

BIST şirketlerinin 3Ç20 finansalları bu hafta açıklanmaya başlayacak

Salgına ilişkin kısıtlamaların kaldırılmasıyla birlikte haziran ayından itibaren normalleşme dönemine girilirken, bu dönemde ekonomik aktivitede gözlenen canlanmanın şirketlere yansımalarını içeren 3Ç20 finansalları da bu haftadan itibaren açıklanmaya başlayacak. Bu hafta Araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerden sırasıyla **Erdemir, TAV Havalimanları Holding ve Arçelik**'in finansallarını takip edeceğiz. Finans dışı şirketler için konsolide olmayan sonuçların son açıklama tarihi 30 Ekim, konsolide sonuçlar için 9 Kasım olarak izlenecek olup, bankalarda ise konsolide olmayan finansalların son gönderim tarihi 9 Kasım olarak takip edilecek.

Bankaların 3Ç'de yüksek seyreden risk maliyetlerinin net karlılıktaki artışı sınırlayacağını düşünüyoruz

- Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 2020 yılı üçüncü çeyrekte net karının, önceki çeyreğe göre %3,6 düşüş, yıllık bazda ise %28,6 artış göstermesini bekliyoruz. 3Ç'de artmaya başlayan fonlama maliyetlerinin bankaların kredi-mevduat makasına sınırlı düşüş getirmesini beklemekle birlikte, bu düşüşün 4Ç'de daha belirgin hale gelmeye başlayacağını değerlendiriyoruz. 2Ç'de regülasyon değişikliği ve salgın nedeniyle gerileyen bankaların komisyon gelirlerinin, 3Ç'de toparlanma (ç/ç:+21,7) göstereceğini öngörüyoruz. Genel olarak 3Ç'de çekirdek gelirlerde beklediğimiz artışa karşın, temkinli duruşlarını sürdüren bankaların karşılık giderlerinde çeyreksele %35,9 yükseliş tahmin ediyoruz, bunun da bankaların net karlılıklarındaki artışı baskılayacağını değerlendiriyoruz.
- Bankaların 3Ç'de yükselen kredi faizlerinin etkisi ile TL kredi büyüme hızında yavaşlama olacağını ve YP kredilerde de daralmanın devam edeceğini öngörüyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan bankaların 3Ç'de toplam kredi hacminde çeyreksele %8,3 büyüme tahmin ediyoruz. Fonlama tarafında ise 3Ç'de bir önceki çeyreğe göre bankaların TL kredi büyümesinin zayıf kalmaya devam edeceğini ve YP tarafta ise dolar bazında mevduat hacminde güçlü artış görüleceğini öngörüyoruz. 3Ç'de bankaların aktif kalitesi bakıldığında ise, intikallerde önemli derecede artış beklememekle birlikte, devam eden toplam kredi büyümesinin desteği ile Takipteki Krediler Oranında gerilemenin devam edeceğini tahmin ediyoruz.
- Mevduat bankaları arasında, bir önceki çeyreğe kıyasla net karını en çok artırmasını beklediğimiz bankanın, güçlü çekirdek gelirlerinin katkısı ile %21,2 net kar büyümesi öngördüğümüz **Yapı Kredi Bankası** (Hedef Fiyat: 3,06 TL, KVÖ: Endeks Üzeri Getiri, UVÖ: AL) olacağını tahmin ediyoruz. Yapı Kredi Bankası'nın aynı zamanda %9,7 toplam kredi büyümesi ile en yüksek kredi büyümesine ulaşan banka olmasını bekliyoruz. 3Ç'de artmasını beklediğimiz net ticari zarar nedeniyle **Halk Bankası'nın** (Hedef Fiyat: 7,52 TL, KVÖ: Endekse Paralel Getiri, UVÖ: AL) %66,2 düşüş ile net karı en fazla gerileyen banka olacağını değerlendiriyoruz.

