

1Ç26 Bankalar kâr beklentileri

Bankacılık Sektöründe Karlılıkta Ayrışma

Mücahid Yıldırım

Analist

myildirim@sekeryatirim.com

+90 (212) 334 3333 (150)

Bankaların 1Ç26 finansal sonuçlarını 28 Nisan'da Akbank ile birlikte açıklamaya başlaması bekleniyor. Takip ettiğimiz bankalar için 1Ç26 döneminde çeyrek bazda %7 daralma, yıllık bazda ise %9 oranında kar artışı öngörüyoruz.

Çeyreğin öne çıkan başlıkları;

- 1) Baz etkileri ve operasyonel dinamiklerle ayrılan karlılık görünümü
- 2) Faaliyet giderlerinde dönemsel artış,
- 3) Komisyon gelirlerinde yatay-negatif seyir,

Takip ettiğimiz bankalar arasında, çeyrek bazda en güçlü net kar artışını Yapı Kredi'de beklerken, sektör genelinde karlılık görünümünde belirgin bir ayrışmanın öne çıktığı bir çeyrek olacağını düşünüyoruz.

Akbank'ın net karının, net faiz marjındaki iyileşmeye paralel olarak net faiz gelirlerindeki artış ve trading gelirlerindeki güçlü performansın desteğiyle çeyrek bazda %4,2 artarak 19,095 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Diğer tarafta, komisyon gelirlerindeki çeyrek bazda daralma ve faaliyet giderlerindeki artış, karlılığı baskılayan temel unsurlar olarak öne çıkmaktadır.

Garanti Bankası'nın net karının, sınırlı net faiz marjı genişlemesine paralel olarak net faiz gelirlerindeki artış ve trading gelirlerindeki güçlü seyrin desteğiyle çeyrek bazda %16,9 artarak 31,043 milyar TL seviyesine yükselmesini bekliyoruz.

Halkbank'ın sektöre kıyasla geride kalan net faiz marjının bu çeyrekte rakiplerine göre daha hızlı toparlanmasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, net faiz gelirlerindeki güçlü artışın net karda beklediğimiz %25,5'lik artışın temel belirleyicisi olacağını öngörüyoruz.

İş Bankası'nın net karının, çeyrek bazda %35 gerileyerek 15,174 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde orta tek haneli büyüme öngörürken, komisyon gelirlerinde sınırlı bir daralma bekliyoruz. Öte yandan, faaliyet giderlerinde birinci çeyreğe özgü personel gideri artışına bağlı olarak yükseliş yaşanacağını tahmin ediyoruz.

TSKB'nin net faiz gelirleri ve trading gelirlerindeki gerilemeye karşın, zarar karşılıklarındaki düşüşün desteğiyle net karının çeyrek bazda %36,2 artarak 2,858 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

VakıfBank'ın net karının çeyrek bazda %48,2 gerilemesini bekliyoruz. TÜFE'ye endeksli menkul kıymet değerlemesinden kaynaklanan net faiz geliri düşüşünün yanı sıra, faaliyet giderleri ile beklenen zarar karşılıklarındaki artışın net karı baskılayacağını düşünüyoruz.

Yapı Kredi'nin net karının, net faiz gelirleri ve trading gelirlerindeki güçlü performansın desteğiyle çeyrek bazda %89 artarak 17,49 milyar TL seviyesine yükselmesini bekliyoruz.

Albaraka Türk'ün önceki çeyrekte tek seferlik gelirlerin etkisiyle yüksek gerçekleşen net karın normalleşmesi, çeyrek bazda net karda gerilemeye neden olacağını bekliyoruz.

