

## Tofaş Fabrika

28/07/2021

## 2021 2.Ç Mali Tablo Analizi

## Gerçekleşen ve Tahminler

**Beklentilerin üzerinde güçlü 2Ç21 sonuçları** Piyasa beklentisinin %25 üzerinde, bizim tahminimizin %16 üzerinde Tofaş düşük baz yılı nedeniyle yıllık bazda iki katında fazla artışla 2Ç21'de 867 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Düşük baz yılı etkisi nedeniyle yıllık kıyaslamaya nazaran çeyrek bazda kıyaslamamızın daha anlamlı olduğunu düşünüyoruz. 2Ç21 net kar rakamı çeyrek bazda ise kuvvetli devam eden iç pazar otomotiv talebi ile marjlardaki iyileşme neticesinde %41 artış gösterdi. Şirketin net satış gelirleri 2Ç21'de beklentilerle uyumlu çeyrek bazda %17 artışla 7.6 milyar TL olarak gerçekleşti. 2Ç21 FAVÖK rakamı ise piyasa beklentisinin %25, bizim tahminimizin ise %21 üzerinde gerçekleşirken, çeyrek bazda %38 artışla 1.2 milyar TL'ye ulaştı. Hissenin son bir haftada %5.7 endeks üzeri getirisi göz önünde bulundurulduğunda beklentilerin üzerinde gerçekleşen 2Ç21 sonuçlarına olumlu piyasa tepkisinin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Güçlü ciro yaratımında kuvvetli iç pazar etkisi** Şirketin 2Ç21 satış gelirleri düşük baz yılı nedeniyle yıllık bazda iki katında fazla artış gösterdi. Güçlü iç pazar oto satışları, fiyat artışları ve TL'deki değer kaybı çeyrek bazda cironun %17 büyümesinde etkili oldu. Yurtiçi satış gelirleri satış hacmindeki %29 artış ve fiyat artışları sayesinde çeyrek bazda %39 artışla 3.9 milyar TL'ye ulaştı. İhracat gelirleri ise ihracat hacmindeki çeyrek bazda %16'lık gerilemeye rağmen TL'deki değer kaybı sonucu çeyrek bazda değişiklik göstermeyerek 3.5 milyar TL olarak gerçekleşti. Yurtiçi satışların toplam satış gelirlerindeki payı ise 1Ç21'deki %43'den 2Ç21'de %51'e yükseldi.

**Marjlarda çeyrek bazda iyileşme** Şirketin brüt kar marjı 2Ç20'deki %16.2 ve 1Ç21'deki %13.4'den 2Ç21'de %16.3'e yükseldi. Faaliyet Gideri/Satış rasyosu ise 2Ç20'deki %5.3 ve 1Ç21'deki %3.7'e kıyasla 2Ç21'de %3.8 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 2Ç20'deki %17.8 ve 1Ç21'deki %13.6'a kıyasla 2Ç21'de %16.0 olarak gerçekleşti.

**Net borç pozisyonunda çeyrek bazda sınırlı artış** Şirketin net borç pozisyonu 1Ç21 sonundaki 4.8 milyar TL'den 2Ç21 sonunda 5 milyar TL'ye yükseldi. Net borç pozisyonununun 2020 sonundaki 2.4 milyar TL'ye kıyasla artışın en büyük nedeni 23 Mart'daki 1.5 milyar tutarındaki temettü ödemesi. Net borç /FAVÖK rasyosu ise 1Ç21'deki 1.4x'den 2Ç21'de 1.3x'e geriledi.

## Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

**2021 yurtiçi pazar ve satış hacim şirket beklentilerinde artış.** Şirket 2021'de yurtiçi hafif araç pazarının yıllık bazda %3-%10 büyüme ile 800-850 bin adet (önceki: 700 – 750 bin) (İş Yat:750 bin) aralığında olacağını öngörüyor. Şirket 2021 kendi yurtiçi satış adetlerinin ise %16.9-%17.6 pazar payı tahmini ile 135 – 150 bin (önceki: 120 bin -135 bin) (İş Yatırım : 135 bin) aralığında olmasını hedefliyor. 2021 ihracat hacminin ise yıllık bazda %27-%36 artışla 150 bin -160 bin (önceki: 150-165 bin) (İş Yat: 150 bin) aralığında olacağı öngörülüyor. Şirketin 2021 yılı için 280-300 bin üretim hacmi hedefi %62-%67 KKO'ına işaret ediyor. Tofaş 2021 yılı için önceki 100 milyon € yatırım harcaması beklentisinde ise değişikliğe gitmedi.

