

Net kar aylık %7 ve yıllık %475 artışla 53.1 milyar TL oldu. Ekim-Kasım ortalama aylık kar rakamı 3Ç22'ye göre %31, 4Ç21'e göre ise %328 oranında artış kaydederken, özsermaye karlılığı %48.8 olarak gerçekleşti. Ekim-Kasım döneminde TL kredi/mevduat faiz makası 3Ç22'ye göre 20 bps daralarak %4.5, YP tarafı ise 60 bps artış ile %5.4 olarak gerçekleşti. Ekim-Kasım döneminde 3Ç22'ye göre kar artışında net faiz gelirindeki %13'lük artış ve karşılık giderlerindeki %29 gerileme etkili olurken, komisyon gelirleri ve operasyonel giderler ise sırası ile %14 ve %17 artmıştır. 4Ç21'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 maliyetinde 3Ç22'ye göre 10 bps gerileyerek %0.7 olarak gerçekleşmiştir. Buna rağmen takipteki kredi karşılık oranı 160 bps daha iyileşerek %85.7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yüksek karlılığın desteklediği içsel sermaye oluşumu kullanılan kurdaki yükselişi dengelemiş, SYR: %19.3 ve Çekirdek SYR: %15.3 ile Eylül ayına göre sırası ile 70 bps ve 50 bps kadar iyileşmiştir.

\* **Aylık bazda katılım bankalarının ve yerli özel bankaların kar büyümesi ortalamaya göre daha yüksek.** Veri setini genel olarak bankacılık sektörü için sınırlı olumlu olarak değerlendirmekle birlikte aylık bazda katılım bankaları ve yerli özel bankalardaki kar büyümesinin daha yüksek olması ALBRK, AKBNK, ISCTR ve YKBNK için biraz daha pozitif olarak algılanabilir. Ekim-Kasım döneminde ise kamu bankalarında kar artışı hem bir önceki çeyreğe göre hem de yıllık bazda diğer grupların üzerinde. Sektör geneli için karşılık giderlerinin seyri Aralık ayında çeyreğin son iki ayına göre daha farklı gelişebilir. Bankalar daha yüksek bir provizyon ile yeni yıla girmeyi tercih edebilirler. Bununla birlikte TL mevduat faizlerinin Aralık ayı içerisinde yükselirken, özellikle TL ticari kredi faizlerindeki gerileme de TL kredi/mevduat faiz makasını daraltabilir. Bu nedenle sektörde aylık bazda Aralık ayında Ekim-Kasım dönemine göre biraz daha düşük bir net kar olabileceğini tahmin ediyoruz.

\* **2023 beklentilerimiz.** 2023 yılında enflasyon üzeri bir TL kredi ve enflasyona paralel bir TL mevduat büyümesi yakalanabileceğini tahmin ediyoruz. TCMB haftalık verilerine göre TL tarafta kredi/mevduat faiz makası daralma eğiliminde olması ve ivme kaybeden kredi büyümesi nedeniyle "ana bankacılık operasyonlarından elde edilen net faiz geliri" büyüme hızının yavaşlamasını bekliyoruz. TÜFE'ye endeksli bonolar ise 2023 yılında enflasyon beklentilerinin %40'a yakın bir seviyede şekillenmesine bağlı olarak 2022 yılına kıyasla daha düşük katkı sağlayabilir. Ancak bankaların taşıdıkları TÜFE kağıtlarının hacimsel artışı buradan elde edilen faiz gelirindeki kaybı sınırlayabilir. Aktif kalitesinde ise önemli bir risk öngörmüyoruz. Kredi faiz oranlarının üzerinde ciro ve gelir artışları gerek şirketlerin gerekse de bireylerin borç ödeme kapasitesini olumlu etkileyecektir. Bu nedenle olası takibe intikallerin de yüksek karşılık oranları sayesinde kolaylıkla absorbe edilebileceği düşüncesindeyiz. Bankacılık hizmet gelirlerinde iyi bir yılın ardından yavaşlama beklenebilir. 11A22'de %100 artan komisyon geliri artışının ardından kredi büyümesine paralel bir artış belenebilir. Faaliyet giderleri ise 2023'te 2022'den sarkan enflasyon etkisi de dikkate alınınca %40'ın hafif üzerinde gerçekleşebilir. Bu varsayımların ardından 2022 yılında 450 milyar TL seviyesinde olmasını beklediğimiz sektör kar rakamınının sınırlı bir %10 civarında daralma ile 2023 yılında 400 milyar TL civarında olabilir.

