

26/10/2023

## GÜNÜN YORUMU

Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 103,3 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Ekim'de %77,4 olarak gerçekleşti. Çalışmayan emeklilere 5.000 TL ikramiye ve günlük kiralanan konutlarla ilgili teklif TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilerek yasalaştı. Bugün Türkiye'de TCMB PPK kararı açıklanacak. Yurtdışında ise Avrupa Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek. Bu sabah Asya piyasaları ve ABD vadeliileri satıcılı seyrediyor. Borsa İstanbul'un yatay başlamasını öngörüyoruz.

## GÜNDEM

## 26 EKİM

AMB Toplantısı

14:00 PPK Kararı

AKBNK 3Ç23 finansalları PB: TL19,795mn OYAK: TL20,619mn

KCHOL 3Ç23 finansalları PB: TL27,843mn OYAK: TL27,843

## 30 EKİM

Sanayi şirketlerinin solo 3Ç23 finansallarını son gönderim tarihi

GARAN 3Ç23 finansalları PB: TL18,409mn OYAK: TL18,680mn

AGESA 3Ç23 finansalları PB: TL299mn OYAK: TL279mn

FROTO HBT TL29.760

## 31 EKİM

10:00 Dış Ticaret Dengesi (Eylül-23)

CCOLA 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL31,738/7,224/3,510mn OYAK: TL32,188/6,701/3,103mn

AKGRT 3Ç23 finansalları PB: TL112mn OYAK: TL87mn

ANSGR 3Ç23 finansalları PB: TL1,999mn OYAK: TL2,289mn

## 1 KASIM

THYAO 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL169,237/55,050/42,934mn OYAK: TL167,831/54,905/43,168mn

AEFES 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL49,081/11,335/3,807mn OYAK: TL49,081/10,655/ 3,344mn

MGROS 3Ç23 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) PB:

TL41,238/2,838/ 1,310mn OYAK: TL41,456/2,818/1,219mn

Fed Toplantısı

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

AYGAZ/ FROTO/ TOASO/ TUPRS/ TURSG

## ŞİRKET HABERLERİ

MPARK

## YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

26 Ekim 23

Beklenti Önceki

## PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	7,425	-%7.1	-%9.9	-%86.7
BİST-30	7,743	-%6.9	-%10.5	-%78.3
BİST-BANKA	7,798	-%6.9	-%5.7	-%98.6
BİST-SINAI	12,009	-%7.4	-%12.4	-%89.4
<b>YURTDIŞI PİYASALAR</b>		<b>-%0.0</b>	<b>-%0.0</b>	<b>-%0.0</b>
Shanghai Comp*	2,981	-%0.2	-%3.9	-%0.6
NIKKEI 225*	30,602	-%2.1	-%5.3	-%11.6
Hang Seng*	17,049	-%0.2	-%2.4	-%11.3
Dow Jones	33,036	-%0.3	-%1.7	-%3.8
S&P	4,187	-%1.4	-%2.0	-%9.3
NASDAQ	12,821	-%2.4	-%1.9	-%16.9
Almanya DAX	14,892	-%0.1	-%2.4	-%12.9
İngiltere FTSE 100	7,414	-%0.3	-%2.8	-%5.1
Fransa CAC 40	6,915	-%0.3	-%2.2	-%10.2
Rusya RTS	1,104	-%0.1	-%10.5	-%1.4
Brezilya BOVESPA	112,830	-%0.8	-%1.2	-%0.1
Hindistan SENSEX	63,249	-%1.2	-%4.1	-%6.2
MSCI GOP Endeksi	921	-%0.0	-%2.8	-%8.1

## DÖVİZ PİYASALARI

USD/TL	28.1043	-%0.1	-%3.2	-%51.2
EUR/TL	29.7919	-%0.2	-%3.0	-%58.5
EUR/USD	1.0602	-%0.2	-%0.3	-%4.6
USD/JPY	149.85	-%0.3	-%1.0	-%2.9

## EMTİALAR\*

Altın (\$/ons)	1973.4	-%0.3	-%4.5	-%19.3
Gümüş (\$/ons)	22.9	-%0.4	-%0.4	-%17.2
Brent (\$/varil)	87.8	-%0.7	-%3.1	-%7.7
Buğday (\$/ton)	581.8	-%0.6	-%4.0	-%35.9

## EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.830	0.02 bp	0.44 bp	0.97 bp
VIX	18.97	-%6.4	-%6.6	-%26.0

\* Sabah saat 08:30 değerleridir  
Kaynak: Bloomberg

## AÇIKLANAN FİNANSALLAR

### AYGAZ

#### Beklenenden daha iyi operasyonel sonuçlar ve EYAŞ'ın katkısı sayesinde karlılık tahminleri aştı...

Aygaz, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel sonuçlar ve özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen %20 oranındaki dolaylı iştiraki EYAŞ'ın katkısıyla 3Ç23'te piyasa beklentisinin (1,8 milyar TL) üzerinde 2,4 milyar TL net kar açıkladı. Gelirler analist tahminlerini %12 oranında aşarak 14,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Olumlu ürün fiyatlandırması satışların yıllık bazda %36 artışını desteklemiştir. Dağıtım marjlarındaki iyileşme brüt kârın %118 artmasına katkıda bulunmuştur. FAVÖK piyasa beklentisini %10 aşarak 627mn TL olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan FAVÖK rakamı yıllık bazda %133'lük bir artışa işaret etmektedir. Sendeo'nun seyreltici etkisi devam etmiş ve 3Ç22'de -192mn TL FAVÖK'ü daraltmıştır. Net borç 3Ç23'te artan operasyonel karlılık ve daha iyi nakit üretimi sayesinde 29mn TL'ye gerilemiştir (2Ç23: 1,1 milyar TL).

### FROTO

#### Net kar beklentilerin oldukça üzerinde geldi

Ford Otosan 3Ç23'de; 9,2mlrTL olan piyasa beklentisi ve 9,4mlrTL kurum tahminimizin oldukça üstünde 13mlrTL net kar açıkladı. Açıklanan kar tutarı, yıllık %241 yükselişe işaret ediyor (ç/ç: +%93). Güçlü brüt kar, kur farkı geliri ve 2mlrTL'lik ertelenmiş vergi gelirinin net karı desteklediği görülüyor. Özellikle güçlü yurt içi talebin ve Ford Romanya fabrikasının da desteğiyle toplam satış adetleri (Puma: 43,4bin adet) yıllık %2 oranında artarak 143,2bin adede yükseldi. Satış adetlerindeki artış ve kur etkisine bağlı olarak ciro yıllık %72 oranında artarak beklentilere paralel 86,1mlrTL'ye yükseldi. İhracat gelirlerinin toplam ciro içerisindeki payı %71 olarak gerçekleşti (3Ç22: %80).

#### Yurt içi satışların marjları desteklediği görülüyor

Brüt kar, güçlü yurt içi satışlar, maliyet azaltıcı önlemler ve fiyatlama disiplini sayesinde yıllık %158 artarak 14,7mlrTL olurken brüt kar marjı da %17,1 seviyesinde gerçekleşti (3Ç22: %11,3). Faaliyet Giderleri/ Net Satışlar oranı yaklaşık %5'e yükseldi (3Ç22: %3). FAVÖK yıllık %132 artarak 11,2mlrTL'ye ulaşırken FAVÖK marjı operasyonel giderlerdeki artışa rağmen yıllık 340bp iyileşerek %13,1'e yükseldi. 3Ç23'de araç başına kaydedilen FAVÖK 2,690EUR oldu (3Ç22: 1,917EUR). Vergi öncesi kar marjı ise kur farkı gelirinin desteğiyle %12,8'e yükseldi (3Ç22: %7,2).

#### Güçlü bilanço yapısı korundu

Net Borç, çeyrek bazda azalarak 32,7mlrTL oldu (2Ç23: 34,8mlrTL). Net Borç/ FAVÖK rasyosu ise 1x'ye geriledi. (2Ç23:1,3x). Yatırım evresinde olan bir şirket için borçluluk seviyesinin makul olduğunu düşünüyoruz ve bilanço yapısını sağlıklı bulmaya devam ediyoruz.

#### 2023 yılı beklentilerinde değişiklik yapıldı

Şirket yönetimi, ihracat beklentisini 530-550bin adet (önceki: 550-570bin) ve toplam üretimi 610-640 adet (önceki: 630-660bin) olarak revize etti. Toplam satış adedini 640-670bin (önceki: 660-690bin) olmak üzere sınırlı aşağı yönlü güncelledi. Buna ek olarak, Türkiye Otomotiv Pazarının 1,100-1,120bin adet (önceki: 1,000-1,100bin), Ford Otosan çatısı altında, yurt içi satışlarında 110-120bin adet beklentisini korurken Yatırım Harcaması hedefini olarak 900-950mnEUR (önceki: 1,000-1,050mnEUR) belirledi. İhracat ve üretim miktarlarının, yeni nesil Courier ve Custom modellerinin üretimine başlanmasının beklenenden uzun sürmesi nedeniyle azaltıldığı belirtildi.

