

## SABANCI HOLDİNG 2Ç2023 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz [gaksongur@ziraatyatirim.com.tr](mailto:gaksongur@ziraatyatirim.com.tr)**"Sabancı Holding'in 2Ç2023 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 13,3 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."**

## Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 80,15TL

Reuters/Bloomberg	SAHOL.IS/SAHOL.TI		
Sektör	Holding		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	61,80 TL	2,34 USD	
BİST 100	7.942 TL	301 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	26,4060		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	24,01 TL	61,85 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.040		
P. Değeri (mn TL)	126.097		
Net Nakit Solo (Milyar TL)	4,5		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	50,4%		
Halka Açıklık	49,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	44,2%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	55,8%		
	<b>1 Aylık</b>	<b>3 Aylık</b>	<b>1 Yıllık</b>
TL Getiri	7,0%	73,9%	154,2%
BİST-100	12,4%	73,4%	152,4%
BİST-100 Göreceli	-4,8%	0,3%	0,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.673,33		
(mn TL)	<b>2Ç2022</b>	<b>2Ç2023</b>	<b>% Değ.</b>
Ticari Faal. Brüt Karı	3.301	5.117	55,0%
Finans Sektörü Brüt Karı	21.563	34.898	61,8%
Brüt Kar	24.864	40.015	60,9%
Faaliyet Karı /Zararı	21.576	33.699	56,2%
Net Kar/Zarar	17.904	29.482	64,7%
Holding Payı Net Kar/ Zarar	8.091	13.313	64,5%
	<b>F/K</b>	<b>PD/DD</b>	
SAHOL	2,7	1,1	
BİST-Holding	5,4	1,7	
BİST-100	7,7	2,2	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	<b>Pay Oranı</b>		
DİĞER	61,6%		
SAKIP SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	14,1%		
SERRA SABANCI	7,5%		

## HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 28.08.2023 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding'in 2023 yılı 2. çeyrek ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %64,5 oranında artarak 13.313mn TL'ye yükselmiş ve hem bizim beklentimiz olan 11.755mn TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 10.646mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentilerden yüksek kar rakamında Akbank, Enerjisa Enerji ve Çimsa'nın beklentilerden daha yüksek kar açıklaması etkili olmuştur. Diğer taraftan Kordsa kar beklentilerinin tersine zarar açıklamıştır.

Sabancı Holding'in banka-dışı grup şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 2Ç2023'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,6 oranında artarken, FAVÖK'ü de aynı dönemde %68,8 oranında artarak 13.210mn TL olarak gerçekleşmiştir. Enerji, Yapı Malzemeleri ve Finansal Hizmetler gruplarının FAVÖK'leri sırasıyla %68,1, %98,6 ve %282,3 oranlarında artmıştır. Böylece Enerji, Yapı Malzemeleri ve Finansal Hizmetler gruplarının kombine karları sırasıyla %133,7, %171,9 ve %329,7 oranlarında artarak kar artışına olumlu katkı sağlamışlardır. Diğer taraftan Sanayi grubunun kombine karı ise %15,9 oranında azalmıştır.

Bankacılık kategorisinde yer alan Akbank'ın, Sabancı Holding'in konsolide karına katkısı 2Ç2022'deki 5.343mn TL'den 2Ç2023'de 8.282mn TL'ye yükselmiştir.

Holding'in solo net nakit pozisyonu 2022 yılı Aralık ayı sonundaki 3,1 milyar TL'den Haziran 2023 sonunda 4,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 2022 yılı sonunda 0,4x olan Net borç/FAVÖK (bankacılık dışı) oranı da Haziran ayı sonunda 0,5x ile düşük kalmaya devam etmiştir. Holding'in 2022 yılı sonundaki %31,1 seviyesindeki Bankacılık dışı özsermaye karlılığı ise 2Ç2023 sonunda %27,2 olarak (1Ç2023:%23,3) gerçekleşmiştir.

