26.1%
GARAN	1.97	2.59	0.75	0.60	51.2%	26.0%
HALKB	3.64	2.87	0.59	0.49	21.6%	18.8%
ISCTR	2.20	2.37	0.71	0.56	46.8%	26.3%
VAKBN	2.67	3.85	0.60	0.52	29.6%	14.2%
YKBNK	1.61	2.10	0.67	0.53	55.5%	28.4%
TSKB	2.85	2.56	0.90	0.67	45.0%	29.8%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Mart itibarı ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23*
Özsermaye Karlılığı	31.8	43.3	42.5	44.8	27.4
Aktif Karlılığı	2.7	3.9	3.8	4.2	2.7
Net Faiz Marjı	5.4	7.0	7.7	8.9	4.4
TL Kredi Getirisi	15.8	16.7	18.2	17.2	15.2
TL Mevduat Maliyeti	13.1	12.6	13.5	13.0	13.6
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	2.7	4.1	4.7	4.2	1.6
YP Kredi Getirisi	5.0	5.5	6.1	7.0	7.0
YP Mevduat Maliyeti	0.4	0.7	1.3	1.2	1.1
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.5	4.8	4.8	5.7	5.9
TL Menkul Kıymet Getirisi	32.6	45.7	54.9	64.5	30.0
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.9	5.2	5.6	5.6	5.2
Kredi Risk Maliyeti	1.0	2.2	0.8	1.0	0.5
Takipteki Kredi Oranı	2.9	2.5	2.3	2.1	1.9
Takip Kredi Karşılık Oranı	79.9	81.5	84.1	86.7	87.5
Krediler/Mevduat	94.9	94.8	86.9	87.4	87.0
Çekirdek SYR	15.6	13.8	14.6	15.5	13.6
SYR	20.4	18.0	18.8	19.5	17.1
<b>KAMU</b>	<b>1Ç22</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	20.8	25.4	23.3	33.2	12.9
Aktif Karlılığı	1.4	2.0	1.7	2.4	0.9
Net Faiz Marjı	4.4	6.2	7.1	8.4	3.1
TL Kredi Getirisi	14.0	14.3	14.9	14.5	13.0
TL Mevduat Maliyeti	12.8	12.5	13.0	12.5	13.5
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1.2	1.8	1.9	2.0	-0.5
YP Kredi Getirisi	5.6	6.2	6.8	7.3	7.2
YP Mevduat Maliyeti	0.6	0.9	1.7	2.0	1.7
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.0	5.3	5.1	5.3	5.4
TL Menkul Kıymet Getirisi	28.5	42.8	53.6	65.9	30.4
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.7	5.1	5.3	5.4	4.8
Kredi Risk Maliyeti	0.8	0.8	0.6	0.5	0.3
Takipteki Kredi Oranı	2.2	2.0	1.8	1.6	1.5
Takip Kredi Karşılık Oranı	85.7	86.4	89.1	90.8	92.1
Krediler/Mevduat	91.6	93.6	83.3	82.6	81.5
Çekirdek SYR	14.6	11.6	11.7	12.2	10.6
SYR	19.0	15.4	15.4	15.7	13.7
<b>ÖZEL</b>	<b>1Ç22</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23*</b>
Özsermaye Karlılığı	38.2	54.0	55.9	57.5	27.2
Aktif Karlılığı	3.7	5.6	5.9	6.9	3.4
Net Faiz Marjı	6.4	8.6	9.2	10.8	5.7
TL Kredi Getirisi	16.8	18.5	20.2	18.8	16.7
TL Mevduat Maliyeti	13.5	12.6	13.8	13.3	14.3
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3.4	5.9	6.4	5.5	2.4
YP Kredi Getirisi	5.7	6.1	6.6	7.3	7.4
YP Mevduat Maliyeti	0.2	0.4	0.9	0.6	0.7
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	5.5	5.7	5.6	6.7	6.7
TL Menkul Kıymet Getirisi	35.0	51.0	61.0	70.6	32.5
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.2	5.2	5.6	5.6	5.8
Kredi Risk Maliyeti	1.0	5.5	1.3	1.3	0.9
Takipteki Kredi Oranı	3.6	3.0	2.9	2.7	2.6
Takip Kredi Karşılık Oranı	77.7	79.6	82.7	84.7	86.1
Krediler/Mevduat	87.3	88.4	83.9	83.0	82.8
Çekirdek SYR	17.1	15.8	17.3	19.0	16.5
SYR	21.9	20.2	21.6	23.1	20.0

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca		
	Şub 22	Oca 23	Şub 23	a/a	y/y	1Ç22	4Ç22	1Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>36,556</b>	<b>52,209</b>	<b>42,989</b>	<b>-18%</b>	<b>18%</b>	<b>38,689</b>	<b>88,879</b>	<b>47,599</b>	<b>-46%</b>	<b>23%</b>	<b>70,472</b>	<b>95,198</b>	<b>35%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>6,623</b>	<b>16,192</b>	<b>13,727</b>	<b>-15%</b>	<b>107%</b>	<b>7,397</b>	<b>14,028</b>	<b>14,960</b>	<b>7%</b>	<b>102%</b>	<b>13,302</b>	<b>29,919</b>	<b>125%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>13,323</b>	<b>26,777</b>	<b>20,358</b>	<b>-24%</b>	<b>53%</b>	<b>17,471</b>	<b>33,037</b>	<b>23,567</b>	<b>-29%</b>	<b>35%</b>	<b>28,168</b>	<b>47,135</b>	<b>67%</b>