#### “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi ve 1,340TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz

Güçlü yıllık büyüme gösteren finansalların ardından “Endeks Üzeri Getiri” tavsiyemizi ve on iki aylık hisse fiyatımızı 1,340TL koruyoruz. Ford Otosan, 2024 beklentilerimize göre 6,8x FD/FAVÖK ve 6x F/K çarpanları ile işlem görüyor.

### TOASO

#### Net finansal gelir net karı destekledi

Tofaş 3Ç23'de; bizim tahminimiz ve piyasa tahmini olan 4,4mlrTL'nin üzerinde 5,1mlrTL net kar açıkladı. (yıllık: +%147 ç/ç: +%3). Bu dönemde, 606mnTL'lik net finansal gelir kaydedilmesi ve 212mnTL'lik kur farkı geliri net karı destekledi.

#### Yurt içi satışlardaki güçlü seyir karlılığı olumlu etkiliyor

Toplam satış hacmi, 3Ç'de yıllık bazda %10 azalarak 58,5bin seviyesinde gerçekleşti. Güçlü yurt içi satış hacmi, fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı satış gelirlerini yıllık bazda %66 artırarak 26,7mlrTL'ye yükseltti. Yurt içi gelirlerin toplam ciro içerisindeki payı %76 oldu (3Ç22: %53). Doblo üretiminin sona ermesiyle yurt içi pay artışını doğal karşılıyoruz. Brüt kar, yıllık bazda %106 artarak 6,2mlrTL olurken, başarılı fiyatlandırma ve maliyet uygulamaları sayesinde brüt kar marjı yıllık 450bp yükselişe %23,2 seviyesinde gerçekleşti (ç/ç: +25bp). Faaliyet Giderleri/ Net Satışlar oranı %6,2 (3Ç22: %4,2) oldu. Güçlü brüt kar sayesinde FAVÖK yıllık %78 artarak 4,8mlrTL'ye ulaştı. FAVÖK marjı da buna bağlı olarak

yıllık 120bp iyileşerek %17,9'a yükseldi (ç/ç: -80bp). Vergi öncesi kar marjı ise net finansal gelirlerdeki artışın desteğiyle %20 seviyesinde tamamlandı (3Ç22: %12).

### **Güçlü bilanço yapısı devam ederken net nakit pozisyonu korundu**

Şirketin, 2Ç23 itibarıyla 9,1mlrTL olan net nakit pozisyonu 3Ç23 sonunda 13,2mlrTL'ye yükseldi. Sağlıklı bilanço yapısını beğenmeye devam ediyoruz.

### **2023 yılı beklentilerinde revizyona gitti**

Tofaş, kendi projeksiyonları için sırasıyla; yurt içi hafif araç pazarını 1,100-1,150bin araç (önceki: 975-1,025bin), Tofaş yurt içi satış adet beklentisini 195-205bin aralığına (ö.: 190-200bin) ve üretim beklentisini 240-250bin/araç (ö.: 235-255bin) olarak paylaştı. İhracat adet beklentisi 60-70bin/araç olarak yenilerken (ö.: 70-80bin), yıl geneli için yapılması planan yatırım harcaması tutarını 100mnEUR seviyesine sabit azalttı (ö: 125mnEUR). Son olarak, vergi öncesi kar marjı beklentisini >%15'e yükseltti (ö.:>%14).

### **"Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi koruyoruz ve hedef fiyatımızı 420,00TL'ye yükseltiyoruz (önceki: 370,00TL)**

Hedef fiyatımızı %71 getiri potansiyeli taşıyan 420,00TL/hisse olarak korurken hisse için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz. Tofaş'ı, 2024 yılında Stellantis çatısı altındaki markaların desteğiyle güçlü yurt içi pazar payı, yurt içi satışlarındaki karlılığı, yeni model üretiminin gelecekteki katkısı sebebiyle beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, 2024 yılı tahminlerimize göre 3,9x FD/FAVÖK ve 5,2x F/K çarpanlarıyla işlem görüyor.

