

Şirket Güncelleme

Birleşme sonrası beklenen sinerjileri değerlememize yansıtıyoruz...

T. Şişe Cam Fabrikaları için hedef fiyatımızı 6,70 TL'den 8,02TL'ye yükseltiyoruz ve AL tavsiyemizi koruyoruz. SPK'nın kısa süre önce birleşme işlemini onaylamasının ardından, birleşme sonrası beklenen tahmini sinerji etkilerini değerlememize kattık. Ayrıca, Botaş'ın 1 Temmuz itibarı ile doğal gaz fiyatlarında yaptığı indirimin etkilerini, Anadolu Cam'ın beklentilerimiz üzerinde açıklanan 2Ç sonuçlarını, ve kur tahminlerimizdeki değişiklikleri de bu not ile birlikte hedef değerimize yansıtık. Diğer iştirakler ile ilgili varsayımlarımızda (Soda Sanayii, Trakya Cam ve Paşabahçe), doğal gaz maliyetleri ve birleşme sonrası tahmini marj iyileşmeleri dışında önemli bir değişiklik yapmadık.

Birleşme işleminin Şişe Cam'ın değerini arttıracığı beklentimizin ardındaki temel sebepler . i) Toplam maliyetlerde tasarruf, ii) Sadeleşen yapı sonucunda karar alma mekanizmalarında iyileşme, ve iii) Artan halka açık piyasa değeri ve işlem hacmi ile birlikte MSCI endeksine dahil edilme ihtimali. Ayrıca şirket döviz bazlı gelirleri, defansif iş modeli, güçlü bilançosu, düşük borçluluk oranı, uzun döviz pozisyonu, ve düzenli temettü ödeme politikası ile içinde bulunduğumuz zorlu makro koşullara göre iyi konumlanmış durumda.

2023-2Y ve sonrası FAVÖK marj tahminlerimizi 200 baz puan yukarı çektik. Şişe Cam'ın iştiraklerini tek çatı altında birleştirmek için SPK'ya yaptığı başvuru 23/07/2020 tarihinde onaylandı. Ertesi gün ise Şişe Cam ve grup şirketlerinin birleşme işleminin görüşüp onaylanacağı Olağanüstü Genel Kurul toplantı tarihleri açıklandı. Buna göre, Anadolu Cam ve Denizli Cam'ın Olağanüstü Genel Kurul toplantıları 26 Ağustos'ta, Soda Sanayii ve Trakya Cam'ın 27 Ağustos'ta, Şişe Cam'ın ise 28 Ağustos tarihinde yapılacak. Birleşme işleminin Eylül ayı sonu itibarıyla tamamlanmasını bekliyoruz. Süreç ile ilgili detayları 3/7/2020 tarihli önceki [raporumuzda](#) bulabilirsiniz. Birleşme bir taraftan daha yüksek piyasa değeri ve likiditeye sahip bir şirket yaratırken, diğer yandan verimlilik ve maliyet avantajları, daha etkin bir yönetim ve karar alma mekanizması sağlayacak. Şişe Cam yönetimi birleşme sonrası 2-3 yıl içinde yaratılacak sinerjiler neticesinde konsolide bazda FAVÖK marjında 200-300 baz puanlık bir iyileşme öngörmekte. Biz de FAVÖK tahminlerimizi 2023 yılının ikinci yarısından itibaren konsolide bazda 200 baz puan yukarı çektik.

Doğalgaz fiyatlarında açıklanan indirim 2021'den itibaren marjları olumlu etkileyecek. Botaş 1 Temmuz 2020 tarihi itibarı ile elektrik üreticileri ve sanayi tesislerinin kullandığı doğalgazda sırasıyla %12,5 ve %9,8 indirim gitti. Türkiye'de tedarik edilen doğalgazın toplam satılan malın maliyetindeki payı 1Ç20 itibarı ile %12. Yılın geri kalanında fiyatlar da bir değişiklik olmaması durumunda doğalgaz indirimi elektrik üreticileri ve sanayi tesisleri için yıllık ortalama maliyette dolar bazında % 13 ve %20 oranında bir indirim işaret etmekte. 1Ç20 sonu itibarı ile Şişe Cam'ın toplam gelirlerinin %56'sının yabancı para cinsinden olduğunu hatırlatmakta fayda var. Doğalgaz fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak Şişe Cam'ın 2020T, 2021T ve 2022T FAVÖK marjlarını, sırasıyla, %0,4, %0,9 ve %0,9 oranlarında arttırdık. 2020T FAVÖK marjına etkinin sınırlı olmasının sebepleri : i) Soda Sanayii'nin alternatif tedarikçiler ile yaptığı alım anlaşmaları ii) Özellikle düz cam segmentinde stok etkisi. Önceki tahminlerimizde 2020 yılında doğal gaz fiyatlarının dolar bazında sabit kalacağını varsaymıştık.