Dayanıklı tüketim, otomotiv ve cam sektörlerinde güçlü, havacılık ve demir-çelikte zayıf sonuçlar bekliyoruz

- Normalleşme döneminde kısıtlamaların kalkmasıyla iç talepte iyileşme gözlenirken, düzelen ihracat ortamı ve döviz kurlarında hareketlilik izledik. Şirketler, salgın nedeniyle belirsizlik ortamında gider yönetimine odaklanırken, kurlardaki yükseliş, finansman giderlerine artış olarak yansıdı. Bu görünüme bağlı olarak araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin 3Ç20 döneminde satış gelirlerinde yıllık %11, FAVÖK tarafında ise %17,5 yükseliş öngörürken, net karlılık tarafında %36 daralma bekliyoruz.
- Artan satış adetleri ve yurt içi fiyatlamalardaki iyileşme, kur tarafının ihracat gelirlerini desteklemesiyle birleşerek, araştırma kapsamımızda yer alan otomotiv sektörü (**DOAS-FROTO-TOASO**) ve dayanıklı tüketim sektörü (**ARCLK-VESTL**) şirketlerinin 3Ç20 döneminde hem operasyonel hem de net karlılık tarafında güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Operasyonel performanstaki iyileşmeye bağlı olarak bu çeyrekte çimento sektörü (**AKCNS-CIMSA**) şirketlerinin de güçlü net karlılık açıklamasını bekliyoruz.
- Operasyonel tarafta yıllık bazda yatay bir görünüm beklemekle birlikte **ASELS, OTKAR ve SISE** tarafında nispeten güçlü net kar performansı öngörüyoruz.
- Uçuş kısıtlamalarının ardından iyileşme görülsede de trafik verilerindeki zayıflığa bağlı olarak havacılık sektörü (**PGSUS-TAVHL-THYAO**) şirketlerinin 3Ç20'de net zarar açıklamaya devam edeceklerini, demir çelik şirketlerinin (**EREGL-KRDM**) ise zayıf karlılık performansı sergileyeceklerini öngörüyoruz.