## **TUPRS**

### **Güçlü Operasyonel Sonuçlar**

Tüpraş 3Ç23 için piyasa tahminleri (18,5 milyar TL) ve bizim tahminimizin (20,0 milyar TL) üzerinde 21,3 milyar TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta ise FAVÖK piyasa beklentisinin (27,3 milyar TL) üzerinde ancak bizim tahminimizin (31,1 milyar TL) altında 29,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Net rafineri marjı, güçlü crack marjları ve yüksek KKO ile 3Ç23'te 19,0 USD/varile ulaştı (3Ç22: 18,3 USD/varil, 2Ç23: 9,8 USD/varil). Net nakit, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde bir önceki çeyreğe göre %428 artarak 53 milyar TL'ye yükselmiştir.

### **3Ç23'te %99 KKO'ya ulaşılmıştır...**

Toplam üretim 3Ç23'te 7,1mn ton (3Ç22: 7,0mn ton), toplam satış hacmi ise 8,4mn ton (3Ç22: 8,5mn ton) olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi satışlar benzin ve jet yakıtı satışlarındaki artışla yıllık bazda %2 artarken, uluslararası satışlar gerilemiştir.

### **Sezonsallığın etkisi crack marjlarını destekledi...**

Motorin crackleri yıllık bazda düşüş göstererek 31,5 USD/varil seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 42,2USD/varil). Geçen yılın yüksek enerji maliyetleri nedeniyle oluşan yüksek baz düşüşüne neden olurken, Avrupa'da azalan dizel üretimi ve olumlu mevsimsellik etkisi crackleri destekledi. Jet marjları da aynı nedenlerle yıllık bazda gerileyerek 29,9USD/varil (3Ç22: 36,7USD/varil) olurken, Çin'in yeniden açılması, artan hava trafiği ve Avrupa'da artan talep bu düşüşe katkıda bulundu. Benzin ve HSFO crackleri artan talep sayesinde iyi performans gösterdi.

### **Güçlü operasyonel sonuçlar**

FAVÖK, büyük ölçüde TL'deki değer kaybına bağlı olarak yıllık bazda %66 oranında iyileşmiştir. Net kar 21,3 milyar TL ile yıllık bazda %84 artış göstermiştir. Şirketin net nakdi, azalan işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde 10,1 milyar TL'den 53,3 milyar TL'ye yükselmiştir. İşletme sermayesi ihtiyacı, iyileşen stok devir hızı sayesinde bu çeyrekte negatifte dönmüştür.

### **Şirket 2023 beklentilerinde değişiklik yaptı...**

Net marj 2023YE net marj beklentisini USD10-11/bbl'den USD11-12/bbl'ye revize etti.

**TURSG**

Türkiye Sigorta'nın 3Ç23 net dönem karı 2.232mn TL (bir önceki çeyreğe göre -%4, 3Ç22: 203mn TL) ile hem bizim tahminimizin (2.013mn TL) hem de piyasa beklentisinin (2.119mn TL) üzerinde gerçekleşmiştir. Kârlılık, artan poliçe fiyatları ve sorumluluk ürünlerine ilişkin tazminatların hesaplanmasında kullanılan iskonto oranındaki son 6 puanlık artış sayesinde azalan karşılıklardan olumlu etkilenmiştir. Ancak, çeyrek boyunca artan hasarlar teknik sonuçlara zarar vermiştir. Nitekim, kombine rasyo 2Ç'de %91 ve bir yıl önce %125 iken 3Ç'de %102'ye yükselmiştir. Finansal gelirler, genişleyen portföy büyüklüğü ve portföyün yüksek getirili enstrümanlara yönlendirilmesi sayesinde bu çeyrekte sonuçlara katkı sağlamıştır. Takip eden özkaynak karlılığı 2Ç'deki %52 ve bir yıl önceki %19 seviyesinden 3Ç'de %64'e yükselmiştir.

**ŞİRKET HABERLERİ****MPARK**

Medikal Park, dün geri alım kapsamında; 145,00 – 154,20TL fiyat aralığından ortalama 151,45TL fiyat ile 25.000 lot hisse alımı gerçekleştirdi. İşlemin ardından, geri alım programı kapsamında edinilen paylar toplamda yaklaşık 15,05mn olup; günümüz itibarıyla ödenmiş sermayenin yaklaşık %7,23'lük kısmı geri alınmıştır. Nötr.

