

TÜRK TELEKOM 2Ç2023 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

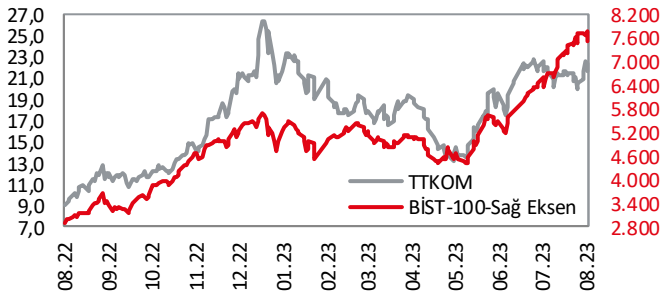
"Türk Telekom'un 2Ç2023 Net Dönem Zararı 601mn TL ile Piyasanın Zarar Beklentisinin Altında Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 29,80TL

Reuters/Bloomberg	TTKOM.IS/TTKOM.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	21,70 TL	0,80 USD	
BİST 100	7.513 TL	278 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	27,0681		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	9,58 TL	26,42 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.500		
Piyasa Değeri (mn TL)	75.950		
Net Borç (mn TL)	44.519		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%		
Halka Açıklık	13,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	21,9%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	78,1%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	0,0%	57,7%	129,6%
BİST-100	18,0%	66,9%	148,8%
BİST-100 Göreceli	-15,3%	-5,5%	-7,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.124,09		
(mn TL)	2Ç2022	2Ç2023	% Değ.
Net Satış	10.732	17.947	67,2%
Brüt Kar	4.143	6.911	66,8%
Faaliyet Karı /Zararı	2.114	2.278	7,8%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	1.392	-601	a.d.
	F/K FD/FAVÖK		
TTKOM	34,1		
BİST-100	7,3		
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	11,3		
	Pay Oranı		
Ortaklık Yapısı (İlk 3)			
Türkiye Valık Fonu	61,7%		
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%		
Diğer	13,3%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 18.08.2023 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom'un 2023 2. çeyrek net dönem zararı 601mn TL olarak açıklanmıştır. Piyasa beklentisi 1.142mn TL, bizim beklentimiz ise 1.555mn TL idi. Tahminimizdeki sapmada net vergi gelirlerinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş olması etkili olmuştur. Şirket 2Ç2022'de 1.392mn TL net dönem karı kaydetmişti. 2. çeyrek zararıyla birlikte şirketin 6 aylık net dönem karı 45mn TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2022'nin aynı dönemindeki net dönem karı 1.953mn TL idi.

2Ç2023 satış gelirleri %67,2 artışla 17.947mn TL'ye yükselirken, brüt kar %66,8 artarak 6.911mn TL olmuştur. Brüt kar marjı ise 0,1 puan azalışla %38,5'i göstermiştir. Operasyonel giderler aynı dönemde %87 artmış ve 3.620mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer faaliyetlerden giderler 2Ç2023'de 1.013mn TL olmuştur (2Ç2022:93mn TL net gider). Bu gelişmeler neticesinde faaliyet karı %7,8 artarak 2.278mn TL'yi göstermiştir. Faaliyet kar marjı ise yıllık 7 puan azalışla %12,7'ye gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2Ç2022'deki 4.404mn TL'den 2Ç2023'de 6.036mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı yıldan yıla 7,4 puan azalışla %33,6'yı göstermiştir. Faaliyet giderlerinin artış oranının yavaşlamakla birlikte hala görece yüksek seviyelerde seyretmesi FAVÖK marjındaki daralmanın başlıca sebebi olmuştur. Ek olarak, depremin tek seferlik etkileri arındırıldığında konsolide FAVÖK %34,3'lük marj ile 6,2 milyar TL'dir. Yatırım faaliyetlerinden net gelirler 2Ç2022'deki 931mn TL'den 2Ç2023'de 1.433mn TL'ye yükselmiştir. Diğer taraftan, TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararları 59mn TL'yi göstermiştir. Türk Telekom'un finansman öncesi faaliyet karı 3.652mn TL ile 2Ç2022'nin %21,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Finansman tarafında 5.474mn TL'lik net gider kaydedilmiştir. Şirket 2Ç2022'de 2.835mn TL'lik net finansman gideri kaydetmişti. Şirketin vergi öncesi zararı 1.822mn TL olurken, 1.221mn TL'lik net vergi gelirine (sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi ile Ar-Ge ve yatırım teşvikleri kaynaklı) bağlı olarak net dönem zararı 601mn TL olmuştur.

