

TÜRK TELEKOM 4Ç2023 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

"Türk Telekom 2023 Yılına 16,4 Milyar TL Net Dönem Karı (TMS 29 Etkisi Dahil) ile tamamladı..."

Öneri "AL"

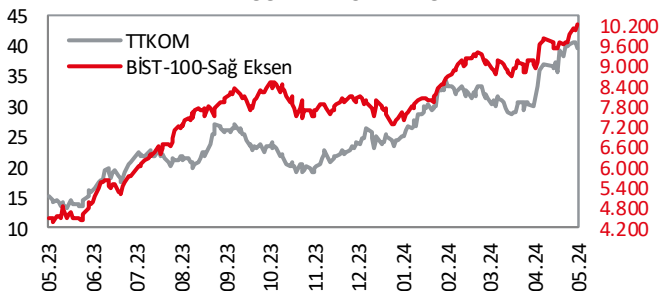
Hedef Hisse Fiyatı : 61,50 TL

Reuters/Bloomberg	TTKOM.IS/TTKOM.TI	
Sektör	Telekomünikasyon	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	39,58 TL	1,23 USD
BİST 100	10.209 TL	316 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	32,3091	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	13,19 TL	40,48 TL
Hisse Adedi (mn)	3.500	
Piyasa Değeri (mn TL)	138.530	
Net Borç (mn TL)	44.460	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	13,3%	
Halka Açıklık	13,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	22,9%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	77,1%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	31,9%	18,6%	157,3%
BİST-100	12,9%	17,8%	126,5%
BİST-100 Göreceli	16,8%	0,7%	13,6%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	364,89		
(mn TL)	2022	2023	% Değ.
Net Satış	91.401	100.185	9,6%
Brüt Kar	21.014	21.869	4,1%
Faaliyet Karı /Zararı	-1.359	-4.858	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	6.910	16.422	137,7%

	F/K	FD/FAVÖK
TTKOM	8,4	5,5
BİST-100	7,8	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	10,7	4,5
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Türkiye Valik Fonu	61,7%	
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	25,0%	
Diğer	13,3%	

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 02.05.2024 verileri kullanılmıştır.

Türk Telekom'un 2023 yılı net dönem karı (TMS 29 etkisi dahil) 16.422mn TL ile 2022 yılına göre %137,7 artış kaydetmiştir.

Şirketin satış gelirleri 2023 genelinde 2022'ye göre %9,6 oranında artmış ve 100.185mn TL olmuştur. Bu artışta mobil, kurumsal data, diğer gelirlerdeki güçlü büyümeler belirleyici olmuştur. Mobil segmenti 2022 yılına göre 6,4 milyar TL daha yüksek gelir üreterek büyümeye en büyük katkıyı sağlamıştır. Kurumsal veri gelirindeki %13,2'lik artış büyük ölçüde siber güvenlik ve veri merkezi hizmetleri dahil olmak üzere yönetilen servislerdeki büyümeden kaynaklanmıştır. Diğer gelirlerdeki %29'luk büyüme BİT çözümleri, çağrı merkezi ve cihaz satış gelirleriyle desteklenmiştir.

Türk Telekom'un brüt karı %4,1 artışla 21.869mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise 1,2 puan azalarak %21,8 olmuştur. 2023 yılı operasyonel giderleri 2022'ye göre %16 artmıştır. 2023'de diğer faaliyetlerden 2.027mn TL net gider kaydedilmiştir. (2022'deki diğer faaliyet giderleri net 1.082mn TL idi.) Böylece, faaliyet zararı 2022'deki 1.359mn TL'den 2023'de 4.858mn TL'ye yükselmiştir. 4.632mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden net gelir, 387mn TL'lik TFRS 9'a ilişkin gider sonrasında finansman öncesi faaliyet zararı 613mn TL'yi göstermiştir. Diğer taraftan Şirket'in 2023 yılı FAVÖK'ü 2022'ye göre %7,9 azalışla 33.523mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 6,4 puanlık gerilemeyle %33,5 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2023 yılı net finansman giderleri (çoğunlukla kur farkı ve vadeli piyasa işlemleri kaynaklı) 19.526mn TL olmuştur. 2022'deki net finansman gideri 19.168mn TL idi. 23.568mn TL'lik parasal kazanç (2022: 23.505mn TL) ve 12.991mn TL'lik vergi geliri sonrası (enflasyon muhasebesinin yasal hesaplara ilk kez uygulanmasının dolaylı etkisi sayesinde), net dönem karı 2022'ye göre %137,7 artarak 16.422mn TL olmuştur. Bunlara bağlı olarak, net kar marjı 8,8 puan artışla %16,4 seviyesine yükselmiştir.