Bankalar	1Ç25	4Ç25	1Ç26T	Çeyrek bazda değişim	Yıllık değişim	Analiz	Bilanço Tarihi	Beklenen Etki
AKBNK	13.727	18.331	19.095	4,2%	39,6%	Net faiz marjında devam eden iyileşme Komisyon gelirlerinde gerileme ve faaliyet giderlerinde artış	28 Nisan	Pozitif
GARAN	25.284	26.563	31.043	16,9%	22,8%	Net faiz marjında sınırlı artış Ticari kar/zarar karlılığı destekliyor	29 Nisan	Pozitif
HALKB	7.051	6.927	8.692	25,5%	23,3%	Net faiz gelirlerinde güçlü artış, trading ve iştirak gelirlerinde daralma	4-8 Mayıs	Pozitif
ISCTR	12.418	23.438	15.174	-35,3%	22,2%	Net faiz marjında yatay seyir Komisyon gelirlerinde gerileme ve faaliyet giderlerinde artış	5 Mayıs	Nötr
TSKB	3.095	2.098	2.858	36,2%	-7,7%	Beklenen zarar karşılıklarında gerileme kaynaklı net kar artışı	29 Nisan	Nötr
VAKBN	20.034	28.094	14.565	-48,2%	-27,3%	TÜFEKS gelirlerindeki gerileme kaynaklı net faiz gelirleri ve marjlarda gerileme	4-8 Mayıs	Negatif
YKBNK	11.418	9.280	17.499	88,6%	53,3%	Net faiz gelirlerinde artış, baz etkisi kaynaklı çeyrek bazda güçlü net kar artışı	29 Nisan	Pozitif
ALBRK	7.846	3.375	886	-73,7%	-88,7%	Dördüncü çeyrekte kaydedilen tek seferlik gelirlerin bu çeyrekte bulunmaması, çeyrek bazda net karın gerilemesinde belirleyici	7 Mayıs	Nötr
Toplam	100.873	118.106	109.811	-7,0%	8,9%			

Kaynak: Banka finansalları, Şeker Yatırım Araştırma

Akbank

Akbank'ın 1Ç26'da net karını çeyrek bazda %4,2 artışla 19,095 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde %14,4 artış öngörmemize karşın, komisyon gelirlerindeki gerileme ve faaliyet giderlerindeki artışın net kar üzerindeki başlıca baskı unsurları olmasını bekliyoruz.

Garanti BBVA

Garanti Bankası'nın 1Ç26'da net karını çeyrek bazda %17 artışla 31,043 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Net faiz marjında çeyrek bazda sınırlı bir genişleme öngörürken, komisyon gelirlerinin yatay seyretmesini ve faaliyet giderlerinde sınırlı bir artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Ayrıca, ticari kar/zararın (net) karlılığı destekleyen unsurlardan biri olacağını tahmin ediyoruz.

Halkbank

Halkbank'ın 1Ç26'da net karını çeyrek bazda %25,5 artışla 8,692 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde öngördüğümüz %25'lik artışın karlılığı destekleyen ana unsur olacağını tahmin ediyoruz. Buna karşın, trading gelirleri ile iştirak gelirlerindeki daralmanın karlılık üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmasını bekliyoruz.

İş Bankası

İş Bankası'nın 1Ç26'da net karının çeyrek bazda %35 gerileyerek 15,174 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde %7,5 artış öngörmemize rağmen, net faiz marjının yatay seyretmesini bekliyoruz. Komisyon gelirlerinde sınırlı daralma beklerken, faaliyet giderlerinde personel giderleri kaynaklı %15 artış tahmin ediyoruz. Öte yandan, iştirak gelirlerinin 10 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

VakıfBank

VakıfBank'ın net kârının çeyrek bazda %48 gerilemesini bekliyoruz. Bu düşüşün temel nedeni, yıl içinde düşük değerlenen TÜFE'ye endeksli menkul kıymet (TÜFEKS) gelirlerinin 4Ç25'e yansımaya ulaşarak yüksek baz etkisidir. Ayrıca, bu çeyrekte TÜFEKS değerlemesi kaynaklı net faiz gelirlerindeki gerileme ile faaliyet giderleri ve beklenen zarar karşılıklarındaki artışın kârlılığı baskılayacağını öngörüyoruz.

Yapı Kredi Bankası

Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç26'da net karını çeyrek bazda %88,6 artışla 17,499 milyar TL seviyesinde açıklamasını bekliyoruz. Çeyrek bazda güçlü net kar artışında, önceki çeyrekte yüksek efektif vergi oranı kaynaklı oluşan düşük bazın belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, bankanın net faiz gelirleri ile trading gelirlerindeki artışın karlılığı destekleyeceğini öngörüyoruz.