Fiyat Hedefimiz İle İlgili Ana Riskler: i) Türkiye, AB ve Rusya pazarlarında toparlanmanın beklenenden yavaş olması, iii) Girdi maliyetlerinde tahminlerimiz üzerinde artışlar, iii) düz cam ve soda külü fiyatlarında olası düşüş, iii) beklenenden daha güçlü TL ve/veya daha zayıf EUR ve RUB.

AL

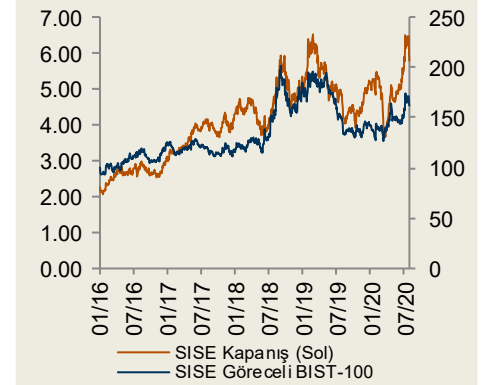
Yükselme Potansiyeli 39%

Kodu	TL (₺)	ABD \$
Fiyat Bilgileri		
Kapanış	5.77	0.83
12 Aylık Hedef Fiyat	8.02	1.11
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	6.70	0.92
Piyasa Değeri (mn)	12,983	1,868
Halka Açık PD (mn)	4,017	578
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	442.7	64.7
Hisse sayısı (Adet mn)		2,250
Takas Saklama Oranı (%)		31

Çarpanlar	2019G	2020T	2021T
F/K	6.8	8.1	6.3
PD/DD	0.9	0.8	0.7
FD/FAVÖK	5.5	6.0	4.2

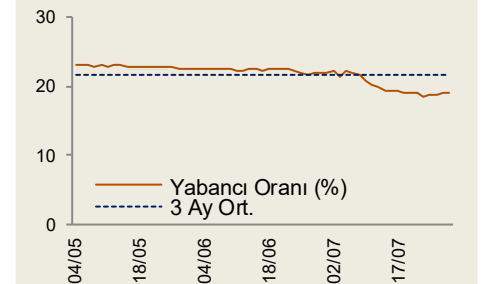
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	5.1	12.7	20.5
ABD \$	3.6	-3.5	-4.2
BIST-100 Relatif	8.0	14.4	9.1

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 3.62 6.49

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 19



Kayahan Demirak

kdemirak@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 52

2Ç20 Finansal Sonuçları

Düz Cam

Trakya Cam 2Ç20'de, beklentilere paralel 156mn TL net zarar açıkladı. (IYM Tahmini: 150mn TL net zarar, Piyasa: 150mn TL net zarar). Operasyonel karlılık beklentilerimizin altında kalsa da, 10mn TL'lik net vergi geliri nedeniyle 2Q20 net zarar rakamı beklentilerimize paralel gerçekleşti.

Trakya Cam'ın satış gelirleri 2Ç20'de yıllık bazda %31 azalarak beklentilerin hafif üzerinde 1.195mn TL gerçekleşti. (IYM: 1.125mn TL, Piyasa: 1.129mn TL). Satışlarda görülen zayıf ekonomik aktivite ve karantina tedbirleri ön plana çıkıyor. Buna bağlı olarak şirketin konsolide satış hacmi 2Ç20'de yıllık bazda %33 geriledi. Ek olarak, zayıf talep koşullarının Avrupa'da fiyatlar üzerinde yarattığı baskı da diğer önemli negatif unsur olarak ön plana çıkıyor.