Sabancı Holding'in hedef hisse fiyatını, grup şirketlerinden Akbank, Akçansa ve Çimsa ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellememize bağlı olarak 60,30TL'den **80,15TL**'ye yükseltiyor ve daha önceki "AL" önerimizi ise koruyoruz.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri	1Ç22	2Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A2022	6A2023	% Değ.
<b>Enerji</b>								
Satış Gelirleri	27.332	34.725	39.877	36.683	5,6%	62.057	76.561	23,4%
FAVÖK*	4.268	4.653	4.833	7.820	68,1%	8.921	12.652	41,8%
FAVÖK Marjı	15,6%	13,4%	12,1%	21,3%	7,9%	14,4%	16,5%	2,1%
Net Dön. Kar/Zarar*	1.989	2.317	3.091	5.414	133,7%	4.306	8.505	97,5%
Net Kar Marjı	7,3%	6,7%	7,8%	14,8%	8,1%	6,9%	11,1%	4,2%
<b>Sanayi</b>								
Satış Gelirleri	6.875	7.876	9.856	9.506	20,7%	14.751	19.362	31,3%
FAVÖK*	1.569	1.154	1.440	1.395	20,9%	2.723	2.835	4,1%
FAVÖK Marjı	22,8%	14,7%	14,6%	14,7%	0,0%	18,5%	14,6%	-3,8%
Net Dön. Kar/Zarar*	1.099	738	895	621	-15,9%	1.837	1.516	-17,5%
Net Kar Marjı	16,0%	9,4%	9,1%	6,5%	-2,8%	12,5%	7,8%	-4,6%
<b>Yapı Malzemeleri</b>								
Satış Gelirleri	3.490	5.348	6.648	7.780	45,5%	8.838	14.428	63,2%
FAVÖK*	379	995	1.108	1.977	98,6%	1.374	3.085	124,5%
FAVÖK Marjı	10,9%	18,6%	16,7%	25,4%	6,8%	15,5%	21,4%	5,8%
Net Dön. Kar/Zarar*	122	672	650	1.826	171,9%	794	2.476	212,0%
Net Kar Marjı	3,5%	12,6%	9,8%	23,5%	10,9%	9,0%	17,2%	8,2%
<b>Dijital</b>								
Satış Gelirleri	3.242	3.607	7.027	8.240	128,4%	6.849	15.268	122,9%
FAVÖK*	235	319	436	546	71,3%	554	982	77,2%
FAVÖK Marjı	7,3%	7,3%	6,2%	7,3%	0,0%	8,1%	6,4%	-1,7%
Net Dön. Kar/Zarar*	66	146	73	71	-51,2%	212	144	-32,3%
Net Kar Marjı	2,0%	4,0%	1,0%	0,9%	-3,2%	3,1%	0,9%	-2,2%
<b>Finansal Hizmetler</b>								
Satış Gelirleri	3.157	3.930	6.699	7.617	93,8%	7.088	14.317	102,0%
FAVÖK*	112	280	379	1.072	282,3%	392	1.451	269,9%
FAVÖK Marjı	3,5%	7,1%	5,7%	14,1%	6,9%	5,5%	10,1%	4,6%
Net Dön. Kar/Zarar*	178	291	267	1.249	329,7%	468	1.516	223,8%
Net Kar Marjı	5,6%	7,4%	4,0%	16,4%	9,0%	6,6%	10,6%	4,0%
<b>Diğer</b>								
Satış Gelirleri	3.493	4.647	6.765	8.113	74,6%	8.140	14.878	82,8%
FAVÖK*	256	422	-14	399	-5,3%	678	385	-43,1%
FAVÖK Marjı	7,3%	9,1%	-0,2%	4,9%	-4,2%	8,3%	2,6%	-5,7%
Net Dön. Kar/Zarar*	665	773	-241	1.673	116,4%	1.438	1.432	-0,4%
Net Kar Marjı	19,0%	16,6%	-3,6%	20,6%	4,0%	17,7%	9,6%	-8,0%

