

## Ford Otosan

28/04/2022

## 2022 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 45%

## Gerçekleşen ve Tahminler

**1Ç22 sonuçlarında sürpriz yok.** Beklentilere büyük ölçüde paralel olarak (İş Yat: 2,9 milyar TL; Piyasa: 2,7 milyar TL), Ford Otosan 1Ç22'de 2,8 milyar TL net kar bildirdi ve 1Ç21'e göre %51 büyüme kaydetti. Güçlü ciro büyümesi ve yüksek vergi geliri sayesinde (1Ç22: 517 milyon TL, 1Ç21: 2,2 milyar TL), büyük döviz kaybına (1Ç22: 569 milyon TL döviz zararı, 1Ç21: 77 mn TL döviz kazancı) rağmen 1Ç22'de yıllık kazançlarda büyüme gerçekleşti. 1Ç22'de gelirler, beklentilere paralel olarak %72 artarak 27.9 milyar TL olarak gerçekleşti (İş Yat: 27.7 milyar TL; Piyasa: 27.5 milyar TL). Beklentileri karşılayan (İş Yat: 3,08 milyar TL, Piyasa: 2,96 milyar TL) FAVÖK, 1Ç22'de yıllık %64 artışla 2,97 milyar TL oldu.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Zayıflayan TL sayesinde güçlü ciro büyümesi.** Şirket, hem yurt içi hem de ihracat pazarlarındaki maliyet artışlarını yansıtan fiyat ayarlamaları ve kurdaki değişimlerin ihracat gelirleri üzerindeki olumlu etkileri sayesinde yıllık %72'lik bir ciro artışı elde etti. Yurt içi satış hacmindeki %13'lük daralmaya rağmen yüksek araç satış fiyatları sayesinde yurt içi gelirler, 1Ç21'deki 3,7 milyar TL'den 1Ç22'de %45 artarak 5,4 milyar TL'ye yükseldi. Ford Otosan'ın yurt içi otomobil pazarındaki pazar payı, 1Ç22'de bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,4 puan azalarak %9,9'a geriledi. İhracat gelirleri, ihracat hacmindeki %10'luk düşüşe rağmen, TL'deki büyük ölçüdeki değer kaybı nedeniyle, 1Ç22'de yıllık bazda %79 artarak 22,5 milyar TL'ye yükseldi. İhracatın toplam ciro içindeki payı, zayıf TL ve kırılğan iç satışlar nedeniyle 1Ç21'deki %77'den 1Ç22'de %81'e yükseldi.

**Daha güçlü kârlılık.** Brüt kar marjı 1Ç22'de yıllık bazda 0,6 puan artarken, önceki çeyreğe göre 7,3 puan düşerek %13,3 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/ Satışlar, 1Ç22'de yıllık bazda 0,6 puan artarak %3,7'ye yükseldi, ancak personel giderlerinin, proje maliyetlerinin ve garanti giderlerinin iki kattan fazla artması nedeniyle çeyreklik bazda 0,9 puan düştü. Sonuç olarak, FAVÖK marjı 1Ç22'de yıllık bazda 0,4 puan ve çeyreklik bazda 6,4 puan düşüşle %10,7 olarak gerçekleşti.

**Net borç pozisyonunda büyük artış.** Şirketin net borç pozisyonu, esas olarak 24 Mart'ta dağıtılan 4,6 milyar TL'lik temettü nedeniyle 2021YS itibarıyla 4,9 milyar TL'den ve 1Ç21 sonundaki 1,8 milyar TL'den 1Ç22 sonunda 9,9 milyar TL'ye yükseldi. Ayrıca, Net Borç/FAVÖK 1Ç21'deki 0.3x'ten ve 4Ç21'deki 0.5x'ten 1Ç22'de 0.9x'e yükseldi. SNA, güçlü FAVÖK üretimi sayesinde 1Ç21'deki 1,01 milyar TL'den 1Ç22'de 1,7 milyar TL'ye yükseldi ama sermaye harcamalarındaki artış nedeniyle 4Ç21'deki 1,8 milyar TL'den düştü. SNA marjı 1Ç21'deki %6,2'den 4Ç21'deki %7,1'den 1Ç22'de %6,1'e geriledi.

