

Haziran ayı net kar rakamı aylık %4 artmasına rağmen yıllık %505 artışla 38.7 milyar TL oldu. Temmuz kar rakamı 2Ç22 aylık ortalamasına göre %10, 3Ç21 aylık ortalamasına göre ise %402 oranında artış kaydederken, özsermaye karlılığı %44.7 olarak gerçekleşti. Temmuz'da TL kredi/mevduat faiz makası 2Ç22'ye göre 30 bps artarak %4.4 olurken, YP tarafı ise 40 bps artış ile %5.2 olarak gerçekleşti. Temmuz'da 2Ç22'ye göre kar büyümesinde net faiz gelirindeki %31'lik artış etkili olurken, karşılık giderleri %14, komisyon gelirleri %6 ve operasyonel giderler %13 artış kaydetmiştir. 2Ç21'e göre ise net kar artışına başta net faiz geliri olmak üzere, bankacılık hizmet gelirleri ve sermaye piyasası işlem gelirleri olumlu katkı sağlamıştır. Kredi risk maliyeti 2Ç22'deki %2.2 seviyesinden Temmuz'da %0.9 seviyesine gerilemiştir. Buna rağmen takipteki kredi karşılık oranı 100 bps daha iyileşerek %82.5 seviyesinde gerçekleşmiştir. İçsel sermaye oluşumu kullanılan kurdaki yükselişi dengelemiş SYR: %18.0 ve Çekirdek SYR: %13.7 ile Haziran ayına göre yatay kalmıştır. İlerleyen dönemde yüksek karlılığa bağlı olarak sermaye yeterlilik oranlarında sınırlı bir yükseliş bekliyoruz.

\* **Kamu bankalarında TL menkul kıymet getirisi Temmuz'da 2Ç22 aylık ortalamasına göre 35 puan yukarıda.** Özel bankalarda ise getiri artışı sadece 1.7 puan ve %48.8 ile kamu bankalarındaki %77.9'luk seviyenin oldukça gerisinde. Aradaki bu yüksek farkın TÜFE'ye endeksli bonoların getiri farkından kaynaklandığını düşünüyoruz. Taşınan TÜFE'ye endeksli bono portföyleri kamu bankalarında biraz daha yüksek olmakla birlikte getiri farkının bu kadar yüksek olması özel bankaların da önümüzdeki dönemlerde yüksek kar açıklamalarına imkan sağlayacaktır. Operasyonel performans açısından ise özel bankalarda TL kredi/mevduat faiz makası Temmuz ayında 2Ç22 aylık ortalamasına göre 80 baz puan artarak %6.8 olurken, kamu bankalarında aynı dönemde 10 baz puan gerileme ile %1.7 olarak gerçekleşmiştir. Kamu bankaları 7A22'de komisyon gelirlerini %107 y/y oranında artırırken, özel bankalarda artış %74 seviyesinde gerçekleşmiştir. Özetle veriseti net kar anlamında kamu bankaları için daha iyi görünmekle birlikte operasyonel açıdan ve önümüzdeki dönem dikkate alındığında özel bankalar için daha olumlu sinyal vermektedir. GARAN'ın domine ettiği yabancı bankalar grubu operasyonel açıdan biraz daha ön plana çıkmaktadır.

\* **2022 beklentilerimiz.** TL tarafta kredi/mevduat faiz makasının yüksek seyri, ivme kaybeden kredi büyümesine rağmen 3Ç22'de marjları destekliyor. 4Ç21'de ise kredi/mevduat faiz makasının çeyreksel bazda hafifçe daralabileceğini tahmin ediyoruz. Ancak TÜFE'ye endeksli bonoların yüksek katkısının 2022 yılı genelinde marjların 2021'e göre yukarıda şekillenmesine imkan sağlayacaktır. Komisyon gelirleri 7A22'de %85 gibi yüksek bir yıllık büyüme sergilemesi tahminimize göre pozitif bir risk unsurudur. Operasyonel giderlerde ise yıllık %70 seviyelerinde artış olabileceğini modelliyoruz. Kredi risk maliyeti ise kur etkileri hariç tutulduğunda 2021 yılının kısmen üzerinde gerçekleşebilir. Özellikle bireysel segmentte tolere edilebilir bir takibe dönüşüm artışı gözlemlenebilir. Ticari kredilerde ise gerek TL gerekse de YP tarafta mevcut makro veriler doğrultusunda belirgin bir takip oranı artışı olmayacağını tahmin ediyoruz. BDDK aylık verilerine göre 2021 tüm yılda 114 bps olarak hesapladığımız kredi risk maliyetinin 2022 tüm yılda 150-175 bps aralığında olabileceğini tahminliyoruz. Bu tahmin setinin sonucunda ise banka karlarının 2022 yılında %310 seviyelerinde bir artış göstermesini bekliyoruz.

