

Türk Hava Yolları 3Ç2023 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

"THY'nin Üçüncü Çeyrek Net Dönem Karı 51,3 milyar TL ile Piyasa Beklentisinin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

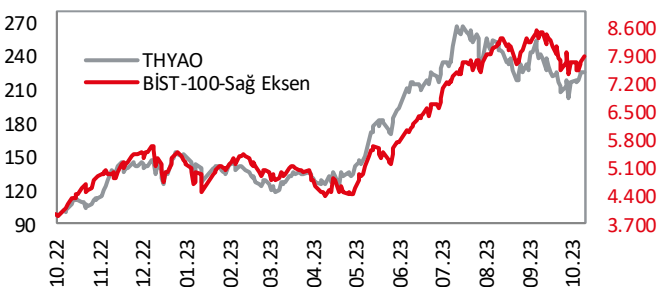
Hedef Hisse Fiyatı : 385,00TL

Reuters/Bloomberg	THYAO.IS/THYAO.TI
Sektör	Ulaştırma
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiyat	226,20 TL 7,98 USD
BİST 100	7.868 TL 278 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	28,3479
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	104,60 TL 266,90 TL
Hisse Adedi (mn)	1.380
Piyasa Değeri (mn TL)	312.156
Net Borç (mn TL)	196.328
Fiili Dolaşımındaki Pay Oranı	50,4%
Halka Açıklık	50,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	28,3%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	71,7%

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-5,1%	-9,1%	117,1%
BİST-100	-7,1%	6,3%	86,6%
BİST-100 Göreceli	2,1%	-14,5%	16,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			11.765
(mn TL)	3Ç2022	3Ç2023	% Değ.
Net Satış	108.537	169.091	55,8%
Brüt Kar	33.453	57.125	70,8%
Faaliyet Karı /Zararı	25.141	46.388	84,5%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	27.118	51.331	89,3%

	F/K	FD/FAVÖK
THYAO	4,0	4,5
BİST-100	6,7	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	6,1	4,6
Ortaklık Yapısı (İlk 3)		Pay Oranı
Diğer		50,5%
Türkiye Valık Fonu		49,1%
Hisse Geri Alım		0,3%

HİSSE PERFORMANSI



THY 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 51,3 milyar TL (1.920mn USD) net dönem karı kaydetmiştir. Piyasanın kar beklentisi 42,6 milyar TL, bizim kar beklentimiz 42,1 milyar TL idi. Tahminimizdeki sapmada yatırım faaliyetlerden gelirler ile iştirak gelirlerinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili olmuştur. Şirket 3Ç2022'de 27.118mn TL (1.515mn USD) net dönem karı kaydetmişti.

3. çeyrek kârıyla birlikte THY'nin 9A2023 ana ortaklık net dönem karı 69,5 milyar TL'ye (2.788mn USD) ulaşmıştır. 2022'nin aynı dönemindeki ana ortaklık net dönem karı 38,5 milyar TL (2.252mn USD) idi. 9A2023'te tek seferlik gelir/giderlerin (deprem, uçak teslimlerinin gecikmesine istinaden telafi ödemesi vs.) olumsuz etkisi 300mn USD olmuştur.

Satış gelirleri 3. çeyrekte %55,8 oranında artarak 169,1 milyar TL'ye (Piyasa beklentisi: 169,2 milyar TL) yükselen şirketin satışların maliyeti %49,1 artmış ve 112 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle brüt kar 57,1 milyar TL olmuştur. Brüt kar marjı %33,8'i göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 14,8 milyar TL olmuştur. Diğer faaliyetlerden ise özellikle sigorta/tazminat/ceza gelirlerine istinaden 3Ç2023'de 4,1 milyar TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Şirket'in faaliyet karı 46,4 milyar TL olmuştur. 3. çeyrekte yatırım faaliyetlerinden özellikle finansal yatırımlar faiz geliri ile devlet teşvikleri sayesinde 7,6 milyar TL net gelir kaydedilmiştir. Diğer taraftan, iştiraklerden net gelirler yoğunlukla Sun Express ve TGS kaynaklı 3,2 milyar TL'yi göstermiştir. Şirketin FAVÖK rakamı 3Ç2022'ye göre %63,3 artarak 3Ç2023'de 55,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. (Piyasa beklentisi: 52 milyar TL) FAVÖK marjı 3Ç2022'deki %31,5'e göre 1,5 puan artmış ve %33,0 olmuştur.