Özel	3,021	3,648	2,866	-21%	-5%	4,355	5,991	3,257	-46%	-25%	7,217	6,514	-10%
Diğer	10,302	23,128	17,493	-24%	70%	13,116	27,047	20,311	-25%	55%	20,951	40,621	94%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>11,945</b>	<b>31,952</b>	<b>36,233</b>	<b>13%</b>	<b>203%</b>	<b>13,382</b>	<b>25,823</b>	<b>34,093</b>	<b>32%</b>	<b>155%</b>	<b>24,494</b>	<b>68,186</b>	<b>178%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-136</b>	<b>10,647</b>	<b>12,099</b>	<b>14%</b>	<b>n.a.</b>	<b>4,332</b>	<b>7,493</b>	<b>11,373</b>	<b>52%</b>	<b>163%</b>	<b>2,064</b>	<b>22,747</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-302	5,393	305	-94%	n.a.	-3,727	982	2,849	190%	n.a.	-18,493	5,698	n.a.
YP İşlemler	166	5,255	11,794	124%	n.a.	8,059	6,511	8,524	31%	6%	20,557	17,049	-17%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>732</b>	<b>1,620</b>	<b>612</b>	<b>-62%</b>	<b>-16%</b>	<b>945</b>	<b>3,598</b>	<b>1,116</b>	<b>-69%</b>	<b>18%</b>	<b>1,799</b>	<b>2,232</b>	<b>24%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>6,900</b>	<b>28,403</b>	<b>18,896</b>	<b>-33%</b>	<b>174%</b>	<b>8,433</b>	<b>9,259</b>	<b>23,649</b>	<b>155%</b>	<b>180%</b>	<b>15,825</b>	<b>47,298</b>	<b>199%</b>
Vergi Öncesi Kar	25,407	50,342	31,733	-37%	25%	28,942	64,397	41,037	-36%	42%	50,800	82,074	62%
Vergi Gideri	6,498	11,022	5,489	-50%	-16%	7,860	15,983	8,255	-48%	5%	11,802	16,511	40%
<b>Net Kar</b>	<b>18,909</b>	<b>39,320</b>	<b>26,244</b>	<b>-33%</b>	<b>39%</b>	<b>21,082</b>	<b>48,414</b>	<b>32,782</b>	<b>-32%</b>	<b>55%</b>	<b>38,998</b>	<b>65,564</b>	<b>68%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Ara		
	Şub 22	Oca 23	Şub 23	a/a	y/y	1Ç22	4Ç22	1Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>10,317</b>	<b>14,525</b>	<b>11,381</b>	<b>-22%</b>	<b>10%</b>	<b>11,461</b>	<b>31,826</b>	<b>12,953</b>	<b>-59%</b>	<b>13%</b>	<b>19,957</b>	<b>25,906</b>	<b>30%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>2,018</b>	<b>4,844</b>	<b>4,397</b>	<b>-9%</b>	<b>118%</b>	<b>2,281</b>	<b>4,388</b>	<b>4,621</b>	<b>5%</b>	<b>103%</b>	<b>4,090</b>	<b>9,241</b>	<b>126%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>3,094</b>	<b>11,299</b>	<b>7,382</b>	<b>-35%</b>	<b>139%</b>	<b>5,533</b>	<b>17,284</b>	<b>9,340</b>	<b>-46%</b>	<b>69%</b>	<b>7,432</b>	<b>18,680</b>	<b>151%</b>
Özel	1,058	972	493	-49%	-53%	1,369	1,273	733	-42%	-46%	2,321	1,465	-37%
Diğer	2,036	10,327	6,888	-33%	238%	4,164	16,010	8,608	-46%	107%	5,111	17,215	237%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,396</b>	<b>9,586</b>	<b>12,132</b>	<b>27%</b>	<b>257%</b>	<b>3,827</b>	<b>6,877</b>	<b>10,859</b>	<b>58%</b>	<b>184%</b>	<b>6,680</b>	<b>21,718</b>	<b>225%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-1,638</b>	<b>-944</b>	<b>639</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>88</b>	<b>373</b>	<b>-152</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-1,392</b>	<b>-305</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	627	1,036	-2,843	n.a.	n.a.	-60	2,366	-904	n.a.	n.a.	-759	-1,807	n.a.
