

Temmuz ayında bankacılık sektörünün net kar rakamı 43.3 milyar TL ile aylık bazda %28 daralırken, geçen yılın aynı ayına göre ise %12 büyüdü. Özsermaye karlılığı ise Temmuz'da %29.8 olarak gerçekleşti. Aylık bazdaki kar daralmasının ana nedeni sermaye piyasası işlem gelirleri ve diğer faaliyet gelirlerindeki gerileme olurken, net faiz gelirleri ise 20 bps aylık net faiz marjı artışı ile aylık bazda %13 artmıştır. Temmuz ayında net kar rakamı 2Ç23 aylık ortalamasına göre %10 daralırken, 3Ç22 aylık ortalamasına göre de %11 artış kaydetmiştir. Yıllık bazda net faiz marjı 535 bps daralırken, net kar büyümesinin ana etmenleri komisyon gelirlerindeki %136 y/y artış ve sermaye piyasası işlem gelirlerindeki %276 y/y artış olmuştur. 2Ç23 aylık ortalamasına göre daralmadaki ana faktör ise sermaye piyasası işlem gelirlerindeki gerileme olarak göze çarpmaktadır. Aktif kalitesi güçlü seyrini, kredi karşılık oranları ise yüksek seyrini korumaya devam etmiştir. Ocak-Temmuz döneminde %41 artan net kar rakamının ileriki aylarda geçen yılın yüksek bazına doğru ilerledikçe kar artış hızının yavaşlama eğilimine olabileceğini tahmin ediyoruz.

- \* **Beklentimiz.** i) Net faiz marjının 3Ç23'te önceki çeyreğe göre TL kredi/ mevduat faiz makasındaki iyileşmeden dolayı, 4Ç23'te ise bankaların faiz kazandıran varlıklarının %10-12 gibi bir kısmını oluşturan TÜFE'ye endeksli bonoların katkısından dolayı artan bir trend içerisinde olmasını bekliyoruz. ii) Bankalar genelde dönem sonlarında daha fazla karşılık ayırdıkları için Temmuz ayında düşük gerçekleşen kredi karşılık giderleri çeyreğin sonuna doğru artabilir. Ancak bunun kredi kalitesindeki bozulmadan ziyade dengeleme ve ihtiyatlılık çerçevesinde olmasını bekliyoruz. Kredi kalitesinde 2023 yılında bir bozulma olmayacağını düşünüyoruz. 2024 yılında ise tolere edilebilir takipteki kredi artışı beklemek mümkün. Ancak bankaların mevcut durumda oldukça yüksek karşılık oranları ile operasyonlarını sürdürmelerinden dolayı takipteki kredi karşılık giderlerinin gelir tablosu üzerine önemli bir yük getirmeyeceğini tahmin ediyoruz. iii) Yılın ilk yarısında sermaye piyasası işlem gelirlerinin sağladığı önemli katkının ikinci yarıda zayıflayabileceği fikrindeyiz. iv) Ocak-Temmuz döneminde yıllık bazda %126 artış kaydeden bankacılık servis gelirlerindeki büyüme hızının yılın geri kalan kısmında kısmen yavaşlaması beklenebilir. Kredi artış hızındaki yüksek hızlı genişleme yılbaşından bu yana bankacılık servis gelirlerine önemli katkı sağladı. Yılın geri kalan kısmında kredi büyüme hızı ve bankacılık servis gelirlerindeki artış hızı yavaşlayabilir. v) Ocak-Temmuz döneminde deprem bölgesine sağlanan destek ve enflasyondaki seyre bağlı olarak operasyonel giderler yıllık %139 seviyesinde artış gösterdi. Tek seferlik giderlerin geride kaldığı önümüzdeki dönemde operasyonel giderlerdeki artış hızının da yavaşlamasını bekliyoruz. Bu beklentiler sonrasında bankacılık sektöründe 2023 yılında net kar rakamının yıllık bazda artan kurumlar vergisi ile tek haneli sınırlı bir daralabileceğini tahmin ediyoruz.