Finansman tarafında da çoğunlukla türev işlem karları sebebiyle 4,4 milyar TL net gelir kaydedilmiştir. Tüm bunlara bağlı olarak vergi öncesi kar 61,6 milyar TL olurken, 10,3 milyar TL'lik vergi gideri sonrası 51,3 milyar net dönem karı açıklanmıştır.

Türk Hava Yolları'nın hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 365,00TL'den **385,00TL**'ye yükseltiyoruz ve hisse için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.11.2023 verileri kullanılmıştır.

Türk Hava Yolları 2023'ün 3. çeyreğinde 25,2mn yolcu taşımıştır. 3Ç2022 ile mukayese edildiğinde, yurtiçi yolcu sayısı %21,7 oranında artarken, yurt dışı yolcu sayısı %3,6 artmıştır.

Toplam	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	23-22% Değ.
Konma Sayısı	87.374	117.475	135.220	111.611	110.700	137.081	148.139	9,6%
Yolcu Sayısı (Mn)	12,66	18,24	22,98	17,93	17,06	21,66	25,20	9,7%
Kargo + Posta (Bin Ton)	382	437	440	420	353	395	439	-0,1%
Arzedilen Koltuk Km (Mn)	38.839	51.798	60.309	50.801	51.737	59.080	65.191	8,1%
Ücretli Yolcu Km (Mn)	27.273	41.278	51.772	42.348	42.072	48.365	55.821	7,8%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	70,2%	79,7%	85,8%	83,4%	81,3%	81,9%	85,6%	-0,2 pt

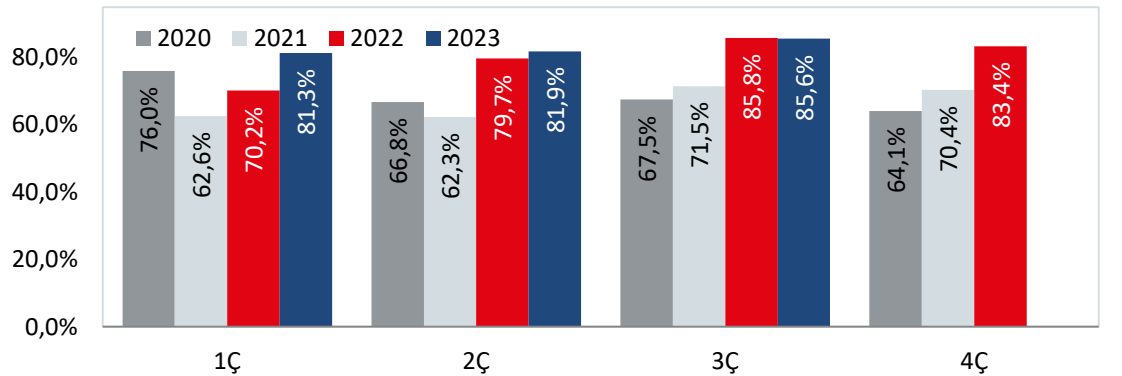
Yurtiçi	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	23-22% Değ.
Konma Sayısı	35.779	45.297	48.141	43.252	41.892	58.371	57.925	20,3%
Yolcu Sayısı (Mn)	5,11	6,52	7,71	6,15	5,77	8,42	9,39	21,7%
Kargo + Posta (Bin Ton)	14	14	14	16	13	14	16	11,9%
Arzedilen Koltuk Km (Mn)	4.150	5.223	5.693	5.054	4.968	7.153	7.016	23,2%
Ücretli Yolcu Km (Mn)	3.471	4.368	5.198	4.232	3.982	5.845	6.417	23,4%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	83,6%	83,6%	91,3%	83,7%	80,2%	81,7%	91,5%	0,2 pt

