

## Şirket Analizi

09.08.2024

## Vakıfbank (VAKBN TI) 2Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

Vakıfbank 2Ç24 konsolide olmayan finansallarında 7.17 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisi yaklaşık 7.05 milyar TL idi. Bankanın net kar rakamı bir önceki döneme göre %40.4 daralırken, geçen yılın düşük bazına göre yedi kattan fazla artış göstermiş, bu dönemde özsermaye karlılığı %15.3 olarak gerçekleşmiştir. Banka bu dönemde 2.5 milyar TL serbest karşılık çözmüş ve toplam serbest karşılık tutarı 8.5 milyar TL'ye gerilemiştir. Beklentilere paralel açıklanan net kar rakamının nötr olmasını beklemeyle birlikte, bankanın 2024 yılı özsermaye karlılığı yönlendirmesini %30 seviyesinde korumasını kısmen olumlu değerlendiriyoruz.

**Vakıfbank için AL önerimizi koruyoruz, hedef fiyatımız ise 27.80 TL'dir.** Bu dönemin öne çıkan hususları: i) %3.2 ç/ç TL kredi büyümesi (konut: -%4.1, taşıt: -%4.7, genel amaçlı tüketici kredisi: %7.1 ve kredi kartı: -%0.4), ii) toplamda bireysel segmentte TL kredi büyümesi %2.1 olarak gerçekleşirken, TL ticari krediler de %3.6 ç/ç artış kaydetmiştir, iii) YP krediler ise USD bazında %11.4 ç/ç artmış, iv) net faiz marjı sektöre kıyasla oldukça sınırlı bir şekilde ~10 bps daralırken, TL kredi/mevduat faiz makasındaki 126 bps negatif katkı 56 bps net interbank plasmanları, 28 bps TL menkul kıymetler ve 18 bps TÜFE'ye endeksli bonoların pozitif katkısı ile kompanse edilmiştir, v) vadesiz mevduatın toplam içerisindeki payı 0.6 puan artarak %25.9 olarak gerçekleşmiştir, vi) net takibe intikal 6.59 milyar TL olurken, Grup 2 kredilerin toplam içerisindeki payı 0.4 puan artarak %7.8 olurken, bankanın takipteki kredileri için ayırdığı toplam karşılık oranı ise ~34 puan ç/ç gerileme ile %233 olarak gerçekleşmiştir, net kredi riski ise karşılık oranlarındaki gerileme ile net kar rakamına 1.2 milyar TL katkı sağlamıştır, vi) faaliyet giderleri ilk altı ayda geçen yılın aynı dönemindeki yüksek bazdan dolayı (deprem ile ilgili destek giderleri) yıllık bazda %10 artarken, bankacılık hizmet gelirleri ise %129 artmıştır. Vakıfbank 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre 0.72x F/DD ve 3.12x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Bankanın 2024'te %110 kar artışı ile %27.0 özsermaye karlılığı yakalamasını bekliyoruz. Yüksek karşılık oranları (Grup 2 ve 3 krediler için %19.6 ve %76.6) ve %14.5 SYR (Çekirdek SYR: %10.5) ve 8.5 milyar TL'lik serbest karşılık tutarı ile olası risklere karşı korunaklıdır.

**Beklentiler.** Orta vadeli programdaki makro varsayımlar kullanılarak paylaştığı 2024 yılı yönlendirmesinde: i) Yüksek tek haneli TL kredi büyümesi, ii) Dolar bazında düşük tek haneli YP kredi büyümesi, iii) sınırlı net faiz marjı artışı (önceki: 50-100 bps artış), iv) Enflasyon üzerinde komisyon geliri artışı, v) %50 faaliyet gideri artışı ve, vi) sınırlı net kredi risk maliyeti artışı (önceki: ~150 bps artış), öngörmektedir. Bu beklentiler ile banka 2024 yılında ~%30 özsermaye karlılığı beklemektedir. Genel değerlendirilmesinde ise banka, 2024 yılında etkin bir sermaye kullanımı neticesinde makul bir karlılık ile seçili alanlarda ağırlıklı olarak ticari segmentte kredi büyümesi, bireysel segmentte ise daha yavaş bir büyüme öngörmektedir. Bankaya kıyasla biraz daha temkinli bir varsayım seti ile yıllık karını iki kattan fazla artırmasını beklerken, özsermaye karlılığını da %27.0 seviyesinde modelliyoruz.