## Değerleme Üzerindeki Etki ve Görünüm

**2022 yılı için şirket beklentilerinde bir değişiklik yok.** Şirket, 2022 yılı yurt içi otomotiv pazarı için 800 bin-850 bin adet hedefini sürdürdü. Şirketin bir önceki yurt içi satış hacmi hedefi 90 bin- 100 bin adet (İş Yat: 90 bin adet) ve ihracat hacmi hedefi 350 bin-360 bin adet (İş Yat: 350 bin adet) de 2022 için değiştirilmedi. Şirket ayrıca 2022 için 620 milyon € – 670 milyon € olan önceki sermaye harcaması hedefini de korudu.

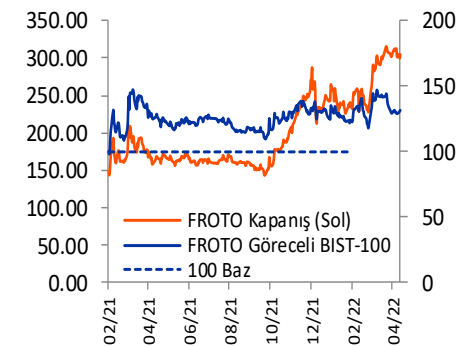
**Yorum:** FROTO'nun 1Ç22 sonuçlarına ilişkin piyasa beklentileriyle uyumlu somut bir piyasa tepkisi görmeyi beklemiyoruz. Hisse senedinin BIST-100'ün dün %0,23 ve son bir haftadır %0,89 üzerinde performans gösterdiğini hatırlatmak isteriz. Şirket bugün saat 16:00'da bir analist web yayını yapacak.

Fiyat Bilgileri	TL	ABD \$
Kapanış	304.50	20.55
12 Aylık Hedef Fiyat	442.55	26.03
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	327.00	25.05
Piyasa Değeri (mn)	106,852	7,209
Halka Açık PD (mn)	18,988	1,281
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	409.3	44.0
Hisse sayısı (Adet mn)		351
Takas Saklama Oranı (%)		18
Yabancı Oranı (%)		59

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	4.6	33.4	81.1
ABD \$	4.9	20.2	0.8
BIST-100 Relatif	-7.3	1.1	2.9

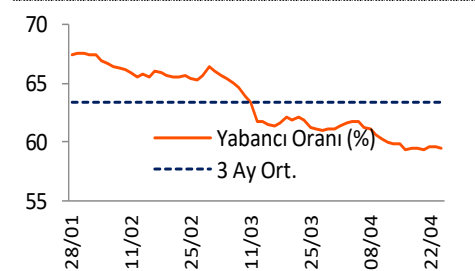
Çarpanlar	2021G	2022T	2023T
F/K	12.1	7.9	5.9
PD/DD	10.5	6.0	3.4
FD/FAVÖK	12.3	8.0	6.2

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 143.31 315.30

Yabancı Oranı (%) Cari (%): 59.44



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Gül Dila Dinçsoy

ddincsoy@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 22

## Ford Otosan

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Ford Deutschland Holding Gmbh	41.0
Koç Holding Anonim Şirketi	38.7
Diğer	20.3

Gelir Tablosu (mn ₺)	2020G	2021G	2022T	2023T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>49,451</b>	<b>71,101</b>	<b>113,489</b>	<b>148,091</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>6,187</b>	<b>11,154</b>	<b>12,853</b>	<b>15,554</b>
Operasyonel Giderler	1,820	2,250	2,678	3,571
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>4,366</b>	<b>6,328</b>	<b>10,175</b>	<b>11,983</b>
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	27	238	310	374
Net Finansman Gelir (Gideri)	-286	264	-1,022	-464
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>4,108</b>	<b>8,687</b>	<b>9,462</b>	<b>11,893</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-87	-114	-473	-1,189
<b>Net Kar</b>	<b>4,195</b>	<b>8,801</b>	<b>9,936</b>	<b>13,082</b>
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>4,195</b>	<b>6,897</b>	<b>9,936</b>	<b>13,082</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	4,458	6,391	10,684	13,181
<b>FAVÖK</b>	<b>5,285</b>	<b>8,131</b>	<b>11,377</b>	<b>14,472</b>

