

## Tofaş Fabrika

28/04/2021

## 2021 1.Ç Mali Tablo Analizi

## Gerçekleşen ve Tahminler

**1Ç21 net kar rakamı beklentilerin açık ara üzerinde** Tofaş 1Ç21'de bizim 460 milyon TL, piyasanın 477 milyon TL net kar beklentisinin oldukça üzerinde yıllık bazda %78 büyüme ile 617 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Güçlü iç pazar satışlarının neden olduğu kuvvetli operasyonel performans, faiz gelirlerindeki artış ve vergi geliri net kardaki güçlü büyümenin nedenleri olarak öne çıkıyor. Şirketin vergi öncesi karı yıllık bazda 77% artış gösterirken, vergi öncesi kar marjı 1Ç20'deki %7.8 ve 4Ç20'deki %7'nin oldukça üzerinde %9.5 olarak kaydedildi. 1Ç21 satış gelirleri beklentilerle uyumlu yıllık bazda %45 artışla 6.5 milyar TL olarak gerçekleşti. FAVÖK rakamı ise beklentilerin üzerinde yıllık bazda %46 artışla 875 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda yüzde 0.1 puan ve çeyrek bazda ise yüzde 1.5 puan artış gösterdi. Hissenin dün akşam kapanışta endeks üstü getirisi göz önünde bulundurduğumuzda Tofaş'ın beklentilerin üzerinde gerçekleşen 1Ç21 sonuçlarına olumlu piyasa tepkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Güçlü iç talep kaynaklı gelir büyümesi** Tofaş 1Ç21'de güçlü iç pazar satış hacim büyümesi, fiyat artışları ve kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi sonucu % 45 ciro büyümesi elde etti. Yurtiçi satış gelirleri satış hacmindeki %69 artış ve fiyat artışları sayesinde yıllık bazda iki katından fazla büyüyerek 2.8 milyar TL'ye ulaştı. İhracat gelirleri ise ihracat hacmindeki %16'lık gerilemeye rağmen TL'deki değer kaybı sayesinde yıllık bazda %16 artışla 3.5 milyar TL'ye yükseldi. Yurtiçi satışların toplam satış gelirlerindeki payı ise 1Ç20'deki %30'dan 1Ç21'de %43'e yükseldi.

**FAVÖK marj artışı** Şirketin brüt kar marjı yıllık bazda yüzde 0.1 puan ile az da olsa iyileşme gösterirken, çeyrek bazda aynı kalarak 1Ç21'de %13.4 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderleri/ciro oranı ise yıllık bazda yüzde 0.8 puan düşüş, çeyrek bazda değişiklik göstermeyerek %3.7 oldu. 1Ç21 FAVÖK rakamı yıllık bazda %46 artışla 875 milyon TL'ye artarken, FAVÖK marjı 1Ç20'deki %13.5 ve 4Ç20'deki %12.1'e kıyasla 1Ç21'de %13.6 olarak kaydedildi.

**Negatif serbest nakit akımı** Şirketin net borç pozisyonu 1Ç20 sonundaki 2.8 milyar TL'den ve 2020 sonundaki 2.4 milyar TL'den 1.5 milyar TL temettü ödemesi ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artış nedeniyle 1Ç21 sonunda 4.8 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin serbest nakit akımları işletme sermayesindeki artış sonucu 1Ç20'deki negatif 401 milyon TL'den ve 4Ç20'deki pozitif 726 milyon TL'den 1Ç21'de negatif 505 milyon TL'ye geriledi.

## Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

**Tofaş 2021 yılına ilişkin öngörülerinde değişikliğe gitmedi.** Şirket 2021'de yurtiçi hafif araç pazarının yıllık bazda %3-%9 düşüşle 700 – 750 bin aralığında (İş Yat:750 bin) aralığında olacağını öngörüyor. Şirket kendi yurtiçi satış hedefinin ise %17.1-%18 pazar payı tahmini ile 120 bin -135 bin (İş Yatırım : 130 bin) aralığında olmasını hedefliyor. 2021 ihracat hacminin ise yıllık bazda %27-%40 artışla 150 bin -165 bin (İş Yat: 150 bin) aralığında olacağı öngörülüyor. Tofaş 2021'de bir önceki seneye benzer 100 milyon € yatırım harcaması bütçeliyor.