- \* **Temmuz ayı rakamları GARAN ve kamu bankaları için daha olumlu değerlendirilebilir.** Temmuz ayı rakamları yabancı bankalar ve kamu bankalarında 3Ç22'ye göre daha yüksek gerçekleşen kar büyümesi nedeniyle GARAN, VAKBN ve HALKB için daha olumlu olarak değerlendirilebilir. Kamu bankalarında düşük karşılık giderleri ve yüksek sermaye piyasası işlem gelirleri Temmuz ayında kar rakamının 3Ç22 aylık ortalamasına göre %28 oranında artmasına imkan sağlamıştır. Yabancı bankalarda ise %110 y/y bankacılık hizmet geliri artışı, operasyonel giderlerdeki %59 y/y sektöre kıyasla daha sınırlı artış ve yüksek sermaye piyasası işlem gelirleri ile Temmuz ayında net kar rakamı 3Ç22 aylık ortalamasına göre %34 artmıştır. Sektör genelinde yükselme potansiyeli azalmış olmakla birlikte kuvvetli ikinci yarı karlılık performansının banka hisse performanslarına yansımaya devam etmesini bekliyoruz.

**Öneri ve Hedef Fiyatlar**

	Fiyat, TL		Yükselme Potansiyeli	Öneri
	Cari	Hedef		
AKBNK	30.20	40.60	34%	AL
GARAN	51.40	61.70	20%	AL
HALKB	13.50	16.60	23%	TUT
ISCTR	22.16	22.00	-1%	AL
VAKBN	13.65	15.20	11%	TUT
YKBNK	16.34	18.60	14%	AL
TSKB	7.23	8.20	13%	AL

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Ağustos itibari ile

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

	2021	y/y	2022	y/y	2023T	y/y
AKBNK	12,126	93%	60,024	395%	51,539	-14%
GARAN	13,073	110%	58,509	348%	54,322	-7%
HALKB	1,508	-42%	14,650	872%	18,867	29%
ISCTR	13,468	98%	61,538	357%	61,501	0%
VAKBN	4,175	-17%	24,017	475%	17,511	-27%
YKBNK	10,490	107%	52,745	403%	52,759	0%
TSKB	1,089	49%	4,055	272%	6,758	67%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**Değerleme Çarpanları**

	F/K		F/DD		Karlılık	
	2022	2023T	2022	2023T	2022	2023T
AKBNK	2.62	3.05	1.02	0.83	54.7%	30.5%
GARAN	3.69	3.97	1.41	1.04	51.2%	29.7%
HALKB	6.62	5.14	1.08	0.74	21.6%	16.3%
ISCTR	3.60	3.60	1.16	0.93	46.8%	29.2%
VAKBN	5.64	7.73	1.27	0.91	29.6%	12.9%
YKBNK	2.62	2.62	1.09	0.82	55.5%	36.7%
TSKB	4.99	3.00	1.58	1.01	45.0%	41.5%

Kaynak: Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Cari Fiyatlar 29 Ağustos itibari ile

**KAMU /ÖZEL ORANLAR TABLOSU**

SEKTÖR	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23*
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>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23*</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>3Ç22</b>	<b>4Ç22</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23*</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 - Tem		
	Tem 22	Haz 23	Tem 23	a/a	y/y	3Ç22	2Ç23	3Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>73,786</b>	<b>33,769</b>	<b>38,302</b>	<b>13%</b>	<b>-48%</b>	<b>70,917</b>	<b>36,724</b>	<b>38,302</b>	<b>4%</b>	<b>-46%</b>	<b>358,675</b>	<b>295,923</b>	<b>-17%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>10,276</b>	<b>22,849</b>	<b>27,535</b>	<b>21%</b>	<b>168%</b>	<b>11,669</b>	<b>20,947</b>	<b>27,535</b>	<b>31%</b>	<b>136%</b>	<b>61,553</b>	<b>139,339</b>	<b>126%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>31,076</b>	<b>41,930</b>	<b>20,370</b>	<b>-51%</b>	<b>-34%</b>	<b>26,228</b>	<b>26,109</b>	<b>20,370</b>	<b>-22%</b>	<b>-22%</b>	<b>165,384</b>	<b>169,138</b>	<b>2%</b>
Özel	4,747	7,848	4,242	-46%	-11%	4,411	7,341	4,242	-42%	-4%	50,544	36,249	-28%
Diğer	26,330	34,082	16,128	-53%	-39%	21,817	18,768	16,128	-14%	-26%	114,840	132,889	16%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>17,015</b>	<b>34,633</b>	<b>40,076</b>	<b>16%</b>	<b>136%</b>	<b>19,263</b>	<b>34,229</b>	<b>40,076</b>	<b>17%</b>	<b>108%</b>	<b>102,232</b>	<b>244,038</b>	<b>139%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>8,767</b>	<b>72,784</b>	<b>27,294</b>	<b>-63%</b>	<b>211%</b>	<b>7,261</b>	<b>44,066</b>	<b>27,294</b>	<b>-38%</b>	<b>276%</b>	<b>38,878</b>	<b>194,511</b>	<b>400%</b>
Menkul Kıymet	14,162	75,318	18,584	-75%	31%	3,234	30,075	18,584	-38%	475%	12,154	128,211	955%
YP İşlemler	-5,395	-2,534	8,710	n.a.	n.a.	4,027	13,992	8,710	-38%	116%	26,724	66,300	148%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,346</b>	<b>8,071</b>	<b>3,083</b>	<b>-62%</b>	<b>129%</b>	<b>1,627</b>	<b>3,672</b>	<b>3,083</b>	<b>-16%</b>	<b>90%</b>	<b>9,242</b>	<b>17,146</b>	<b>86%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>4,308</b>	<b>15,926</b>	<b>15,500</b>	<b>-3%</b>	<b>260%</b>	<b>7,502</b>	<b>14,983</b>	<b>15,500</b>	<b>3%</b>	<b>107%</b>	<b>68,680</b>	<b>120,734</b>	<b>76%</b>
Vergi Öncesi Kar	50,392	76,835	51,269	-33%	2%	53,484	60,054	51,269	-15%	-4%	269,412	354,477	32%
Vergi Gideri	11,692	17,043	7,988	-53%	-32%	14,412	12,040	7,988	-34%	-45%	61,555	61,059	-1%
<b>Net Kar</b>	<b>38,700</b>	<b>59,792</b>	<b>43,280</b>	<b>-28%</b>	<b>12%</b>	<b>39,072</b>	<b>48,014</b>	<b>43,280</b>	<b>-10%</b>	<b>11%</b>	<b>207,857</b>	<b>293,417</b>	<b>41%</b>