**Kaynak:** Ziraat Yatırım, Sabancı Holding, \*Faaliyet dışı gelir giderler hariç

**Sabancı Holding'in 6A2023  
ana ortaklık net dönem karı  
19,4 milyar TL...**

2. çeyrek kar rakamıyla birlikte Holding'in 2023 yılı ilk yarıyıl ana ortaklık konsolide net dönem karı 19.400mn TL'ye ulaşmıştır. Holding 2022'nin aynı döneminde 16.342mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. Banka dışında 6A2023'te özellikle Enerji ve Yapı Malzemeleri segmentleri karlarındaki yüksek artışlar konsolide kardaki artışa olumlu katkı sağlamıştır.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri	1Ç22	2Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A22	6A23	% Değ.
<b>Toplam Satış</b>	<b>70.652</b>	<b>92.215</b>	<b>124.448</b>	<b>134.115</b>	<b>45,4%</b>	<b>162.867</b>	<b>258.563</b>	<b>58,8%</b>
Banka	23.064	32.081	47.575	56.174	75,1%	55.144	103.750	88,1%
Banka Dışı	47.588	60.134	76.872	77.941	29,6%	107.723	154.813	43,7%
<b>Toplam FAVÖK</b>	<b>17.700</b>	<b>26.039</b>	<b>22.462</b>	<b>39.433</b>	<b>51,4%</b>	<b>43.739</b>	<b>61.895</b>	<b>41,5%</b>
Banka	10.882	18.215	14.281	26.223	44,0%	29.096	40.504	39,2%
Banka Dışı	6.819	7.824	8.181	13.210	68,8%	14.643	21.391	46,1%
<b>Sabancı Hol. Kons. Net Kar (İstis. ve Faaliyet Dışı Kalemler Hariç)</b>	<b>5.598</b>	<b>7.997</b>	<b>6.580</b>	<b>13.811</b>	<b>72,7%</b>	<b>13.595</b>	<b>20.391</b>	<b>50,0%</b>
<b>Sabancı Hol. Kons. Net Kar (Açıklanan)</b>	<b>8.250</b>	<b>8.091</b>	<b>6.087</b>	<b>13.313</b>	<b>64,5%</b>	<b>16.342</b>	<b>19.400</b>	<b>18,7%</b>

**Kaynak:** Sabancı Holding

**Bir sefere mahsus gelir/gider 2Ç2023 karına olumsuz etki etti...**

Sabancı Holding'in ana ortaklık net dönem karına, 2Ç2023'de bir sefere mahsus gelir/giderler özellikle deprem kaynaklı olarak olumsuz etki etmiştir. Bir sefere mahsus gelir/giderler hariç tutulduğunda Sabancı Holding'in 2. çeyrek karı 13.811mn TL ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %72,7 oranında artış kaydetmiştir.

(mn TL)	1Ç22	2Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 % Değ.	6A22	6A23	% Değ.
<b>Sabancı Holding Net Kar (İstisnalar ve Faal. Dışı Kal. Hariç)</b>	<b>5.598</b>	<b>7.997</b>	<b>6.580</b>	<b>13.811</b>	<b>72,7%</b>	<b>13.595</b>	<b>20.391</b>	<b>50,0%</b>
Philsa Satış Geliri	2.643	-48	0	0	-	2.595	0	-
Deprem Etkisi	0	0	-765	-359	-	0	-1.124	-
Varlıkların tekrar değ. ilişkin vergi etkisi	0	0	-47	-21	-	0	-68	-
Erken Emeklilik Etkisi	12	258	399	23	-	270	422	-
Sigorta Satın Alma İtfa Payı	-26	-26	-93	-24	-	-52	-117	-
Diğer	24	-90	12	-117	-	-66	-105	-
<b>Holding Net Dön.Kar</b>	<b>8.250</b>	<b>8.091</b>	<b>6.087</b>	<b>13.313</b>	<b>64,5%</b>	<b>16.342</b>	<b>19.400</b>	<b>18,7%</b>

**Kaynak:** Sabancı Holding

**Hedef hisse fiyatımızı 80,15TL olarak güncelliyor ve "AL" önerimizi ise koruyoruz...**

Sabancı Holding'in hedef piyasa değerini, grup şirketlerinden Akbank, Akçansa ve Çimsa ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellememize bağlı olarak 123.033mn TL'den 163.528mn TL'ye; hedef hisse fiyatını da 60,30TL'den **80,15TL'ye** yükseltiyoruz. Sabancı Holding için daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