**AL tavsiyemizi koruyoruz** TOASO için hisse başına 45.25TL hedef fiyatımız %40 cazip getiriye işaret ettiğinden AL tavsiyemizi koruyoruz. Hisse 2021T 5.2x Firma Değ./FAVÖK ve 6.8x F/K çarpanları ile 5.8x ve 9.8x global benzer şirket çarpan medyanına kıyasla iskontolu işlem görmektedir. Yeni Doblo projesi ile ilgili yapılması beklenen açıklama ve birleşme sonrası sinerji ile Stellantis'den gelebilecek özellikle yeni elektrikli araç projeleri hisse için katalizör olabilir. Şirket bugün saat 17:00'de 2Ç21 sonuçlarıyla ilgili webcast düzenleyecek.

Lütfen son sayfada yer alan önemli yasal uyarıya bakınız.

1

AL

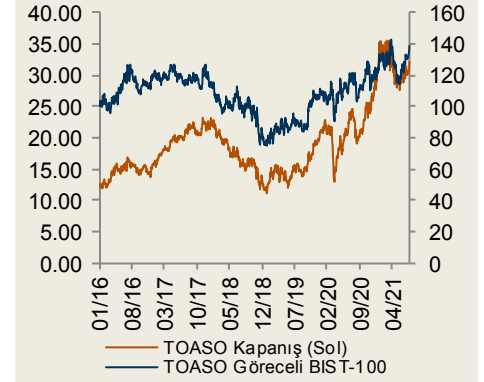
Yükselme Potansiyeli 40%

Kodu	TOASO	
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$
Kapanış	32.28	3.77
12 Aylık Hedef Fiyat	45.25	5.03
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	42.85	5.49
Piyasa Değeri (mn)	16,140	1,886
Halka Açık PD (mn)	3,891	455
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)		8.5
Hisse sayısı (Adet mn)		500
Takas Saklama Oranı (%)		24

Çarpanlar	2020G	2021T	2022T
F/K	9.0	6.8	5.4
PD/DD	3.6	3.0	2.4
FD/FAVÖK	6.9	5.2	4.2

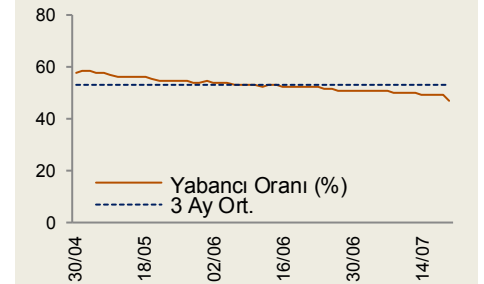
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	6.8	4.4	41.9
ABD \$	8.4	-9.4	14.4
BIST-100 Relatif	9.2	13.3	20.2

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 13.03 35.61

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 47



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 (m n ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Bilanço (m n ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>18,897</b>	<b>23,557</b>	<b>32,073</b>	<b>40,417</b>	<b>50,286</b>	<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>6,970</b>	<b>12,841</b>	<b>15,051</b>	<b>19,410</b>	<b>18,627</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>2,499</b>	<b>3,214</b>	<b>4,198</b>	<b>5,436</b>	<b>6,903</b>	Nakit ve Nakit Benzerleri	2,825	4,250	3,544	6,986	3,673
Operasyonel Giderler	779	947	1,181	1,453	1,931	Ticari Alacaklar	2,144	5,493	7,479	7,751	9,644
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>1,720</b>	<b>2,267</b>	<b>3,017</b>	<b>3,983</b>	<b>4,972</b>	Stoklar	749	1,524	2,219	2,613	2,902
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	-109	-20	-88	-122	-136	Diğer Dönen Varlıklar	1,251	1,573	1,809	2,060	2,408
Net Finansman Gelir (Gideri)	-167	-427	-478	-688	-933	<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,840</b>	<b>6,634</b>	<b>6,635</b>	<b>15,813</b>	<b>31,748</b>
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>1,457</b>	<b>1,831</b>	<b>2,451</b>	<b>3,173</b>	<b>3,903</b>	Maddi Duran Varlıklar	2,112	2,047	2,064	8,400	18,837
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-25	47	74	159	-390	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,659	1,880	1,880	1,944	2,049
<b>Net Kar</b>	<b>1,482</b>	<b>1,784</b>	<b>2,378</b>	<b>3,014</b>	<b>4,293</b>	Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,058	2,706	2,691	5,469	10,862
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>1,482</b>	<b>1,784</b>	<b>2,378</b>	<b>3,014</b>	<b>4,293</b>	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>12,809</b>	<b>19,476</b>	<b>21,686</b>	<b>35,223</b>	<b>50,376</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	1,749	2,209	2,926	3,784	5,469	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,126</b>	<b>10,881</b>	<b>12,337</b>	<b>14,918</b>	<b>19,573</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,480</b>	<b>3,026</b>	<b>4,006</b>	<b>5,034</b>	<b>6,137</b>	Finansal Borçlar	1,847	2,827	3,194	3,388	5,232