20 Ekim 2020 Salı

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

Bankalar (mn TL)	Net Kar					Beklenen tarih	Yorum
	3Ç20T	3Ç19	2Ç20	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	1.233	1.397	1.586	-12%	-22%	27 Ekim	Akbank'ın 3Ç'de TL kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %7,3 büyüme öngörüyoruz. Banka'nın 3Ç'de TL kredi-mevduat makasındaki daralmaya bağlı olarak net faiz gelirlerinde çeyreksele %1,0 gerileme beklerken, komisyon gelirlerinde %14,1'lik artış tahmin ediyoruz. Döviz kurundaki artışa bağlı olarak LYY için ayrılan karşılık giderlerinin de etkisi ile toplam karşılık giderlerinde çeyreksele %22,4 artış bekliyoruz, bunun da net karı olumsuz etkileceğini düşünüyoruz.
ALBRK	65	-38	51	a.d.	28%	Kasım ilk haftası	3Ç'de kar payı giderlerindeki düşüşün katkısı ile bankanın net kar payı gelirlerinde çeyreksele %14,2 artış bekliyoruz. Bankanın 3Ç'de komisyon gelirleri ve net ticari karında öngördüğümüz artışın da net karı olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca 3Ç'de bankanın TL kredi hacminde %19,0 büyüme beklerken, sınıflandırma değişikliği nedeniyle takipteki krediler oranında gerileme tahmin ediyoruz.
GARAN	1.793	1.304	1.600	38%	12,1%	27 Ekim	Banka'nın 3Ç'de TL kredilerinde çeyreksele %3,7 büyüme, YP mevduat hacminde ise %7,1 artış bekliyoruz. Banka'nın artan TÜFEX gelirlerinin 3Ç'de net faiz gelirlerini (ç/ç:+17,1)olumlu etkilemesini ve ayrıca komisyon gelirlerinin ise çeyreksele %20,6 oranında yükselmesini tahmin ediyoruz. Garanti Bankası'nın 3Ç'de 950 mn TL serbest karşılık dahil olmak üzere toplam karşılık giderlerinde çeyreksele %56,1 oranında artış beklentimize karşın, net karında bir önceki çeyreğe göre iyileşme öngörüyoruz.
HALKB	321	308	950	4%	-66%	Kasım ikinci haftası	Halk Bankası'nın 3Ç'de güçlü artış (+%30,2) gösteren komisyon gelirlerine ve %5,2 oranında yükselen net faiz gelirlerine karşın net ticari zararda görülen çeyreksele %162'lik artış nedeniyle çekirdek gelirlerinde %30,7 oranında gerileme bekliyoruz. Bunun da bankanın net karını çeyreksele olumsuz etkileyeceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan, aynı dönemde çeyreksele düşüş göstermesi beklediğimiz karşılık giderleri (-%8,0) ve faaliyet giderlerinin (-%31,9) net kar için destekleyici olacağını düşünüyoruz.
ISCTR	1.774	1.348	1.579	32%	12,4%	Kasım ilk haftası	İş Bankası'nın 3Ç'de TL kredi hacminin çeyreksele %7,8 artmasını, YP kredilerde ise dolar bazında %1,9 oranında gerilemesini bekliyoruz. Banka'nın 3Ç'de çekirdek gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %20,7 yükselmesini beklerken, iştiraklerinden elde ettiği gelirlerin çeyreksele yaklaşık 2 kat artmasını öngörüyoruz. Ancak ihtiyatlılık politikası kapsamında bankanın karşılık giderlerinde 3Ç'de %56,4 artış tahmin ediyoruz, bunun da beklediğimiz güçlü gelir artışının, net kara yansımaları sınırlayacağını değerlendiriyoruz.
TSKB	203	145	168	40%	21%	2 Kasım	Banka'nın TÜFEX gelirlerindeki artış ve döviz kurundaki yükselişin etkisi ile net faiz gelirlerinde çeyreksele %11,9 oranında iyileşme bekliyoruz. Sınırlı da olsa artmasını beklediğimiz karşılık ve karşılık giderlerine karşın, iştiraklerden etmesini beklediğimiz gelirlerin net kar için destekleyici olacağını değerlendiriyoruz.
YKBNK	1.613	976	1.331	65%	21,2%	26 Ekim	Banka'nın yılın 3. çeyreğinde TL kredilerde sektör ortalamasının üzerinde çeyreksele %10,8 oranında büyüme elde edeceğini tahmin ediyoruz. 3Ç'de döviz kurundaki artış ve hazine işlemlerinden elde edilen gelirlerin etkisi ile bankanın net ticari karında çeyreksele yaklaşık 5 kat artış öngörüyoruz. Ayrıca bankanın komisyon gelirlerinin çeyreksele %17,0 yükselmesini ve tüm bunlarla beraber çekirdek gelirlerinde %22,3 oranında iyileşme bekliyoruz. Bankanın 3Ç'de net risk maliyetinin %3,0 seviyesinde öngörüyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)*	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	3Ç20T	3Ç19	y/y %	3Ç20T	3Ç19	y/y %	3Ç20T	3Ç19	y/y %		
AKCNS	500	488	2%	102	82	24%	53	28	89%	28 Ekim	İhracatın desteğiyle birlikte marjlarda toparlanma ve net karlılık tarafında daha pozitif bir görünüm öngörüyoruz.
ARCLK	10.295	8.246	25%	1.329	917	45%	657	240	174%	23 Ekim	Yurt içinde adet ve fiyatlama kaynaklı büyümenin yanı sıra yurt dışında gözlenen toparlanmanın etkisiyle, operasyonel ve net karlılık tarafında güçlü bir çeyrek görmeyi bekliyoruz.
ASELS	3.224	3.023	7%	563	610	-8%	1.129	642	76%	27 Ekim	Karlılığı düşük sınırlı proje teslimatlarına bağlı olarak ciro ve FAVÖK tarafında yatay bir görünüm beklese de net karlılıkta kurlardaki gelişime bağlı artış öngörüyoruz.
BIMAS	13.536	10.412	30%	1.094	845	30%	516	344	50%	9 Kasım	Sepet hacmindeki büyümenin bu çeyrekte de operasyonel ve net karlılığa pozitif katkı yapmaya devam etmesini bekliyoruz.
BIZIM	1.391	1.216	14%	64	69	-8%	8	11	-25%	27 Ekim	Ana kategori büyümesinin desteğiyle gelirlerde artış öngörmekle birlikte operasyonel tarafta yataya yakın bir seyir bekliyoruz.
CIMSA	550	473	16%	108	73	48%	50	8	500%	Ekim'in son haftası	Operasyonel performanstaki iyileşmenin net karlılığa pozitif yansımalarını bekliyoruz.
DOAS	6.409	2.156	197%	520	141	269%	323	41	681%	9 Kasım	Güçlü satış hacminin desteğiyle birlikte operasyonel ve net karlılık tarafında pozitif sonuçlar öngörüyoruz.
EKGYO	1.420	398	257%	478	4	12048%	460	-153	a.d.	Kasım'ın ilk haftası	3Ç'de Validebağ Konakları, Ebruli İspartakule, Büyükyalı İstanbul ve Nidapark Küçükyalı projelerinde gerçekleşen geçici kabullerin şirketin satış gelirlerine ve karlılığına olumlu yansımalarını bekliyoruz. 2Ç'de gerçekleştirilen güçlü ön satışlardan elde edilen ön satış kaparo ve peşinat ödemelerinin, 3Ç'de de şirketin nakit pozisyonuna pozitif etkisinin devam edeceğini öngörüyoruz.
EREGL	8.513	6.416	33%	1.521	1.279	19%	579	784	-26%	22 Ekim	Yurt içi toparlanmanın desteğine karşılık, demir cevheri fiyatlarında gözlenen yükselişin, operasyonel ve net karlılığı baskılamasını öngörüyoruz.
FROTO	13.862	9.298	49%	1.295	807	61%	1.076	454	137%	26 Ekim	Yıllık bazda artan satış hacmi, yurt içi satışların toplam satışlar içindeki payının artması, fiyatlama ve kur etkisinin, güçlü operasyonel ve net karlılık büyümesini destekleyeceğini öngörüyoruz.
ISGYO	220	140	57%	44	51	-14%	2	-13	a.d.	26-30 Ekim haftası	Bir önceki çeyrekte gerçekleştirilen konut kredisi kampanyalarının olumlu etkisinin 3Ç'de şirketin satış gelirlerine yansımalarını bekliyoruz. Finansman giderlerinin net karı baskılamaya devam edeceğini öngörüyoruz.
KARDM	1.931	1.310	47%	293	124	136%	-172	39	a.d.	9 Kasım	Hem toparlanmanın hem de düşük baz etkisinin yansımalarını operasyonel performansta izlese de, finansal giderlere bağlı olarak bu iyileşmenin net karlılığa yansımalarını beklemiyoruz.
KCHOL							1.585	1.076	47%	Kasım'ın ilk haftası	Otomotiv, dayanıklı tüketim ve finans segmentinde gerçekleşmesini öngördüğümüz güçlü operasyonel sonuçların, Holding'in konsolide net kar için destekleyici olacağını düşünüyoruz.
MGROS	7.843	6.464	21%	667	684	-2%	-2	179	a.d.	6 Kasım	Normalleşme döneminin finansallara operasyonel tarafta yatay performans olarak yansımalarını öngörüyoruz.
OTKAR	593	593	0%	131	141	-7%	137	102	34%	Ekim'in son haftası	Yıllık bazda operasyonel tarafta yatay bir seyir öngörmekle birlikte, kurdaki yukarı hareketin net karlılığa pozitif katkı yapmasını bekliyoruz.
PGSUS	1.547	4.117	-62%	277	287	-4%	-134	1.200	a.d.		Normalleşme döneminde yolcu sayısında nispeten artış ve etkin gider yönetiminin devamını görsek de, finansallardaki zayıf görünümün devamını bekliyoruz.
SAHOL							1.071	953	12%	Kasım'ın ilk haftası	Holding'in konsolide net karında, finans segmentinde bir miktar zayıflamasını beklediğimiz karlılığın, enerji ve sanayi segmentinden öngördüğümüz olumlu katkı ile dengeleneceğini tahmin ediyoruz.
SISE	5.618	4.599	22%	1.117	1.018	10%	737	431	71%	Ekim'in son haftası	Normalleşme ile birlikte operasyonel taraftaki iyileşme ve operasyonel olmayan gelirlerin katkısıyla net karlılık tarafında yükseliş öngörüyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

