

1.Çeyrek 2019 Bilanço Tahminleri

Bankalarda çeyreklik bazda büyümeye rağmen, karlılık karşılık giderleri ve düşük TÜFEX gelirleriyle baskı altında kalmaya devam ediyor.

Bankaların 2019'un ilk çeyreğinde bir önceki çeyrekte gerçekleşen net kar rakamlarına göre %15 büyüme kaydetmelerini bekliyoruz. Bununla birlikte yıllık karşılaştırmalarda net kar rakamı tahminlerimize göre %22 gerileyecek. Çekirdek kredi spredlerinde iyileşme devam ederken, marjlar TÜFEX kağıtlarından elde edilen gelirlerdeki keskin düşüşle beraber daralmaya başlıyor. Özellikle büyük ölçekli bankaların 2018'in son çeyreğine göre bu menkul kıymetlerden yaklaşık 1 milyar TL daha az gelir yazacak olmaları marj daralmasını kaçınılmaz kılıyor. Bununla beraber TÜFEX harici marj dinamikleri ise iyileşme eğilimine girmiş durumda. Takipteki krediler için ayrılan karşılıklar yüksek seviyesini koruyarak karlılık üzerinde olumsuz etkilerini ilk çeyrekte de devam ettiriyor.

İlk çeyrek sonuçlarını açıklayacak bankalar arasında TSKB hem yıllık hem de çeyreklik bazda karını artıracak tek banka olarak ön plana çıkıyor. Vakıfbank ise her iki karşılaştırmalı zaman diliminde karının düşmesini beklediğimiz tek banka. Hatırlanacağı üzere bankalar 2018'in son çeyreğinde TÜFEX gelirlerinin etkisiyle karşılık giderlerini hızlı biçimde artırmışlardı. Bu durum ilk çeyrek karlarının çeyreklik olarak büyümesinde ana rolü oynayan faktör olacak.

Banka dışı şirketler , daralan ekonomide ihracat ve karlılığa odaklanıyor

2019 yılının ilk çeyreğinde takip listemizdeki finans dışı şirketlerin toplu ciro rakamlarında geçen yılın aynı dönemine göre %27 büyüme bekliyoruz. Öte yandan, FAVÖK rakamındaki büyüme %2.9 ile sınırlı kalırken toplam net kar rakamında %22 daralma hesaplıyoruz. Özellikle, Tüpraş, Erdemir, THY, Emlak GYO gibi büyük şirketlerde beklenen yıllık FAVÖK ve net kar gerilemesi toplu rakamları aşağı çekiyor. TL de sepete karşı geçen yılın ilk çeyreğine yakın, %6 oranında, gerçekleşen değer kaybı döviz borçlusu şirketlerin kar rakamlarını baskılamaya devam ediyor.

UFRS 16 standardının 2019 yıl başı itibarı ile uygulanmaya başlayacak olması da ilk çeyrek sonuçlarını etkilemesi anlamında kayda değer bir gelişme. Buna göre kiralayan durumundaki şirketler tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yansıtmak zorunda olacaklardır. Dolayısıyla, daha önceden gelir tablosuna kaydedilen kira giderleri yerine finansman ve amortisman giderleri ayrılacak. Bu yöntem ilk yıllarda net karın önceki yöntemle göre düşmesi sonucunu getirirken (İlk yıllarda varlık kullanım hakkı yüksek olduğundan amortisman ve finansman giderleri toplamı kira giderlerini geçiyor), FAVÖK rakamlarında da artışa yol açacak. Etki yoğun kiralama yapan havayolları ve perakende şirketlerinde daha belirgin olacak. Şirketler ilk çeyrekte hem eski hem de yeni yöntemle göre rakamlarını açıklayacak. İlk çeyrek tahminlerimiz UFRS 16 etkisini içermemekte.

2019 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre en yüksek FAVÖK ve Net Kar büyümesi kaydetmesini beklediğimiz şirketler arasında dikkatimizi çekenler: Tekfen Holding (**TKFEN.IS**, sırasıyla, %247 ve %238), Kordsa (**KORDS.IS**, %70 ve %64), Bizim Toptan (**BIZIM.IS**, %68 ve %408), Selcuk Ecza (**SELEC.IS**, %48 ve %41), Alkim Kimya (**ALKIM.IS**, %40 ve %67), Ülker (**ULKER.IS**, %33 ve %144), ve Anadolu Cam (**ANACM.IS**, %33 ve %92).