2Ç20 FAVÖK, beklentilerin altında negatif 58mn TL olarak gerçekleşti. (IYM: negatif 23mn TL, Piyasa: negatif 28mn TL). Rekabet Kurulu'nun açtığı soruşturma nedeniyle şirketin ayırmış olduğu 24,8mn TL'lik karşılık gideri tahminlerimizde görülen sapmanın temel nedeni oldu. Bu etki hariç bakıldığında 2Ç20 FAVÖK beklentilere büyük ölçüde paralel gerçekleşti. Zayıf talep koşullarına bağlı olarak azalan kapasite kullanım oranı ve Avrupa'da ürün fiyatları üzerindeki baskı, operasyonel karlılığı olumsuz etkileyen faktörler oldu. Şirketin yüksek sabit giderleri olan iş modeli, talep ve fiyat tarafındaki büyük değişimlere oldukça hassas.

Trakya Cam'ın 2Q20 sonuçları sonrası en kötüyü geride bıraktığını düşünmekle beraber, Avrupa'da arz talep ve dolayısıyla fiyat dengelenmesinin kademeli olacağını düşünüyoruz. Avrupa'da Mayıs sonundan başlayarak düz cam fiyatlarında iyileşme başlamış durumda. Diğer yandan Türkiye'de inşaat aktivitesindeki toparlanma ve güçlü Haziran ayı satış rakamları (yıllık olarak artışa işaret eden) yılın ikinci yarısı için toparlanmaya işaret ediyor.

Potansiyel olumlu tarafta ise Avrupa Birliği'nin Covid-19 sonrası açıkladığı toparlanma paketinde, Avrupa'da mevcut konut stokunun, enerji verimliliğini arttıracak şekilde yenilemesi planı yer alıyor. Çeşitli medya kuruluşlarında çıkan taslak planlara göre kamu binaları için öncelikli olmak üzere, dönüşüm için yıllık 91milyar EUR'luk bir fonlama ayrılması planlanıyor. Konut stokunun yenilenmesi Avrupa Birliği'nin daha önce açıkladığı Avrupa Yeşil Anlaşması'nın bir parçasıydı. Bu plan ekonominin birçok alanını destekleyen inşaat sektörüne katkı sağlayacak. Planın başarılı şekilde hayata geçirilmesinin Avrupa'da düz cam talebini olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Cam Ambalaj

Bizim beklentimizin hafif üzerinde ancak piyasa beklentine paralel olarak, Anadolu Cam 2Ç20de, yıllık bazda %21 azalışla 123mn TL net kar açıkladı. (IYM: 109mn TL, Piyasa: 120mn TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen esas faaliyetlerden net diğer gelirler, net kar tarafında görülen sapmanın temel sebebi oldu.

Anadolu Cam'ın satış gelirleri, beklentilere paralel olarak yıllık bazda %19 artışla 1.320mn TL'ye yükseldi. (IYM: 1.296mn TL, Piyasa: 1.310mn TL). Şirketin konsolide satış hacmindeki 3%'lük artış, pozitif fiyat ve mix etkisi (%12 katkı) ve kur etkisi (%4 katkı) büyümeyi destekleyen temel faktörler oldu.

2Ç20 FAVÖK, beklentilere paralel olarak, yıllık bazda %20 artışla 318mn TL gerçekleşti. (İŞY: 278mn TL, Piyasa: 265mn TL). 1Ç20 FAVÖK marjı yıllık bazda 0,3 puan iyileşerek %24,1 olarak gerçekleşti. Rusya faaliyetlerinde ürün kompozisyonundaki olumlu değişim ve pozitif fiyatlama konsolide karlılığı destekleyen temel faktör oldu.

Anadolu Cam'ın faaliyetlerinin, gıda, içecek ve ilaç sektörlerinin de tedarikçisi olması nedeniyle, ekonominin kapalı olduğu dönemde olumsuz etkilenmediğini görüyoruz. Şirketin Alkollü içecekler kanalında azalan talebinin gıda, maden suyu ve ilaç sektörlerine sektörlerinde artan talep ile önemli ölçüde telafi edilebileceğini düşünüyoruz. Anadolu Cam'ın önemli ihracat pazarı olan Avrupa'da başlayan normalleşmeden ve HoReCa kanalının açılmasından olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Olumlu 1H20 göstergeleri nedeniyle daha önce %30 hacim artışı beklediğimiz Türkiye'den ihracat satışlarının (hacim bazında), %35 büyüme olarak revize ediyoruz. Ek olarak, Türkiye'de daha önce %2 daralma beklediğimiz iç pazar satışlarının (hacim bazında) yatay kalmasını bekliyoruz.