**TUT tavsiyemizi koruyoruz** TOASO için hisse başına 42.85TL hedef fiyatımız cazip getiriye işaret etse de global çip tedarikinde yaşanan sıkıntının otomotiv sektöründe üretim aksamalarına yol açabileceği düşüncesiyle TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2021T 5.2x Firma Değ./FAVÖK ve 6.6x F/K çarpanları ile 7.6x ve 10.6x global benzer şirket çarpan medyanına kıyasla iskontolu işlem görmektedir.

Lütfen son sayfada yer alan önemli yasal uyarıya bakınız.

1

TUT

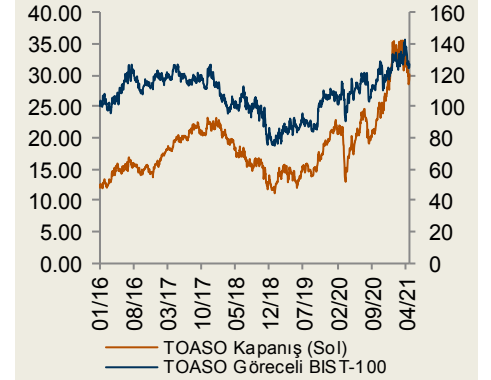
Yükselme Potansiyeli 42%

Kodu	TOASO	TL (₺)	ABD \$
<b>Fiyat Bilgileri</b>			
Kapanış		30.24	3.67
12 Aylık Hedef Fiyat		42.85	5.49
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat		38.20	4.67
Piyasa Değeri (mn)		15,120	1,834
Halka Açık PD (mn)		3,645	442
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)		111.5	14.9
Hisse sayısı (Adet mn)			500
Takas Saklama Oranı (%)			24

Çarpanlar	2020G	2021T	2022T
F/K	8.5	6.6	5.0
PD/DD	3.4	2.9	2.2
FD/FAVÖK	6.6	5.2	4.0

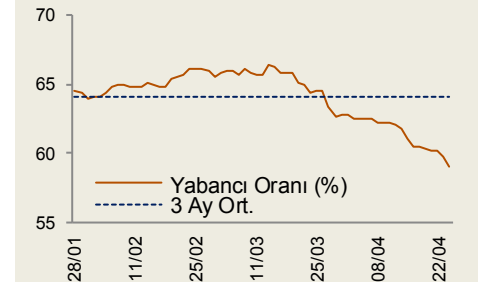
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	-3.4	-2.2	58.7
ABD \$	-6.3	-11.9	34.3
BIST-100 Relatif	-4.1	3.8	15.5

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 17.41 35.61

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 59



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

Tofaş Fabrika

Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Fca Italy S.P.A.	37.9
Koç Holding Anonim Şirketi	37.6
Diğer	24.6

Gelir Tablosu (mn ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Bilanço (mn ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>18,897</b>	<b>23,557</b>	<b>30,457</b>	<b>39,181</b>	<b>48,645</b>	<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>6,970</b>	<b>12,841</b>	<b>14,245</b>	<b>18,752</b>	<b>18,332</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>2,499</b>	<b>3,214</b>	<b>3,959</b>	<b>5,286</b>	<b>6,707</b>	Nakit ve Nakit Benzerleri	2,825	4,250	3,349	6,778	3,943
Operasyonel Giderler	779	947	1,130	1,389	1,840	Ticari Alacaklar	2,144	5,493	7,102	7,514	9,329
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>1,720</b>	<b>2,267</b>	<b>2,829</b>	<b>3,897</b>	<b>4,867</b>	Stoklar	749	1,524	2,105	2,530	2,804
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	-109	-20	-88	-121	-134	Diğer Dönen Varlıklar	1,251	1,573	1,688	1,930	2,255
Net Finansman Gelir (Gideri)	-167	-427	-371	-577	-614	<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,840</b>	<b>6,634</b>	<b>6,478</b>	<b>15,309</b>	<b>30,618</b>
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>1,457</b>	<b>1,831</b>	<b>2,370</b>	<b>3,199</b>	<b>4,119</b>	Maddi Duran Varlıklar	2,112	2,047	2,024	8,107	18,129
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-25	47	71	160	-412	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,659	1,880	1,880	1,941	2,042
<b>Net Kar</b>	<b>1,482</b>	<b>1,784</b>	<b>2,299</b>	<b>3,039</b>	<b>4,530</b>	Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,058	2,706	2,574	5,261	10,447
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>1,482</b>	<b>1,784</b>	<b>2,299</b>	<b>3,039</b>	<b>4,530</b>	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>12,809</b>	<b>19,476</b>	<b>20,722</b>	<b>34,061</b>	<b>48,949</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	1,749	2,209	2,744	3,702	5,354	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,126</b>	<b>10,881</b>	<b>11,676</b>	<b>14,343</b>	<b>18,795</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,480</b>	<b>3,026</b>	<b>3,815</b>	<b>4,938</b>	<b>6,009</b>	Finansal Borçlar	1,847	2,827	3,000	3,180	4,939