	1Ç19T			1Ç18			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	5,531	-	-	7,099	-	-	-22%
Finans Dışı Kesim	136,459	17,344	5,115	107,246	16,855	6,485	27%	3%	-21%

Bilanço Tahminleri			1Ç 2019 İş Yatırım Tahminleri									Konsensus Tahminler			Relative
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %
Bankacılık															
AKBNK	AL	24%	-	-	-	-	-	-	1,327	26%	-22%			1,352	7.7%
ALBRK	AL	26%	-	-	-	-	-	-	41	-	-58%			35	-13.9%
GARAN	AL	29%	-	-	-	-	-	-	1,545	45%	-23%			1,568	0.6%
HALKB	TUT	33%	-	-	-	-	-	-	387	22%	-51%			393	-7.3%
TSKB	AL	40%	-	-	-	-	-	-	179	5%	13%			181	-4.3%
VAKBN	AL	53%	-	-	-	-	-	-	624	-18%	-19%			664	-10.9%
YKBNK	AL	15%	-	-	-	-	-	-	1,114	3%	-10%			1,138	6.2%
Bilgisayar Toptancı															
INDES	AL	14%	970	16%	-22%	26	1%	-19%	13	-82%	-19%				-7.6%
Cam															
ANACM	AL	28%	752	-20%	38%	181	-9%	33%	122	64%	92%	757	179	112	3.7%
SISE	TUT	16%	3,909	-12%	27%	739	-18%	9%	352	44%	-10%	3,880	748	380	-3.3%
TRKCM	AL	49%	1,479	-11%	21%	243	-29%	-7%	134	-25%	-35%	1,489	239	135	-3.8%
Çimento															
ADANA	TUT	0%	125	-5%	-17%	5	-68%	-86%	53	-84%	14%				4.5%
AKCNS	TUT	17%	396	0%	2%	37	-15%	-47%	6	-32%	-86%	393	46	13	1.9%
BOLUC	SAT	7%	71	-38%	-50%	2	-89%	-95%	-17	-	-	80	7	-12	-1.2%
CIMSA	TUT	39%	340	-14%	-6%	45	10%	-52%	-15	-	-	346	61	3	-3.1%
MRDIN	SAT	-33%	28	-36%	-42%	2	-74%	-77%	-1	-	-				0.3%
UNYEC	SAT	-13%	41	-43%	-37%	1	-81%	-92%	-13	-	-				2.0%
Dayanıklı Tüketim															
ARCLK	AL	39%	7,082	-4%	34%	695	-21%	34%	200	-29%	13%	6,873	664	191	-2.1%
Demir-Çelik Temel															
EREGL	AL	23%	6,193	-18%	14%	1,424	-36%	-17%	834	-50%	-22%	6,941	1,556	957	1.8%
KRDMD	AL	86%	1,590	-2%	23%	191	-52%	-49%	-22	-	-	1,525	187	-28	-2.4%
Endüstriyel Tekstil															
KORDS	AL	30%	1,300	11%	82%	204	59%	70%	100	190%	64%	1,241	191	98	14.6%
Gıda															
ULKER	AL	14%	1,856	7%	30%	295	6%	33%	255	92%	144%	1,869	298	254	11.5%
GYO															
EKGYO	TUT	22%	1,288	2%	-10%	285	20%	-66%	89	-48%	-90%	1,207	222	104	-2.0%
ISGYO	TUT	16%	78	-30%	29%	36	5%	29%	-15	-	-	77	40	-12	11.0%
TRGYO	AL	2%	198	-30%	-71%	134	1%	-60%	-89	-	-	284	175	-45	-3.6%
Havayolları ve Hızır															
PGSUS	AL	36%	1,717	-16%	44%	-77	-	-	-228	-	-	1,702	-39	-188	8.4%
TAVHL	AL	55%	1,541	-11%	35%	552	-34%	-9%	151	-53%	349%	1,522	586	159	-2.2%
THYAO	AL	71%	15,006	-9%	42%	787	-50%	-24%	-917	-	-	15,101	902	-662	3.2%
İletişim															
TCELL	AL	50%	5,528	3%	22%	2,122	-17%	5%	842	-2%	68%	5,680	2,325	1,185	0.9%
TTKOM	AL	54%	5,387	0%	15%	2,416	8%	20%	168	-92%	199%	5,441	2,408	254	-0.1%