Türk Telekom'un hedef hisse fiyatını, tahminlerimizdeki değişiklikler ve piyasa çarpanlarındaki güncellemelere bağlı olarak 33,00TL'den **61,50TL**'ye yükseltiyoruz. Daha önceki "AL" önerimizi ise koruyoruz.

**TMS 29 etkisi hariç
4Ç2023 net dönem
karı 2.097mn TL**

Türk Telekom TMS 29 etkisi hariç bazı finansal kalemlerini de açıklamıştır. Buna göre 2023 satış gelirleri 2022'ye göre %69,2 artmış ve 81.270mn TL olmuştur. (4Ç2022: 15.287mn TL, 4Ç2023: 25.708mn TL - 4Ç2023 Piyasa Beklentisi:25.932mn TL idi). 2023 dönemi FAVÖK'ü 27.297mn TL ile 2022'nin %42,6 üzerinde gerçekleşmiştir (4Ç2022: 5.594mn TL, 4Ç2023: 8.501mn TL - 4Ç2023 Piyasa Beklentisi:8.429mn TL idi). 4Ç2023 FAVÖK marjı %33,1 olarak hesaplanmakta olup, deprem ve tek seferlik etkiler hariç tutulduğunda bu oran %35,9'u göstermektedir. 2023 net dönem karı ise 2022'ye göre %60,7 artmış ve 6.645mn TL olmuştur (4Ç2022: 1.011mn TL, 4Ç2023: 2.097mn TL - 4Ç2023 Piyasa Beklentisi:1.703mn TL idi).

Özet Gelir Tablosu	TMS 29 Etkisi Hariç						TMS 29 Etkisi Dahil		
	4Ç22	4Ç23	4Ç23-4Ç22 %Değ.	2022	2023	2022-2023 %Değ.	2022	2023	2022-2023 %Değ.
Satış Gelirleri	15.287	25.708	68,2%	48.042	81.270	69,2%	91.401	100.185	9,6%
Satış Gelirleri (UFRYK 12 hariç)	13.690	23.844	74,2%	44.422	75.961	71,0%	84.751	93.687	10,5%
FAVÖK	5.594	8.501	52,0%	19.148	27.297	42,6%	36.401	33.523	-7,9%
Faaliyet Karı (Şirket Hesaplaması)	3.251	5.111	57,2%	11.046	15.645	41,6%	1.902	-1.965	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)	-35	-1.679	a.d.	-2.298	-5.612	a.d.	634	-12.991	a.d.
Net Kar	1.011	2.097	107,4%	4.135	6.645	60,7%	6.910	16.422	137,7%
FAVÖK Marjı	36,6%	33,1%	-3,5%	39,9%	33,6%	-6,3%	39,8%	33,5%	-6,4%
Net Kar Marjı	6,6%	8,2%	1,5%	8,6%	8,2%	-0,4%	7,6%	16,4%	8,8%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

2023 yılının son çeyreğinde sabit ses erişim hattı sayısı 8,5mn ile 3Ç2023'e göre 265bin adet azalmıştır. Bu segmentte, abone başı ortalama gelir (ARPU) 44,7 TL ile bir önceki çeyreğin %10,3 üzerinde gerçekleşmiştir. Türk Telekom'un 4Ç2023 toplam sabit ses gelirleri (TMS 29 Etkisi Hariç) 1.154mn TL olmuştur.

**4Ç2023'de Mobil
faaliyetler ve
Genişbant gelirleri
toplam gelirlerin
%65,2'sini
oluşturdu...**

Gelirlerin Dağılımı (mn TL) (TMS 29 Etkisi Hariç)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	4Ç23- 3Ç23 Değ.
Sabit Ses	694	727	789	847	932	936	1.075	1.154	7,3%
Genişbant	3.021	3.286	3.724	4.140	4.400	4.777	6.060	7.101	17,2%
TV	115	122	131	139	153	168	192	225	17,2%
Mobil Faaliyetler	3.178	3.722	4.528	4.999	5.537	6.729	8.568	9.659	12,7%
Kurumsal Data	649	725	755	823	1.042	1.177	1.377	1.544	12,1%
Uluslararası Satışlar	739	567	859	1.022	962	1.068	1.434	1.599	11,5%
Diğer	698	784	992	1.745	1.434	1.835	2.357	2.592	10,0%
Eliminasyonlar	-22	-22	-28	-25	-27	-30	-37	-30	-18,9%
Ara Toplam	9.072	9.910	11.749	13.690	14.432	16.660	21.025	23.844	13,4%
İnşaat Gelirleri Düzeltmesi	399	821	803	1.597	821	1.287	1.337	1.865	39,5%
Toplam Gelir	9.471	10.732	12.552	15.287	15.253	17.947	22.362	25.708	15,0%