Yurtdışı	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	23-22% Değ.
Konma Sayısı	51.595	72.178	87.079	68.359	68.808	78.710	90.214	3,6%
Yolcu Sayısı (Mn)	7,56	11,72	15,27	11,78	11,29	13,24	15,82	3,6%
Kargo + Posta (Bin Ton)	368	422	426	404	340	381	424	-0,4%
Arzedilen Koltuk Km (Mn)	34.690	46.575	54.616	45.747	46.769	51.926	58.175	6,5%
Ücretli Yolcu Km (Mn)	23.802	36.909	46.574	38.115	38.089	42.520	49.404	6,1%
Yolcu Doluluk Oranı (%)	68,6%	79,2%	85,3%	83,3%	81,4%	81,9%	84,9%	-0,4 pt

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

Ek olarak, şirketin yolcu doluluk oranı 3. çeyrekte 2022 yılı 3. çeyreğe göre 0,2 puan azalışla %85,6 olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte Avrupa Eurocontrol verilerine göre THY, 2023 yılının ilk 9 ayında network taşıyıcılar arasında Avrupa'da en fazla sefer yapan havayolu olmuştur.

Yolcu Doluluk Oranları



Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

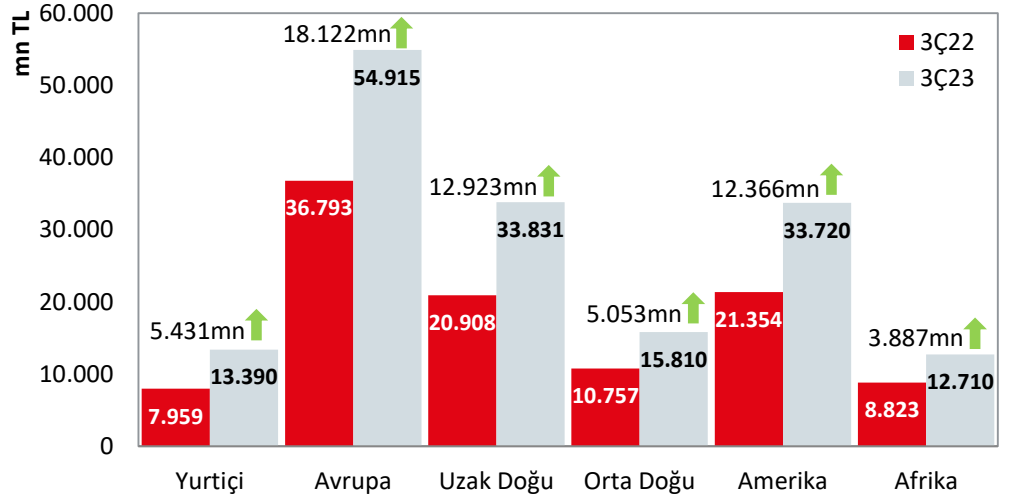
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
SATIŞLAR	42.614	71.969	108.537	88.049	82.057	107.633	169.091	55,8%	223.120	358.781	60,8%
Satışların Maliyeti (-)	35.426	56.908	75.084	68.110	69.839	80.383	111.966	49,1%	167.418	262.188	56,6%
BRÜT KAR/ZARAR	7.188	15.061	33.453	19.939	12.218	27.250	57.125	70,8%	55.702	96.593	73,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	964	1.031	1.536	1.170	1.844	2.580	2.769	80,3%	3.531	7.193	103,7%
Pazarlama Giderleri (-)	4.185	5.522	6.225	7.277	7.844	9.370	12.052	93,6%	15.932	29.266	83,7%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	2.039	8.508	25.692	11.492	2.530	15.300	42.304	64,7%	36.239	60.134	65,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	255	177	-551	1.199	-379	1.839	4.084	a.d.	-119	5.544	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	2.294	8.685	25.141	12.691	2.151	17.139	46.388	84,5%	36.120	65.678	81,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	305	976	1.532	2.363	2.634	4.394	7.613	a.d.	2.813	14.641	a.d.
Özkaynak Yönt. Değer. Yat.	-66	245	1.686	315	-232	857	3.195	89,5%	1.865	3.820	104,8%
FAVÖK*	8.247	15.649	34.161	20.627	11.908	25.623	55.794	63,3%	58.057	93.325	60,7%
FAVKÖK	8.662	16.325	34.969	21.349	12.555	26.837	57.824	65,4%	59.956	97.216	62,1%
Finansman Öncesi Faal. Karı/Zar.	2.533	9.906	28.359	15.369	4.553	22.390	57.196	101,7%	40.798	84.139	106,2%
Faal. Dışı Fin. Gelirler/Giderler	-879	143	2.572	-6.600	665	-3.310	4.404	71,2%	1.836	1.759	-4,2%
Vergi Öncesi Kar	1.654	10.049	30.931	8.769	5.218	19.080	61.600	99,2%	42.634	85.898	101,5%
Vergi Gideri (-)	-566	894	3.813	-170	803	5.322	10.271	169,4%	4.141	16.396	295,9%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.220	9.155	27.118	8.939	4.415	13.758	51.329	89,3%	38.493	69.502	80,6%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	2.220	9.155	27.118	8.936	4.418	13.754	51.331	89,3%	38.493	69.503	80,6%
FINANSAL ORANLAR	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23		9A22	9A23	
Brüt Kar Marjı	16,9%	20,9%	30,8%	22,6%	14,9%	25,3%	33,8%	3,0%	25,0%	26,9%	2,0%
Faaliyet Kar Marjı	5,4%	12,1%	23,2%	14,4%	2,6%	15,9%	27,4%	4,3%	16,2%	18,3%	a.d.
FAVÖK Marjı	19,4%	21,7%	31,5%	23,4%	14,5%	23,8%	33,0%	1,5%	26,0%	26,0%	0,0%
FAVKÖK Marjı	20,3%	22,7%	32,2%	24,2%	15,3%	24,9%	34,2%	2,0%	26,9%	27,1%	0,2%
Net Kar Marjı	5,2%	12,7%	25,0%	10,1%	5,4%	12,8%	30,4%	5,4%	17,3%	19,4%	a.d.