\* **Hızlı yükselişler potansiyelleri daralrsa da halen cazip.** 1 yıl ileriye dönük F/K (2.26x) ve F/DD (0.59x) çarpanları düşük faiz ortamında kar verimi açısından halen cazip. Kar verimi ile 10 yıllık bono faizi arasındaki makas 34 puan ile son beş yıllık ortalamasının üzerinde ve halen banka hisseleri için pozitif olarak değerlendiriyoruz.

**Öneri ve Hedef Fiyatlar**

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	19.73	<b>23.20</b>	18%	<b>AL</b>
GARAN	30.30	<b>33.30</b>	10%	<b>AL</b>
HALKB	13.35	-	<b>Gözden Geçiriliyor</b>	-
ISCTR	12.92	-	<b>Gözden Geçiriliyor</b>	-
VAKBN	11.95	-	<b>Gözden Geçiriliyor</b>	-
YKBNK	12.00	<b>12.20</b>	2%	<b>AL</b>
TSKB	4.37	-	<b>Gözden Geçiriliyor</b>	-

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Aralık itibari ile

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

	2021	y/y	2022T	y/y	2023T	y/y
AKBNK	12,126	93%	54,529	350%	47,896	-12%
GARAN	13,073	110%	60,236	361%	54,577	-9%
HALKB	1,508	-42%	26,648 n.a.		36,988	39%
ISCTR	13,468	98%	51,903	285%	47,091	-9%
VAKBN	4,175	-17%	38,051	811%	41,584	9%
YKBNK	10,490	107%	55,583	430%	48,419	-13%
TSKB	1,089	49%	3,737	243%	4,151	11%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**Değerleme Çarpanları**