Büyümler & Opr. Perf.	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Ticari Borçlar	3,885	7,484	8,506	10,731	13,350
<b>Büyümler</b>						Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395	465	637	799	990
Net Satışlar	1.6%	24.7%	36.2%	26.0%	24.4%	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,354</b>	<b>4,126</b>	<b>4,003</b>	<b>13,496</b>	<b>20,786</b>
Faaliyet Karı	-2.2%	31.8%	33.1%	32.0%	24.8%	Finansal Borçlar	2,104	3,863	3,644	13,043	20,223
FAVÖK	-2.1%	22.0%	32.4%	25.7%	21.9%	Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	249	264	359	452	563
Net Kar	n.a	n.a	33.3%	26.8%	42.4%	<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,329</b>	<b>4,469</b>	<b>5,346</b>	<b>6,809</b>	<b>10,017</b>
<b>Operasyonel Performans</b>						Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,329	4,469	5,346	6,809	10,017
Brüt Marj	13.2%	13.6%	13.1%	13.5%	13.7%	Ödenmiş Sermaye	500	500	500	500	500
Faaliyet Kar Marjı	9.1%	9.6%	9.4%	9.9%	9.9%	Rezerv ve Diğer Kalemler	-377	-820	2,469	3,295	5,224
FAVÖK Marjı	13.1%	12.8%	12.5%	12.5%	12.2%	Dönem Net Karı (Zararı)	1,482	1,784	2,378	3,014	4,293
Efektif Vergi Oranı	1.7%	-2.5%	-5.0%	-5.0%	10.0%	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>12,809</b>	<b>19,476</b>	<b>21,686</b>	<b>35,223</b>	<b>50,376</b>
Net Kar Marjı	7.8%	7.6%	7.4%	7.5%	8.5%	<b>Nakit Akım (m n ₺)</b>					
Özkaynak Karlılığı	36.9%	40.6%	48.4%	49.6%	51.0%	<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>3,657</b>	<b>1,584</b>	<b>2,025</b>	<b>5,524</b>	<b>-1,543</b>
Aktif Karlılığı	11.5%	11.1%	11.6%	10.6%	10.0%	Düzeltilme Öncesi Kar	1,482	1,784	2,378	3,014	4,293

Rasyo Analizi	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T	Amortisman & İtfa Payları	760	759	989	1,051	1,165
Düzeltilmiş F / K (x)	10.9	9.0	6.8	5.4	3.8	İşletme Sermayesindeki Değ.	1,172	-1,373	-1,659	1,559	437
FD / FAVÖK (x)	8.4	6.9	5.2	4.2	3.4	Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	830	415	317	-100	-7,438
FD / Satışlar (x)	1.1	0.9	0.7	0.5	0.4	<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-170</b>	<b>-697</b>	<b>-1,006</b>	<b>-7,411</b>	<b>-11,692</b>
PD / Defter Değeri (x)	3.7	3.6	3.0	2.4	1.6	Sabit Sermaye Yatırımları	-693	-893	-1,006	-7,411	-11,692
Hisse Başı Kazanç (₺)	2.96	3.57	4.76	6.03	8.59	Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	0	196	0	0	0
Hisse Başı Temettü (₺)	1.76	1.76	3.00	3.10	2.17	<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>3,486</b>	<b>887</b>	<b>1,019</b>	<b>-1,888</b>	<b>-13,235</b>
Temettü Verimi	0.0%	0.0%	9.3%	9.6%	6.7%	<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-2,628</b>	<b>521</b>	<b>-2,311</b>	<b>4,846</b>	<b>9,706</b>
Net Borç (Nakit) (m n ₺)	1,125	2,439	3,294	9,446	21,782	Finansal Borçlardaki Değişim	-1,817	1,563	-924	6,283	10,951
Net Borç / FAVÖK (x)	0.5	0.8	0.8	1.9	3.5	Temettü Ödemeleri	-880	-1,200	-1,500	-1,551	-1,085
Net Borç / Özsermaye (x)	0.3	0.5	0.6	1.4	2.2	Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	48	-376	-459	-335	-410
Kaynak: İş Yatırım						<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>599</b>	<b>1,408</b>	<b>-720</b>	<b>3,407</b>	<b>-3,280</b>