### Öneri ve Hedef Fiyat

Hisse Kodu	VAKBN TI
Öneri	AL
Hisse Fiyatı, TL	19,06
Hedef Hisse Fiyatı, TL	27,80
Yükselme Potansiyeli	46%
Halka Açıklık Oranı	6%
Piyasa Değeri, TL mln	188.997

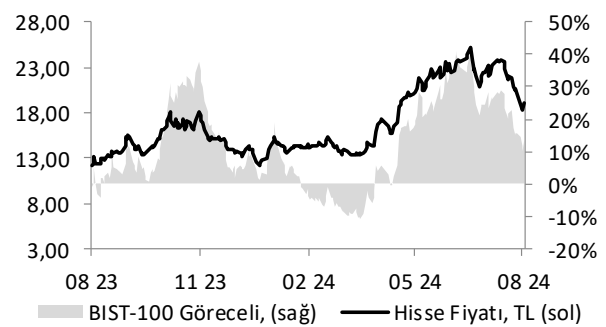
Fiyat ve Piyasa Değeri 08 Ağustos itibari ile

### Temel Finansal Göstergeler

TL mln	2022	2023	2024T	2025T
Net Faiz Geliri	70.327	41.357	64.578	126.826
Operasyonel Gelir	44.081	-10.991	45.056	65.778
Net Kar	24.017	25.046	52.550	67.337
Hisse Başı Özkaynak	15,04	17,29	22,65	29,44
Hisse Başı Kar	3,38	2,53	5,30	6,79
Temettü Oranı	0%	0%	0%	0%
Hisse Başı Temettü	0	0	0	0
Özsermaye	106.985	171.428	224.617	291.955
Özkaynak Karlılığı	29,6%	17,6%	27,0%	26,4%
Aktif Karlılığı	1,9%	1,1%	1,6%	1,6%
Maliyet/Gelir	18,8%	40,1%	41,8%	40,9%
F/K	1,66	4,43	3,60	2,81
F/DD	0,37	0,65	0,84	0,65
Aktif Büyümesi	67%	66%	30%	27%
Kar Büyümesi	475%	4%	110%	28%

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler

### Hisse Fiyat Performansı



	1 ay	3 ay	6 ay	1 yıl
Nominal	-13,8%	-4,7%	32,5%	44,0%
Göreceli	-7,9%	-3,1%	11,2%	8,3%
İşlem Hacmi, TL mln	601	893	962	1.084