\* **Bankacılık rallisi çarpanları yükseltti.** 1 yıl ileriye dönük F/K (2.20x) ve F/DD (0.53x) çarpanlarının son dönem rallisi sonrasında cazibesi kısmen azalmasına rağmen, düşük faiz ortamında kar verimi açısından halen cazip. Mevcut makro ekonomik dinamikler çerçevesinde modellerimizi gözden geçirip, öneri ve hedef fiyatlarımızı revize edeceğiz.

**Öneri ve Hedef Fiyatlar**

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	11.89	<b>14.50</b>	22%	AL
GARAN	24.22	-	Gözden Geçiriliyor	-
HALKB	7.84	-	Gözden Geçiriliyor	-
ISCTR	7.96	<b>9.50</b>	19%	AL
VAKBN	6.65	-	Gözden Geçiriliyor	-
YKBNK	6.86	<b>7.40</b>	8%	AL
TSKB	4.52	-	Gözden Geçiriliyor	-

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Ağustos itibarı ile

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

	2021	y/y	2022T	y/y	2023T	y/y
AKBNK	12,126	93%	51,557	325%	25,319	-51%
GARAN	13,073	110%	51,257	292%	26,356	-49%
HALKB	1,508	-42%	11,875	688%	10,841	-9%
ISCTR	13,468	98%	53,143	295%	42,301	-20%
VAKBN	4,175	-17%	23,343	459%	16,507	-29%
YKBNK	10,490	107%	35,795	241%	20,314	-43%
TSKB	1,089	49%	4,016	269%	2,023	-50%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**Değerleme Çarpanları**

