

TURKCELL 2Ç2021 Sonuçları

 GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

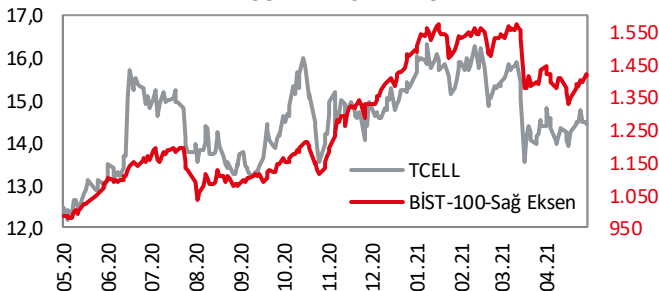
"Turkcell'in 2Ç2021 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 1.113mn TL ile Piyasa Beklentisinin Bir Miktar Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 21,00TL

Reuters/Bloomberg	TCELL.IS/TCELL.TI		
Sektör	Telekomünikasyon		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	15,43 TL	1,80 USD	
BİST 100	1.448 TL	169 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		8,5723	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	13,20 TL	16,62 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.200		
Piyasa Değeri (mn TL)	33.946		
Net Borç (mn TL)	10.963		
Fili Dolaşımındaki Pay Oranı	54,0%		
Halka Açıklık	54,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	85,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	14,3%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	0,8%	4,1%	7,7%
BİST-100	7,5%	0,4%	31,6%
BİST-100 Göreceli	-6,3%	3,7%	-18,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	696,34		
(mn TL)	2Ç2020	2Ç2021	% Değ.
Net Satış	6.924	8.548	23,5%
Brüt Kar	1.974	2.411	22,2%
Faaliyet Karı /Zararı	1.757	2.889	64,4%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	852	1.113	30,6%
	F/K FD/FAVÖK		
TCELL	7,2	3,3	
BİST-100	8,0	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	15,6	6,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	44,8%		
TVF Bilgi Tek. İle. Hiz. Yat. San. Ve Tic. A.Ş.	26,2%		
İmtis Holdings S.A.R.L	19,8%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 13.08.2021 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2021 yılı 2. çeyreğe ait ana ortaklık net dönem karı 1.113mn TL ile hem 930mn TL'lik beklentimizin hem de 1.053mn TL olan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki sapmada beklentimizden yüksek gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri ile vergi gideri beklentimize karşın vergi geliri kaydedilmesi etkili olmuştur. 2Ç2020'de şirketin ana ortaklık net dönem karı 851,7mn TL idi.

Şirketin 2021 2. çeyrek toplam hasılatı 2020 2. çeyreğe göre %23,5 artışla 8.548mn TL olmuştur. Bu büyümeyi temel olarak, Turkcell Türkiye'nin güçlü ARPU, net abone kazanımı performansı, uluslararası operasyonların katkısı ve dijital kanalların desteğiyle artan cihaz satışları desteklemiştir. Toplam maliyetler %24 artarken, brüt kar %22,2 artışla 2.411mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 0,3 puan azalarak %28,2 olmuştur.

2Ç2021 operasyonel giderleri 2020'nin aynı dönemine göre %29 artmıştır. 2Ç2021'de diğer faaliyetlerden 1.115mn TL gelir kaydedilmiştir. Böylece, 2Ç2021 faaliyet karı 2Ç2020'ye göre %64,4 artışla 2.889mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet kar marjı 8,4 puanlık artışla %33,8 olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan Şirket'in 2021 yılı 2. çeyrek FAVÖK'ü 2020'nin aynı dönemine göre %22,7 artışla 3.466mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 0,2 puanlık azalışla %40,5 olarak gerçekleşmiştir. 35,8mn TL'lik net yatırım faaliyetlerinden gider, 50,8mn TL'lik TFRS 9'a ilişkin gider ile 10,9mnTL'lik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelirler sonrasında finansman öncesi faaliyet karı 2.813mn TL'yi göstermiştir.