Kaynak: Dinamik Menkul Değerler

<b>BDDK Solo Finansallar, TRY mln</b>								
	<b>06 23</b>	<b>09 23</b>	<b>12 23</b>	<b>03 24</b>	<b>06 24</b>	<b>q/q</b>	<b>y/y</b>	
<b>Krediler</b>	1.245.111	1.351.995	1.457.517	1.572.613	1.675.099	6,5%	34,5%	
TL	869.655	951.287	1.007.803	1.055.667	1.089.342	3,2%	25,3%	
YP	375.456	400.708	449.714	516.946	585.757	13,3%	56,0%	
YP, \$ mln	14.540	14.637	15.277	16.012	17.844	11,4%	22,7%	
<i>Grup 1 Kredi Oranı</i>	<i>91,5%</i>	<i>91,9%</i>	<i>91,0%</i>	<i>91,3%</i>	<i>90,8%</i>			
<i>Grup 2 Kredi Oranı</i>	<i>6,8%</i>	<i>6,6%</i>	<i>7,7%</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,8%</i>			
<i>Yapılandırılmış Krediler Oranı</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,4%</i>			
<b>Grup 3 (Takip) Kredi Oranı</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>			
<i>Grup 1 Karşılık Oranı</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,7%</i>			
<i>Grup 2 Karşılık Oranı</i>	<i>22,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>23,9%</i>	<i>21,6%</i>	<i>19,6%</i>			
<i>Grup 3 Karşılık Oranı</i>	<i>82,4%</i>	<i>82,4%</i>	<i>81,4%</i>	<i>80,0%</i>	<i>76,6%</i>			
<i>Toplam Provizyon Oranı</i>	<i>217,7%</i>	<i>252,1%</i>	<i>310,5%</i>	<i>266,7%</i>	<i>233,2%</i>			
<b>Menkul Kıymetler</b>	474.184	576.850	659.771	722.812	743.276	2,8%	56,7%	
<b>Faiz Kazanan Varlıklar</b>	1.800.381	2.009.896	2.286.848	2.492.894	2.693.220	8,0%	49,6%	
<b>Aktifler</b>	2.187.079	2.448.991	2.796.634	3.026.349	3.237.503	7,0%	48,0%	
<b>Mevduatlar</b>	1.402.198	1.700.644	1.961.761	2.002.815	2.152.316	7,5%	53,5%	
TL	829.047	1.074.193	1.254.133	1.224.094	1.449.998	18,5%	74,9%	
YP	573.151	626.451	707.628	778.720	702.318	-9,8%	22,5%	
YP, \$ mln	22.195	22.883	24.038	24.120	21.395	-11,3%	-3,6%	
<i>Vadesiz Mevduat Oranı</i>	<i>25,3%</i>	<i>22,8%</i>	<i>21,9%</i>	<i>25,3%</i>	<i>25,9%</i>			
<i>Toplam Kredi/Mevduat</i>	<i>83,7%</i>	<i>74,7%</i>	<i>70,1%</i>	<i>73,7%</i>	<i>73,0%</i>			
<i>TL Kredi/Mevduat</i>	<i>103,4%</i>	<i>87,4%</i>	<i>78,9%</i>	<i>84,9%</i>	<i>74,0%</i>			
<i>YP Kredi/Mevduat</i>	<i>58,7%</i>	<i>56,1%</i>	<i>56,6%</i>	<i>58,7%</i>	<i>71,3%</i>			
<b>Özsermaye</b>	137.013	153.234	171.428	184.480	191.259	3,7%	39,6%	
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>16,0</i>	<i>16,0</i>	<i>16,3</i>	<i>16,4</i>	<i>16,9</i>			
<b>Solo Gelir Tablosu TRY mln</b>								
<b>Faiz Geliri</b>	<b>52.431</b>	<b>87.036</b>	<b>130.301</b>	<b>138.317</b>	<b>166.894</b>	<b>20,7%</b>	<b>218,3%</b>	
Krediler	35.137	51.750	83.339	97.851	113.947	16,4%	224,3%	
Menkul Kıymetler	15.946	34.152	45.100	32.652	38.434	17,7%	141,0%	
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	10.300	26.200	33.100	17.700	20.400	15,3%	98,1%	
Diğer	1.349	1.135	1.862	7.813	14.513	85,7%	a.d.	
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>50.670</b>	<b>71.888</b>	<b>101.708</b>	<b>120.615</b>	<b>148.268</b>	<b>22,9%</b>	<b>192,6%</b>	
Mevduat	42.225	62.110	90.608	108.104	132.321	22,4%	213,4%	
Borçlanma	8.445	9.778	11.100	12.510	15.947	27,5%	88,8%	
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>1.762</b>	<b>15.148</b>	<b>28.593</b>	<b>17.702</b>	<b>18.626</b>	<b>5,2%</b>	<b>a.d.</b>	
<i>Net Faiz Marjı (NFM)</i>	<i>0,4%</i>	<i>3,2%</i>	<i>5,3%</i>	<i>3,0%</i>	<i>2,9%</i>			
<i>Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,9%</i>			
<i>TL Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>-6,9%</i>	<i>-6,8%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-1,8%</i>			