Tofaş Fabrika

UFRS Gelir Tablosu (TL m n)	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	1H20	1H21
<b>Net Satışlar</b>	<b>3,051</b>	<b>6,860</b>	<b>9,198</b>	<b>6,447</b>	<b>7,564</b>	<b>7,499</b>	<b>14,011</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>495</b>	<b>890</b>	<b>1,237</b>	<b>866</b>	<b>1,232</b>	<b>1,087</b>	<b>2,098</b>
Faaliyet Giderleri	163	242	341	238	285	363	523
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>332</b>	<b>648</b>	<b>895</b>	<b>628</b>	<b>948</b>	<b>723</b>	<b>1,575</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>542</b>	<b>773</b>	<b>1,111</b>	<b>875</b>	<b>1,212</b>	<b>1,141</b>	<b>2,087</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	-42	-98	-251	-15	-48	-87	-63
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>291</b>	<b>550</b>	<b>644</b>	<b>613</b>	<b>899</b>	<b>637</b>	<b>1,512</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-2	-40	-5	4	-32	-2	-28
<b>Net Profit (Exc. IFRS 16)</b>	<b>288</b>	<b>510</b>	<b>639</b>	<b>617</b>	<b>867</b>	<b>635</b>	<b>1,484</b>

Büyümeler & Opr. Perf.	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	1H20	1H21
<b>Büyüme</b>							
Net Satışlar (yıllık)	-44%	61%	68%	45%	148%	-61%	87%
Faaliyet Gideri (yıllık)	-13%	43%	48%	19%	75%	-52%	44%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	-31%	70%	93%	61%	185%	-59%	118%
FAVÖK (yıllık)	-15%	36%	67%	46%	124%	-55%	83%
Net Kar (yıllık)	-29%	71%	42%	78%	201%	-52%	134%
<b>Marjlar</b>							
Brüt Marj	16.2%	13.0%	13.4%	13.4%	16.3%	14.5%	15.0%
Faaliyet Gideri / Ciro	5.3%	3.5%	3.71%	3.7%	3.8%	4.8%	3.7%
Faaliyet Kar Marjı	10.9%	9.4%	9.7%	9.7%	12.5%	9.6%	11.2%
FAVÖK Marjı	17.8%	11.3%	12.1%	13.6%	16.0%	15.2%	14.9%
Net Kar Marjı	9.5%	7.4%	6.9%	9.6%	11.5%	8.5%	10.6%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	36.3%	43.0%	47.7%	54.7%	66.9%	42.9%	41.2%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	10.6%	11.1%	11.1%	11.8%	14.0%	10.5%	10.2%
Effektif Vergi Oranı	0.8%	7.2%	0.8%	-0.6%	3.6%	0.3%	1.9%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	-14.7%	19.5%	10.3%	-3.8%	0.3%	-9.4%	-1.6%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	-19.6%	16.9%	7.9%	-7.8%	-1.3%	-13.3%	-4.3%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	-83%	173%	85%	-28%	2%	-61%	-11%

UFRS Nakim Akım (TL m n)	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	1H20	1H21
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>-450</b>	<b>1,339</b>	<b>947</b>	<b>-243</b>	<b>21</b>	<b>-702</b>	<b>-221</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	288	510	639	617	867	635	1,484
Amortisman & İtfa Payları	210	125	216	247	265	418	512
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	23	70	326	26	79	19	105
İşletme Sermayesindeki Değ.	-971	633	-234	-1,133	-1,190	-1,773	-2,322
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-148</b>	<b>-179</b>	<b>-221</b>	<b>-262</b>	<b>-119</b>	<b>-297</b>	<b>-381</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-174	-224	-319	-380	-168	-350	-548
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	25	45	98	117	49	53	167
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>-598</b>	<b>1,160</b>	<b>726</b>	<b>-505</b>	<b>-98</b>	<b>-999</b>	<b>-603</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-205</b>	<b>705</b>	<b>-462</b>	<b>-795</b>	<b>-601</b>	<b>11</b>	<b>-1,396</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-164	709	-409	715	-559	1,262	156
Temettü Ödemeleri	0	0	0	-1,500	0	-1,200	-1,500
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-41	-4	-53	-10	-43	-51	-52
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	89	56	-39	78	105	250	182
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>-715</b>	<b>1,921</b>	<b>226</b>	<b>-1222</b>	<b>-595</b>	<b>-738</b>	<b>-1,817</b>