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022T	2023T	2022T	2023T	2022T	2023T
AKBNK	1.88	2.14	0.72	0.55	50.3%	29.8%
GARAN	2.11	2.33	0.83	0.63	51.3%	31.4%
HALKB	2.49	1.79	0.71	0.51	39.0%	33.8%
ISCTR	2.49	2.74	0.80	0.64	41.2%	26.3%
VAKBN	2.23	2.04	0.75	0.55	42.2%	31.3%
YKBNK	1.82	2.09	0.76	0.58	56.2%	32.0%
TSKB	3.27	2.95	1.14	0.84	43.4%	33.5%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Aralık itibari ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22*
Özsermaye Karlılığı	21.2	31.8	43.3	42.5	48.8
Aktif Karlılığı	1.8	2.7	3.9	3.8	4.6
Net Faiz Marjı	5.9	5.4	7.0	7.7	8.1
TL Kredi Getirisi	15.2	15.8	16.7	18.2	17.3
TL Mevduat Maliyeti	12.2	13.1	12.6	13.5	12.9
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3.1	2.7	4.1	4.7	4.5
YP Kredi Getirisi	6.6	5.0	5.5	6.1	6.7
YP Mevduat Maliyeti	0.4	0.4	0.7	1.3	1.3
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	6.2	4.5	4.8	4.8	5.4
TL Menkul Kıymet Getirisi	31.9	32.6	45.7	54.9	56.8
YP Menkul Kıymet Getirisi	5.9	4.9	5.2	5.6	5.6
Kredi Risk Maliyeti	1.9	1.0	2.2	0.8	0.7
Takipteki Kredi Oranı	3.2	2.9	2.5	2.3	2.2
Takip Kredi Karşılık Oranı	79.5	79.9	81.5	84.1	85.7
Krediler/Mevduat	95.4	94.9	94.8	86.9	87.4
Çekirdek SYR	13.4	15.6	13.8	14.6	15.3
SYR	18.4	20.4	18.1	18.8	19.3
<b>KAMU</b>	<b>4Ç21</b>	<b>1Ç22</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22*</b>
Özsermaye Karlılığı	14.0	20.8	25.4	23.3	41.9
Aktif Karlılığı	0.9	1.4	2.0	1.7	3.1
Net Faiz Marjı	6.6	4.4	6.2	7.1	5.9
TL Kredi Getirisi	13.9	14.0	14.3	14.9	14.6
TL Mevduat Maliyeti	11.9	12.8	12.5	13.0	12.4
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	2.0	1.2	1.8	1.9	2.2
YP Kredi Getirisi	8.5	5.6	6.2	6.8	7.1
YP Mevduat Maliyeti	0.5	0.6	0.9	1.7	2.0
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	7.9	5.0	5.3	5.1	5.1
TL Menkul Kıymet Getirisi	40.3	28.5	42.8	53.6	42.6
YP Menkul Kıymet Getirisi	7.0	4.7	5.1	5.3	5.3
Kredi Risk Maliyeti	1.4	0.8	0.8	0.6	0.2
Takipteki Kredi Oranı	2.4	2.2	2.0	1.8	1.7
Takip Kredi Karşılık Oranı	85.1	85.7	86.4	89.1	90.1
Krediler/Mevduat	92.7	91.6	93.6	83.3	82.1
Çekirdek SYR	11.0	14.6	11.6	11.7	12.3
SYR	15.6	19.0	15.4	15.4	15.8
<b>ÖZEL</b>	<b>4Ç21</b>	<b>1Ç22</b>	<b>2Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>4Ç22*</b>
Özsermaye Karlılığı	27.7	38.2	54.0	55.9	59.4
Aktif Karlılığı	2.7	3.7	5.6	5.9	7.0
Net Faiz Marjı	5.8	6.4	8.6	9.2	11.8
TL Kredi Getirisi	15.9	16.8	18.5	20.2	19.0
TL Mevduat Maliyeti	12.2	13.5	12.6	13.8	13.2
TL Kredi/Mevd. Faiz Farkı	3.7	3.4	5.9	6.4	5.8
YP Kredi Getirisi	7.2	5.7	6.1	6.6	7.2
YP Mevduat Maliyeti	0.2	0.2	0.4	0.9	0.7
YP Kredi/Mevd. Faiz Farkı	7.0	5.5	5.7	5.6	6.5
TL Menkul Kıymet Getirisi	25.7	35.0	51.0	61.0	81.2
YP Menkul Kıymet Getirisi	4.0	5.2	5.2	5.6	5.5
Kredi Risk Maliyeti	2.2	1.0	5.5	1.3	1.4
Takipteki Kredi Oranı	4.0	3.6	3.0	2.9	2.9
Takip Kredi Karşılık Oranı	77.9	77.7	79.6	82.7	83.7
Krediler/Mevduat	88.0	87.3	88.4	83.9	84.7
Çekirdek SYR	15.1	17.1	15.8	17.3	18.5
SYR	20.2	21.9	20.2	21.6	22.7