**Türk Telekom 2023
yılıni 52,9mn
toplam abone
(+146bin) ile
tamamladı...**

Abone Sayısı ve ARPU (TMS 29 Etkisi Hariç)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	4Ç23- 3Ç23 Değ.
Toplam Erişim Hattı Sayısı (mn)	17,0	17,1	17,2	17,3	17,2	17,3	17,4	17,4	0,2%
-Sabit Ses Abone Sayısı (mn)	10,4	10,1	9,9	9,5	9,2	9,0	8,7	8,5	-3,0%
-Yalın Genişbant Abone Sayısı (mn)	6,6	6,9	7,4	7,7	8,0	8,3	8,7	9,0	3,4%
Sabit Ses ARPU (TL)	22,1	23,6	26,3	29,1	33,1	34,4	40,5	44,7	10,3%
Genişbant Top. Abone Sayısı (mn)	14,5	14,6	14,8	14,8	14,8	15,0	15,1	15,2	0,5%
Genişbant ARPU (TL)	69,9	75,4	84,8	93,2	98,7	106,9	134,1	155,6	16,0%
Toplam TV Abone Sayısı (mn)	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	3,1	3,6%
TV ARPU	24,3	25,7	28,1	30,0	33,1	36,2	41,5	47,6	14,7%
Mobil Toplam Abone Sayısı (mn)	24,4	24,6	25,3	25,5	25,6	25,6	26,1	26,2	0,3%
-Mobil Faturalı Abone Sayısı (mn)	15,9	16,3	16,6	16,9	17,2	17,5	17,9	18,6	3,4%
-Mobil Ön Ödemeli Abone Sayısı (mn)	8,5	8,4	8,7	8,6	8,4	8,1	8,2	7,7	-6,4%
Mobil Karma ARPU (TL)	42,8	49,8	59,1	64,3	71,0	86,3	105,2	119,3	13,4%
Toplam Abone	52,2	52,2	52,8	52,8	52,5	52,4	52,9	52,9	0,0%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Genişbant tarafında 4Ç2023 itibariyle toplam abone sayısı 3Ç2023'e göre 82bin artarken, bu segmentten elde edilen ARPU, geçen çeyreğe göre %16 yükselmiştir. Hem abone hem ARPU artışına bağlı olarak genişbant gelirleri ise

4Ç2023 sonunda 7.101mn TL olarak gerçekleşmiş ve geçen çeyreğe göre %17,2'lik bir artış göstermiştir.

Net Abone Kazanımları (Bin Kişi)	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	2022	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	2023
Genişbant	151	87	214	64	517	-26	144	166	82	365
Mobil	334	246	682	210	1.472	112	-9	537	84	724
Sabit Ses	-107	-264	-274	-330	-974	-344	-237	-237	-264	-1.082

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

**Mobil tarafta ARPU
artışı devam etti...**

Mobil tarafta, 4. çeyrekte 84bin net abone kazanımı ile abone sayısı 26,2mn seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, abone başı ortalama gelir 105,2 TL'den 119,3TL'ye yükselmiştir. Toplam mobil gelirler 4Ç2023'de çeyreklik olarak %12,7 artmış ve 9.659mn TL olmuştur.

Şirketin 4.çeyrek gelirleri içinde %10,1 paya sahip olan diğer satış gelirleri (cihaz, BİT projeleri ve çağrı merkezi gelirleri) ise 2023 yılı 3. çeyreğe göre %10 artış kaydetmiş ve 2,6milyar TL olmuştur.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL) (TMS 29 Etkisi Dahil)	2022	2023	2022-2023 %Değ.
SATIŞLAR	91.401	100.185	9,6%
Satışların Maliyeti (-)	70.387	78.316	11,3%
BRÜT KAR/ZARAR	21.014	21.869	4,1%
Faaliyet Giderleri	21.291	24.700	16,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	11.306	13.022	15,2%
Pazarlama Giderleri (-)	9.017	10.383	15,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	968	1.295	33,9%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-277	-2.831	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-1.082	-2.027	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.359	-4.858	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	4.932	4.632	-6,1%
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-366	-387	a.d.
FİNANSMAN ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	3.207	-613	a.d.
Amor. ve itfa payları, değer düşüklüğü	34.499	35.488	2,9%
Net Faiz Yabancı Para	-1.486	-2.693	a.d.
KKM Değer Kazançları	2.790	4.046	45,0%
FAVÖK	36.401	33.523	-7,9%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-19.168	-19.526	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıplar)	23.505	23.568	0,3%
VERGİ ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	7.543	3.430	-54,5%
Vergi Gideri/Geliri (-)	634	-12.991	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.910	16.422	137,7%
FİNANSMAN ORANLARI	2022	2023	2022-2023 %Değ.
Brüt Kar Marjı	23,0%	21,8%	-1,2%
Esas Faaliyet Kar/Marjı	-0,3%	-2,8%	-2,5%
Faaliyet Kar Marjı	-1,5%	-4,8%	-3,4%
FAVÖK Marjı	39,8%	33,5%	-6,4%
Net Kar Marjı	7,6%	16,4%	8,8%