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022T	2023T	2022T	2023T	2022T	2023T
AKBNK	1.20	2.44	0.46	0.42	49.6%	18.7%
GARAN	1.98	3.86	0.72	0.65	46.1%	18.2%
HALKB	3.28	3.59	0.52	0.46	18.8%	13.5%
ISCTR	1.50	1.88	0.51	0.43	43.3%	25.6%
VAKBN	2.03	2.86	0.50	0.43	30.1%	16.1%
YKBNK	1.62	2.85	0.52	0.47	39.8%	17.8%
TSKB	3.15	6.26	1.19	1.09	47.3%	18.7%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Ağustos itibarı ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	3Ç21	4Ç21	1Ç22*	2Ç22	3Ç22*
Özsermaye Karlılığı	14.4	21.2	31.8	43.3	44.7
Aktif Karlılığı	1.4	1.8	2.7	3.9	3.9
Net Faiz Marjı	4.1	5.9	5.4	7.0	8.3
TL Kredi Getirisi	14.8	15.2	15.8	16.7	18.2
TL Mevduat Maliyeti	13.5	12.2	13.1	12.6	13.8
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	1.3	3.1	2.7	4.1	4.4
YP Kredi Getirisi	4.5	6.6	5.0	5.5	6.4
YP Mevduat Maliyeti	0.5	0.4	0.4	0.7	1.2
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.0	6.2	4.5	4.8	5.2
TL Menkul Kıymet Getirisi	20.3	31.9	32.6	45.7	61.4
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.4	5.9	4.9	5.2	6.2
Kredi Risk Maliyeti	0.8	1.9	1.0	2.2	0.9
Takipteki Kredi Oranı	3.6	3.2	2.9	2.5	2.4
Takip Kredi Karşılık Oranı	78.1	79.5	79.9	81.5	82.5
Krediler/Mevduat	102.0	95.4	94.9	94.8	89.5
Çekirdek SYR	13.3	13.4	15.6	13.8	13.7
SYR	17.4	18.4	20.4	18.1	18.0
<b>KAMU</b>	<b>3Ç21</b>	<b>4Ç21</b>	<b>1Ç22*</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22*</b>
Özsermaye Karlılığı	4.7	14.0	20.8	25.4	40.3
Aktif Karlılığı	0.3	0.9	1.4	2.0	2.9
Net Faiz Marjı	2.9	6.6	4.4	6.2	9.9
TL Kredi Getirisi	13.5	13.9	14.0	14.3	15.1
TL Mevduat Maliyeti	13.3	11.9	12.8	12.5	13.4
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	0.2	2.0	1.2	1.8	1.7
YP Kredi Getirisi	5.4	8.5	5.6	6.2	7.2
YP Mevduat Maliyeti	0.7	0.5	0.6	0.9	1.5
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.7	7.9	5.0	5.3	5.7
TL Menkul Kıymet Getirisi	19.0	40.3	28.5	42.8	77.9
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.1	7.0	4.7	5.1	6.2
Kredi Risk Maliyeti	0.6	1.4	0.8	0.8	0.8
Takipteki Kredi Oranı	2.7	2.4	2.2	2.0	1.9
Takip Kredi Karşılık Oranı	79.9	85.1	85.7	86.4	88.0
Krediler/Mevduat	96.6	92.7	91.6	93.6	86.8
Çekirdek SYR	11.0	11.0	14.6	11.6	11.4
SYR	14.8	15.6	19.0	15.4	15.2
<b>ÖZEL</b>	<b>3Ç21</b>	<b>4Ç21</b>	<b>1Ç22*</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22*</b>
Özsermaye Karlılığı	18.9	27.7	38.2	54.0	46.2
Aktif Karlılığı	2.1	2.7	3.7	5.6	4.7
Net Faiz Marjı	5.2	5.8	6.4	8.6	8.0
TL Kredi Getirisi	15.7	15.9	16.8	18.5	20.1
TL Mevduat Maliyeti	13.3	12.2	13.5	12.6	14.0
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	2.4	3.7	3.4	5.9	6.1
YP Kredi Getirisi	5.2	7.2	5.7	6.1	7.0
YP Mevduat Maliyeti	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	4.9	7.0	5.5	5.7	6.1
TL Menkul Kıymet Getirisi	21.6	25.7	35.0	51.0	48.6
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.9	4.0	5.2	5.2	5.2
Kredi Risk Maliyeti	1.1	2.2	1.0	5.5	0.9
Takipteki Kredi Oranı	4.6	4.0	3.6	3.0	2.9
Takip Kredi Karşılık Oranı	77.0	77.9	77.7	79.6	80.5
Krediler/Mevduat	96.1	88.0	87.3	88.4	84.5
Çekirdek SYR	14.1	15.1	17.1	15.8	15.5
SYR	18.3	20.2	21.9	20.2	20.0