Büyümeler & Opr. Perf.	2020G	2021G	2022T	2023T
<b>Büyümeler</b>				
Net Satışlar	26%	44%	60%	30%
Faaliyet Karı	70%	45%	61%	18%
FAVÖK	58%	54%	40%	27%
Net Kar	-53%	n.a	13%	32%

Operasyonel Performans	2020G	2021G	2022T	2023T
Brüt Marj	12.5%	15.7%	11.3%	10.5%
Faaliyet Kar Marjı	8.8%	8.9%	9.0%	8.1%
FAVÖK Marjı	10.7%	11.4%	10.0%	9.8%
Efektif Vergi Oranı	-2.1%	-1.0%	-10.0%	-10.0%
Net Kar Marjı	8.5%	12.4%	8.8%	8.8%
Özkaynak Karlılığı	71.7%	102.4%	72.7%	58.8%
Aktif Karlılığı	20.6%	26.2%	21.0%	21.0%

Rasyo Analizi	2020G	2021G	2022T	2023T
Düzeltilmiş F / K (x)	20.6	12.5	8.7	6.6
FD / FAVÖK (x)	17.3	11.2	8.0	6.3
FD / Satışlar (x)	1.8	1.3	0.8	0.6
PD / Defter Değeri (x)	12.3	8.5	5.0	3.2
Hisse Başı Kazanç (₺)	12.0	25.1	28.3	37.3
Hisse Başı Temettü (₺)	0.0	10.2	9.5	8.5
Temettü Verimi	0.0%	6.4%	4.1%	3.5%
Net Borç (Nakit) (mn ₺)	-43	1,415	10,387	13,990
Net Borç / FAVÖK (x)	a.d	0.2	0.9	1.0
Net Borç / Özsermaye (x)	a.d	0.1	0.6	0.5

Kaynak: İş Yatırım

Bilanço (mn ₺)	2020G	2021G	2022T	2023T
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>17,605</b>	<b>32,814</b>	<b>28,680</b>	<b>37,481</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,124	14,174	7,377	9,626
Ticari Alacaklar	5,754	11,407	12,437	16,229
Stoklar	2,449	5,269	5,514	7,262
Diğer Dönen Varlıklar	1,277	1,973	3,351	4,364
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,745</b>	<b>9,979</b>	<b>23,051</b>	<b>35,484</b>
Maddi Duran Varlıklar	4,472	7,423	15,910	25,552
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	905	1,011	1,247	1,450
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,364	3,700	5,894	8,482
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>24,349</b>	<b>42,793</b>	<b>51,731</b>	<b>72,965</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>12,481</b>	<b>20,782</b>	<b>21,106</b>	<b>26,784</b>
Finansal Borçlar	3,933	8,257	5,888	6,760
Ticari Borçlar	7,748	11,379	12,683	16,703
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	800	3,209	2,535	3,321
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,824</b>	<b>11,862</b>	<b>13,428</b>	<b>18,883</b>
Finansal Borçlar	4,148	10,799	11,875	16,857
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	677	949	1,553	2,026
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,044</b>	<b>10,149</b>	<b>17,197</b>	<b>27,298</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,044	10,149	17,197	27,298
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351
Rezerv ve Diğer Kalemler	-970	3,117	6,911	13,866
Dönem Net Karı (Zararı)	4,195	8,801	9,936	13,082
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>24,349</b>	<b>42,793</b>	<b>51,731</b>	<b>72,965</b>

Nakit Akım (mn ₺)	2020G	2021G	2022T	2023T
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>7,391</b>	<b>8,702</b>	<b>5,875</b>	<b>13,168</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	4,195	8,801	9,936	13,082
Amortisman & İtfa Payları	917	1,054	1,202	2,489
İşletme Sermayesindeki Değ.	780	-5,726	-4,668	-1,170
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	1,500	305	-595	-1,233
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,066</b>	<b>-3,441</b>	<b>-9,778</b>	<b>-12,368</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-909	-2,369	-9,418	-11,899
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-157	-220	-360	-469
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>6,325</b>	<b>5,261</b>	<b>-3,903</b>	<b>800</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,451</b>	<b>772</b>	<b>2,951</b>	<b>1,449</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-517	3,563	5,736	4,244
Temettü Ödemeleri	-1,095	-3,576	-3,104	-2,981
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	160	841	319	186
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>4,873</b>	<b>255</b>	<b>-952</b>	<b>2,249</b>