**BANKACILIK ÖZET GELİR TABLOSU**

SEKTÖR	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Kas		
	Kas 21	Eki 22	Kas 22	a/a	y/y	4Ç21	3Ç22	4Ç22*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>37,462</b>	<b>74,813</b>	<b>85,247</b>	<b>14%</b>	<b>128%</b>	<b>36,001</b>	<b>70,917</b>	<b>80,030</b>	<b>13%</b>	<b>122%</b>	<b>221,833</b>	<b>657,701</b>	<b>196%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>6,048</b>	<b>12,988</b>	<b>13,559</b>	<b>4%</b>	<b>124%</b>	<b>6,374</b>	<b>11,669</b>	<b>13,274</b>	<b>14%</b>	<b>108%</b>	<b>56,320</b>	<b>112,830</b>	<b>100%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>39,853</b>	<b>17,636</b>	<b>19,386</b>	<b>10%</b>	<b>-51%</b>	<b>27,270</b>	<b>26,228</b>	<b>18,511</b>	<b>-29%</b>	<b>-32%</b>	<b>120,027</b>	<b>250,012</b>	<b>108%</b>
Özel	8,156	4,735	4,186	-12%	-49%	7,323	4,411	4,460	1%	-39%	37,633	67,950	81%
Diğer	31,697	12,901	15,200	18%	-52%	19,947	21,817	14,050	-36%	-30%	82,394	182,062	121%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>10,568</b>	<b>21,297</b>	<b>23,736</b>	<b>11%</b>	<b>125%</b>	<b>11,314</b>	<b>19,263</b>	<b>22,517</b>	<b>17%</b>	<b>99%</b>	<b>99,911</b>	<b>188,040</b>	<b>88%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>12,862</b>	<b>8,846</b>	<b>6,520</b>	<b>-26%</b>	<b>-49%</b>	<b>5,595</b>	<b>7,261</b>	<b>7,683</b>	<b>6%</b>	<b>37%</b>	<b>-27,889</b>	<b>67,258</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	79,271	-3,017	4,150	n.a.	-95%	18,362	3,234	566	-82%	-97%	75,816	8,825	-88%
YP İşlemler	-66,409	11,863	2,370	-80%	n.a.	-12,767	4,027	7,117	77%	n.a.	-103,704	58,433	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,641</b>	<b>746</b>	<b>1,215</b>	<b>63%</b>	<b>-26%</b>	<b>1,394</b>	<b>1,627</b>	<b>980</b>	<b>-40%</b>	<b>-30%</b>	<b>7,525</b>	<b>14,737</b>	<b>96%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>4,664</b>	<b>6,947</b>	<b>5,946</b>	<b>-14%</b>	<b>27%</b>	<b>5,023</b>	<b>7,502</b>	<b>6,446</b>	<b>-14%</b>	<b>28%</b>	<b>56,859</b>	<b>99,769</b>	<b>75%</b>
Vergi Öncesi Kar	12,255	65,406	69,365	6%	466%	15,803	53,484	67,386	26%	326%	94,711	514,244	443%
Vergi Gideri	3,024	15,860	16,242	2%	437%	3,803	14,412	16,051	11%	322%	19,392	125,203	546%
<b>Net Kar</b>	<b>9,232</b>	<b>49,546</b>	<b>53,123</b>	<b>7%</b>	<b>475%</b>	<b>12,001</b>	<b>39,072</b>	<b>51,335</b>	<b>31%</b>	<b>328%</b>	<b>75,319</b>	<b>389,041</b>	<b>417%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Kas		
	Kas 21	Eki 22	Kas 22	a/a	y/y	4Ç21	3Ç22	4Ç22*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>14,460</b>	<b>21,194</b>	<b>22,748</b>	<b>7%</b>	<b>57%</b>	<b>14,976</b>	<b>23,857</b>	<b>21,971</b>	<b>-8%</b>	<b>47%</b>	<b>59,255</b>	<b>204,514</b>	<b>245%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>1,774</b>	<b>3,978</b>	<b>4,026</b>	<b>1%</b>	<b>127%</b>	<b>1,921</b>	<b>3,661</b>	<b>4,002</b>	<b>9%</b>	<b>108%</b>	<b>16,053</b>	<b>34,941</b>	<b>118%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>6,911</b>	<b>4,519</b>	<b>6,242</b>	<b>38%</b>	<b>-10%</b>	<b>8,281</b>	<b>14,219</b>	<b>5,380</b>	<b>-62%</b>	<b>-35%</b>	<b>25,695</b>	<b>101,403</b>	<b>295%</b>
Özel	1,248	383	509	33%	-59%	1,938	1,250	446	-64%	-77%	8,849	13,218	49%