## Temettü Tablosu

26 Ekim 23

Hisse	2022 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
ORCAY	49	15	30.9%	0.188	26/10/23	21/03/23	9.60	2.0%
GRSEL	225	10	4.4%	0.098	27/10/23	23/05/23	71.00	0.1%
OSMEN	264	6	2.3%	0.288	27/10/23	26/04/23	209.60	0.1%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	27/10/23	30/05/23	306.50	0.1%
FROTO	18,614	10,443	56.1%	29.760	30/10/23	02/10/23	848.90	3.5%
OZSUB	84	5	5.9%	0.083	31/10/23	09/05/23	23.40	0.4%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	21/11/23	14/06/23	47.02	0.3%
ASELS	11,916	400	3.4%	0.088	22/11/23	26/04/23	39.64	0.2%
DOAS	7,824	1,250	16.0%	5.682	24/11/23	20/11/23	250.00	2.3%
SDTTR	202	22	11.1%	0.387	24/11/23	30/05/23	306.50	0.1%
KAYSE	4,134	168	4.1%	0.238	28/11/23	28/08/23	35.44	0.7%
KRDMD	1,488	125	8.4%	0.110	28/11/23	04/04/23	24.44	0.4%
LKMNH	118	8	7.0%	0.229	30/11/23	21/05/23	47.44	0.5%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	30/11/23	09/05/23	23.40	0.3%
ATLAS	109	21	19.0%	0.346	05/12/23	05/07/23	4.83	7.2%
MTRYO	109	21	19.0%	0.495	05/12/23	05/07/23	8.41	5.9%
FORTE	73	36	48.6%	0.531	13/12/23	26/09/23	66.55	0.8%
DURDO	269	6	2.1%	0.160	19/12/23	14/06/23	47.02	0.3%
BIMAS	8,157	1,822	22.3%	3.000	20/12/23	16/05/23	283.40	1.1%
TCELL	11,053	2,260	20.4%	1.027	20/12/23	13/09/23	48.48	2.1%
PAGYO	1,838	31	1.7%	0.352	21/12/23	14/04/23	34.50	1.0%
BUCIM	1,251	75	6.0%	0.050	27/12/23	30/03/23	9.05	0.6%
ELITE	127	30	23.7%	0.231	27/12/23	11/05/23	59.65	0.4%
SONME	13	6	45.8%	0.081	27/12/23	06/06/23	48.06	0.2%
OZSUB	84	4	4.7%	0.066	29/12/23	09/05/23	23.40	0.3%
GLYHO	1,172	15	1.3%	0.023	31/12/23	25/07/23	11.48	0.2%

Kaynak: KAP Açıklamaları

\*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımı yapacaktır.

\*\*Teklif onay aşamasında.

## Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.	26 Ekim 23
KRVGD	KERVAN GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.	27 Ekim 23
SNPAM	SÖNMEZ PAMUKLU	01 Kasım 23
MRGYO	MARTI GYO	03 Kasım 23
SEYKM	SEYİTLER KİMYA	03 Kasım 23
PASEU	PASİFİK EURASİA LOJİSTİK DIŞ TİCARET A.Ş.	06 Kasım 23
BAKAB	BAK AMBALAJ	14 Kasım 23
SMART	SMARTİKS YAZILIM AŞ.	15 Kasım 23
DOAS	DOĞUŞ OTOMOTİV	20 Kasım 23
BRSAN		
BTCIM		
BSOKE		
LINK	LİNK BİLGİSAYAR	23 Kasım 23
KATMR	KATMERCİLER ARAÇ ÜSTÜ EKİPMAN SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	24 Kasım 23

Kaynak: BİST

## Planlanan Sermaye Artışları

Hisse	Bedelli %	Bedelsiz %	Sermaye Azaltımı %	Tarih
AKYHO	100.00%			
ASUZU		200.00%		
BAKAB		100.00%		
BFREN		1125.47%		
DOKTA	100.00%			
DURDO		185.71%		
EGGUB		150.00%		
EMKEL	100.00%			
ESEN		306.25%		
EYGYO		142.42%		
FONET		260.00%		
GUBRF		300.00%		
HKTM		200.00%		
HLGYO	91.19%			
IDEAS	100.00%			
INDES		234.82%		
ITTFH	100.00%			
KAREL				
KNFRT		100.00%		
LIDER		150.00%		
MAGEN		187.80%		
MANAS*	100.00%			
MARKA	375.00%			
METUR		100.00%		
MIATK		1200.00%		
MTRKS		50.00%		
NATEN		400.00%		
PCILT		163.00%		
SEKFK		100.00%		
SEKUR	100.00%			
SNPAM	100.00%	100.00%		
SUNTK		250.00%		
TERA		200.00%		
TUCLK		500.00%		
YESIL	200.00%			
YGYO	200.00%			

Kaynak:

BİST

\*\* Tahsisli Sermaye Artırımı

\* Rüşhan hakkı kullanım oranı %50 olacaktır

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.