Kimyasallar

Bizim beklentimize paralel ancak piyasa beklentisinin hafifi üzerinde olarak, Soda Sanayii, 2Ç20de, yıllık bazda 13% azalışa işaret eden 327mn TL net kar açıkladı. (IYM: 318mn TL, Piyasa: 308mn TL).

2Ç20 satış gelirleri yıllık bazda %1 azalış ile 1.065mn TL gerçekleşti. (IYM: 1050mn TL, Piyasa: 1031mn TL). Krom kimyasalları ve soda külü satışları zayıf talep koşulları nedeniyle yıllık bazda sırasıyla %17 ve %20 daralsa da TL'nin döviz sepeti karşında %16 değer kaybı ve dolar bazında yıllık bazda %2 artış gösteren soda külü fiyatları satışlardaki kaybı sınırladı.

2Ç20 FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde %10 artış ile 310mn TL olarak gerçekleşti. (IYM: 290mn TL, Piyasa: 285mn TL). Beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK krom kimyasalları iş kollarında karlılık artışının beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. Şirketin FAVÖK marjı iki ana iş kolunda düşen girdi maliyetleri ve zayıf TL'nin olumlu etkisiyle yıllık bazda 3,1 puan artışla ile %29,1 olarak gerçekleşti.

Soda'nın 2019 yılı soda külü satışlarının %51'i Avrupa bölgesine yapıldı. Bu nedenle diğer grup şirketlerine benzer olarak şirket Avrupa'daki ekonomik zayıflıktan olumsuz etkileniyor. Cam (%62) ve deterjan (%10) sektörleri şirketin satış portföyünün %72'sini oluşturuyor. Covid-19'un olumsuz etkisi özellikle düz cam şirketlerinin soda külü talebini olumsuz etkiledi. Diğer yandan cam ambalaj ve deterjan sektörlerinin üretiminde önemli bir aksamaya söz konusu değil. 2020 yılı için şirketin Soda külü satışlarındaki %10'luk daralma beklentimizi koruyoruz. Şirketin çoğunlukla 2019'un sonundan önce imzalanan 2020 satış sözleşmeleri (%100 kapasite kullanımına işaret eden) hala geçerliliğini koruyor. Diğer yandan soda külü teslimatları için özellikle düz cam müşterilerinden gelen bazı erteleme talepleri mevcut. Şirket halihazırda yılın ilk yarısını %98 kapasite kullanım oranı ile tamamladı. Düz cam talebinde yılın ikinci yarısındaki olası hızlı toparlanma rakamlarımıza yukarı yönlü risk oluşturuyor.

Şekil 1: Temettüye Göre Düzeltilmiş Ayrılma Hakları

Hisse Kodu	Ayrılma Hakkı Fiyatı	Hisse Fiyatı (30.07.2020)	Fark (%)
ANACM	4.32	4.86	-11.1%
DENCM	8.85	7.35	20.4%
SISE	5.13	5.77	-11.1%
SODA	6.14	6.52	-5.8%
TRKCM	3.37	3.78	-10.8%

Kaynak: Rasyonet & KAP, tüm fiyatlar TL

Şekil 2: Değişimin İşaret Ettiği Hedef Fiyatlar

Hisse Kodu	Değişim Oranı	Şişecam İçin Hedef Değerimiz	Birleşmeden Sonra Hisse Başına Değer	Hisse Fiyatı (30.07.2020)	Artış Potansiyeli (%)
ANACM	0.888		7.12	4.86	46.6%
DENCM	0.331		2.65	7.35	-63.9%
SISE	1.000	8.02	8.02	5.77	39.0%
SODA	1.160		9.30	6.52	42.7%
TRKCM	0.676		5.42	3.78	43.5%

Kaynak: İş Yatırım Tahminleri & KAP, tüm fiyatlar TL

Tahminlerimizdeki Revizyonlar

Şekil 3: SISE

mn TL	eski			yeni		
	2020T	2021T	2022T	2020T	2021T	2022T
Satışlar	19,146	23,705	26,812	19,137	23,832	26,969
FAVÖK	3,391	4,696	5,491	3,463	4,940	5,770
<i>FAVÖK Marjı</i>	17.7%	19.8%	20.5%	18.1%	20.7%	21.4%
Net Kar	1,670	1,917	2,224	1,604	2,057	2,382