Ford Otosan

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	4Ç22	12M20	12M21
<b>Net Satışlar</b>	<b>20,961</b>	<b>16,254</b>	<b>10,533</b>	<b>18,871</b>	<b>25,444</b>	<b>27,876</b>	<b>49,451</b>	<b>71,101</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>2,787</b>	<b>2,068</b>	<b>1,517</b>	<b>2,319</b>	<b>5,250</b>	<b>3,719</b>	<b>6,187</b>	<b>11,154</b>
Faaliyet Giderleri	708	509	516	545	1,174	1,042	1,820	2,745
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,079</b>	<b>1,559</b>	<b>1,001</b>	<b>1,774</b>	<b>4,076</b>	<b>2,677</b>	<b>4,367</b>	<b>8,410</b>
Amortisman & İtfa Payları	243	252	258	262	282	294	917	1,054
<b>FAVÖK</b>	<b>2,322</b>	<b>1,812</b>	<b>1,258</b>	<b>2,036</b>	<b>4,358</b>	<b>2,971</b>	<b>5,283</b>	<b>9,464</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	-279	258	-25	128	-84	-391	-258	277
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>1,800</b>	<b>1,817</b>	<b>975</b>	<b>1,902</b>	<b>3,992</b>	<b>2,285</b>	<b>4,108</b>	<b>8,687</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	127	2	24	-10	98	517	87	114
<b>Net Kar</b>	<b>1,927</b>	<b>1,819</b>	<b>999</b>	<b>1,892</b>	<b>4,090</b>	<b>2,802</b>	<b>4,195</b>	<b>8,801</b>

Büyümler & Opr. Perf.	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	4Ç22	12M20	12M21
<b>Büyüme</b>								
Net Satışlar (yıllık)	82%	74%	84%	41%	21%	72%	73.6%	43.8%
Faaliyet Gideri (yıllık)	82%	29%	89%	23%	66%	105%	63.7%	50.8%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	173%	130%	147%	47%	96%	72%	90.9%	92.6%
FAVÖK (yıllık)	138%	102%	100%	42%	88%	64%	78.4%	79.1%
Net Kar (yıllık)	212%	189%	257%	39%	112%	54%	85.0%	109.8%
<b>Marjlar</b>								
Brüt Marj	13.3%	12.7%	14.4%	12.3%	20.6%	13.3%	12.5%	15.7%
Faaliyet Gideri / Ciro	3.38%	3.1%	4.9%	2.9%	4.6%	3.7%	3.7%	3.9%
Faaliyet Kar Marjı	9.9%	9.6%	9.5%	9.4%	16.0%	9.6%	8.8%	11.8%
FAVÖK Marjı	11.1%	11.1%	11.9%	10.8%	17.1%	10.7%	10.7%	13.31%
Net Kar Marjı	9.2%	11.2%	9.5%	10.0%	16.1%	10.1%	8.5%	12.4%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	84.0%	97.8%	98.3%	91.3%	109.4%	113.7%	51.1%	44.0%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	20.5%	23.5%	25.1%	24.5%	27.7%	26.0%	13.9%	12.0%
Effektif Vergi Oranı	-7.0%	-0.1%	-2.4%	0.5%	-2.5%	-22.6%	-2.1%	-1.3%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	16.6%	8.2%	-10.3%	27.9%	12.6%	14.2%	14.9%	12.2%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	14.2%	6.2%	-16.7%	22.3%	7.1%	6.1%	12.8%	7.4%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	150%	74%	-87%	258%	73%	133%	140%	92%