Bilanço Tahminleri			1Ç 2019 İş yatırım Tahminleri									Konsensus Tahminler			Relative
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %	Satış	FAVÖK	Kar	1M %
İnşaat- Taahhüt															
ENKAİ	TUT	10%	3,796	-15%	81%	776	-2%	6%	536	-35%	8%	2,966	725	502	13.8%
TKFEN	TUT	6%	4,446	17%	96%	966	90%	247%	814	87%	238%	4,373	948	800	11.1%
Kimyasal Ürün															
ALKİM	AL	31%	156	-5%	34%	29	7%	40%	19	20%	67%				-4.7%
SODA	TUT	24%	925	-6%	32%	194	-17%	5%	257	216%	8%	933	193	259	-2.3%
Meşrubat / İçecek															
AEFES	AL	52%	4,076	1%	47%	398	8%	39%	-190	-	-	4,116	387	-193	2.0%
CCOLA	AL	49%	2,275	21%	22%	341	170%	28%	13	-91%	-	2,219	306	-14	2.6%
Mobilya															
YATAS	AL	25%	249	-8%	25%	33	-28%	27%	14	-58%	30%	246	34	16	-5.3%
Otomotiv															
DOAS	AL	85%	1,873	-36%	-31%	106	-32%	-32%	-3	-	-	1,808	87	-23	2.5%
FROTO	TUT	27%	9,239	-8%	27%	763	-7%	28%	575	40%	33%	9,205	755	482	14.7%
OTKAR	AL	24%	423	-51%	68%	16	-93%	-	-13	-	-	408	14	-11	6.5%
TOASO	SAT	24%	3,724	-22%	-16%	475	-26%	-8%	249	-24%	-23%	3,846	509	277	2.1%
TTRAK	TUT	39%	821	-10%	-22%	65	-41%	-36%	7	-91%	-88%	809	58	7	-1.1%
Perakende - Ticareti															
BİMAS	TUT	18%	9,060	0%	30%	485	-5%	33%	314	-13%	34%	9,052	444	285	1.2%
BİZİM	AL	50%	1,010	1%	30%	40	-18%	68%	5	-28%	408%	979	40	5	8.2%
MGROS	AL	127%	4,860	-1%	23%	268	-21%	46%	-190	-	-	4,830	260	-155	-0.5%
Petrol															
AYGAZ	AL	54%	2,372	0%	15%	84	-	119%	-24	-	-	2,344	88	-6	-1.9%
PETKM	TUT	27%	2,379	17%	27%	236	217%	8%	117	-	-11%	2,314	257	110	1.5%
TUPRS	AL	15%	18,857	-24%	40%	628	-64%	-34%	-290	-	-	18,325	668	-261	-6.4%
Sağlık ve İlaç															
SELEC	AL	36%	4,236	18%	29%	251	146%	48%	214	117%	41%	4,184	228	195	9.1%
LKMNH	AL	64%	82	4%	19%	13	17%	20%	1	-65%	-61%				-1.3%
MPARK	AL	35%	915	4%	22%	150	40%	23%	9	-70%	-	913	131	3	-0.5%
Savunma															
ASELS	TUT	36%	2,200	-42%	61%	460	-43%	62%	620	6%	76%	2,075	425	589	-1.3%
Sigorta															
AKGRT	AL	-2%	-	-	-	-	-	-	82	31%	60%			72	-0.6%
ANSGR	AL	16%	-	-	-	-	-	-	127	68%	16%				5.1%
Tarım Kimyasalları															
GUBRF	G.G		1,526	13%	21%	195	-44%	30%	43	-45%	-	1,519	194	32	0.8%
Teknoloji															
LOGO	AL	23%	83	-20%	23%	25	8%	5%	15	-4%	-18%				-4.0%

Kaynak: İş Yatırım

*Bankalar için FAVÖK yerine Net Faiz Geliri rakamı kullanılmıştır.