Türk Telekom'un hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki güncellemeler ve piyasa çarpanlarındaki güncellemelere bağlı olarak 24,90TL'den **29,80TL**'ye yükseltiyoruz. Daha önceki "AL" önerimizi ise koruyoruz.

2023 yılının 2. çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 9,0mn ile 1Ç2023'e göre 237bin adet azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 34,4TL ile bir önceki çeyreğin %3,8 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 2Ç2023 toplam sabit ses gelirleri 936mn TL olmuştur.

2Ç2023'de Mobil faaliyetler ve Genişbant gelirleri toplam gelirlerin %64,1'ini oluşturdu...

Gelirlerin Dağılımı (mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-1Ç23 Değ.
Sabit Ses	694	727	789	847	932	936	0,4%
Genişbant	3.021	3.286	3.724	4.140	4.400	4.777	8,6%
TV	115	122	131	139	153	168	9,8%
Mobil Faaliyetler	3.178	3.722	4.528	4.999	5.537	6.729	21,5%
Kurumsal Data	649	725	755	823	1.042	1.177	13,0%
Uluslararası Satışlar	739	567	859	1.022	962	1.068	11,0%
Diğer	698	784	992	1.745	1.434	1.835	28,0%
Eliminasyonlar	-22	-22	-28	-25	-27	-30	11,1%
Ara Toplam	9.072	9.910	11.749	13.690	14.432	16.660	15,4%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	399	821	803	1.597	821	1.287	56,8%
Toplam Gelir	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	17,7%

Toplam abone sayısı 52,4 milyona geriledi...

Abone Sayısı ve ARPU	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-1Ç23 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,0	17,1	17,2	17,3	17,2	17,3	0,5%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	10,4	10,1	9,9	9,5	9,2	9,0	-2,6%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	6,6	6,9	7,4	7,7	8,0	8,3	4,1%
Sabit Ses ARPU (TL)	22,1	23,6	26,3	29,1	33,1	34,4	3,8%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	14,5	14,6	14,8	14,8	14,8	15,0	1,0%
Genişbant ARPU (TL)	69,9	75,4	84,8	93,2	98,7	106,9	8,3%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	-0,1%
TV ARPU	24,3	25,7	28,1	30,0	33,1	36,2	9,4%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	24,4	24,6	25,3	25,5	25,6	25,6	0,0%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	15,9	16,3	16,6	16,9	17,2	17,5	1,4%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	8,5	8,4	8,7	8,6	8,4	8,1	-2,9%
Mobil Karma ARPU (TL)	42,8	49,8	59,1	64,3	71,0	86,3	21,5%
Toplam Abone	52,2	52,2	52,8	52,8	52,5	52,4	-0,2%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Genişbant tarafında 2Ç2023 itibariyle toplam abone sayısı 1Ç2023'e göre 144bin artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen çeyreğe göre %8,3 artmıştır. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise 2Ç2023 sonunda 4.777mn TL olarak gerçekleşmiş ve geçen çeyreğe göre %8,6'lık bir artış göstermiştir.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	2022	1Ç23	1Ç23
Genişbant	151	87	214	64	517	-26	144
Mobil	334	246	682	210	1.472	112	-9
Ev TV	-17	-12	-7	-13	-49	-15	-4
Sabit Ses	-107	-264	-274	-330	-974	-344	-237

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Mobil tarafta ARPU bir önceki çeyreğe göre güçlü bir artış kaydetti...

Mobil tarafta, 2. çeyrekte 9bin net abone kaybı ile abone sayısı 25,6 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 71TL'den 86,3TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler ARPU artışına bağlı olarak 2Ç2023'de çeyreklik olarak %21,5 artmış ve 6.729mn TL olmuştur.