<i>YP Kredi/Mevduat Faiz Makası</i>	<i>9,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,2%</i>			
Swap Gelir/Gider	-449	-2.321	-7.317	-10.038	-10.934	a.d.	a.d.	
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>1.313</b>	<b>12.827</b>	<b>21.276</b>	<b>7.664</b>	<b>7.692</b>	<b>0,4%</b>	<b>485,9%</b>	
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,7%</i>	<i>4,0%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,2%</i>			
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>8.649</b>	<b>11.011</b>	<b>16.979</b>	<b>17.566</b>	<b>6.899</b>	<b>-60,7%</b>	<b>-20,2%</b>	
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,5%</i>	<i>1,7%</i>			
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>5.247</b>	<b>3.175</b>	<b>4.374</b>	<b>22.612</b>	<b>8.095</b>	<b>-64,2%</b>	<b>54,3%</b>	
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>3.402</b>	<b>7.837</b>	<b>12.605</b>	<b>-5.045</b>	<b>-1.196</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>-1,3%</i>	<i>-0,3%</i>			
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>5.134</b>	<b>7.038</b>	<b>9.474</b>	<b>10.629</b>	<b>10.506</b>	<b>-1,2%</b>	<b>104,6%</b>	
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>9.628</b>	<b>10.464</b>	<b>12.416</b>	<b>14.829</b>	<b>17.643</b>	<b>19,0%</b>	<b>83,2%</b>	
Personel Giderleri	3.362	4.195	4.670	6.036	7.329	21,4%	118,0%	
Personel Dışı Giderler	6.266	6.269	7.746	8.793	10.314	17,3%	64,6%	
<i>BHG / Operasyonel Giderler</i>	<i>53,3%</i>	<i>67,3%</i>	<i>76,3%</i>	<i>71,7%</i>	<i>59,5%</i>			
<i>BHG / Aktifler</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,3%</i>			
<i>Operasyonel Giderler / Aktifler</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,3%</i>			
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>-6.584</b>	<b>1.564</b>	<b>5.728</b>	<b>8.509</b>	<b>1.750</b>	<b>-79,4%</b>	<b>a.d.</b>	
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>-2,3%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>0,4%</i>			
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>43,8%</i>	<i>32,4%</i>	<i>30,6%</i>	<i>30,8%</i>	<i>52,5%</i>			
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>9</b>	<b>189</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>113</b>	<b>a.d.</b>	<b>a.d.</b>	
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>10.316</b>	<b>9.046</b>	<b>1.140</b>	<b>7.077</b>	<b>5.800</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-43,8%</b>	
<i>Sermaye Piyasası İşlem Gelir/Gider</i>	<i>9.747</i>	<i>8.577</i>	<i>3.542</i>	<i>6.502</i>	<i>3.872</i>	<i>-40,5%</i>	<i>-60,3%</i>	
<i>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</i>	<i>552</i>	<i>472</i>	<i>1.867</i>	<i>733</i>	<i>3.300</i>	<i>350,4%</i>	<i>497,7%</i>	
<i>Diğer Karşılık Giderleri</i>	<i>18</i>	<i>-3</i>	<i>-4.270</i>	<i>-158</i>	<i>-1.372</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>3.741</b>	<b>10.799</b>	<b>6.870</b>	<b>15.588</b>	<b>7.663</b>	<b>-50,8%</b>	<b>104,8%</b>	
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>1.007</b>	<b>9.514</b>	<b>10.023</b>	<b>12.023</b>	<b>7.169</b>	<b>-40,4%</b>	<b>612,2%</b>	
<i>Özsermaye Karlılığı</i>	<i>2,9%</i>	<i>26,2%</i>	<i>24,7%</i>	<i>27,0%</i>	<i>15,3%</i>			
<i>Aktif Karlılığı</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,7%</i>	<i>0,9%</i>			
<i>Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,1%</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,5%</i>			
<i>Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,5%</i>			
<i>Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler</i>								