İş Yatırım 1.Çeyrek 2019 Tahminleri - Açıklamalar



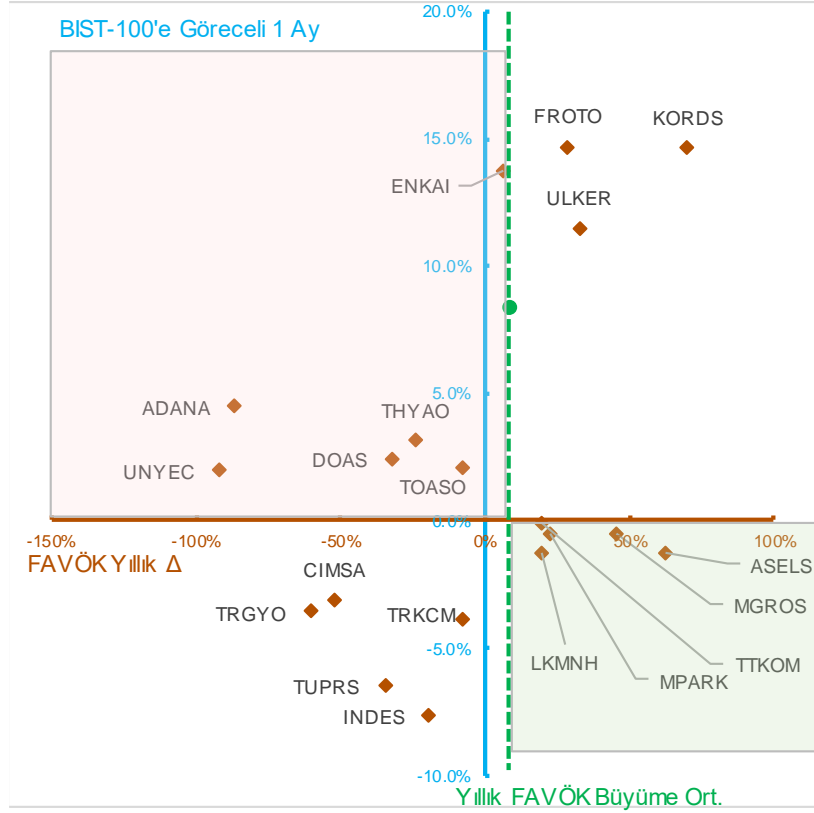
Bilanço Tahminleri	Açıklama
Sektör	
Bankacılık	
AKBNK	Düşen TÜFEX gelirleri ve yüksek karşılık karlılığı baskılıyor
ALBRK	Artan karşılık giderleri karı aşağıya çekiyor
GARAN	TÜFEX gelirleri geriliyor, faiz dışı gelirler kuvvetli
HALKB	Marjlardaki baskı devam ediyor, karşılık giderleri yükselişte
TSKB	Yüksek kredi spredleri ve maliyet kontrolleri destekliyor
VAKBN	Marjlar daralıyor, karşılıklar yükselişte, sw ap maliyetleri yükselişte
YKBNK	Düşen TÜFEX gelirleri marjı daraltıyor, komisyon gelirleri güçlü seyrediyor
Bilgisayar Tıptancı	
İNDES	Zayıf tüketici güveni ve makro görünümüne bağlı zayıf satışlar
Cam	
ANACM	Güçlü yüksek tek hane hacim büyümesi sağlayan Rusya operasyonları ve Türkiye'den artan ihracat büyüme ve karlılığı destekledi. 30mn TL olarak tahmin ettiğimiz ertelenmiş vergi gelirinin net kar rakamına olumlu katkı yapmasını bekliyoruz.
SISE	Zayıf düz cam (Trakya Cam) ve Cam ev eşyası (Paşabahçe) iş kolları karlılık üzerinde baskı yaratıyor
TRKCM	Türkiye ve Rusya'da sert hacim daralması hem büyüme hem karlılık üzerinde baskı oluşturdu
Çimento	
ADANA	Zayıf faaliyet karlılığı, öte yandan iştirak satışı net karı destekliyor
AKCNS	Zayıf operasyonel karlılık ve yüksek faiz giderleri
BOLUC	İç talepteki sert düşüş ve maliyet baskısı sonuçları negatif etkiledi
CİMSA	Zayıf operasyonel karlılık ve yüksek finansman giderleri
MRDİN	İç talepteki sert düşüş ve maliyet baskısı sonuçları negatif etkiliyor
UNYEC	İç talepteki sert düşüş ve maliyet baskısı sonuçları negatif etkiledi
Dayanıklı Tüketim	
ARCLK	Zayıf TL'nin uluslararası operasyonlara olumlu etkisi ile net karda artış
Demir-Çelik Temel	
EREGL	Satış fiyatları ve marjlardaki gerilemin, ertelenmiş vergi giderindeki artışla birlikte net karı olumsuz etkilemesi bekleniyor
KRDMD	Satış fiyatlarının düşmesi yıllık bazda marjı olumsuz etkiliyor
Endüstriyel Tekstil	
KORDS	Güçlü çeyrek, iyileşen marjlar
Gıda	
ULKER	Uzun USD kısa EUR pozisyonu nedeni ile net kar büyümesi operasyonel kar artışının oldukça üzerinde. Güçlü FAVÖK büyümesi ise zayıf TL nedeni ile uluslararası operasyonların artan katkısından kaynaklanıyor
GYO	
EKGYO	Güçlü proje teslimlerine karşın, faiz giderleri net karı aşağı çekiyor
ISGYO	Yüksek faiz giderleri net karı baskıladı
TRGYO	Kur farkı giderleri net zarara yol açıyor
Havayolları ve Hızır	
PGSUS	Birim giderlerdeki artış ve kur farkı giderleri nedeniyle zarar açıklaması bekleniyor
TAVHL	Kurun olumlu etkisi ve amortisman giderlerindeki düşüş ile artan kar
THYAO	Birim giderlerdeki artış ve kur farkı giderleri nedeniyle zarar bekleniyor
İletişim	
TCELL	Varlık satışının net karı olumlu etkilemesi bekleniyor
TTKOM	Maliyet yönetimi ve UFRS 16 operasyonel kara olumlu yansıyor
İnşaat- Taahhüt	
ENKAİ	2 elektrik üretim santralinde üretimin durdurulması adından enerji segmentinden zayıf katkı
TKFEN	Taahhüt tarafında bazı projelerde gerçekleşen maliyet artışlarının karşılanması için elde edilen 450 mn TL ek gelir karı olumlu etkiliyor.
Kimyasal Ürün	
ALKİM	Zayıf TL ve kâğıt segmentinde düşük baz etkisi karlılığı destekliyor
SODA	Cam elyaf yatırımının negatif katkısı ve artan doğalgaz maliyetleri karlılığı baskılıyor