TSKB

TSKB'nin 1Ç26'da net karının, beklenen zarar karşılıklarındaki gerilemenin desteğiyle çeyrek bazda %36,2 artışla 2,858 milyar TL seviyesine ulaşmasını bekliyoruz. Buna karşın, net faiz gelirleri, komisyon gelirleri ve trading gelirlerindeki daralmanın karlılık üzerinde baskı oluşturacağını düşünüyoruz.

Albaraka Türk

Albaraka Türk'ün net karının çeyrek bazda %73,7 gerileyerek 886 milyon TL seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Net faiz gelirlerinde öngördüğümüz %57 oranındaki düşüşün karlılığı baskılayan temel unsur olmasını beklerken, 4Ç25'te net faiz gelirlerinde görülen tek seferlik artışın yarattığı baz etkisinin bu gerilemede belirleyici olduğunu düşünüyoruz.

AKBNK (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksel
Net faiz geliri (swap dahil)	22.548	25.798	14,4%
Net ücret ve komisyon gelirleri	32.502	29.929	-7,9%
Ticari kar/zarar (net)	5.216	11.006	111,0%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	676	696	3,0%
Faaliyet brüt karı	60.941	67.429	10,6%
Faaliyet giderleri	28.928	34.801	20,3%
Net faaliyet karı	32.013	32.627	1,9%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	7.965	9.635	21,0%
İştirak gelirleri	3.419	3.345	-2,2%
Vergi öncesi kar/zarar	27.467	26.337	-4,1%
Vergi karşılığı	9.136	7.243	-20,7%
Net dönem karı/zararı	18.331	19.095	4,2%
TL Krediler	1.235.540	1.325.587	7,3%
YP Krediler	481.248	486.996	1,2%
YP Krediler (\$)	10.827	10.957	1,2%
Toplam Krediler	1.716.788	1.812.583	5,6%
TL Mevduat	1.355.137	1.422.894	5,0%
YP Mevduat	716.443	759.430	6,0%
YP Mevduat (\$)	16.119	17.086	6,0%
Toplam Mevduat	2.071.580	2.182.324	5,3%
Toplam Aktifler	3.336.007	3.624.256	8,6%
TGA Rasyosu	3,66%	3,71%	0,05
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3,13%	3,28%	0,14
Net Kredi Risk Maliyeti	1,9%	2,0%	0,17
Komisyon/Gider	112,4%	86,0%	-26,35
Özkaynak Karlılığı	25,0%	24,2%	-0,75
Aktif Getirisi	2,3%	2,2%	-0,11

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

GARAN (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksel
Net faiz geliri (swap dahil)	46.211	50.252	8,7%
Net ücret ve komisyon gelirleri	40.546	41.007	1,1%
Ticari kar/zarar (net)	3.087	3.978	28,9%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	1.839	1.766	-4,0%
Faaliyet brüt karı	91.683	97.002	5,8%
Faaliyet giderleri	47.134	48.758	3,4%
Net faaliyet karı	44.550	48.244	8,3%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	47.134	48.757	3,4%
İştirak gelirleri	7.827	8.104	3,5%
Vergi öncesi kar/zarar	37.861	41.949	10,8%
Vergi karşılığı	11.298	10.907	-3,5%
Net dönem karı/zararı	26.563	31.043	16,9%
TL Krediler	1.620.597	1.741.803	7,5%
YP Krediler	580.779	616.175	6,1%
YP Krediler (\$)	13.527	13.863	2,5%
Toplam Krediler	2.201.377	2.357.978	7,1%
TL Mevduat	1.622.745	1.662.502	2,5%
YP Mevduat	940.760	1.004.558	6,8%
YP Mevduat (\$)	21.911	22.601	3,2%
Toplam Mevduat	2.563.506	2.667.061	4,0%
Toplam Aktifler	3.820.942	4.027.379	5,4%
TGA Rasyosu	3,52%	3,66%	0,14
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5,70%	5,80%	0,09
Net Kredi Risk Maliyeti	2,6%	2,5%	-0,11
Komisyon/Gider	86,0%	84,1%	-1,92
Özkaynak Karlılığı	24,9%	27,6%	2,78
Aktif Getirisi	2,9%	3,2%	0,26