Şirketin 2.çeyrek gelirleri içinde %7,2 paya sahip olan inşaat gelirleri ise 2023 yılı 1. çeyreğe göre %56,8 artış kaydetmiş ve 1,3milyar TL olmuştur.

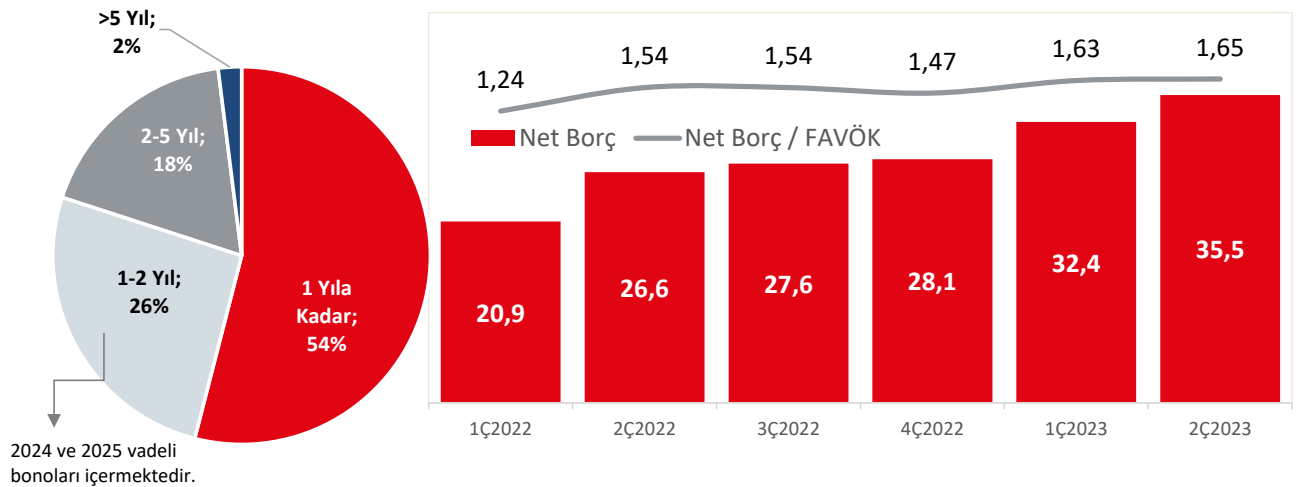
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A22	6A23	%Değ.
SATIŞLAR	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	67,2%	20.203	33.200	64,3%
Satışların Maliyeti (-)	5.653	6.589	7.629	9.707	9.803	11.036	67,5%	12.241	20.838	70,2%
BRÜT KAR/ZARAR	3.819	4.143	4.923	5.580	5.451	6.911	66,8%	7.962	12.362	55,3%
Faaliyet Giderleri	1.753	1.936	2.285	2.666	3.416	3.620	87,0%	3.690	7.037	90,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	890	953	1.094	1.329	1.796	1.802	89,0%	1.843	3.598	95,2%
Pazarlama Giderleri (-)	775	885	1.067	1.210	1.420	1.619	82,9%	1.660	3.039	83,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	88	98	125	127	201	199	103,6%	186	400	114,7%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.065	2.207	2.638	2.913	2.035	3.291	49,1%	4.272	5.325	24,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-259	-93	-166	-5	-98	-1.013	a.d.	-352	-1.111	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	1.807	2.114	2.472	2.908	1.937	2.278	7,8%	3.920	4.215	7,5%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	488	931	983	203	726	1.433	53,8%	1.419	2.159	52,2%
TFRS 9 uyarınca değer düşükl. kaz./zar.	-49	-37	-42	-66	-60	-59	a.d.	-86	-119	a.d.
FİNANSMAN ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	2.245	3.008	3.414	3.045	2.603	3.652	21,4%	5.253	6.254	19,1%
Amor. ve itfa payları, değer düşüklüğü	1.817	1.910	2.031	2.343	2.665	2.667	39,6%	3.727	5.332	43,1%
Net Faiz Yabancı Para	-54	515	410	-206	486	283	-45,0%	461	769	66,9%
FAVÖK	4.115	4.404	5.035	5.594	4.781	6.036	37,1%	8.519	10.817	27,0%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-1.954	-2.835	-3.016	-2.070	-2.215	-5.474	a.d.	-4.790	-7.689	a.d.
VERGİ ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	290	173	398	975	387	-1.822	a.d.	463	-1.435	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	-270	-1.219	-774	-35	-258	-1.221	a.d.	-1.489	-1.479	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	561	1.392	1.171	1.011	645	-601	a.d.	1.953	45	-97,7%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	2Ç23-2Ç22 %Değ.	6A22	6A23	%Değ.
Brüt Kar Marjı	40,3%	38,6%	39,2%	36,5%	35,7%	38,5%	-0,1%	39,4%	37,2%	-2,2%
Esas Faaliyet Kar/Marjı	21,8%	20,6%	21,0%	19,1%	13,3%	18,3%	-2,2%	21,1%	16,0%	-5,1%
Faaliyet Kar Marjı	19,1%	19,7%	19,7%	19,0%	12,7%	12,7%	-7,0%	19,4%	12,7%	-6,7%
FAVÖK Marjı	43,5%	41,0%	40,1%	36,6%	31,3%	33,6%	-7,4%	42,2%	32,6%	-9,6%
Net Kar Marjı	5,9%	13,0%	9,3%	6,6%	4,2%	a.d.	a.d.	9,7%	0,1%	-9,5%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