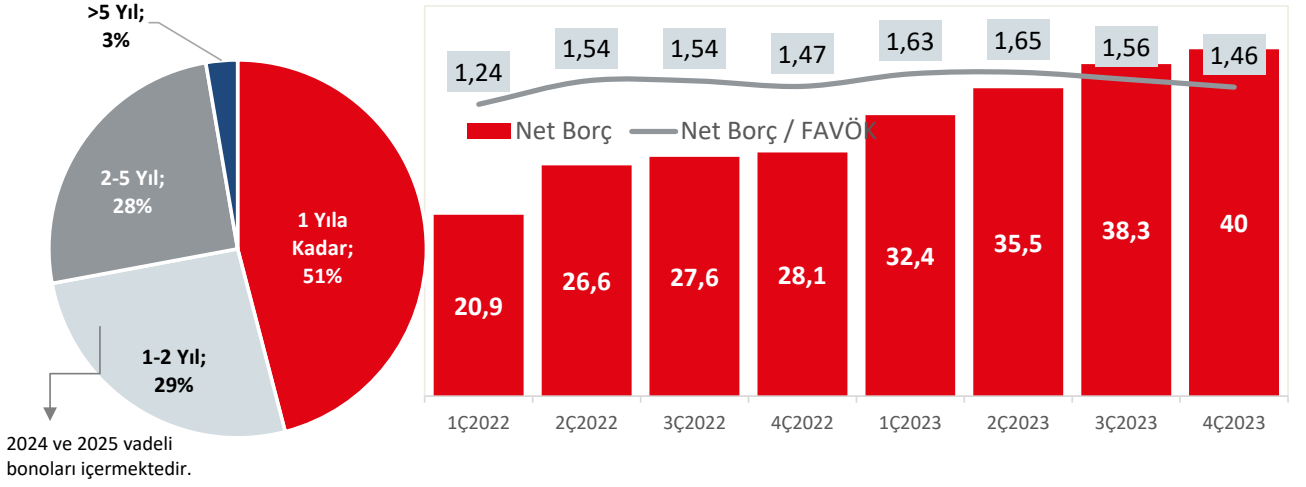
Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

**TTKOM'un Net
Borç/FAVÖK oranı
1,46x...**

Şirketin 2023 Aralık sonu itibariyle (düzeltilmiş) net borcu (TMS 29 Etkisi Hariç) 40 milyar TL'dir. 3Ç2023'te 1,56x olan Net Borç/FAVÖK oranı 4Ç2023'de

1,46x'ya gerilemiştir. Türk Telekom'un borçlarının %51'i kısa vadeli. Şirketin brüt finansal borçlarının %59'u USD cinsindedir.

TTKOM Net Borç ve Vade Dağılımı (TMS 29 Etkisi Hariç)



Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Şirket 2024 beklentilerini paylaştı...

Şirket 2024 yılına ilişkin beklentilerini de açıklamıştır. Buna göre, 2024 yılı gelir büyümesi hedefi (UFYK 12 Hariç) %11-13 arasında olup (enflasyon beklentisi %42), FAVÖK marjı hedefi yaklaşık %36-38 ve yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranı hedefi ise yaklaşık %27-28 seviyesindedir.

Beklentilerimizi güncelliyoruz...

Türk Telekom'la ilgili tahminlerimizi 2023 yılı gerçekleştirmeleri ardından, beklentilerimizdeki değişikliklere bağlı olarak güncelliyoruz. Buna göre 2024 yılsonu satış geliri tahminimiz 162,5 milyar TL iken FAVÖK marjı tahminimiz %38 seviyesindedir.

Finansal Tahminler (mn TL)	2023	2024T	2025T
Satış Gelirleri	100.185	162.477	234.906
FAVÖK	33.523	61.672	90.670
Net Kar	16.422	11.649	14.034
FAVÖK Marjı	33,5%	38,0%	38,6%
Net Kar Marjı	16,4%	7,2%	6,0%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Türk Telekom için "AL" önerimizi koruyoruz...