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

HALKB (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksel
Net faiz geliri (swap dahil)	22.365	28.038	25,4%
Net ücret ve komisyon gelirleri	17.800	17.186	-3,4%
Ticari kar/zarar (net)	2.924	29	-99,0%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	3.229	1.642	-49,1%
Faaliyet brüt karı	46.318	46.895	1,2%
Faaliyet giderleri	31.215	33.387	7,0%
Net faaliyet karı	15.103	13.508	-10,6%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	9.567	5.516	-42,3%
İştirak gelirleri	7.066	3.674	-48,0%
Vergi öncesi kar/zarar	12.602	11.667	-7,4%
Vergi karşılığı	5.675	2.975	-47,6%
Net dönem karı/zararı	6.927	8.692	25,5%
TL Krediler	1.334.901	1.312.899	9,0%
YP Krediler	580.335	584.228	7,1%
YP Krediler (\$)	13.516	13.989	3,5%
Toplam Krediler	1.915.236	2.076.460	8,4%
TL Mevduat	2.216.157	2.094.268	-5,5%
YP Mevduat	1.270.962	1.289.394	1,5%
YP Mevduat (\$)	29.602	29.010	-2,0%
Toplam Mevduat	3.487.119	3.383.662	-3,0%
Toplam Aktifler	4.292.781	4.464.418	4,0%
TGA Rasyosu	3,99%	3,11%	0,16
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,73%	2,24%	0,44
Net Kredi Risk Maliyeti	2,0%	1,0%	-0,96
Komisyon/Gider	57,0%	51,5%	-5,55
Özkaynak Karlılığı	13,3%	15,8%	2,44
Aktif Getirisi	0,7%	0,8%	0,13

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

ISCTR (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksel
Net faiz geliri (swap dahil)	31.142	33.474	7,5%
Net ücret ve komisyon gelirleri	38.582	37.631	-2,5%
Ticari kar/zarar (net)	-237	1.839	-875,0%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	7.830	1.553	-80,2%
Faaliyet brüt karı	77.316	74.497	-3,6%
Faaliyet giderleri	45.610	52.564	15,2%
Net faaliyet karı	31.707	21.933	-30,8%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	16.387	16.144	-1,5%
İştirak gelirleri	14.277	10.268	-28,1%
Vergi öncesi kar/zarar	29.606	16.057	-45,8%
Vergi karşılığı	6.167	883	-85,7%
Net dönem karı/zararı	23.438	15.174	-35,3%
TL Krediler	1.491.197	1.608.256	7,9%
YP Krediler	826.923	870.588	5,3%
YP Krediler (\$)	19.260	19.587	1,7%
Toplam Krediler	2.318.120	2.478.844	6,9%
TL Mevduat	1.737.716	1.786.372	2,8%
YP Mevduat	1.361.183	1.472.515	8,2%
YP Mevduat (\$)	31.703	33.129	4,5%
Toplam Mevduat	3.098.900	3.258.887	5,2%
Toplam Aktifler	4.624.940	4.932.076	6,6%
TGA Rasyosu	3,18%	3,33%	0,15
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	3,22%	3,21%	-0,01
Net Kredi Risk Maliyeti	2,8%	2,5%	-0,26
Komisyon/Gider	84,6%	71,6%	-13,00
Özkaynak Karlılığı	23,2%	14,1%	-9,09
Aktif Getirisi	2,1%	1,3%	-0,85

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

TSKB (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	3.747	3.397	-9,3%
Net ücret ve komisyon gelirleri	124	106	-14,6%
Ticari kar/zarar (net)	1.267	570	-55,0%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	508	620	22,1%
Faaliyet brüt karı	5.647	4.694	-16,9%
Faaliyet giderleri	978	1.232	26,0%
Net faaliyet karı	4.669	3.461	-25,9%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	2.478	400	-83,9%
İştirak gelirleri	622	638	2,5%
Vergi öncesi kar/zarar	2.744	3.699	34,8%
Vergi karşılığı	646	842	30,2%
Net dönem karı/zararı	2.098	2.858	36,2%
TL Krediler	15.565	15.960	2,5%
YP Krediler	219.166	232.327	6,0%
YP Krediler (\$)	5.105	5.227	2,4%
Toplam Krediler	234.731	248.287	5,8%
TL Mevduat	0	0	-
YP Mevduat	0	0	-
YP Mevduat (\$)	0	0	-
Toplam Mevduat	0	0	-
Toplam Aktifler	326.657	353.302	8,2%
TGA Rasyosu	0,85%	1,61%	-0,13
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4,92%	5,57%	-0,75
Net Kredi Risk Maliyeti	4,3%	0,7%	-3,63
Komisyon/Gider	12,7%	8,6%	-4,10
Özkaynak Karlılığı	19,0%	23,8%	4,78
Aktif Getirisi	2,7%	3,2%	0,58