İş Yatırım 1.Çeyrek 2019 Tahminleri - Açıklamalar

Bilanço Tahminleri	Açıklama
Sektör	
Meşrubat / İçecek	
AEFES	Yurtiçi bira hacimlerinin ve kar marjlarının daralmasını, yurtdışı bira hacimlerinde ve kar marjlarının Rusya'nın olumu etkisi ile görece güçlü olmasını bekliyoruz
CCOLA	Pakistan operasyonlarında hacimlerde, birim fiyatlarda ve operasyonel kar marjlarında daralma öngörüyoruz
Mobilya	
YATAS	Enflasyon üzeri fiyat artışları büyüme ve karlılığı destekledi
Otomotiv	
DOAS	Zayıf pazar koşulları ve yüksek finansman giderleri net zarara neden olacak
FROTO	Net kar zayıf TL'nin ihracat gelirlerine olumlu etkisi ile artıyor
OTKAR	Zırhlı araçların olmaması ve zayıf iç pazar zarara yol açacak
TOASO	Hem ihracat hem de yurtiçi satış adetlerindeki düşüş nedeniyle net karda gerileme
TTRAK	Düşen yurtiçi satışlar ve operasyonel karlılık nedeniyle zayıf kar
Perakende - Ticaret	
BIMAS	Halen yüksek enflasyon ve satış alanı büyümesi ile güçlü büyüme trendinin devam etmesini bekliyoruz ancak, artan rekabetin de etkisi ile brüt kar marjlarında baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz
BİZİM	Güçlü büyüme trendinin devam etmesini, operasyonel kar marjı ve net kar marjının iyileşmesini öngörüyoruz
MGROS	Güçlü büyüme trendinin devam etmesini ve operasyonel kar marjının iyileşmesini öngörüyoruz / kur farkı zararları nedeni ile net kar negatif
Petrol	
AYGAZ	Stok karının FAVÖK'ü olumlu etkilemesini bekliyoruz
PETKM	Satış fiyatlarının gerilemesi yıllık bazda marjı olumsuz etkiliyor
TUPRS	Azalan ağır ham petrol fiyat makası ve RUP'da bakım çalışması sonuçlara negatif yansıyor
Sağlık ve İlaç	
SELEC	Artan ilaç fiyatları, stok kazançları yolu ile FAVÖK'ü destekledi
LKMNH	Maliyetlerdeki artış nedeniyle düşük net kar
MPARK	Artan maliyetler nedeniyle marjlarda daralma bekleniyor
Savınma	
ASELS	Büyüme ve operasyonel karlılık Şirket'in 2019 öngörülerinin üst bandına yakın seyrederken, operasyonel nakit akışında önemli bir iyileşme öngörmüyoruz
Sigorta	
AKGRT	Kuvvetli yatırım gelirleri ve güçlü operasyonel performans karlılığı desteklemekte
ANSGR	Güçlü yatırım gelirleri karlılığı arttırıyor
Tarım Kimyasalları	
GUBRF	Ciro da büyümeye karşın, marjlarda ciddi daralma beklentisi
Teknoloji	
LOGO	Türkiye operasyonlarında büyüme çok zayıf kalırken, karlılık güçlü baz etkisine nedeni ile yıllık bazda ciddi daralma gösteriyor. Olumlu tarafta ise Romanya operasyonlarında son 4 çeyrektir devam eden toparlanma sürüyor

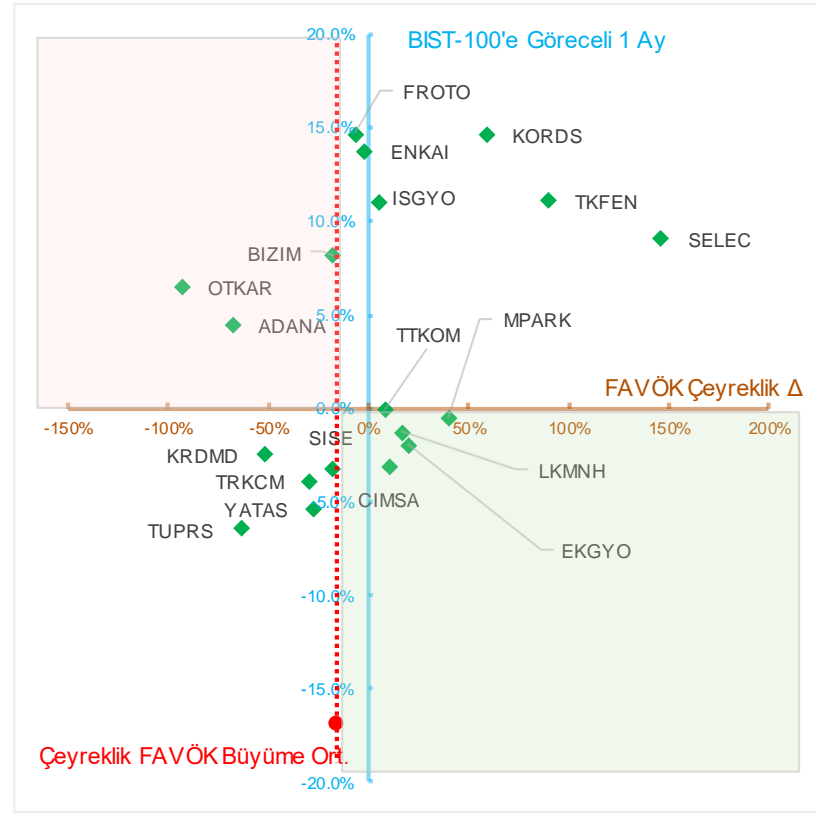
FAVÖK Karlılığı Artacak / Düşecek Hisseler