Şirketin 2Ç2021 net finansman giderleri 1.937mn TL olmuştur. 2Ç2020'deki net finansman gideri 600,5mn TL idi. 236mn TL'lik vergi geliri sonrası, ana ortaklık net dönem karı 2Ç2020'ye göre %30,6 artarak 1.113mn TL olmuştur.

İkinci çeyrekteki net dönem karıyla birlikte şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 2.217mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı dönemindeki 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 1.724mn TL idi.

Grup gelirleri %18,8 arttı...

Grup gelirlerinin %76'sını oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri 2. çeyrekte %18,8 artışla 6.505mn TL'ye yükselmiştir. Turkcell Grup gelirlerinin %9,8'ini oluşturan Turkcell Uluslararası gelirleri, çoğunlukla lifecell'deki gelir artışı sayesinde %45,4 büyüyerek 840,2mn TL olmuştur. Grup gelirlerinin %11,2'sini oluşturan diğer gelirler tüketici elektroniği faaliyetlerinden gelir artışı sebebiyle %42,1 artışla 961mn TL'yi göstermiştir.

Satış Gelirleri Kırılımı (Mn TL)	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	Çey. %Değ.	Yıllık %Değ.
Turkcell Türkiye	5.276	5.475	6.013	6.059	5.979	6.505	8,8%	18,8%
Bireysel Gelirler	3.907	3.969	4.362	4.386	4.349	4.617	6,2%	16,3%
Kurumsal Gelirler	1.054	1.211	1.236	1.283	1.261	1.485	17,8%	22,7%
Toptan	279	259	391	363	340	379	11,4%	46,2%
Diğer	36	35	24	27	29	24	-18,3%	-32,0%
Turkcell Uluslararası	560	578	658	747	708	840	18,6%	45,4%
Ukrayna (lifecell)	386	402	456	531	509	616	21,0%	53,0%
Belarus (BeST)	89	91	101	114	109	122	11,4%	34,0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	55	53	66	66	62	73	17,8%	36,5%
Diğer	30	31	35	36	28	30	5,3%	-4,5%
Techfin	220	195	205	225	223	242	8,6%	23,9%
Tüketici Finansman - Financell	163	132	127	145	130	132	1,2%	-0,4%
Techfin - Paycell	64	63	78	80	98	112	14,2%	77,8%
Diğer	-7	0	0	1	-6	-2	a.d.	a.d.
Diğer	603	676	773	841	917	961	4,8%	42,1%
Turkcell Satış Diğer	466	531	637	716	765	764	-0,2%	43,8%
Turkcell Enerji (grup dışı)	82	88	89	79	90	135	50,7%	54,0%
Diğer	54	58	48	47	62	63	0,2%	8,1%
Konsolide Gelirler	6.658	6.924	7.650	7.872	7.827	8.548	9,2%	23,5%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Turkcell'in toplam abone sayısı 49,6mn'a ulaştı...

Turkcell'in toplam abone sayısı 2021 yılının 1. çeyreğine göre %2,1 artarak 2Ç2021'de 49,6 milyon olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %76,8'ini oluşturmaktadır. 2021 2. çeyrekte Turkcell'in mobil abone kayıp oranı bir önceki çeyreğinin 0,1 puan altında %1,7 olmuştur. Sabit abone kayıp oranı ise geçen çeyreğin 0,3 puan altında %1,3 olarak gerçekleşmiştir.

Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon)	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	Çey. %Değ.	Yıllık %Değ.
Turkcell Türkiye	36,3	36,5	36,9	36,7	37,4	38,1	1,9%	4,4%
Faturalı Hat	21,0	21,2	21,5	22,0	22,4	22,9	2,2%	8,0%
Ön Ödemeli Hat	12,2	12,2	12,2	11,5	11,6	11,7	0,9%	-4,1%
Fiber	1,5	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8	2,3%	12,9%
ADSL	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	1,3%	3,2%
Superbox	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	1,8%	27,5%
Kablo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-4,2%	-4,2%
IPTV	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	4,4%	24,4%
lifecell (Ukrayna)	8,9	8,9	9,1	9,3	9,2	9,5	3,3%	6,7%
BeST (Belarus)	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	0,0%	0,0%
Kuzey Kıbrıs Turkcell	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,0%	0,0%
lifecell Europe	0,2	-	-	-	-	-	-	-
TURKCELL GRUBU	47,3	47,4	47,9	47,9	48,6	49,6	2,1%	4,6%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç), yıldan yıla göre %13,7 yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU, 2Ç2021’de %11,2’lik artış kaydetmiştir.

ARPU (TL) (Abone başına elde edilen aylık gelir)	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	Çey. %Değ.	Yıllık %Değ.
Mobil ARPU - Bileşik (M2M hariç)	45,9	46,0	51,2	50,5	49,9	52,3	4,8%	13,7%
Bireysel Fiber ARPU	68,3	68,9	72,3	73,6	74,3	76,6	3,1%	11,2%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	2Ç21-2Ç20 %Değ.	6A20	6A21	%Değ.
Hasılat	6.439	6.729	7.451	7.654	7.614	8.321	23,7%	13.167	15.935	21,0%
Finans Sektörü Faal. Hasılatı	220	195	199	218	213	227	16,4%	415	440	6,1%
TOPLAM HASILAT	6.658	6.924	7.649	7.872	7.827	8.548	23,5%	13.582	16.375	20,6%
Satışların Maliyeti (-)	4.534	4.904	5.207	5.516	5.512	6.068	23,8%	9.438	11.581	22,7%
Finans Sektörü Faal. Mal. (-)	35	46	37	57	56	69	47,9%	82	125	53,3%
TOPLAM MALİYET	4.569	4.950	5.244	5.573	5.569	6.137	24,0%	9.520	11.706	23,0%
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	1.904	1.825	2.244	2.138	2.101	2.253	23,4%	3.730	4.354	16,7%
Finans Sektörü Faal. Brüt Kar	184	148	162	161	157	158	6,6%	333	315	-5,5%
BRÜT KAR/ZARAR	2.089	1.974	2.406	2.299	2.258	2.411	22,2%	4.063	4.669	14,9%
FAALİYET GİDERLERİ (-)	537	494	480	611	558	637	29,0%	1.031	1.195	15,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	188	166	184	211	199	224	34,4%	355	423	19,2%
Pazarlama Giderleri (-)	349	328	296	401	358	414	26,2%	677	772	14,1%
ESAS FAAL.KARI/ZARARI	1.552	1.480	1.926	1.688	1.700	1.774	19,9%	3.031	3.474	14,6%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	632	277	1.213	-579	699	1.115	a.d.	909	1.814	99,5%
FAALİYET KARI/ZARARI	2.184	1.757	3.138	1.109	2.399	2.889	64,4%	3.941	5.288	34,2%
Yatırım Faal.Gelirleri/Giderleri	81	38	43	-26	3	-36	a.d.	119	-33	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	-115	-107	-49	-80	-50	-51	a.d.	-222	-100	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Pay	-3	0	-5	-5	18	11	a.d.	-3	29	a.d.
FİNANS. GELİR/GİDER ÖNCESİ KAR	2.147	1.688	3.127	999	2.370	2.813	66,6%	3.835	5.183	35,2%
FAVÖK	2.809	2.824	3.394	3.243	3.306	3.466	22,7%	5.633	6.772	20,2%
Finansman Gelirler/Giderler	-1.028	-601	-1.561	-145	-921	-1.937	a.d.	-1.629	-2.858	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	1.118	1.088	1.566	854	1.449	876	-19,4%	2.206	2.325	5,4%
Vergi Gideri/Geliri	244	235	355	-448	344	-236	a.d.	479	108	-77,5%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	874	853	1.211	1.302	1.105	1.113	30,4%	1.727	2.217	28,4%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	1	0	0	0	0	-98,9%	3	0	-98,5%
ANA ORTAKLIK PAYLARI	873	852	1.211	1.302	1.105	1.113	30,6%	1.724	2.217	28,6%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	2Ç21-2Ç20 %Değ.	6A20	6A21	%Değ.
Brüt Kar Marjı	31,4%	28,5%	31,4%	29,2%	28,8%	28,2%	-0,3%	29,9%	28,5%	-1,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	23,3%	21,4%	25,2%	21,4%	21,7%	20,8%	-0,6%	22,3%	21,2%	-1,1%
Faaliyet Kar Marjı	32,8%	25,4%	41,0%	14,1%	30,6%	33,8%	8,4%	29,0%	32,3%	3,3%
FAVÖK Marjı	42,2%	40,8%	44,4%	41,2%	42,2%	40,5%	-0,2%	41,5%	41,4%	-0,1%
Net Kar Marjı	13,1%	12,3%	15,8%	16,5%	14,1%	13,0%	0,7%	12,7%	13,5%	0,8%