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım, *Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri Hariç

THY'nin 2023 3. çeyrek satış gelirleri özellikle Avrupa, Uzak Doğu ve Amerika gelirlerindeki artışlar sebebiyle 2022 3. çeyreğe göre %55,8 yükselmiştir.

Yolcu ve Kargo Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı

THY 3Ç2023'de gelirlerinin %89,3'ünü yurtdışı gelirlerden elde etti...

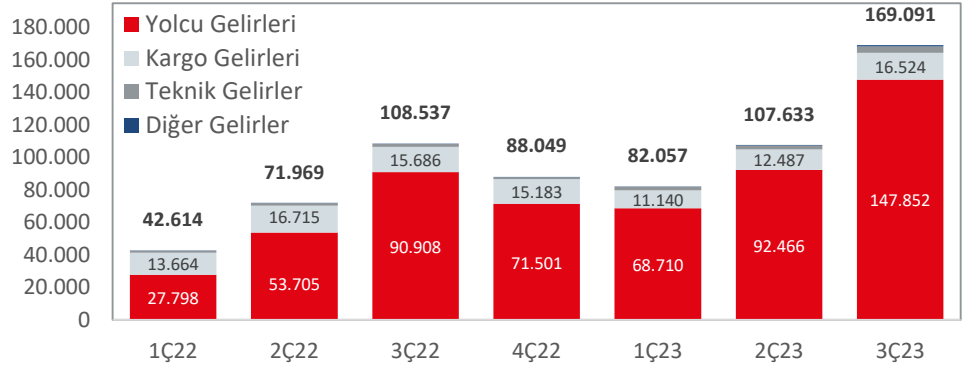


Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

Kargo Gelirleri 2023 yılı 3. çeyrekte 16,5 milyar TL...