Şekil 4: SODA

mn TL	eski			yeni		
	2020T	2021T	2022T	2020T	2021T	2022T
Satışlar	4,585	5,423	5,896	4,560	5,379	5,853
FAVÖK	1,112	1,372	1,493	1,119	1,459	1,587
<i>FAVÖK Marjı</i>	24.3%	25.3%	25.3%	24.5%	27.1%	27.1%
Net Kar	1,245	1,018	1,107	1,239	1,121	1,234

Şekil 5: TRKCM

mn TL	eski			yeni		
	2020T	2021T	2022T	2020T	2021T	2022T
Satışlar	6,073	8,298	9,697	6,027	8,448	9,867
FAVÖK	791	1,382	1,765	786	1,462	1,861
<i>FAVÖK Marjı</i>	13.0%	16.7%	18.2%	13.0%	17.3%	18.9%
Net Kar	449	834	968	411	862	988

Şekil 6: ANACM

mn TL	eski			yeni		
	2020T	2021T	2022T	2020T	2021T	2022T
Satışlar	4,986	5,913	6,633	5,046	5,933	6,662
FAVÖK	1,142	1,393	1,598	1,211	1,470	1,686
<i>FAVÖK Marjı</i>	22.9%	23.6%	24.1%	24.0%	24.8%	25.3%
Net Kar	432	537	670	483	604	750

Kaynak: İş Yatırım Tahminleri

Sise Cam

Ortaklık Yapısı (%)

Türkiye İş Bankası A.Ş.	69.05
Diğer	22.72
Efes Holding A.Ş.	8.23

Faaliyet Konusu

Düzcam, cam ev eşyası, cam ambalaj ve kimyasallar ana işkollarında üretimini yurt içinde 16, yurt dışında 27 olmak üzere toplam 43 üretim tesisinde 22 bin çalışanıyla sürdüren Şişecam Topluluğu'nun satışlarının % 60'ını uluslararası satışlar oluşturmaktadır. Camın tüm alanlarında ve soda-krom bileşiklerini kapsayan kimyasallar üretiminde Türkiye'de lider konumda bulunan Şişecam, ihtisaslaşma derecesi ve rekabet gücü yüksek faaliyetleriyle dünyanın sayılı üreticileri arasında yer almaktadır.

Gelir Tablosu (m n TL)	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Net Satış Gelirleri	15,550	18,059	19,137	23,832	26,969
Brüt Kar (Zarar)	5,161	5,880	6,005	6,917	7,584
Operasyonel Giderler	2,825	3,423	3,967	426	496
Esas Faaliyet Karı	2,336	2,457	2,038	3,162	3,745
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	3,462	2,596	2,038	3,162	3,745
Düzeltilmiş Net Kar	2,289	1,905	1,604	2,057	2,382
FAVÖK	3,384	3,831	3,463	4,940	5,770

Bilanço (m n TL)	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Dönen Varlıklar	10,314	17,241	18,363	23,674	26,435
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,164	8,369	8,869	11,044	12,498
Ticari Alacaklar	3,235	3,572	3,786	4,616	5,113
Stoklar	3,006	3,831	4,131	6,285	6,963
Diğer Dönen Varlıklar	910	1,469	1,577	1,727	1,860
Duran Varlıklar	17,494	21,510	23,512	24,646	25,604
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	627	711	2,767	2,661	2,568
Maddi Duran Varlıklar	12,177	14,685	16,045	16,847	17,403
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	306	329	345	363	381
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,627	3,958	4,354	4,774	5,252
Toplam Varlıklar	27,809	38,751	41,875	48,319	52,039
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,005	8,191	9,217	12,730	13,466
Finansal Borçlar	3,103	5,251	6,062	8,022	8,046
Ticari Borçlar	1,657	2,093	2,257	3,590	4,155
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,245	847	898	1,118	1,265
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,090	11,426	11,483	11,822	11,978
Finansal Borçlar	4,334	10,595	10,595	10,595	10,595
Ticari Borçlar	0	0	410	632	710
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	401	451	478	595	674
Özkaynaklar	16,713	19,133	21,174	23,767	26,595
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12,696	14,623	15,807	17,542	19,513
Ödenmiş Sermaye	2,250	2,250	2,250	2,250	2,250
Rezerv ve Diğer Kalemler	8,157	10,468	11,953	13,236	14,881
Dönem Net Karı (Zararı)	2,289	1,905	1,604	2,057	2,382
Azınlık Payları	4,017	4,511	5,368	6,225	7,081
Toplam Kaynaklar	27,809	38,751	41,875	48,319	52,039