SABANCI HOLDİNG	Sektör	Holdingin Payı %	Kullanılan Değerleme Yöntemi	Hedef Piyasa Değeri (Mn TL)	Holdinge Ait Pay (Mn TL)	Toplam İçin. Payı (%)
Akbank	Finans	40,8%	Gordon Büyüme M. ve P. Çarpanları	201.222	81.998	38,4%
Enerjisa	Enerji	40,0%	Piyasa Değeri(BİST)+1	71.856	28.742	13,5%
Aksigorta	Finans	36,0%	Piyasa Değeri(BİST)+1	10.078	4.354	2,0%
Agesa	Finans	40,0%	Piyasa Değeri(BİST)+1 ve Benzer Şirket Karşılaştırması	16.237	6.495	3,0%
Carrefoursa	Perakende	57,1%	Piyasa Değeri(BİST)+1	12.734	8.728	4,1%
Teknosa	Perakende	50,0%	Piyasa Değeri(BİST)+1	6.064	3.638	1,7%
Akçansa	Çimento	39,7%	İNA ve P. Çarpanları	29.101	11.559	5,4%
Çimsa	Çimento	54,5%	İNA ve P. Çarpanları	28.260	15.413	7,2%
Brisa	Sanayi	43,6%	Piyasa Değeri(BİST)+1	25.996	13.607	6,4%
Kordsa Global	Sanayi	71,1%	İNA ve P. Çarpanları	20.096	17.148	8,0%
<b>Halka Açık Portföy Değeri</b>					<b>191.683</b>	<b>89,8%</b>
Enerjisa Üretim	Enerji	50,0%	İNA (%19,9 iskonto %3 büyüme)	43.619	21.810	10,2%
<b>Halka Açık Olmayan Portföy Değeri</b>					<b>21.810</b>	<b>10,2%</b>
Toplam Portföy Değeri (Mn TL)						213.493
Net Nakit Solo (Mn TL)						4.545
<b>Hedef Net Aktif Değer (Mn TL)</b>						<b>218.038</b>
%25 Holding İskontosu						54.509
<b>Hedef Piyasa Değeri (Mn TL)</b>						<b>163.528</b>
<b>Hedef Hisse Fiyatı</b>						<b>80,15 TL</b>
Sabancı Holding Piyasa Değeri (Mn TL)						126.097
Sabancı Holding Hisse Fiyatı (28.08.2023)						61,80 TL
Net Aktif Değerine Göre İskonto Oranı						42,2%
<b>Hedef Piyasa Değerine Göre İskonto Oranı</b>						<b>22,9%</b>
Sadece Halka Açık Portföy Değerine İskonto Oranı						34,2%

**Kaynak:** Ziraat Yatırım, Sabancı Holding

---

Hesaplama da halka açık Őirketlerden Akbank, Akçansa, imsa ve Kordsa'da Araştırma Bölümümüz tarafından hesaplanan hedef piyasa değerleri kullanılmıştır. Diğer halka açık Őirketler ise işlem gördüğü piyasa değerleri 1 yıl ileriye doğru götürülerek dikkate alınırken, Agesa'da ise benzer Şirket karşılaştırması ve piyasa değerinin 1 yıl ileriye götürülmesi eŐit aęırlıklandırılmıŐtır. Halka açık olmayan Şirket olarak Enerjisa retim'in değerlemesinde İndirgenmiŐ Nakit Akımları yöntemi (%19,9 iskonto faktörü, 2027 sonrası %3 büyüme) kullanılmıştır.