Türk Telekom'un tahmini değerini, beklentilerimizdeki güncellemelere bağlı olarak bağlı olarak 115.517mn TL'den 215.246mn TL'ye, hedef hisse fiyatını da 33,00TL'den **61,50TL**'ye yükseltiyoruz. Hisse güncellediğimiz hedef hisse fiyatına göre %35,6 oranında iskontolu işlem görmektedir. Buna istinaden hisse için daha önceki "AL" önerimizi koruyoruz.

Özet Değerleme Tablosu		
Kullanılan Yöntem	Açıklama	(Mn TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	(%2 büyüme)	219.597
Benzer Şirket Karşılaştırması	(2024T F/K: 9,3x - FD/FAVÖK: 4,5x)	197.841
Hedef Piyasa Değeri	(%80 İNA+%20 Benzer Şirket)	215.246
Hedef Hisse Fiyatı		61,50 TL
Türk Telekom Hisse Fiyatı (02.05.2024)		39,58 TL
İskonto Oranı		35,6%

Kaynak: Türk Telekom, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2022	2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	43.941	48.238	9,8%
Nakit ve Nakit Benzerleri	8.444	13.591	60,9%
Finansal Yatırımlar	8.042	7.828	-2,7%
Ticari Alacaklar	14.431	13.342	-7,5%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	0	38	a.d.
Diğer Alacaklar	259	261	0,6%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	2.299	3.562	54,9%
Stoklar	1.397	1.324	-5,2%
Türev Enstrümanlar	6.579	4.576	-30,4%
Peşin Ödenmiş Giderler	860	1.104	28,4%
Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar	16	175	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	1.155	1.977	71,2%
Satış Amaçlı Elde Duran Varlıklar	459	459	0,0%
DURAN VARLIKLAR	143.363	146.483	2,2%
Finansal Yatırımlar	72	175	142,5%
Ticari Alacaklar	306	244	-20,4%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	122	79	-35,6%
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar	59	22	-63,0%
Türev Enstrümanlar	147	0	a.d.
Kullanım Hakkı Varlığı	5.883	5.583	-5,1%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	120	102	-14,9%
Maddi Duran Varlıklar	75.795	75.988	0,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	58.750	55.350	-5,8%
Peşin Ödenmiş Giderler	390	144	-63,1%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.719	8.797	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	187.304	194.721	4,0%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	43.748	56.575	29,3%
Finansal Borçlar	12.509	13.390	7,0%
Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.	7.788	19.988	156,6%
Ticari Borçlar	15.640	14.099	-9,9%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar	996	1.528	53,4%
Diğer Borçlar	2.990	3.233	8,1%
Türev Araçlar	233	117	-49,6%
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.	1.925	2.112	9,7%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	111	17	-84,3%
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.268	1.605	26,5%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	286	484	69,2%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	62.767	39.856	-36,5%
Finansal Borçlar	48.776	32.501	-33,4%
Diğer Borçlar	96	96	0,2%
Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler	3.309	2.965	-10,4%
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.046	4.068	0,5%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6.539	226	-96,5%
ÖZSERMAYE	80.789	98.290	21,7%
Sermaye	3.500	3.500	0,0%
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	49.741	49.741	0,0%
Gerçekleşmiş paylar (-)	0	-15	a.d.
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid.	2.129	3.197	50,2%
Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.	-6.734	-6.708	a.d.
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.719	2.921	7,4%
Geçmiş yıl (zararları) / karları	22.524	29.232	29,8%
Net Dönem Karı / Zararı	6.910	16.422	137,7%
TOPLAM PASİFLER	187.304	194.721	4,0%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022	2023	%Değ.
SATIŞLAR	91.401	100.185	9,6%
Satışların Maliyeti (-)	70.387	78.316	11,3%
BRÜT KAR/ZARAR	21.014	21.869	4,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	11.306	13.022	15,2%
Pazarlama Giderleri (-)	9.017	10.383	15,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	968	1.295	33,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-1.082	-2.027	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.359	-4.858	a.d.
TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.	-366	-387	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	4.932	4.632	-6,1%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-19.168	-19.526	a.d.
Parasal kayıplar/kazançlar	23.505	23.568	0,3%
Vergi Gideri/Geliri (-)	634	-12.991	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.910	16.422	137,7%
Ana Ortaklık Kar Payı	6.910	16.422	137,7%

Kaynak: Türk Telekom, 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

0850 22 22 979

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