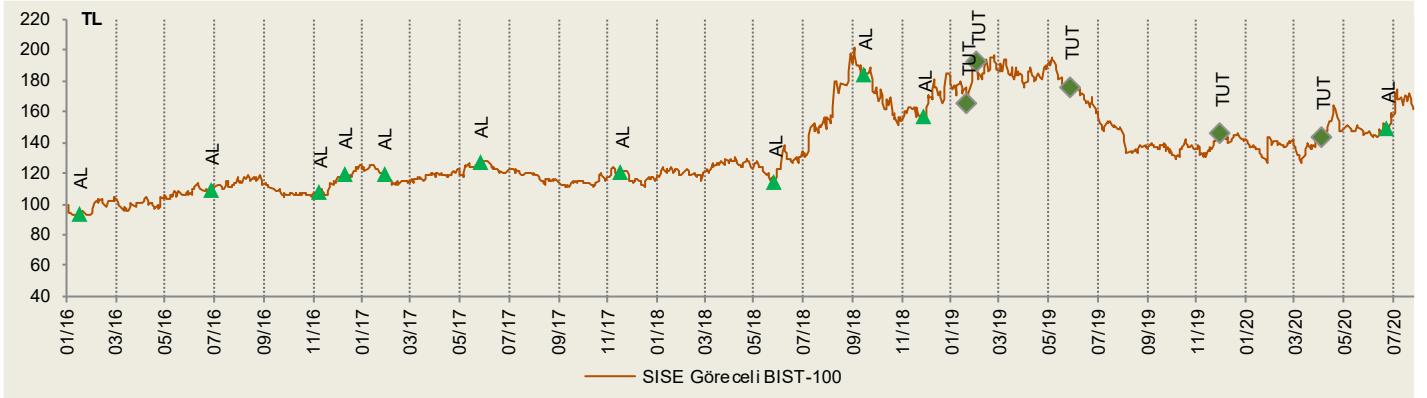
Büyümler & Opr. Perf.	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Büyümler					
Net Satışlar	37.4%	16.1%	6.0%	24.5%	13.2%
Faaliyet Karı	58.0%	5.2%	-17.0%	55.1%	18.4%
FAVÖK	38.3%	13.2%	-9.6%	42.7%	16.8%
Net Kar	n.a	n.a	-15.8%	28.2%	15.8%

Operasyonel Performans	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Brüt Marj	33.2%	32.6%	31.4%	29.0%	28.1%
Faaliyet Kar Marjı	15.0%	13.6%	10.7%	13.3%	13.9%
FAVÖK Marjı	21.8%	21.2%	18.1%	20.7%	21.4%
Net Kar Marjı	14.7%	10.5%	8.4%	8.6%	8.8%
Özkaynak Karlılığı	20.3%	13.9%	10.5%	12.3%	12.9%
Aktif Karlılığı	9.3%	5.7%	4.0%	4.6%	4.7%