TTKOM'un Net Borç/FAVÖK oranı 1,65x...

Şirketin 2023 Haziran sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu 35,5 milyar TL'dir. 4Ç2022'de 1,47x olan Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç2023'de 1,65x'e yükselmiştir. Türk Telekom'un borçlarının %54'ü kısa vadeli. Şirketin brüt finansal borçlarının %59'u USD cinsindedir.

TTKOM Net Borç ve Vade Dağılımı



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Şirket beklentilerini revize etti...

Şirket ayrıca 2023 yılı öngörülerini de revize etmiştir. Buna göre şirketin gelir artışı öngörüsü yaklaşık %67-70 (önceki %52-55) olup FAVÖK beklentisi yaklaşık 25-27 milyar TL'dir (önceki 23-25 milyar TL). Yatırım harcamaları beklentisi ise 19-21 milyar TL (önceki 17-19 milyar TL) seviyesindedir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

Türk Telekom'la ilgili tahminlerimizi ilk yarı gerçekleştirmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere ve şirket beklentilerine bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılsonu satış geliri tahminimiz 81,8 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %31,6 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (mn TL)	2022	2023 Tahmin		2024 Tahmin	
		Eski	Yeni	Eski	Yeni
Satış Gelirleri	48.042	73.232	81.849	99.502	114.141
FAVÖK	19.148	25.005	25.874	36.366	39.133
Net Kar	4.135	5.890	3.535	12.957	9.338
FAVÖK Marjı	39,9%	34,1%	31,6%	36,5%	34,3%
Net Kar Marjı	8,6%	8,0%	4,3%	13,0%	8,2%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom için "AL" önerimizi koruyoruz...