Kaynak: Turkcell, Ziraat Yatırım

Net Borç 9,9 milyar TL...

Şirketin Haziran 2021 sonu itibariyle toplamda 24,1 milyar TL finansal borcu bulunmaktadır. Turkcell’in yüksek finansal borcuna karşın yüksek nakit pozisyonu sebebiyle (TFS kredileri hariç) net borcu 9,9 milyar TL’dir.

2021 yılı beklentileri revize edildi...

Sonuçların ardından Şirket 2021 yılı beklentilerini revize etmiştir. 2021 yılı için gelir büyümesi beklentisi %14-16’dan ~%18’e, FAVÖK marjı hedefi ise ~14 milyar TL’den ~14,3 milyar TL’ye yükseltilmiştir. Operasyonel yatırım harcamalarının gelire oranı beklentisi ise ~%20’den ~%21-22 bandına çekilmiştir.

Kovid-19 etkileri...

Kovid-19 salgını, gerek Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, gerekse Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerde etkisini göstermektedir. Aşılama süreci devam etmekle birlikte Kovid-19 ile ilgili belirsizlikler devam etmektedir. Normalleşme sürecinin uzaması hisse fiyatı üzerinde sınırlı da olsa aşağı yönlü risk unsuru olarak takip edilmelidir.

BİLANÇO (MN TL)	2018	2019	2020	6A2020	6A2021	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	18.337	19.332	20.583	20.031	22.511	12%
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.419	10.239	11.861	10.929	12.443	14%
Finansal Yatırımlar	52	351	702	494	672	36%
Ticari Alacaklar	2.488	3.138	3.482	3.822	4.197	10%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	3.318	2.319	1.886	1.769	1.697	-4%
Diğer Alacaklar	761	812	254	616	485	-21%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	712	934	972	876	1.025	17%
Türev Araçlar	1.356	846	917	845	1.147	36%
Stoklar	180	178	204	271	406	50%
Peşin Ödenmiş Giderler	172	292	212	297	377	27%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	59	87	7	21	5	-77%
Diğer Dönen Varlıklar	99	136	86	93	57	-38%
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	1.720	0	0	0	0	a.d.
DURAN VARLIKLAR	24.428	26.383	30.915	27.011	33.350	23%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	19	42	104	77	238	208%
Ticari Alacaklar	115	148	222	181	256	42%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	885	123	76	57	100	76%
Diğer Alacaklar	100	107	151	108	116	7%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	4	10	128	9	108	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	15	16	14	13	13	4%
Maddi Duran Varlıklar	11.116	12.458	13.903	12.775	15.312	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.050	11.308	12.368	11.653	13.268	14%
Kullanım hakkı varlıkları	1.650	1.783	2.380	1.776	2.358	33%
Peşin Ödenmiş Giderler	318	194	702	177	290	64%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	153	189	837	180	1.271	a.d.
Diğer Duran Varlıklar	3	3	30	4	19	328%
TOPLAM AKTİFLER	42.765	45.715	51.498	47.042	55.861	19%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.740	12.656	11.565	10.658	13.990	31%
Finansal Borçlar	3.095	3.073	3.130	3.026	2.511	-17%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.941	4.555	2.103	2.388	2.950	24%
Ticari Borçlar	2.722	2.953	3.706	3.236	4.007	24%
Çalışanlara Sağlanan Fayda. Kap. Borçlar	69	94	114	112	131	17%