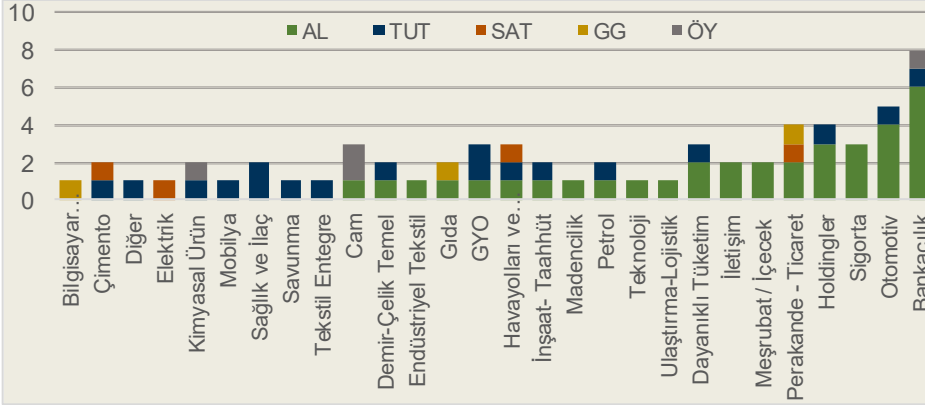
Rasyo Analizi	2018G	2019G	2020T	2021T	2022T
Düzeltilmiş F / K (x)	5.7	6.9	8.2	6.4	5.5
FD / FAVÖK (x)	6.2	5.5	6.1	4.3	3.7
FD / Satışlar (x)	1.4	1.2	1.1	0.9	0.8
PD / Defter Değeri (x)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
Hisse Başı Kazanç (TL)	1.02	0.85	0.71	0.91	1.06
Hisse Başı Temettü (TL)	0.13	0.18	0.14	0.14	0.18
Temettü Verimi	0.0%	0.0%	2.4%	2.4%	3.1%
Net Borç (Nakit) (m n TL)	4,050	7,051	7,789	7,572	6,142
Net Borç / FAVÖK (x)	1.2	1.8	2.2	1.5	1.1
Net Borç / Özsermaye (x)	0.2	0.4	0.4	0.3	0.2

Sise Cam

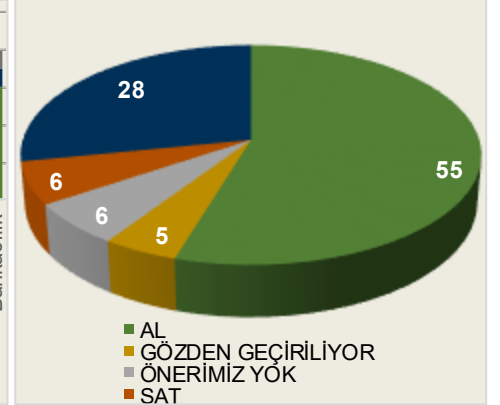
Göreceli Getiri / Öneriler



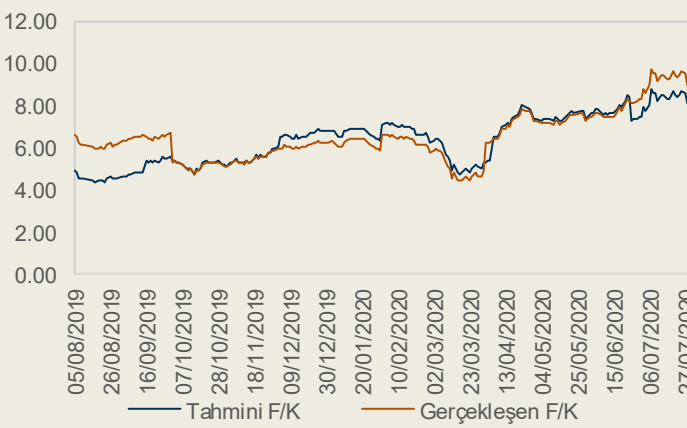
Sirket Sayısı



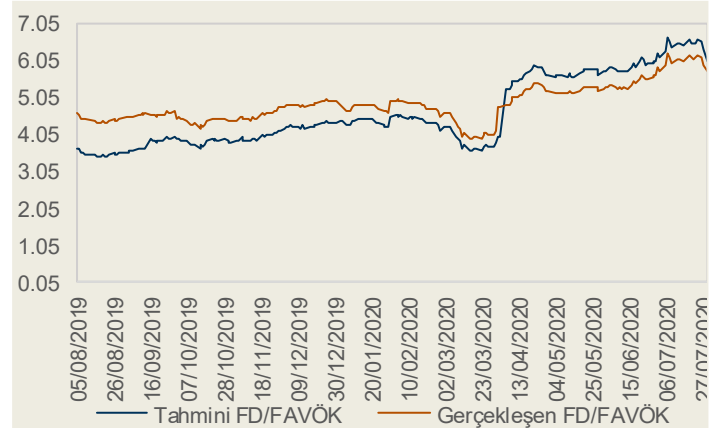
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Kaynak: İş Yatırım

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.