THY'nin 3. çeyrekte yolcu gelirleri 147,9 milyar TL olurken, kargo gelirleri yıllık %4,7 azalışla 16,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Taşınan Kargo-Posta, 2022 yılı 3. çeyrekte 440bin ton iken, 2023 yılı 3. çeyrekte 439bin ton olmuştur. Satış gelirleri içinde kargo gelirlerinin payı 3Ç2023'de %9,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışların Dağılımı (mn TL)



Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

THY'nin net borcu 196,3 milyar TL...

THY'nin 3Ç2023 sonu itibariyle net borcu 196,3 milyar TL seviyesinde olup, net yabancı para açık pozisyonu ise 246,2 milyar TL'dir. THY'nin döviz açık pozisyonu EUR ve JPY cinsinden olup, TL'de ise fazlası bulunmaktadır. Finansallarını dolar cinsinden tutan THY, doların Japon Yeni ve Euro'ya karşı değer kaybetmesinden olumsuz etkilenmektedir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

THY ile ilgili tahminlerimizi 2023 ilk 9 ay gerçekleştirmeleri ardından güncelliyoruz. Buna göre 2023 yılsonu satış geliri tahminimiz 508,2 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %23,7 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (mn TL)	2022	2023 Tahmin		2024 Tahmin	
		Eski	Yeni	Eski	Yeni
Satış Gelirleri	311.169	506.495	508.241	730.323	801.028
FAVÖK	78.684	108.756	120.432	146.836	179.469
Net Kar (Zarar)	47.429	59.017	84.486	73.861	108.241
FAVÖK Marjı	25,3%	21,5%	23,7%	20,1%	22,4%
Net Kar Marjı	15,2%	11,7%	16,6%	10,1%	13,5%

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

Hedef hisse fiyatımızı 385,00TL'ye yükseltiyoruz...

THY'nin tahmini değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak 503,697mn TL'den 531.295mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 365,00TL'den **385,00TL'ye** yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %41,2 oranında iskontolu işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki "**AL**" önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu	Açıklama	(Mn TL)
Kullanılan Yöntem		
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%19,5 iskonto, %5 büyüme)	577.692
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2023T FD/FAVKÖK: 4,6x)	345.705
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Benzer Şirket)	531.295
Hedef Hisse Fiyatı		385,00 TL
THYAO Hisse Fiyatı (06.11.2023)		226,20
İskonto Oranı		41,2%

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

Jeopolitik riskler, giderler ve nakit döngüsü risk unsurları olarak takip edilmelidir...

Seyahat kısıtlamalarına yol açabilecek riskler (savaş, salgın hastalık, deprem, jeopolitik gelişmeler vs.), ana maliyet kalemleri olan akaryakıt ve personel giderlerini etkileyebilecek faktörler (petrol fiyatları, enflasyon vs.) ile uçak alımlarına bağlı nakit çıkışları (2024 hedeflenen filo artışı 40) risk unsurları olarak izlenmelidir.