Diğer Borçlar	1.025	1.069	1.193	1.118	2.967	165%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	256	290	315	306	377	23%
Türev Araçlar	165	87	119	82	68	-17%
Ertelenmiş Gelirler	9	57	117	75	126	68%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	134	121	134	179	223	25%
Kısa Vadeli Karşılıklar	307	343	630	132	630	376%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18	13	5	4	1	-88%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14.972	14.977	19.148	16.846	21.617	28%
Finansal Borçlar	13.120	12.677	16.354	14.362	18.617	30%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yüküm.	132	142	165	177	172	-3%
Ertelenmiş Gelirler	2	0	22	34	15	-55%
Uzun Vadeli Karşılıklar	493	632	794	681	887	30%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	862	1.166	1.338	1.207	1.365	13%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	362	360	476	385	561	46%
ÖZSERMAYE	16.054	18.083	20.785	19.538	20.253	4%
Ödenmiş Sermaye	2.200	2.200	2.200	2.200	2.200	0%
Gerçekleşmiş Paylar	-142	-144	-148	-154	-128	a.d.
Katkı Sermaye	35	35	35	35	35	0%
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.mayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-35	-64	-95	-64	-95	a.d.
Kar/Zarar Yen. Sınıflan.acak Diğ. Kap. Gel./Gid.	1.078	43	-609	-186	-792	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.236	2.773	3.009	2.891	3.398	18%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	9.338	9.956	12.155	13.085	13.417	3%
Net Dönem Karı/Zararı	2.021	3.246	4.237	1.724	2.217	29%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	132	36	0	6	0	-97%
TOPLAM PASİFLER	42.765	45.715	51.498	47.042	55.861	19%
GELİR TABLOSU (MN TL)	2018	2019	2020	6A2020	6A2021	%Değ.
SATIŞLAR	21.292	25.137	29.104	13.582	16.375	21%
Satışların Maliyeti (-)	14.146	17.083	20.336	9.520	11.706	23%
BRÜT KAR	7.146	8.054	8.768	4.063	4.669	15%
Genel Yönetim Giderleri (-)	673	780	750	355	423	19%
Pazarlama Giderleri (-)	1.627	1.555	1.373	677	772	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	1.392	878	1.543	909	1.814	99%
FAALİYET KARI/ZARARI	6.239	6.596	8.188	3.941	5.288	34%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler (-)	120	59	136	119	-33	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar. Paylar	0	-16	-14	-3	29	a.d.
TFRS 9 Değer Düş. Kaz./Zar.	346	339	350	222	100	-55%
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-3.339	-3.011	-3.335	-1.629	-2.858	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR	2.673	3.290	4.627	2.206	2.325	5%
Vergi Gideri (-)	495	786	387	479	108	-77%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	2.177	2.504	4.240	1.727	2.217	28%
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI	0	772	0	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.177	3.277	4.240	1.727	2.217	28%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	156	30	3	3	0	-98%
ANA ORTAKLIK PAYLARI	2.021	3.246	4.237	1.724	2.217	29%

a.d. : anlamlı değil

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

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 / 44 44 979

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