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

VAKBN (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	60.365	52.473	-13,1%
Net ücret ve komisyon gelirleri	19.373	18.632	-3,8%
Ticari kar/zarar (net)	3.017	2.590	-14,1%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	3.055	2.484	-18,7%
Faaliyet brüt karı	85.811	76.180	-11,2%
Faaliyet giderleri	34.730	38.645	11,3%
Net faaliyet karı	51.081	37.535	-26,5%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	8.803	17.376	97,4%
İştirak gelirleri	0	0	a.d.
Vergi öncesi kar/zarar	42.284	20.229	-52,2%
Vergi karşılığı	14.190	5.664	-60,1%
Net dönem karı/zararı	28.094	14.565	-48,2%
TL Krediler	1.817.674	1.888.146	3,9%
YP Krediler	1.107.556	1.186.614	7,1%
YP Krediler (\$)	25.796	26.697	3,5%
Toplam Krediler	2.925.230	3.074.760	5,1%
TL Mevduat	2.439.188	2.390.405	-2,0%
YP Mevduat	1.010.006	1.071.704	6,1%
YP Mevduat (\$)	23.524	24.112	2,5%
Toplam Mevduat	3.449.195	3.462.108	0,4%
Toplam Aktifler	5.388.290	5.653.115	4,9%
TGA Rasyosu	2,88%	3,07%	0,18
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	4,98%	4,08%	-0,90
Net Kredi Risk Maliyeti	0,6%	1,8%	1,11
Komisyon/Gider	55,8%	48,2%	-7,57
Özkaynak Karlılığı	38,4%	17,9%	-20,47
Aktif Getirisi	2,2%	1,1%	-1,11

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

YKBNK (Solo, TLmn)	4Ç25	1Ç26T	Çeyreksele
Net faiz geliri (swap dahil)	19.180	21.713	13,2%
Net ücret ve komisyon gelirleri	30.565	30.829	0,9%
Ticari kar/zarar (net)	6.369	9.828	54,3%
Diğer faaliyet gelirleri (net)	1.117	1.236	10,7%
Faaliyet brüt karı	57.230	63.606	11,1%
Faaliyet giderleri	35.664	35.857	0,5%
Net faaliyet karı	21.566	27.749	28,7%
Beklenen zarar karşılıkları (net)	9.030	9.551	5,8%
İştirak gelirleri	4.225	4.352	3,0%
Vergi öncesi kar/zarar	16.762	22.551	34,5%
Vergi karşılığı	7.481	5.051	-32,5%
Net dönem karı/zararı	9.280	17.499	88,6%
TL Krediler	1.168.560	1.235.465	5,7%
YP Krediler	547.510	575.216	5,1%
YP Krediler (\$)	12.752	12.942	1,5%
Toplam Krediler	1.716.069	1.810.681	5,5%
TL Mevduat	1.062.851	1.078.794	1,5%
YP Mevduat	720.609	757.169	5,1%
YP Mevduat (\$)	16.783	17.035	1,5%
Toplam Mevduat	1.783.460	1.835.963	2,9%
Toplam Aktifler	3.171.616	3.422.822	7,9%
TGA Rasyosu	3,81%	3,92%	0,11
Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,80%	3,01%	0,20
Net Kredi Risk Maliyeti	2,2%	2,1%	-0,03
Komisyon/Gider	85,7%	86,0%	0,28
Özkaynak Karlılığı	14,9%	26,8%	11,90
Aktif Getirisi	1,2%	2,1%	0,93

Kaynak: Şeker Yatırım Araştırma

Şeker Yatırım

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5
Şişli /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com