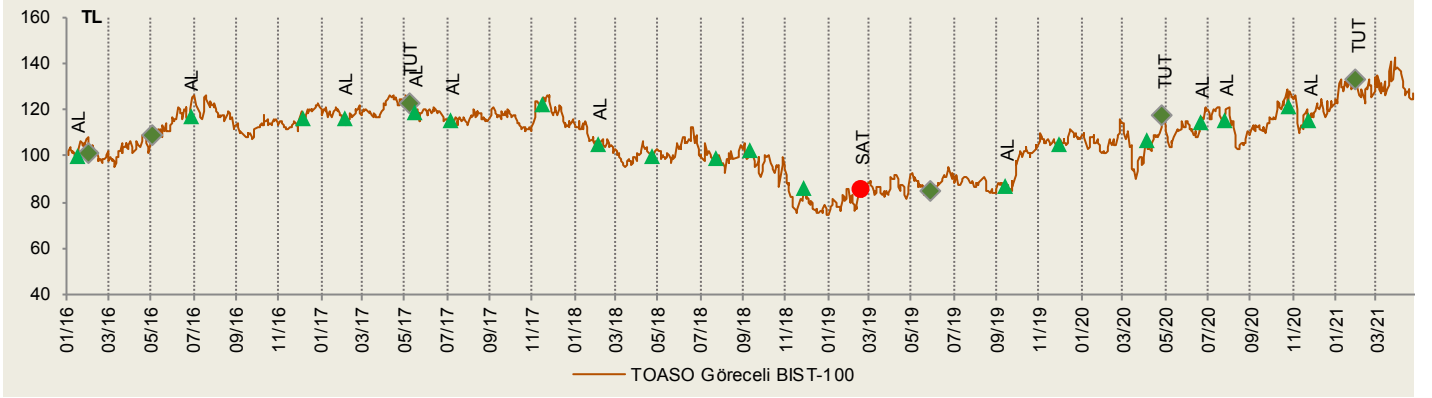
Tofaş Fabrika

UFRS Bilanço (TL mn)	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>8,075</b>	<b>11,094</b>	<b>12,841</b>	<b>11,806</b>	<b>12,322</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,082	4,019	4,251	3,008	2,416
Ticari Alacaklar	3,728	4,419	5,493	5,064	5,924
Stoklar	1,169	1,351	1,524	1,817	1,965
Diğer Dönen Varlıklar	1,096	1,305	1,574	1,917	2,016
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,872</b>	<b>6,353</b>	<b>6,634</b>	<b>7,112</b>	<b>7,213</b>
Maddi Duran Varlıklar	1,997	1,981	2,037	2,035	1,975
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,712	1,832	1,880	2,020	2,006
Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16)	12	11	10	9	8
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,150	2,529	2,707	3,048	3,224
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>13,947</b>	<b>17,447</b>	<b>19,476</b>	<b>18,918</b>	<b>19,534</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6,494</b>	<b>9,268</b>	<b>10,881</b>	<b>10,938</b>	<b>11,247</b>
Finansal Borçlar	2,067	2,805	2,827	3,480	3,671
Ticari Borçlar	3,839	5,836	7,484	6,721	6,939
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	588	626	570	736	637
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3,899</b>	<b>4,625</b>	<b>4,126</b>	<b>4,543</b>	<b>4,011</b>
Finansal Borçlar	3,646	4,368	3,863	4,282	3,763
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	253	258	264	261	248
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,553</b>	<b>3,554</b>	<b>4,469</b>	<b>3,437</b>	<b>4,276</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,553	3,554	4,469	3,437	4,276
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>13,947</b>	<b>17,447</b>	<b>19,476</b>	<b>18,918</b>	<b>19,534</b>