ÖZET BİLANÇO (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	30.659	65.797	135.095	136.372	254.233	86,4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.293	35.679	76.192	66.757	24.908	-62,7%
Finansal Yatırımlar	131	69	11.705	16.434	152.939	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.672	12.323	18.618	21.326	23.747	11,4%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	8.082	10.617	16.387	17.000	25.140	47,9%
Türev Enstrümanlar	14	782	819	3.190	5.438	70,5%
Stoklar	2.236	3.481	6.196	5.584	9.832	76,1%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.034	1.526	3.293	4.385	8.550	95,0%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	280	260	650	591	1.323	123,9%
Diğer Dönen Varlıklar	917	1.060	1.235	1.105	2.356	113,2%
DURAN VARLIKLAR	156.743	287.911	443.476	427.845	696.107	62,7%
Finansal Yatırımlar	548	1.171	3.079	2.444	10.069	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	8.809	11.544	17.887	15.324	29.338	91,5%
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımlar	1.881	3.164	5.179	5.165	9.563	85,2%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	1.290	0	1.889	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	30.431	58.195	87.045	84.474	159.053	88,3%
Kullanım Hakları	108.465	201.381	309.943	301.563	449.261	49,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	744	1.254	1.932	1.557	3.002	92,8%
Ertelenen Vergi Varlıkları	3	14	32	12	195	a.d.
Peşin Ödenmiş Giderler	5.862	11.188	17.089	17.306	33.737	94,9%
TOPLAM AKTİFLER	187.402	353.708	578.571	564.217	950.340	68,4%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	47.379	90.443	154.040	153.276	243.505	58,9%
Finansal Borçlar	11.209	11.792	19.821	18.036	40.797	126,2%
Uzun Vad. Fin. Borç. Kısa Vad. Kıs.	21.391	41.569	50.363	51.292	63.750	24,3%
Diğer Finansal Yükümlülükler	126	103	0	71	0	a.d.
Ticari Borçlar	6.322	11.896	22.482	22.917	36.298	58,4%
Çalışanlara Sağ. Fayda. İliş. Karş.	658	1.407	3.425	3.604	6.399	77,6%
Diğer Borçlar	645	2.327	2.341	6.492	4.662	-28,2%
Türev Araçlar	470	378	3.953	623	630	1,1%
Ertelenmiş Gelirler	4.511	16.877	44.840	43.244	76.841	77,7%
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	0	211	58	211	446	111,4%
Borç ve Gider Karşılıkları	193	339	837	893	1.658	85,7%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.854	3.544	5.920	5.893	12.024	104,0%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	100.512	172.615	243.104	229.402	363.435	58,4%
Finansal Borçlar	89.994	145.647	192.799	177.730	269.628	51,7%
Diğer Borçlar	162	730	441	2.775	3.447	24,2%
Ertelenen Gelirler	799	1.224	2.022	1.718	2.842	65,4%
Borç ve Gider Karşılıkları	1.343	2.125	6.258	3.302	8.420	155,0%
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	8.214	22.889	41.584	43.877	79.098	80,3%
ÖZSERMAYE	39.511	90.650	181.427	181.539	343.400	89,2%
Ödenmiş Sermaye	1.380	1.380	1.380	1.380	1.380	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	0,0%
K./Z.Yen. Sınıflandırılmayacak B.D.K. Gel./Gid.	-352	66.835	92.168	103.748	169.039	62,9%
K./Z. Yen. Sınıflandırılacak B.D.K. Gel./Gid.	26.194	1.931	19.948	17.414	36.064	107,1%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	211	59	59	414	694	67,6%
Geçmiş Yıl Karları/Zararları	16.533	11.097	19.311	18.956	66.108	248,7%
Net Dönem Karı/Zararı	-5.588	8.214	47.432	38.493	69.502	80,6%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9	10	5	10	124	a.d.
TOPLAM PASİFLER	187.402	353.708	578.571	564.217	950.340	68,4%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
SATIŞLAR	46.448	97.378	311.169	223.120	358.781	60,8%
Satışların Maliyeti (-)	43.765	75.233	235.528	167.418	262.188	56,6%
BRÜT KAR/ZARAR	2.683	22.145	75.641	55.702	96.593	73,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.518	2.123	4.701	3.531	7.193	103,7%
Pazarlama Giderleri (-)	4.542	7.573	23.209	15.932	29.266	83,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	1.995	1.098	1.080	-119	5.544	a.d.
ESAS FAALİYET KARİ/ZARARI	-1.382	13.547	48.811	36.120	65.678	81,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.261	1.771	5.176	2.813	16.498	a.d.
Özkaynak Yönt. Değer. Yat.	-578	743	2.180	1.865	3.820	104,8%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-5.402	-6.870	-4.764	1.836	-98	a.d.
Vergi Gideri (-)	-513	977	3.971	4.141	16.396	295,9%
NET DÖNEM KARİ/ZARARI	-5.588	8.214	47.432	38.493	69.502	80,6%

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

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

0 850 22 22 979

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