Türk Telekom'un tahmini değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak bağlı olarak 87.164mn TL'den 104.311mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 24,90TL'den **29,80TL**'ye yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %27,2 oranında iskontolu işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki **"AL"** önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu		
Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%18,3 iskonto, %2 büyüme)	109.178
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2023T F/K: 9,6x - FD/FAVÖK: 4,6x) (2024T F/K: 9,1x - FD/FAVÖK: 4,9x)	84.840
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+ %20 Benzer Şirket)	104.311
Hedef Hisse Fiyatı		29,80 TL
Türk Telekom Hisse Fiyatı (18.08.2023)		21,70 TL
İskonto Oranı		27,2%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2020	2021	2022	6A2022	6A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	13.289	20.779	26.188	24.572	43.210	75,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.008	7.697	5.125	5.231	9.009	72,2%
Finansal Yatırımlar	0	0	4.881	4.316	8.238	90,8%
Ticari Alacaklar	5.300	6.582	8.758	7.526	11.348	50,8%
Diğer Alacaklar	68	113	162	118	329	179,2%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	903	952	952	0	1.237	a.d.
Stoklar	249	440	683	851	952	11,9%
Türev Enstrümanlar	1.207	3.999	3.993	4.308	9.084	110,9%
Peşin Ödenmiş Giderler	199	383	447	879	1.399	59,3%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	64	9	10	31	24	-21,4%
Diğer Dönen Varlıklar	254	548	697	356	390	9,7%
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	37	56	37	37	37	0,0%
DURAN VARLIKLAR	31.433	37.558	54.544	40.654	60.578	49,0%
Finansal Yatırımlar	18	14	25	24	115	a.d.
Ticari Alacaklar	204	128	186	174	196	12,9%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	33	39	74	40	57	41,9%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	77	55	55	0	40	a.d.
Türev Enstrümanlar	33	40	89	32	0	a.d.
Kullanım Hakkı Varlığı	1.546	1.579	1.801	1.856	2.111	13,8%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18	15	14	15	13	-11,6%
Maddi Duran Varlıklar	16.065	18.974	29.950	19.464	31.759	63,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.137	14.332	17.774	15.024	19.843	32,1%
Peşin Ödenmiş Giderler	13	20	179	144	302	110,5%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.289	2.362	4.418	3.800	6.158	62,0%
TOPLAM AKTİFLER	44.723	58.338	80.732	65.226	103.787	59,1%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14.228	17.997	26.366	23.405	48.792	108,5%
Finansal Borçlar	2.802	835	7.592	6.544	26.572	a.d.
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	3.314	6.282	4.727	7.213	6.716	-6,9%
Ticari Borçlar	5.294	7.729	9.469	6.090	9.047	48,6%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	200	215	605	327	1.042	218,6%
Diğer Borçlar	994	1.396	1.815	1.402	2.888	106,1%
Türev Araçlar	368	115	142	288	0	a.d.
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	623	713	1.010	912	1.439	57,9%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	172	161	68	143	132	-7,7%
Kısa Vadeli Karşılıklar	443	530	770	407	721	77,1%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	21	172	80	234	192,5%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.457	26.091	34.395	29.765	34.965	17,5%
Finansal Borçlar	15.119	22.686	29.602	26.206	28.478	8,7%
Diğer Borçlar	44	40	58	49	86	74,4%
Türev Araçlar	347	352	0	73	0	a.d.
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	1.009	1.418	1.991	1.620	2.569	58,6%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.223	1.292	2.456	1.751	3.736	113,3%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	715	303	288	66	96	46,8%
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	0	0	0	0	0	a.d.
ÖZSERMAYE	12.037	14.250	19.970	12.056	20.030	66,1%
Sermaye	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	-240	-240	-240	-240	-240	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	3.895	4.385	9.337	4.444	8.697	95,7%
Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-911	-2.799	-1.212	-2.052	-547	a.d.
Ortak kontrole tabi teşebbüsleri içeren birleşme etkisi	-1.321	-1.321	-1.321	-1.321	-1.321	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.399	2.568	392	392	402	2,5%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	1.537	2.395	5.379	5.379	9.505	76,7%
Net Dönem Karı / Zararı	3.178	5.761	4.135	1.953	45	-97,7%
TOPLAM PASİFLER	44.723	58.338	80.732	65.226	103.787	59,1%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2020	2021	2022	6A2022	6A2023	%Değ.
SATIŞLAR	28.289	34.273	48.042	20.203	33.200	64,3%
Satışların Maliyeti (-)	15.705	19.404	29.577	12.241	20.838	70,2%
BRÜT KAR/ZARAR	12.584	14.868	18.465	7.962	12.362	55,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.321	2.735	4.266	1.843	3.598	95,2%
Pazarlama Giderleri (-)	2.440	2.644	3.937	1.660	3.039	83,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	247	274	439	186	400	114,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-113	-1.104	-523	-352	-1.111	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	7.464	8.111	9.301	3.920	4.215	7,5%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	279	186	194	-86	-119	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	378	1.127	2.605	1.419	2.159	52,2%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.761	-3.431	-9.875	-4.790	-7.689	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	624	-141	-2.298	-1.489	-1.479	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3.735	6.134	4.523	1.953	45	-97,7%
Ana Ortaklık Kar Payı	3.178	5.761	4.135	1.953	45	-97,7%

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 Bölümü

e-mail: 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

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

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