UFRS Nakim Akım (TL mn)	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	4Ç22	12M20	12M21
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>3,490</b>	<b>1,338</b>	<b>-1,090</b>	<b>5,259</b>	<b>3,194</b>	<b>3,962</b>	<b>7,391</b>	<b>8,702</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	1,927	1,819	999	1,892	4,090	2,802	4,195	8,801
Amortisman & İtfa Payları	243	252	258	262	282	294	917	1,054
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	296	45	350	63	4,116	1,503	1,500	4,574
İşletme Sermayesindeki Değ.	1,024	-778	-2,696	3,042	-5,294	-637	780	-5,726
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-512</b>	<b>-327</b>	<b>-667</b>	<b>-1054</b>	<b>-1393</b>	<b>-2257</b>	<b>-1066</b>	<b>-3441</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-422	-259	-406	-587	-1,118	-807	-909	-2,369
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-89	-69	-261	-467	-275	-1,450	-157	-1,072
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>2,978</b>	<b>1,011</b>	<b>-1,756</b>	<b>4,205</b>	<b>1,801</b>	<b>1,705</b>	<b>6,325</b>	<b>5,261</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,701</b>	<b>107</b>	<b>-2,427</b>	<b>4,315</b>	<b>-1,224</b>	<b>-642</b>	<b>-1,451</b>	<b>772</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-1,818	2,122	-2,589	4,100	-71	3,670	-517	3,563
Temettü Ödemeleri	0	-2,253	0	0	-1,323	-4,562	-1,095	-3,576
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	117	238	161	215	170	250	160	785
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>1277</b>	<b>1118</b>	<b>-4183</b>	<b>8,521</b>	<b>577</b>	<b>1,063</b>	<b>4,873</b>	<b>6,033</b>

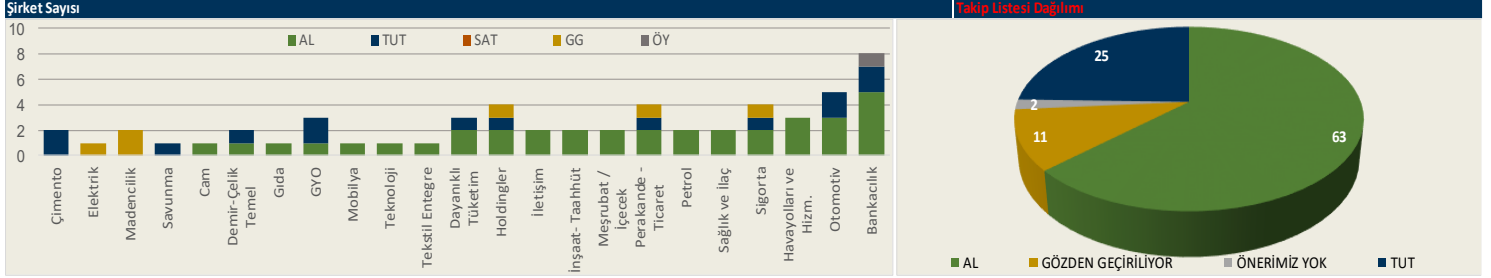
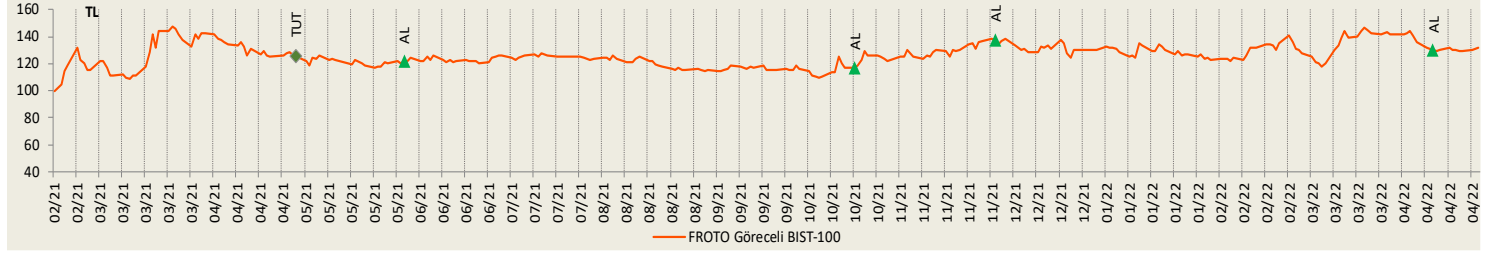
Ford Otosan