Büyüme & Opr. Perf.	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Ticari Borçlar	3,885	7,484	8,071	10,390	12,899
<b>Büyüme</b>						Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395	465	605	774	957
Net Satışlar	2%	25%	29%	29%	24%	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,354</b>	<b>4,126</b>	<b>3,778</b>	<b>12,911</b>	<b>19,911</b>
Faaliyet Karı	-2%	32%	25%	38%	25%	Finansal Borçlar	2,104	3,863	3,438	12,473	19,367
FAVÖK	-2%	22%	26%	29%	22%	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	249	264	341	438	544
Net Kar	n.a	n.a	29%	32%	49%	<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,329</b>	<b>4,469</b>	<b>5,268</b>	<b>6,807</b>	<b>10,243</b>
<b>Operasyonel Performans</b>						Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,329	4,469	5,268	6,807	10,243
Brüt Marj	13.2%	13.6%	13.0%	13.5%	13.8%	Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	500
Faaliyet Kar Marjı	9.1%	9.6%	9.3%	9.9%	10.0%	Rezerv ve Diğer Kalemler	-377	-820	2,469	3,268	5,213
FAVÖK Marjı	13.1%	12.8%	12.5%	12.6%	12.4%	Dönem Net Karı (Zararı)	1,482	1,784	2,299	3,039	4,530
Efektif Vergi Oranı	1.7%	-2.5%	-3.0%	-5.0%	10.0%	Azınlık Payları	0	0	0	0	0
Net Kar Marjı	7.8%	7.6%	7.5%	7.8%	9.3%	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>12,809</b>	<b>19,476</b>	<b>20,722</b>	<b>34,061</b>	<b>48,949</b>
Özkaynak Karlılığı	36.9%	40.6%	47.2%	50.3%	53.1%	<b>Nakit Akım (mn ₺)</b>	<b>2019G</b>	<b>2020G</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>	<b>2023T</b>
Aktif Karlılığı	11.5%	11.1%	11.4%	11.1%	10.9%	<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>3,657</b>	<b>1,584</b>	<b>2,174</b>	<b>5,473</b>	<b>-1,089</b>

Rasyo Analizi	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Düzeltilme Öncesi Kar	1,482	1,784	2,299	3,039	4,530
Düzeltilmiş F / K (x)	10.2	8.5	6.6	5.0	3.3	Amortisman & İtfa Payları	760	759	986	1,040	1,142
FD / FAVÖK (x)	8.0	6.6	5.2	4.0	3.3	İşletme Sermayesindeki Değ.	1,172	-1,373	-1,604	1,482	420
FD / Satışlar (x)	1.1	0.8	0.7	0.5	0.4	Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	830	415	492	-89	-7,181
PD / Defter Değeri (x)	3.5	3.4	2.9	2.2	1.5	<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-170</b>	<b>-697</b>	<b>-962</b>	<b>-7,147</b>	<b>-11,250</b>
Hisse Başı Kazanç (₺)	2.96	3.57	4.60	6.08	9.06	Sabit Sermaye Yatırımları	-693	-893	-962	-7,147	-11,250
Hisse Başı Temettü (₺)	1.76	1.76	3.00	3.00	2.19	Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	0	196	0	0	0
Temettü Verimi	8.2%	13.3%	9.9%	9.9%	7.2%	<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>3,486</b>	<b>887</b>	<b>1,211</b>	<b>-1,675</b>	<b>-12,339</b>
Net Borç (Nakit) (mn ₺)	1,125	2,439	3,089	8,875	20,363	<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-2,628</b>	<b>521</b>	<b>-2,580</b>	<b>4,660</b>	<b>9,264</b>
Net Borç / FAVÖK (x)	0.5	0.8	0.8	1.8	3.4	Finansal Borçlardaki Değişim	-1,817	1,563	-1,190	6,050	10,508
Net Borç / Özsermaye (x)	0.3	0.5	0.6	1.3	2.0	Temettü Ödemeleri	-880	-1,200	-1,500	-1,500	-1,094
Kaynak: İş Yatırım						Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	48	-376	-345	-299	-418
						<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>599</b>	<b>1,408</b>	<b>-913</b>	<b>3,395</b>	<b>-2,807</b>