*TFRS-16 etkisi dahil

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)*	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	3Ç20T	3Ç19	y/y %	3Ç20T	3Ç19	y/y %	3Ç20T	3Ç19	y/y %		
TAVHL	697	1.540	-55%	185	760	-76%	-311	561	a.d.	22 Ekim	Salgınla ilgili kısıtlamaların kalkması ve etkin gider yönetiminin de katkısıyla operasyonel tarafta toparlanma öngörsek de bunun net karlılık tarafına yansımaları beklemiyoruz.
TCELL	7.480	6.587	14%	3.221	2.839	13%	926	801	16%	6 Kasım	Artan data kullanımının yanı sıra abone bazındaki yükselişin fiyatlandırma stratejisiyle desteklenerek finansallara pozitif yansımaları öngörüyoruz.
THYAO	11.107	22.635	-51%	1.795	2.366	-24%	-1.555	3.707	a.d.	4 Kasım	Operasyonel tarafta normalleşme adımları sonrasında toparlanma ve marjlarda iyileşme beklemekle birlikte yıllık bazda zayıf finansal sonuçların devamını bekliyoruz.
TOASO	6.869	4.159	65%	952	570	67%	583	298	96%	26 Ekim	Normalleşme sonrasında artan yurt içi satış hacminin desteği ile birlikte hem operasyonel hem de net karlılık tarafında güçlü sonuçlar öngörüyoruz.
TRGYO	180	257	-30%	81	152	-47%	-440	136	a.d.		Net döviz açık pozisyonu olan şirketin 3Ç'de döviz kurundaki artış nedeniyle oluşacak kambiyo zararı sonucunda net zarar açıklayacağını tahmin ediyoruz.
VESTL	5.328	4.181	27%	999	508	96%	387	113	241%	9 Kasım	Beyaz eşya tarafındaki güçlü seyrin yanı sıra yurt içinde TV tarafında hem adet hem de fiyatlandırma tarafındaki pozitifliğin finansallara olumlu yansımaları bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