<b>ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>06/2022</b>	<b>06/2023</b>	<b>%Değ.</b>
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>269.491</b>	<b>465.289</b>	<b>720.809</b>	<b>617.875</b>	<b>1.037.241</b>	<b>67,9%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	98.232	191.345	244.622	228.898	358.910	56,8%
Ticari Alacaklar	1.846	4.255	6.607	6.287	8.577	36,4%
Diğer Alacaklar	154.606	229.429	417.762	330.865	569.716	72,2%
Stoklar	3.761	7.521	13.450	11.139	18.359	64,8%
Diğer Dönen Varlıklar	11.046	32.740	38.369	39.931	81.679	104,6%
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>231.767</b>	<b>354.474</b>	<b>525.121</b>	<b>439.660</b>	<b>625.197</b>	<b>42,2%</b>
Ticari Alacaklar	1	6	1	1	2	a.d.
Finansal Yatırımlar	73.524	131.979	232.512	179.763	285.081	58,6%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8.298	8.764	17.612	9.927	20.238	103,9%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	235	384	489	463	801	72,9%
Maddi Duran Varlıklar	7.960	10.570	16.377	12.444	24.605	97,7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.876	10.480	14.565	12.822	18.228	42,2%
Diğer Duran Varlıklar	136.142	190.311	240.432	221.702	271.927	22,7%
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>501.258</b>	<b>819.764</b>	<b>1.245.930</b>	<b>1.057.535</b>	<b>1.662.438</b>	<b>57,2%</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>351.321</b>	<b>606.208</b>	<b>902.104</b>	<b>796.871</b>	<b>1.272.458</b>	<b>59,7%</b>
Finansal Borçlar	13.714	26.193	25.987	31.702	34.938	10,2%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	20.387	27.562	37.579	38.293	44.155	15,3%
Ticari Borçlar	5.024	8.740	15.487	11.322	17.378	53,5%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	312.192	543.713	823.038	715.548	1.175.963	64,3%
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>73.155</b>	<b>109.952</b>	<b>143.594</b>	<b>121.683</b>	<b>160.186</b>	<b>31,6%</b>
Finansal Borçlar	40.094	66.241	76.881	70.816	90.772	28,2%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	33.061	43.701	66.702	50.857	69.402	36,5%
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>76.783</b>	<b>103.604</b>	<b>200.233</b>	<b>138.981</b>	<b>229.795</b>	<b>65,3%</b>
Ödenmiş Sermaye	2.040	2.040	2.040	2.040	2.040	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	25.721	29.379	39.650	38.825	78.213	101,5%
Net Dönem Karı/Zararı	4.768	12.032	43.828	16.342	19.400	18,7%
Diğer	5.467	7.966	15.313	12.199	18.208	49,3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	38.786	52.187	99.400	69.574	111.933	60,9%
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>501.258</b>	<b>819.764</b>	<b>1.245.930</b>	<b>1.057.535</b>	<b>1.662.438</b>	<b>57,2%</b>
<b>ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>06/2022</b>	<b>06/2023</b>	<b>%Değ.</b>
<b>SATIŞLAR</b>	<b>21.529</b>	<b>30.570</b>	<b>68.172</b>	<b>28.050</b>	<b>46.945</b>	<b>67,4%</b>
Satışların Maliyeti (-)	17.005	24.025	54.720	22.234	37.755	69,8%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	17.133	29.678	99.607	36.577	58.152	59,0%
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>21.656</b>	<b>36.223</b>	<b>113.059</b>	<b>42.393</b>	<b>67.342</b>	<b>58,9%</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	8.948	11.745	25.214	9.886	23.874	141,5%
Pazarlama Giderleri (-)	2.407	3.006	5.916	2.461	4.708	91,4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	27,4	46,9	109,3	38,9	94,3	142,5%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	155	1.143	5.253	2.562	6.279	145,1%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.533	2.787	11.680	2.492	4.500	80,6%
<b>NET FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>11.962</b>	<b>25.355</b>	<b>98.753</b>	<b>35.062</b>	<b>49.444</b>	<b>41,0%</b>
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	142	1.838	5.772	3.535	669	-81,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-928	-1.339	-1.774	-594	-1.823	a.d.
Diğer	1.533	2.787	11.680	2.492	4.500	80,6%
Vergi Gideri/Geliri	2.271	5.274	20.362	7.928	8.217	3,6%
Durdurulan Faaliyetler İle İlgili Net Kar	-7	-8	-2	-2	0	a.d.
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>8.899</b>	<b>20.571</b>	<b>82.387</b>	<b>30.072</b>	<b>40.074</b>	<b>33,3%</b>
<b>Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>4.768</b>	<b>12.032</b>	<b>43.828</b>	<b>16.342</b>	<b>19.400</b>	<b>18,7%</b>

Kaynak: Sabancı Holding

### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto

SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto

İZLE : Nötr

**Uyarı Notu:** 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.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

e-mail: [arastirma@ziraatyatirim.com.tr](mailto:arastirma@ziraatyatirim.com.tr)

### Genel Müdürlük Pazarlama

**Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL**

+90 212 339 8080 / [info@ziraatyatirim.com.tr](mailto:info@ziraatyatirim.com.tr)

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**