Yıllık FAVÖK Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



Kaynak: İş Yatırım

Çeyreklik FAVÖK Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



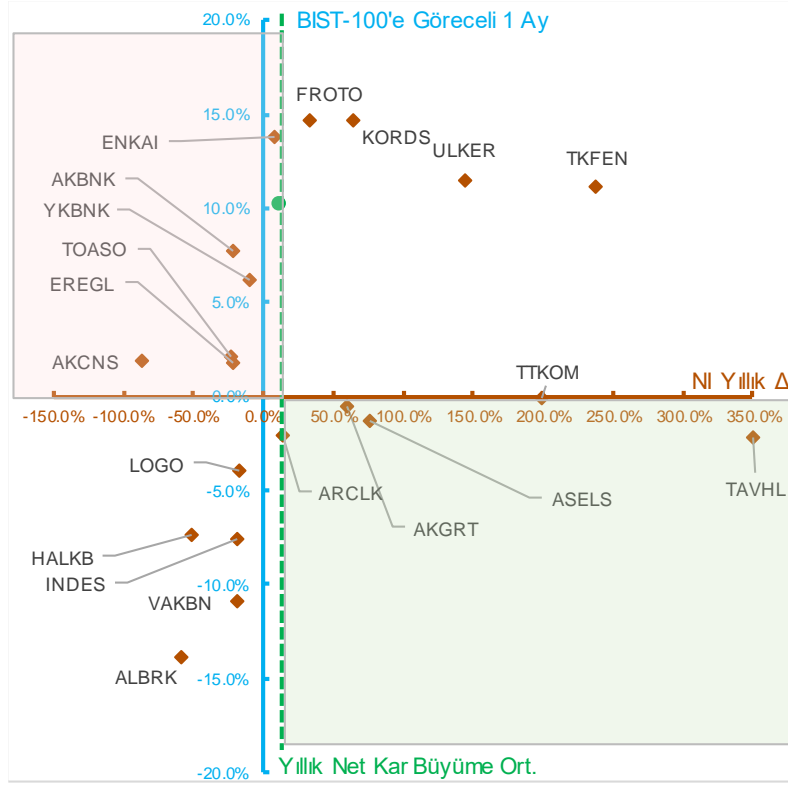
Grafiklerde **Y eksen**i BIST-100'e göreceli son 1 aylık performansı, **X eksen**i tahminlerimiz ile şekillenen FAVÖK büyümesini göstermektedir. **Yeşil dikey eksen** ortalama FAVÖK büyümesini göstermektedir.

Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından yüksek FAVÖK artışı beklediğimiz hisselerden borsaya göreceli olarak artış göstermemiş yani beklentimizin henüz fiyatlanmadığı hisseler yeşil ton ile gösterilmektedir.

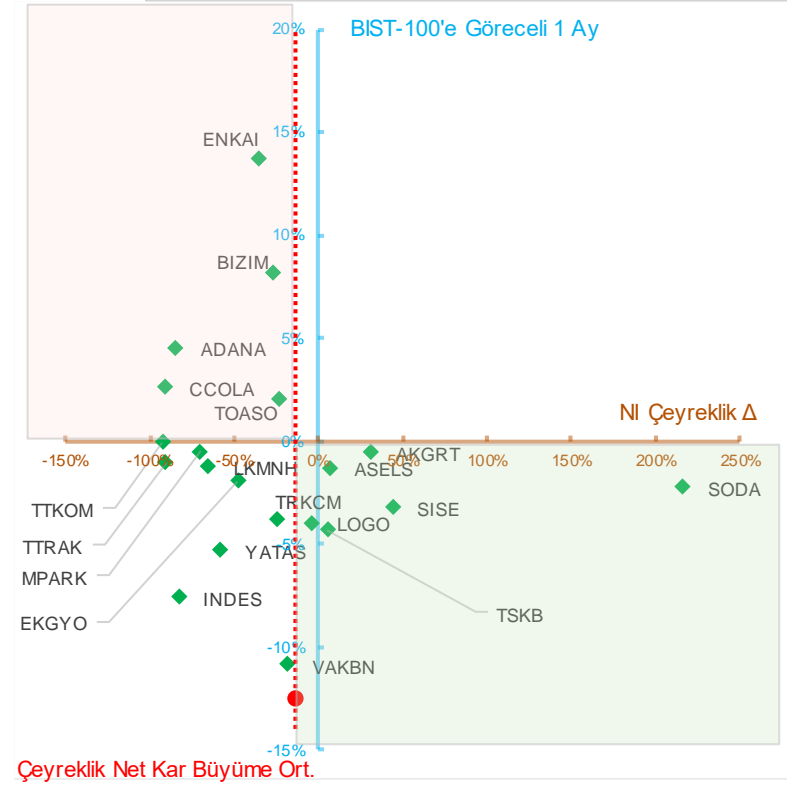
Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından düşük FAVÖK artışı/düşüşü beklediğimiz ve son bir aylık süreçte fiyatı borsaya göreceli olarak artış göstermiş hisselerde olumsuz görüş bildirmekte ve kırmızı ton ile grafikte göstermekteyiz.