3Ç20 Kar Beklentileri

20 Ekim 2020 Salı

AKBNK - Akbank

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	251.868	231.475	9%	192.603	31%
Mevduat	266.440	237.292	12%	214.848	24%
Takipteki Kredi Oranı	6,7%	6,8%	-0,1yp	6,7%	0yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-52	-30		17	
Net Faiz Gelirleri	4.668	4.715	-1%	4.019	16%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	956	838	14%	1.139	-16%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.691	1.753	-3%	1.643	3%
Net Dönem Kar/Zararı	1.232,7	1.586,2	-22%	1.397,3	-12%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ALBRK - Albaraka Türk Katılım Bankası

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	44.341	37.376	19%	28.491	56%
Toplanan Fonlar	54.339	45.566	19%	34.794	56%
Takipteki Kredi Oranı	4,6%	6,5%	-1,9yp	7,8%	-3,2yp
Δ Net Kar Payı Marjı (bp)	-23	-3		-24	
Net Kar Payı Gelirleri	451	395	14%	108	319%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	57	39	47%	77	-25%
Toplam Faaliyet Giderleri	323	301	7%	281	15%
Net Dönem Kar/Zararı	65,3	50,9	28%	-38,3	-271%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

GARAN - Garanti Bankası

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	317.042	298.955	6%	236.724	34%
Mevduat	307.809	276.062	12%	231.062	33%
Takipteki Kredi Oranı	6,0%	6,0%	0yp	6,7%	-0,8yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	5	-36		11	
Net Faiz Gelirleri	6.274	5.359	17%	4.665	34%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.553	1.288	21%	1.612	-4%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.422	2.297	5%	2.123	14%
Net Dönem Kar/Zararı	1.792,9	1.600,0	12%	1.303,5	38%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

HALKB - Halk Bankası

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	454.225	424.504	7%	304.512	49%
Mevduat	439.888	399.932	10%	284.030	55%
Takipteki Kredi Oranı	3,7%	3,9%	-0,2yp	4,6%	-0,9yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-22	-45		24	
Net Faiz Gelirleri	5.621	5.341	5%	2.819	99%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	707	543	30%	713	-1%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.870	2.032	-8%	1.669	12%
Net Dönem Kar/Zararı	320,7	950,1	-66%	308,3	4%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ISCTR - İş Bankası

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	365.890	335.524	9%	269.074	36%
Mevduat	375.413	336.555	12%	264.020	42%
Takipteki Kredi Oranı	5,4%	5,7%	-0,2yp	6,7%	-1,3yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-21	-4		12	
Net Faiz Gelirleri	6.914	6.108	13%	4.954	40%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.465	1.136	29%	1.398	5%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.841	2.915	-3%	2.550	11%
Net Dönem Kar/Zararı	1.774,3	1.579,0	12%	1.348,3	32%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

TSKB - T.S.K.B.

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	38.204	35.052	9%	29.425	30%
Takipteki Kredi Oranı	3,2%	3,4%	-0,3yp	3,2%	-0,1yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-24	9		2	
Net Faiz Gelirleri	524	468	12%	488	7%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	4	8	-50%	7	-41%
Toplam Faaliyet Giderleri	55	52	6%	50	11%
Net Dönem Kar/Zararı	203,0	168,3	21%	150,3	35%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

YKBK - Yapı Kredi Bankası

(mn TL)	3Ç20T	2Ç20	ç/ç %	3Ç19	y/y %
Krediler	292.347	266.481	10%	231.804	26%
Mevduat	264.749	240.348	10%	210.944	26%
Takipteki Kredi Oranı	6,2%	6,7%	-0,4yp	6,9%	-0,6yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	-27	-10		15	
Net Faiz Gelirleri	4.069	3.875	5%	3.827	6%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.328	1.135	17%	1.285	3%
Toplam Faaliyet Giderleri	1.996	1.922	4%	1.668	20%
Net Dönem Kar/Zararı	1.613,2	1.331,3	21%	975,8	65%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN	Müdür
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür Yardımcısı
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.