Tofaş Fabrika

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
<b>Net Satışlar</b>	<b>5,571</b>	<b>4,549</b>	<b>3,147</b>	<b>6,964</b>	<b>9,322</b>	<b>6,603</b>	<b>19,363</b>	<b>23,982</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>694</b>	<b>592</b>	<b>495</b>	<b>890</b>	<b>1,237</b>	<b>866</b>	<b>2,499</b>	<b>3,214</b>
Faaliyet Giderleri	231	200	163	242	341	238	779	947
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>463</b>	<b>391</b>	<b>332</b>	<b>648</b>	<b>895</b>	<b>628</b>	<b>1,720</b>	<b>2,267</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>665</b>	<b>599</b>	<b>542</b>	<b>773</b>	<b>1,111</b>	<b>875</b>	<b>2,480</b>	<b>3,026</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	-14	-45	-42	-98	-251	-15	-263	-436
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>449</b>	<b>346</b>	<b>291</b>	<b>550</b>	<b>644</b>	<b>613</b>	<b>1,457</b>	<b>1,831</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	2	0	-2	-40	-5	4	25	-47
<b>Net Profit (Exc. IFRS 16)</b>	<b>450</b>	<b>346</b>	<b>288</b>	<b>510</b>	<b>639</b>	<b>617</b>	<b>1,482</b>	<b>1,784</b>

Büyüme & Opr. Perf.	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
---------------------	------	------	------	------	------	------	------	------

**Büyüme**

Net Satışlar (yıllık)	13%	11%	-42%	63%	67%	45%	1%	24%
Faaliyet Gideri (yıllık)	10%	5%	-13%	43%	48%	19%	3%	22%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	4%	0%	-31%	70%	93%	61%	-2%	32%
FAVÖK (yıllık)	4%	-2%	-15%	36%	67%	46%	-2%	22%
Net Kar (yıllık)	38%	7%	-29%	71%	42%	78%	11%	20%

**Marjlar**

Brüt Marj	12.5%	13.0%	15.7%	12.8%	13.3%	13.1%	12.9%	13.4%
Faaliyet Gideri / Ciro	4.15%	4.4%	5.2%	3.5%	3.66%	3.6%	4.0%	3.9%
Faaliyet Kar Marjı	8.3%	8.6%	10.6%	9.3%	9.6%	9.5%	8.9%	9.5%
FAVÖK Marjı	11.9%	13.2%	17.2%	11.1%	11.9%	13.3%	12.8%	12.6%
Net Kar Marjı	8.1%	7.6%	9.2%	7.3%	6.9%	9.3%	7.7%	7.4%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	39.6%	39.5%	36.3%	43.0%	47.7%	54.7%	42.9%	41.2%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	11.6%	11.7%	10.6%	11.1%	11.1%	11.8%	10.5%	10.2%
Effektif Vergi Oranı	-0.4%	-0.1%	0.8%	7.2%	0.8%	-0.6%	-1.7%	2.5%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	25.1%	-5.5%	-14.3%	19.2%	10.2%	-3.7%	18.9%	6.6%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	24.5%	-8.8%	-19.0%	16.7%	7.8%	-7.6%	18.0%	3.7%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	210%	-42%	-83%	173%	85%	-28%	147%	52%

UFRS Nakim Akım (TL mn)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
-------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------

<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>1,396</b>	<b>-252</b>	<b>-450</b>	<b>1,339</b>	<b>947</b>	<b>-243</b>	<b>3,657</b>	<b>1,584</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	450	346	288	510	639	617	1,482	1,784
Amortisman & İtfa Payları	202	208	210	125	216	247	760	759
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	10	-4	23	70	326	26	243	415
İşletme Sermayesindeki Değ.	733	-802	-971	633	-234	-1,133	1,172	-1,373
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-32</b>	<b>-149</b>	<b>-148</b>	<b>-179</b>	<b>-221</b>	<b>-262</b>	<b>-170</b>	<b>-697</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-301	-177	-174	-224	-319	-380	-693	-893
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	269	28	25	45	98	117	522	196
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>1,364</b>	<b>-401</b>	<b>-598</b>	<b>1,160</b>	<b>726</b>	<b>-505</b>	<b>3,486</b>	<b>887</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-630</b>	<b>216</b>	<b>-205</b>	<b>705</b>	<b>-462</b>	<b>-795</b>	<b>-2,758</b>	<b>254</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-597	1,427	-164	709	-409	715	-1,817	1,563
Temettü Ödemeleri	0	-1,200	0	0	0	-1,500	-880	-1,200
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-33	-10	-41	-4	-53	-10	-61	-109
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	66	161	89	56	-39	78	130	267
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>800</b>	<b>-24</b>	<b>-715</b>	<b>1,921</b>	<b>226</b>	<b>-1,222</b>	<b>859</b>	<b>1,408</b>