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Haz		
	Tem 21	Haz 22	Tem 22	a/a	y/y	3Ç21	2Ç22	3Ç22	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>19,656</b>	<b>67,569</b>	<b>73,791</b>	<b>9%</b>	<b>275%</b>	<b>21,265</b>	<b>56,274</b>	<b>73,791</b>	<b>31%</b>	<b>247%</b>	<b>113,375</b>	<b>358,680</b>	<b>216%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>5,030</b>	<b>10,636</b>	<b>10,276</b>	<b>-3%</b>	<b>104%</b>	<b>5,453</b>	<b>9,695</b>	<b>10,276</b>	<b>6%</b>	<b>88%</b>	<b>33,227</b>	<b>61,553</b>	<b>85%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>4,987</b>	<b>41,843</b>	<b>31,076</b>	<b>-26%</b>	<b>523%</b>	<b>5,961</b>	<b>27,298</b>	<b>31,076</b>	<b>14%</b>	<b>421%</b>	<b>54,637</b>	<b>165,384</b>	<b>203%</b>
Özel	2,864	23,678	4,747	-80%	66%	2,841	10,911	4,747	-56%	67%	19,596	50,544	158%
Diğer	2,123	18,166	26,330	45%	n.a.	3,120	16,387	26,330	61%	744%	35,041	114,840	228%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>8,760</b>	<b>17,117</b>	<b>17,015</b>	<b>-1%</b>	<b>94%</b>	<b>9,423</b>	<b>15,023</b>	<b>17,015</b>	<b>13%</b>	<b>81%</b>	<b>60,107</b>	<b>102,232</b>	<b>70%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-7,537</b>	<b>5,119</b>	<b>8,767</b>	<b>71%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-6,064</b>	<b>5,705</b>	<b>8,767</b>	<b>54%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-27,202</b>	<b>38,878</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-17,669	-54,359	14,162	n.a.	n.a.	-6,007	3,058	14,162	363%	n.a.	-16,341	12,154	n.a.
YP İşlemler	10,132	59,478	-5,395	n.a.	n.a.	-57	2,648	-5,395	n.a.	n.a.	-10,860	26,724	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>318</b>	<b>1,272</b>	<b>1,346</b>	<b>6%</b>	<b>323%</b>	<b>509</b>	<b>1,687</b>	<b>1,346</b>	<b>-20%</b>	<b>165%</b>	<b>3,724</b>	<b>9,242</b>	<b>148%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>4,582</b>	<b>24,260</b>	<b>4,308</b>	<b>-82%</b>	<b>-6%</b>	<b>4,420</b>	<b>13,025</b>	<b>4,308</b>	<b>-67%</b>	<b>-3%</b>	<b>40,407</b>	<b>68,680</b>	<b>70%</b>
Vergi Öncesi Kar	8,303	49,896	50,397	1%	507%	10,198	44,065	50,397	14%	394%	48,786	269,416	452%
Vergi Gideri	1,906	12,841	11,693	-9%	514%	2,481	8,761	11,693	33%	371%	8,597	61,556	616%
<b>Net Kar</b>	<b>6,397</b>	<b>37,055</b>	<b>38,704</b>	<b>4%</b>	<b>505%</b>	<b>7,716</b>	<b>35,304</b>	<b>38,704</b>	<b>10%</b>	<b>402%</b>	<b>40,189</b>	<b>207,860</b>	<b>417%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Haz		
	Tem 21	Haz 22	Tem 22	a/a	y/y	3Ç21	2Ç22	3Ç22	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>4,727</b>	<b>20,644</b>	<b>31,891</b>	<b>54%</b>	<b>575%</b>	<b>5,618</b>	<b>18,206</b>	<b>31,891</b>	<b>75%</b>	<b>468%</b>	<b>23,289</b>	<b>120,891</b>	<b>419%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>1,450</b>	<b>3,436</b>	<b>3,327</b>	<b>-3%</b>	<b>129%</b>	<b>1,577</b>	<b>3,037</b>	<b>3,327</b>	<b>10%</b>	<b>111%</b>	<b>9,304</b>	<b>19,282</b>	<b>107%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>1,948</b>	<b>15,921</b>	<b>18,900</b>	<b>19%</b>	<b>870%</b>	<b>1,991</b>	<b>10,462</b>	<b>18,900</b>	<b>81%</b>	<b>849%</b>	<b>12,224</b>	<b>66,886</b>	<b>447%</b>
Özel	986	1,859	1,580	-15%	60%	820	1,490	1,580	6%	93%	5,375	10,157	89%
Diğer	962	14,062	17,320	23%	n.a.	1,170	8,973	17,320	93%	n.a.	6,849	56,730	728%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>2,711</b>	<b>5,666</b>	<b>4,806</b>	<b>-15%</b>	<b>77%</b>	<b>2,950</b>	<b>4,498</b>	<b>4,806</b>	<b>7%</b>	<b>63%</b>	<b>17,391</b>	<b>29,780</b>	<b>71%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-2,142</b>	<b>-537</b>	<b>665</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-2,583</b>	<b>-473</b>	<b>665</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-12,059</b>	<b>-491</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-3,878	-1,661	435	n.a.	n.a.	-2,380	-279	435	n.a.	n.a.	-9,262	-582	n.a.