Diğer	5,663	4,136	5,733	39%	1%	6,343	12,968	4,935	-62%	-22%	16,845	88,184	423%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,503</b>	<b>5,674</b>	<b>6,048</b>	<b>7%</b>	<b>73%</b>	<b>3,280</b>	<b>5,135</b>	<b>5,861</b>	<b>14%</b>	<b>79%</b>	<b>30,070</b>	<b>52,100</b>	<b>73%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>-6,774</b>	<b>39</b>	<b>753</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-3,624</b>	<b>346</b>	<b>396</b>	<b>14%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-27,939</b>	<b>674</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	11,120	9	4,727	n.a.	-57%	4,675	-1,028	2,368	n.a.	-49%	1,029	635	-38%
YP İşlemler	-17,894	30	-3,974	n.a.	n.a.	-8,298	1,374	-1,972	n.a.	n.a.	-28,968	39	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-70%</b>	<b>-99%</b>	<b>426</b>	<b>777</b>	<b>83%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>925</b>	<b>1,699</b>	<b>1,075</b>	<b>-37%</b>	<b>16%</b>	<b>1,095</b>	<b>1,825</b>	<b>1,387</b>	<b>-24%</b>	<b>27%</b>	<b>17,857</b>	<b>20,894</b>	<b>17%</b>
Vergi Öncesi Kar	-28	16,717	16,313	-2%	n.a.	2,829	10,337	16,515	60%	484%	9,887	108,298	995%
Vergi Gideri	129	4,205	3,892	-7%	n.a.	651	4,146	4,048	-2%	522%	2,308	33,965	n.a.
<b>Net Kar</b>	<b>-156</b>	<b>12,512</b>	<b>12,421</b>	<b>-1%</b>	<b>n.a.</b>	<b>2,178</b>	<b>6,191</b>	<b>12,467</b>	<b>101%</b>	<b>472%</b>	<b>7,579</b>	<b>74,333</b>	<b>881%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Kas		
	Kas 21	Eki 22	Kas 22	a/a	y/y	4Ç21	3Ç22	4Ç22*	ç/ç	y/y	2021	2022	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>11,369</b>	<b>29,433</b>	<b>34,202</b>	<b>16%</b>	<b>201%</b>	<b>10,107</b>	<b>23,647</b>	<b>31,818</b>	<b>35%</b>	<b>215%</b>	<b>77,103</b>	<b>232,562</b>	<b>202%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>2,171</b>	<b>4,802</b>	<b>4,910</b>	<b>2%</b>	<b>126%</b>	<b>2,296</b>	<b>4,043</b>	<b>4,856</b>	<b>20%</b>	<b>112%</b>	<b>20,712</b>	<b>40,553</b>	<b>96%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>15,999</b>	<b>6,211</b>	<b>5,363</b>	<b>-14%</b>	<b>-66%</b>	<b>8,994</b>	<b>4,621</b>	<b>5,787</b>	<b>25%</b>	<b>-36%</b>	<b>43,064</b>	<b>71,361</b>	<b>66%</b>
Özel	2,471	2,838	1,659	-42%	-33%	2,374	1,983	2,248	13%	-5%	12,484	37,444	200%
Diğer	13,528	3,373	3,704	10%	-73%	6,621	2,638	3,538	34%	-47%	30,580	33,917	11%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>3,533</b>	<b>8,017</b>	<b>9,496</b>	<b>18%</b>	<b>169%</b>	<b>3,852</b>	<b>6,676</b>	<b>8,757</b>	<b>31%</b>	<b>127%</b>	<b>33,514</b>	<b>66,733</b>	<b>99%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>10,243</b>	<b>4,292</b>	<b>3,090</b>	<b>-28%</b>	<b>-70%</b>	<b>4,407</b>	<b>3,193</b>	<b>3,691</b>	<b>16%</b>	<b>-16%</b>	<b>-4,831</b>	<b>30,004</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	42,804	-1,613	2,496	n.a.	-94%	8,625	263	442	68%	-95%	43,546	-5,036	n.a.
YP İşlemler	-32,561	5,905	594	-90%	n.a.	-4,219	2,930	3,250	11%	n.a.	-48,378	35,041	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,574</b>	<b>707</b>	<b>1,165</b>	<b>65%</b>	<b>-26%</b>	<b>1,400</b>	<b>1,589</b>	<b>936</b>	<b>-41%</b>	<b>-33%</b>	<b>6,543</b>	<b>13,462</b>	<b>106%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,386</b>	<b>2,368</b>	<b>2,539</b>	<b>7%</b>	<b>83%</b>	<b>1,722</b>	<b>1,943</b>	<b>2,453</b>	<b>26%</b>	<b>43%</b>	<b>16,067</b>	<b>37,824</b>	<b>135%</b>
Vergi Öncesi Kar	7,211	27,375	31,048	13%	331%	7,085	23,117	29,211	26%	312%	39,016	216,312	454%
Vergi Gideri	1,600	6,461	7,191	11%	349%	1,679	5,243	6,826	30%	307%	7,147	47,219	561%
<b>Net Kar</b>	<b>5,611</b>	<b>20,913</b>	<b>23,857</b>	<b>14%</b>	<b>325%</b>	<b>5,406</b>	<b>17,874</b>	<b>22,385</b>	<b>25%</b>	<b>314%</b>	<b>31,870</b>	<b>169,093</b>	<b>431%</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.*