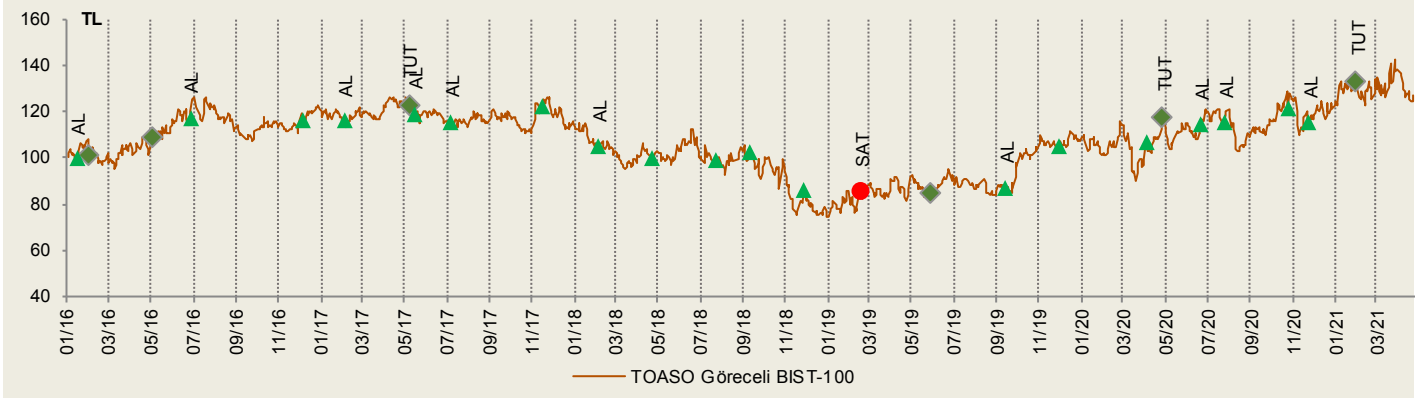
Tofaş Fabrika

UFRS Bilanço (TL mn)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>6,970</b>	<b>7,446</b>	<b>8,075</b>	<b>11,094</b>	<b>12,841</b>	<b>11,806</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,826	2,797	2,082	4,019	4,251	3,008
Ticari Alacaklar	2,144	2,108	3,728	4,419	5,493	5,064
Stoklar	749	1,275	1,169	1,351	1,524	1,817
Diğer Dönen Varlıklar	1,251	1,266	1,096	1,305	1,574	1,917
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,840</b>	<b>5,846</b>	<b>5,872</b>	<b>6,353</b>	<b>6,634</b>	<b>7,112</b>
Maddi Duran Varlıklar	2,112	2,036	1,997	1,981	2,037	2,035
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,659	1,706	1,712	1,832	1,880	2,020
Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16)	11	9	12	11	10	9
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,058	2,094	2,150	2,529	2,707	3,048
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>12,809</b>	<b>13,291</b>	<b>13,947</b>	<b>17,447</b>	<b>19,476</b>	<b>18,918</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,126</b>	<b>6,291</b>	<b>6,494</b>	<b>9,268</b>	<b>10,881</b>	<b>10,938</b>
Finansal Borçlar	1,847	2,276	2,067	2,805	2,827	3,480
Ticari Borçlar	3,885	3,574	3,839	5,836	7,484	6,721
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395	441	588	626	570	736
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,354</b>	<b>3,613</b>	<b>3,899</b>	<b>4,625</b>	<b>4,126</b>	<b>4,543</b>
Finansal Borçlar	2,104	3,363	3,646	4,368	3,863	4,282
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	249	250	253	258	264	261
<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,329</b>	<b>3,387</b>	<b>3,553</b>	<b>3,554</b>	<b>4,469</b>	<b>3,437</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,329	3,387	3,553	3,554	4,469	3,437
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>12,809</b>	<b>13,291</b>	<b>13,947</b>	<b>17,447</b>	<b>19,476</b>	<b>18,918</b>