YP İşlemler	-2,265	-1,979	3,482	n.a.	n.a.	148	-1,993	751	n.a.	409%	-634	1,503	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>41</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-98%</b>	<b>-99%</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>-95%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,499</b>	<b>9,648</b>	<b>6,797</b>	<b>-30%</b>	<b>353%</b>	<b>1,991</b>	<b>2,029</b>	<b>8,223</b>	<b>305%</b>	<b>313%</b>	<b>3,226</b>	<b>16,446</b>	<b>410%</b>
Vergi Öncesi Kar	5,706	7,189	3,702	-49%	-35%	6,503	14,479	5,445	-62%	-16%	11,785	10,890	-8%
Vergi Gideri	1,850	1,885	335	-82%	-82%	2,582	4,305	1,110	-74%	-57%	3,115	2,219	-29%
<b>Net Kar</b>	<b>3,856</b>	<b>5,304</b>	<b>3,367</b>	<b>-37%</b>	<b>-13%</b>	<b>3,921</b>	<b>10,174</b>	<b>4,336</b>	<b>-57%</b>	<b>11%</b>	<b>8,670</b>	<b>8,671</b>	<b>0%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Ara		
	Şub 22	Oca 23	Şub 23	a/a	y/y	1Ç22	4Ç22	1Ç23*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>12,339</b>	<b>18,026</b>	<b>14,826</b>	<b>-18%</b>	<b>20%</b>	<b>12,999</b>	<b>29,380</b>	<b>16,426</b>	<b>-44%</b>	<b>26%</b>	<b>24,520</b>	<b>32,851</b>	<b>34%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>2,474</b>	<b>5,998</b>	<b>5,137</b>	<b>-14%</b>	<b>108%</b>	<b>2,721</b>	<b>5,076</b>	<b>5,567</b>	<b>10%</b>	<b>105%</b>	<b>4,860</b>	<b>11,135</b>	<b>129%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>4,405</b>	<b>5,358</b>	<b>3,827</b>	<b>-29%</b>	<b>-13%</b>	<b>4,567</b>	<b>5,794</b>	<b>4,593</b>	<b>-21%</b>	<b>1%</b>	<b>8,527</b>	<b>9,185</b>	<b>8%</b>
Özel	759	1,725	1,337	-22%	76%	1,284	2,237	1,531	-32%	19%	2,436	3,061	26%
Diğer	3,646	3,634	2,490	-31%	-32%	3,283	3,558	3,062	-14%	-7%	6,091	6,124	1%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>4,257</b>	<b>11,264</b>	<b>12,796</b>	<b>14%</b>	<b>201%</b>	<b>4,489</b>	<b>9,987</b>	<b>12,030</b>	<b>20%</b>	<b>168%</b>	<b>8,722</b>	<b>24,059</b>	<b>176%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>72</b>	<b>3,925</b>	<b>5,217</b>	<b>33%</b>	<b>n.a.</b>	<b>1,820</b>	<b>3,590</b>	<b>4,571</b>	<b>27%</b>	<b>151%</b>	<b>831</b>	<b>9,142</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-1,570	1,860	-48	n.a.	n.a.	-1,862	714	906	27%	n.a.	-9,407	1,812	n.a.
YP İşlemler	1,642	2,065	5,265	155%	221%	3,682	2,877	3,665	27%	0%	10,238	7,330	-28%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>717</b>	<b>1,488</b>	<b>519</b>	<b>-65%</b>	<b>-28%</b>	<b>870</b>	<b>3,525</b>	<b>1,004</b>	<b>-72%</b>	<b>15%</b>	<b>1,755</b>	<b>2,007</b>	<b>14%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,604</b>	<b>5,532</b>	<b>2,854</b>	<b>-48%</b>	<b>78%</b>	<b>2,255</b>	<b>2,975</b>	<b>4,193</b>	<b>41%</b>	<b>86%</b>	<b>4,031</b>	<b>8,386</b>	<b>108%</b>
Vergi Öncesi Kar	8,544	18,348	11,929	-35%	40%	11,610	28,766	15,139	-47%	30%	18,749	30,277	61%
Vergi Gideri	2,085	3,779	2,644	-30%	27%	2,867	6,335	3,212	-49%	12%	4,003	6,423	60%
<b>Net Kar</b>	<b>6,460</b>	<b>14,569</b>	<b>9,285</b>	<b>-36%</b>	<b>44%</b>	<b>8,742</b>	<b>22,431</b>	<b>11,927</b>	<b>-47%</b>	<b>36%</b>	<b>14,746</b>	<b>23,854</b>	<b>62%</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.*