KAMU	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Tem		
	Tem 22	Haz 23	Tem 23	a/a	y/y	3Ç22	2Ç23	3Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>31,891</b>	<b>2,493</b>	<b>10,665</b>	<b>328%</b>	<b>-67%</b>	<b>23,857</b>	<b>6,643</b>	<b>10,665</b>	<b>61%</b>	<b>-55%</b>	<b>120,891</b>	<b>70,124</b>	<b>-42%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>3,327</b>	<b>6,855</b>	<b>6,861</b>	<b>0%</b>	<b>106%</b>	<b>3,661</b>	<b>6,348</b>	<b>6,861</b>	<b>8%</b>	<b>87%</b>	<b>19,282</b>	<b>40,903</b>	<b>112%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>18,900</b>	<b>9,270</b>	<b>9,156</b>	<b>-1%</b>	<b>-52%</b>	<b>14,219</b>	<b>7,255</b>	<b>9,156</b>	<b>26%</b>	<b>-36%</b>	<b>66,886</b>	<b>49,506</b>	<b>-26%</b>
Özel	1,580	1,929	859	-55%	-46%	1,250	2,111	859	-59%	-31%	10,157	9,586	-6%
Diğer	17,320	7,341	8,297	13%	-52%	12,968	5,144	8,297	61%	-36%	56,730	39,921	-30%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>4,806</b>	<b>11,017</b>	<b>12,051</b>	<b>9%</b>	<b>151%</b>	<b>5,135</b>	<b>10,765</b>	<b>12,051</b>	<b>12%</b>	<b>135%</b>	<b>29,780</b>	<b>74,638</b>	<b>151%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>665</b>	<b>19,154</b>	<b>5,426</b>	<b>-72%</b>	<b>716%</b>	<b>346</b>	<b>9,493</b>	<b>5,426</b>	<b>-43%</b>	<b>n.a.</b>	<b>-491</b>	<b>35,664</b>	<b>n.a.</b>
Menkul Kıymet	435	26,033	6,302	-76%	n.a.	-1,028	9,583	6,302	-34%	n.a.	-582	37,311	n.a.
YP İşlemler	230	-6,879	-876	n.a.	n.a.	1,374	-89	-876	n.a.	n.a.	91	-1,647	n.a.
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>3</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	<b>-88%</b>	<b>85%</b>	<b>1</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>-76%</b>	<b>367%</b>	<b>776</b>	<b>72</b>	<b>-91%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>1,204</b>	<b>1,966</b>	<b>2,830</b>	<b>44%</b>	<b>135%</b>	<b>1,825</b>	<b>4,707</b>	<b>2,830</b>	<b>-40%</b>	<b>55%</b>	<b>13,848</b>	<b>26,300</b>	<b>90%</b>
Vergi Öncesi Kar	13,382	10,224	4,580	-55%	-66%	10,337	9,193	4,580	-50%	-56%	57,640	48,919	-15%
Vergi Gideri	3,225	2,583	-3,366	n.a.	n.a.	4,146	2,219	-3,366	n.a.	n.a.	16,657	4,718	-72%
<b>Net Kar</b>	<b>10,157</b>	<b>7,640</b>	<b>7,946</b>	<b>4%</b>	<b>-22%</b>	<b>6,191</b>	<b>6,973</b>	<b>7,946</b>	<b>14%</b>	<b>28%</b>	<b>40,983</b>	<b>44,202</b>	<b>8%</b>