YP İşlemler	1,736	1,124	230	-80%	-87%	-203	-194	230	n.a.	n.a.	-2,797	91	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>2</b>	<b>110</b>	<b>3</b>	<b>-97%</b>	<b>84%</b>	<b>1</b>	<b>217</b>	<b>3</b>	<b>-99%</b>	<b>239%</b>	<b>382</b>	<b>776</b>	<b>103%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,052</b>	<b>3,384</b>	<b>1,204</b>	<b>-64%</b>	<b>14%</b>	<b>1,342</b>	<b>2,224</b>	<b>1,204</b>	<b>-46%</b>	<b>-10%</b>	<b>13,244</b>	<b>13,848</b>	<b>5%</b>
Vergi Öncesi Kar	429	5,451	13,382	146%	n.a.	1,015	8,250	13,382	62%	n.a.	4,546	57,640	n.a.
Vergi Gideri	185	3,904	3,225	-17%	n.a.	295	1,895	3,225	70%	994%	989	16,657	n.a.
<b>Net Kar</b>	<b>245</b>	<b>1,547</b>	<b>10,157</b>	<b>557%</b>	<b>n.a.</b>	<b>720</b>	<b>6,354</b>	<b>10,157</b>	<b>60%</b>	<b>n.a.</b>	<b>3,557</b>	<b>40,983</b>	<b>n.a.</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Haz		
	Tem 21	Haz 22	Tem 22	a/a	y/y	3Ç21	2Ç22	3Ç22	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>7,197</b>	<b>25,593</b>	<b>20,117</b>	<b>-21%</b>	<b>180%</b>	<b>7,502</b>	<b>19,663</b>	<b>20,117</b>	<b>2%</b>	<b>168%</b>	<b>42,029</b>	<b>118,104</b>	<b>181%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>1,802</b>	<b>3,759</b>	<b>3,588</b>	<b>-5%</b>	<b>99%</b>	<b>2,021</b>	<b>3,516</b>	<b>3,588</b>	<b>2%</b>	<b>78%</b>	<b>12,142</b>	<b>22,300</b>	<b>84%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>914</b>	<b>20,094</b>	<b>5,563</b>	<b>-72%</b>	<b>509%</b>	<b>1,736</b>	<b>10,740</b>	<b>5,563</b>	<b>-48%</b>	<b>220%</b>	<b>17,603</b>	<b>51,486</b>	<b>192%</b>
Özel	1,066	19,804	1,419	-93%	33%	1,056	7,715	1,419	-82%	34%	6,400	28,416	344%
Diğer	-153	290	4,145	n.a.	n.a.	680	3,025	4,145	37%	509%	11,203	23,070	106%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>2,943</b>	<b>5,538</b>	<b>6,327</b>	<b>14%</b>	<b>115%</b>	<b>3,033</b>	<b>5,241</b>	<b>6,327</b>	<b>21%</b>	<b>109%</b>	<b>20,616</b>	<b>35,518</b>	<b>72%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-3,401</b>	<b>3,023</b>	<b>3,759</b>	<b>24%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-2,311</b>	<b>2,527</b>	<b>3,759</b>	<b>49%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-11,345</b>	<b>16,802</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	-8,991	-49,294	4,779	n.a.	n.a.	-2,375	-374	4,779	n.a.	n.a.	-7,613	-1,929	n.a.
YP İşlemler	5,590	52,317	-1,020	n.a.	n.a.	63	2,901	-1,020	n.a.	n.a.	-3,731	18,731	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>303</b>	<b>1,118</b>	<b>1,318</b>	<b>18%</b>	<b>336%</b>	<b>489</b>	<b>1,404</b>	<b>1,318</b>	<b>-6%</b>	<b>169%</b>	<b>2,896</b>	<b>8,142</b>	<b>181%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,161</b>	<b>15,427</b>	<b>938</b>	<b>-94%</b>	<b>-19%</b>	<b>1,399</b>	<b>6,774</b>	<b>938</b>	<b>-86%</b>	<b>-33%</b>	<b>10,412</b>	<b>28,025</b>	<b>169%</b>
Vergi Öncesi Kar	3,205	23,288	17,830	-23%	456%	4,331	17,904	17,830	0%	312%	17,916	106,369	494%
Vergi Gideri	756	3,683	4,032	9%	433%	949	3,079	4,032	31%	325%	2,615	21,871	736%
<b>Net Kar</b>	<b>2,448</b>	<b>19,605</b>	<b>13,798</b>	<b>-30%</b>	<b>464%</b>	<b>3,383</b>	<b>14,825</b>	<b>13,798</b>	<b>-7%</b>	<b>308%</b>	<b>15,301</b>	<b>84,499</b>	<b>452%</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.*