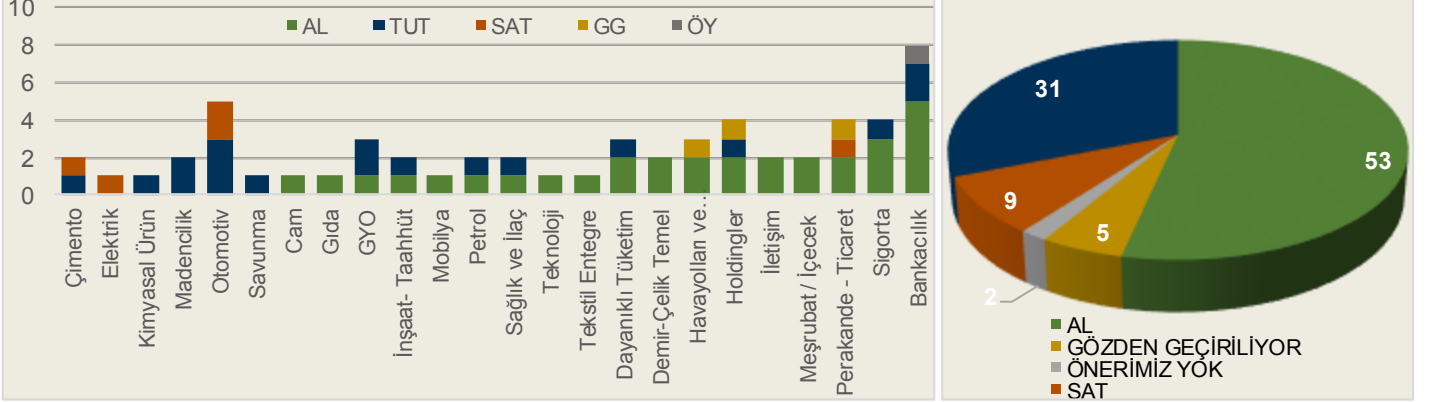
Yatırımlar ve Borçluluk	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21
Net Sabit Sermaye Yatırımları	174	224	319	380	168
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	5.7%	3.3%	3.5%	5.9%	2.2%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	-971	633	-234	-1,133	-1,190
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	-31.8%	9.2%	-2.5%	-17.6%	-15.7%
Net Borç (Nakit)	3,631	3,154	2,439	4,755	5,018
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	1.5	1.2	0.8	1.4	1.3

Tofaş Fabrika

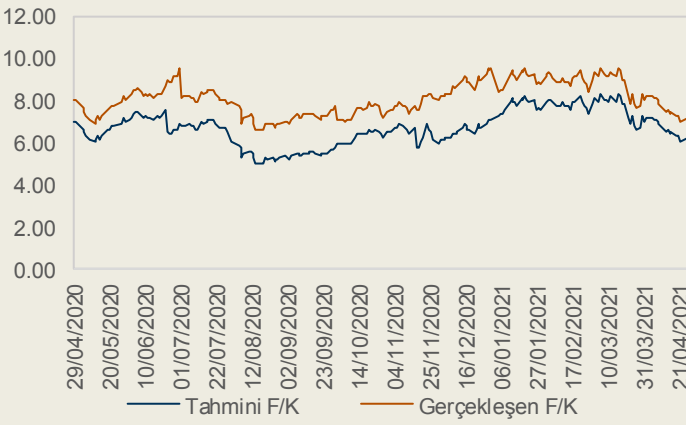
Göreceli Getiri / Öneriler



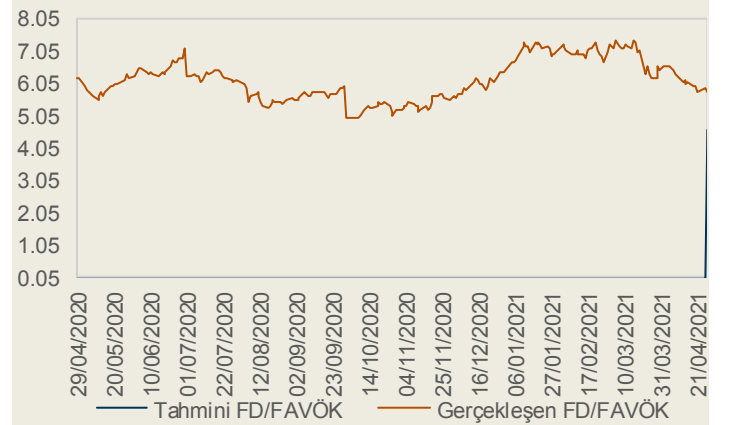
Sirket Sayısı



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.