ÖZEL	Aylık			Değişim		Aylık Ortalama			Değişim		Oca - Tem		
	Tem 22	Haz 23	Tem 23	a/a	y/y	3Ç22	2Ç23	3Ç23*	ç/ç	y/y	2022	2023	y/y
<b>Net Faiz Geliri</b>	<b>20,117</b>	<b>12,331</b>	<b>8,644</b>	<b>-30%</b>	<b>-57%</b>	<b>23,647</b>	<b>11,593</b>	<b>8,644</b>	<b>-25%</b>	<b>-63%</b>	<b>118,104</b>	<b>96,015</b>	<b>-19%</b>
<b>Bankacılık Hizmet Geliri</b>	<b>3,588</b>	<b>8,775</b>	<b>10,948</b>	<b>25%</b>	<b>205%</b>	<b>4,043</b>	<b>7,814</b>	<b>10,948</b>	<b>40%</b>	<b>171%</b>	<b>22,300</b>	<b>52,238</b>	<b>134%</b>
<b>Karşılıklar</b>	<b>5,563</b>	<b>13,588</b>	<b>5,421</b>	<b>-60%</b>	<b>-3%</b>	<b>4,621</b>	<b>8,466</b>	<b>5,421</b>	<b>-36%</b>	<b>17%</b>	<b>51,486</b>	<b>50,704</b>	<b>-2%</b>
Özel	1,419	3,648	1,605	-56%	13%	1,983	3,466	1,605	-54%	-19%	28,416	16,623	-42%
Diğer	4,145	9,940	3,816	-62%	-8%	2,638	4,999	3,816	-24%	45%	23,070	34,081	48%
<b>Operasyonel Giderler</b>	<b>6,327</b>	<b>12,275</b>	<b>15,211</b>	<b>24%</b>	<b>140%</b>	<b>6,676</b>	<b>12,622</b>	<b>15,211</b>	<b>21%</b>	<b>128%</b>	<b>35,518</b>	<b>88,594</b>	<b>149%</b>
<b>Ticari Kar/Zarar</b>	<b>3,759</b>	<b>23,992</b>	<b>10,232</b>	<b>-57%</b>	<b>172%</b>	<b>3,193</b>	<b>16,999</b>	<b>10,232</b>	<b>-40%</b>	<b>220%</b>	<b>16,802</b>	<b>75,007</b>	<b>346%</b>
Menkul Kıymet	4,779	29,900	9,525	-68%	99%	263	14,759	9,525	-35%	n.a.	-1,929	63,195	n.a.
YP İşlemler	-1,020	-5,908	707	n.a.	n.a.	2,930	2,240	707	-68%	-76%	18,731	11,811	-37%
<b>Temettü Gelirleri</b>	<b>1,318</b>	<b>7,875</b>	<b>3,651</b>	<b>-54%</b>	<b>177%</b>	<b>1,589</b>	<b>3,544</b>	<b>3,651</b>	<b>3%</b>	<b>130%</b>	<b>8,142</b>	<b>16,967</b>	<b>108%</b>
<b>Diğer Faliyet Gelirleri</b>	<b>938</b>	<b>5,219</b>	<b>5,241</b>	<b>0%</b>	<b>458%</b>	<b>1,943</b>	<b>3,867</b>	<b>5,241</b>	<b>36%</b>	<b>170%</b>	<b>28,025</b>	<b>35,445</b>	<b>26%</b>
Vergi Öncesi Kar	17,830	32,329	18,083	-44%	1%	23,117	22,729	18,083	-20%	-22%	106,369	136,374	28%
Vergi Gideri	4,032	6,358	3,725	-41%	-8%	5,243	4,316	3,725	-14%	-29%	21,871	25,472	16%
<b>Net Kar</b>	<b>13,798</b>	<b>25,971</b>	<b>14,358</b>	<b>-45%</b>	<b>4%</b>	<b>17,874</b>	<b>18,413</b>	<b>14,358</b>	<b>-22%</b>	<b>-20%</b>	<b>84,499</b>	<b>110,902</b>	<b>31%</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.*