UFRS Bilanço (TL mn)	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	4Ç22
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>17,605</b>	<b>19,459</b>	<b>16,179</b>	<b>25,798</b>	<b>32,814</b>	<b>37,503</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,124	9,256	5,034	13,588	14,174	15,175
Ticari Alacaklar	5,754	5,637	5,618	5,956	11,407	11,112
Stoklar	2,449	3,350	4,624	4,691	5,269	9,034
Diğer Dönen Varlıklar	1,277	1,216	904	1,564	1,964	2,182
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,745</b>	<b>6,987</b>	<b>7,477</b>	<b>8,215</b>	<b>9,979</b>	<b>12,531</b>
Finansal Yatırımlar	45	51	39	45	50	60
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	0	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,403	4,375	4,438	4,606	5,149	5,359
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	905	954	1,048	1,180	1,487	1,783
Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16)	69	61	75	66	69	59
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,323	1,546	1,877	2,318	3,224	5,269
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>24,349</b>	<b>26,446</b>	<b>23,656</b>	<b>34,013</b>	<b>42,793</b>	<b>50,034</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>12,481</b>	<b>15,049</b>	<b>12,002</b>	<b>18,235</b>	<b>20,782</b>	<b>26,228</b>
Finansal Borçlar	3,933	6,471	5,130	7,239	8,257	10,713
Ticari Borçlar	7,748	7,848	6,239	10,291	11,379	14,200
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	800	730	633	705	1,147	1,315
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4,824</b>	<b>5,349</b>	<b>4,678</b>	<b>6,774</b>	<b>11,862</b>	<b>15,511</b>
Finansal Borçlar	4,148	4,601	3,885	5,973	10,799	14,354
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	677	748	793	801	1,063	1,157
<b>Özkaynaklar</b>	<b>7,044</b>	<b>6,048</b>	<b>6,976</b>	<b>9,004</b>	<b>10,149</b>	<b>8,295</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,044	6,048	6,976	9,004	10,149	8,295
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>24,349</b>	<b>26,446</b>	<b>23,656</b>	<b>34,013</b>	<b>42,793</b>	<b>50,034</b>

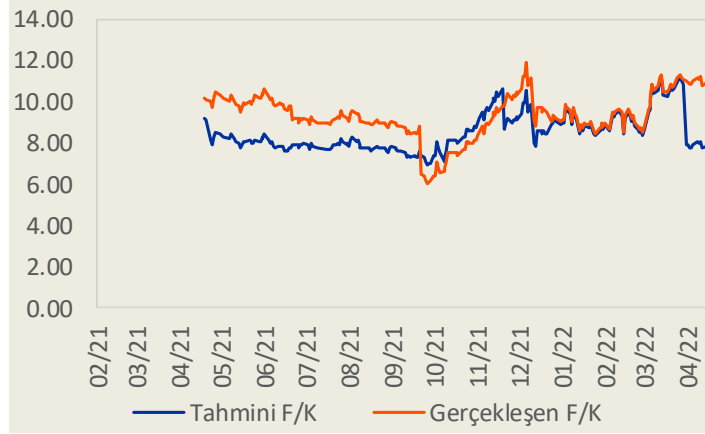
Yatırımlar ve Borçluluk	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	4Ç22
Net Sabit Sermaye Yatırımları	422	259	406	587	1,118	807
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	2.0%	1.6%	3.9%	3.1%	4.4%	2.9%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	1,024	-778	-2,696	3,042	-5,294	-637
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	4.9%	-4.8%	-25.6%	16.1%	-20.8%	-2.3%
Net Borç (Nakit)	-43	1,815	3,982	-375	4,882	9,892
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	0.0	0.3	0.6	-0.1	0.5	0.9

Ford Otosan

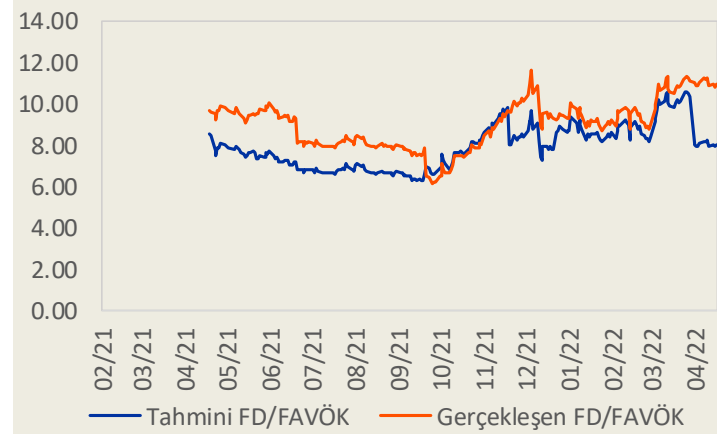
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.