Net Kar Artacak / Düşecek Hisseler

Yıllık Net Kar Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.



Çeyreklik Net Kar Büyümesi & BIST100'e Göreceli Perf.

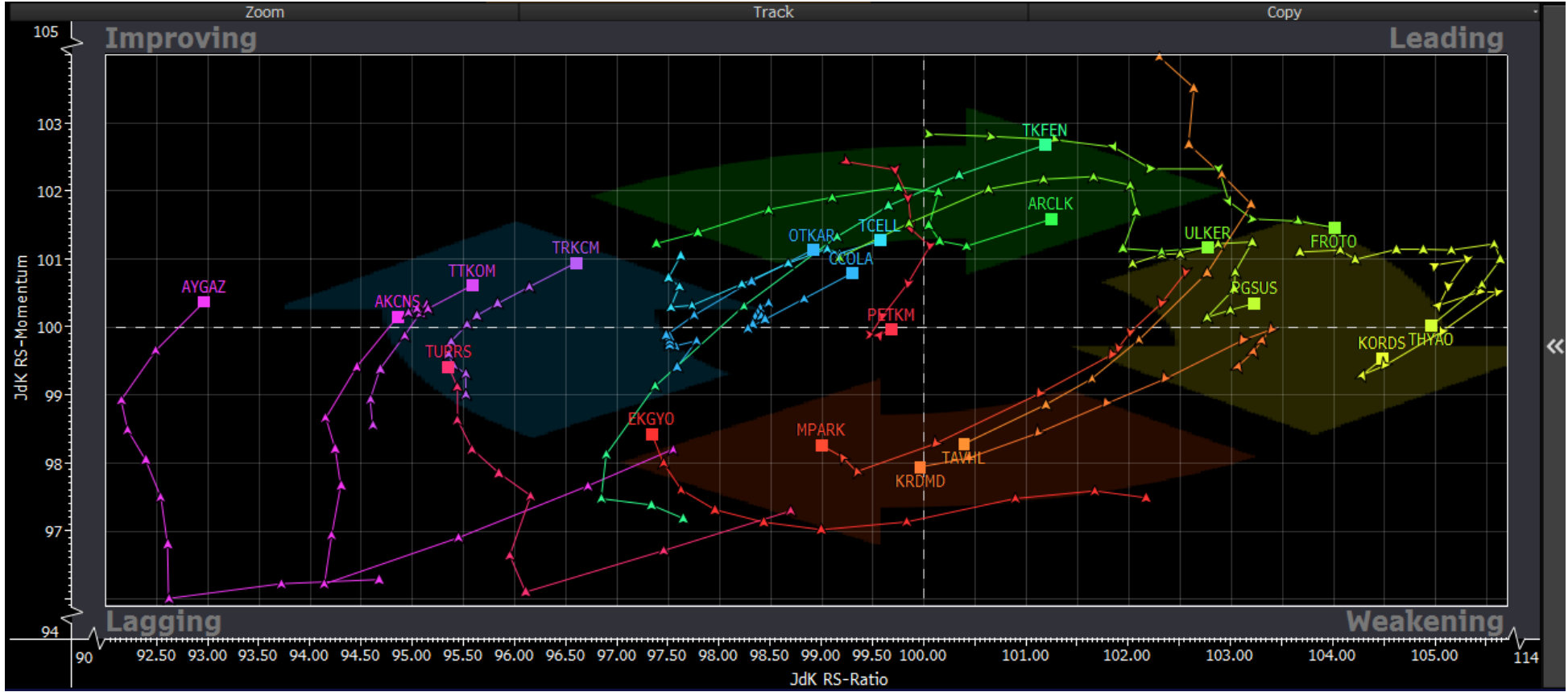


Kaynak: İş Yatırım

Grafiklerde **Y eksen**i BIST-100'e göreceli son 1 aylık performansı, **X eksen**i tahminlerimiz ile şekillenen Net Kar büyümesini göstermektedir. **Yeşil dikey eksen** ortalama Net Kar büyümesini göstermektedir.

Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından yüksek Kar artışı beklediğimiz hisselerden borsaya göreceli olarak artış göstermemiş yani beklentimizin henüz fiyatlanmadığı hisseler yeşil ton ile gösterilmektedir.