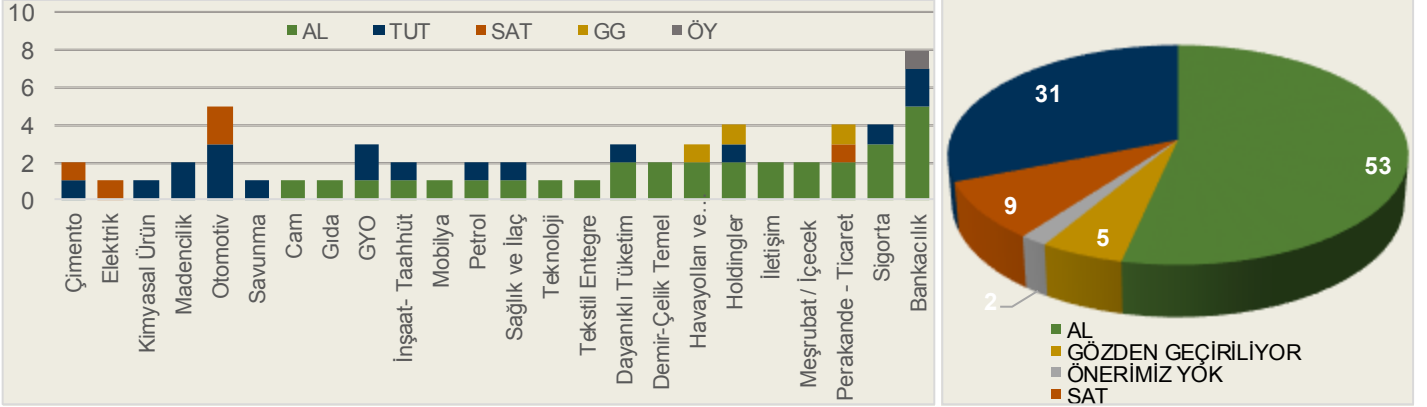
Yatırımlar ve Borçluluk	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21
Net Sabit Sermaye Yatırımları	301	177	174	224	319	380
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	5.4%	3.9%	5.5%	3.2%	3.4%	5.8%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	733	-802	-971	633	-234	-1,133
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	13.2%	-17.6%	-30.9%	9.1%	-2.5%	-17.2%
Net Borç (Nakit)	1,125	2,842	3,631	3,154	2,439	4,755
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	0.5	1.2	1.5	1.2	0.8	1.4

Tofaş Fabrika

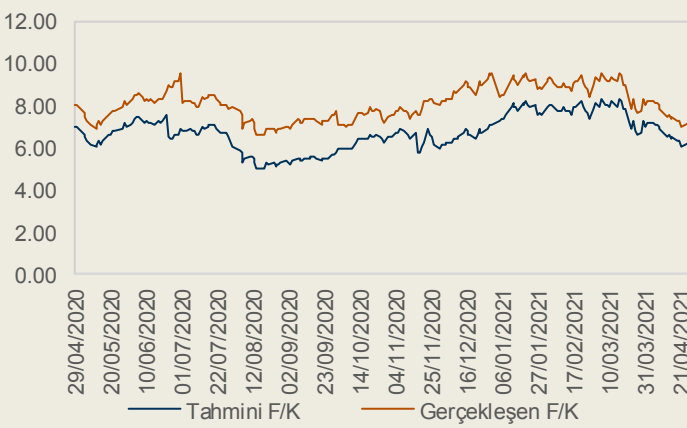
Göreceli Getiri / Öneriler



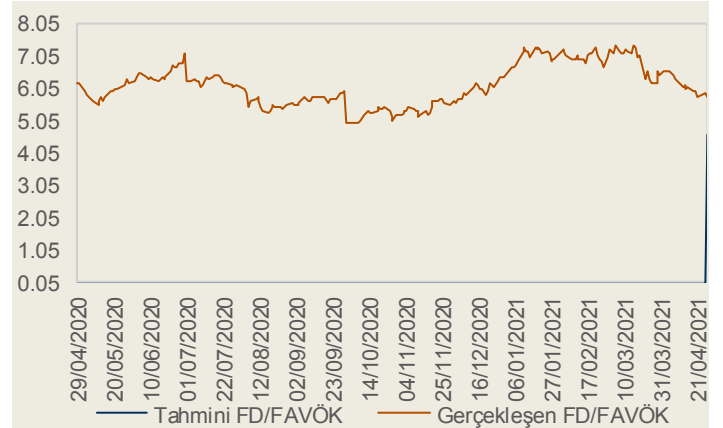
Sirket Sayısı



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.