BDDK Solo Finansallar, TRY mln					
	2021	2022	2023	2024T	2025T
Krediler	566.075	912.168	1.457.517	1.877.057	2.388.189
TL	354.153	624.405	1.007.803	1.193.253	1.513.344
YP	211.923	287.764	449.714	683.804	874.845
YP, \$ mln	15.899	15.390	15.277	18.235	18.418
Menkul Kıymetler	223.737	372.588	659.771	835.914	1.064.071
Faiz Kazanan Varlıklar	846.732	1.346.173	2.286.848	2.942.948	3.743.522
Aktifler	1.007.214	1.681.061	2.796.634	3.627.833	4.615.710
Mevduatlar	590.943	1.127.702	1.961.761	2.401.982	3.050.969
TL	255.396	680.678	1.254.133	1.612.350	2.046.316
YP	335.548	447.024	707.628	789.632	1.004.653
YP, \$ mln	25.174	23.907	24.038	21.057	21.151
Özsermaye	51.953	106.985	171.428	224.617	291.955
<i>Kaldıraç (Aktif/Özsermaye)</i>	<i>19,4</i>	<i>15,7</i>	<i>16,3</i>	<i>16,2</i>	<i>15,8</i>
Solo Gelir Tablosu TRY mln					
<b>Faiz Geliri</b>	<b>72.201</b>	<b>158.569</b>	<b>312.916</b>	<b>721.388</b>	<b>799.814</b>
Krediler	52.534	85.312	198.543	540.332	626.195
Menkul Kıymetler	18.732	71.953	109.219	153.770	162.218
TÜFE'ye Endeksli Bonolar	9.933	55.900	79.300	83.662	79.565
Diğer	935	1.305	5.154	27.286	11.402
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>52.657</b>	<b>84.854</b>	<b>260.961</b>	<b>623.876</b>	<b>655.195</b>
Mevduat	31.151	61.010	225.122	562.881	577.173
Borçlanma	21.507	23.844	35.839	60.995	78.023
<b>Net Faiz Geliri (NFG)</b>	<b>19.543</b>	<b>73.715</b>	<b>51.955</b>	<b>97.512</b>	<b>144.619</b>
<b>Swap ile Uyarlanmış NFG</b>	<b>12.323</b>	<b>70.327</b>	<b>41.357</b>	<b>64.578</b>	<b>126.826</b>
<i>Swap ile Uyarlanmış NFM</i>	<i>1,7%</i>	<i>6,3%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,8%</i>
<b>Karşılık Giderleri (Grup1-2-3)</b>	<b>11.850</b>	<b>26.865</b>	<b>49.961</b>	<b>36.477</b>	<b>59.148</b>
<i>Brüt Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,7%</i>
<b>Takipten Tahsilat</b>	<b>6.789</b>	<b>7.758</b>	<b>24.372</b>	<b>34.602</b>	<b>19.183</b>
<b>Net Karşılık Giderleri</b>	<b>5.060</b>	<b>19.107</b>	<b>25.589</b>	<b>1.874</b>	<b>39.965</b>
<i>Net Kredi Risk Maliyet Oranı</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,9%</i>
<b>Bankacılık Hizmet Gelirleri (BHG)</b>	<b>4.501</b>	<b>10.793</b>	<b>25.746</b>	<b>54.094</b>	<b>80.321</b>
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>9.508</b>	<b>17.932</b>	<b>52.505</b>	<b>71.741</b>	<b>101.404</b>
Personel Giderleri	4.134	7.442	15.292	29.138	41.083
Personel Dışı Giderler	5.374	10.490	37.213	42.603	60.321
<b>Net Operasyonel Gelir</b>	<b>2.256</b>	<b>44.081</b>	<b>-10.991</b>	<b>45.056</b>	<b>65.778</b>
<i>Operasyonel Marj</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>
<i>Maliyet / Gelir Oranı</i>	<i>38,1%</i>	<i>18,8%</i>	<i>40,1%</i>	<i>41,8%</i>	<i>40,9%</i>
<b>İştiraklerden Gelirler</b>	<b>121</b>	<b>149</b>	<b>200</b>	<b>114</b>	<b>165</b>
<b>Diğer Operasyonel Gelir/Gider</b>	<b>2.919</b>	<b>-6.986</b>	<b>36.203</b>	<b>22.557</b>	<b>23.414</b>
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>5.296</b>	<b>37.244</b>	<b>25.412</b>	<b>67.728</b>	<b>89.357</b>
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>4.175</b>	<b>24.017</b>	<b>25.046</b>	<b>52.550</b>	<b>67.337</b>

Kaynak: Şirket verisi, Dinamik Menkul Değerler

Kaynaklar: Dinamik Yatırım Araştırma, KAP, Şirket Veriler, FINNET ve Matriks

## Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

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)

**Yasal Uyarı:** Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

### YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i Uyarınca Yapılacak Uyarı "Size sunduğum yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."