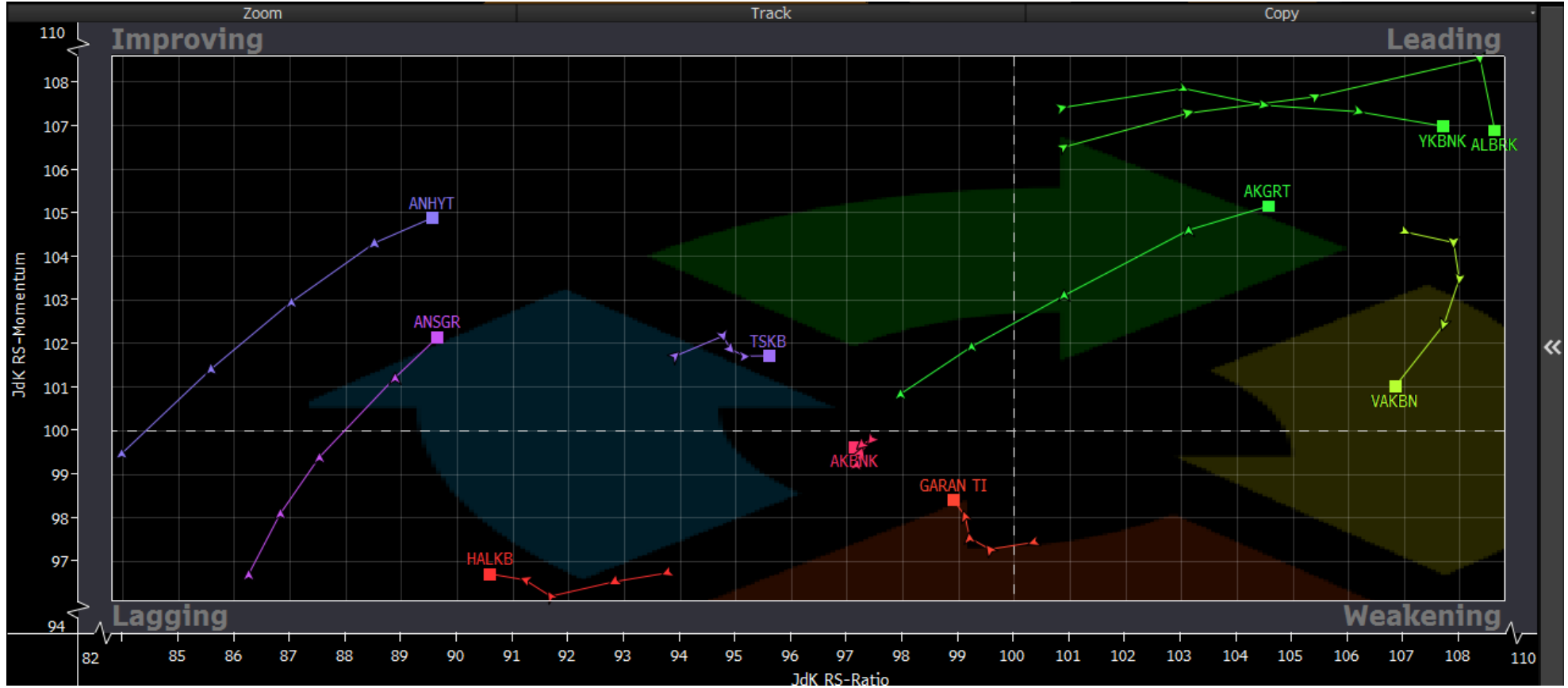
Yıllık & çeyreklik bazda tahmini büyümelerin ortalamasından düşük Kar artışı/düşüşü beklediğimiz ve son bir aylık süreçte fiyatı borsaya göreceli olarak artış göstermiş hisselerde olumsuz görüş bildirmekte ve kırmızı ton ile grafikte göstermekteyiz.



Kaynak: Bloomberg

JDK-RS Rasyosu ve JDK-RS Rasyosunun momentum. Hisselerin seçilen dönem boyunca (son 5 hafta, haftalık veri) BIST 100 endeksine göre göreceli performansını ve bu performansın momentumunu ölçüyor. Her iki eksenin 100 de kesişim noktası (100,100) BIST 100'ün konumunu gösteriyor. JDK-RS Rasyosunda 100'ün üzerindeki rakamlar göreceli performans anlamında olumlu 100'ün altında olanlar olumsuz. Örneğin, LEADING kadranda bulunan hisseler BIST 100'e göreceli olarak yükselen trend içindeler hem de momentum değerleri de 100'ün üzerinde olduğundan bu trend güçlenerek devam ediyor. Çoğunlukla BIST 100'ü oluşturan hisse senetlerinin kadransları arasında dairesel bir hareket çizdiği görülüyor. Tabi bunun istinasları da mümkün dairesel hareket çizmeden kadransları arasında geçişlerde gerçekleşebiliyor.

3Q 2018 tahminlerini yaptığımız şirketleri bu grafik üzerine yerleştirmemizin sebebi, karlar ile ilgili beklentilerin ne ölçüde hisse fiyatlarını yansıdığı konusunda fikir sahibi olmak. Bankaları grafiğe yerleştirirken baz olarak BIST 100 yerine XBANK endeksini baz olarak aldık.



Kaynak: Bloomberg

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.