AKYatırım

5 Aralık 2019

Banka Sektöründe Görünüm

Düşen fonlama maliyetleri banka hisselerini destekledi

Hakan Aygun
+90 (212) 334 94 65
hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Değerlemelere İlişkin:

- Ekonomideki olumlu veri akışı ile birlikte 2019'un ikinci yarısından itibaren BIST'in getirisi MSCI-GOÜ endeksinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Ancak olumlu görüşümüz ve canlanan kredi aktivitesine rağmen 10 Temmuz'da başlayan son alım dalgasında da bankalar sadece %3'ün hafif altında getiri sağlarken BIST-sanayi endeksinin getirisi %18'i aştı. Bankalardaki zayıf seyrin jeopolitik risk algısında normalleşme ve devam eden olumlu kredi görünümüyle geride kalmasını bekleriz.

- Bu raporumuzda 12 aylık banka fiyat hedeflerimizi bir miktar yükselttik. Bu değişiklikler büyük ölçüde 12 aylık değerleme döneminin bir çeyrek ilerlemesinden ve banka bazlı tahmin güncellemesinden kaynaklanıyor. TSKB'nin fiyat hedefinde ise diğer bankalardan farklı olarak %24 artış sağladık. Daha yüksek değerleme artışı daha önce kur oynaklığı ve kredi konsantrasyonu nedeniyle uyguladığımız ek iskontoyu normalleştirmemizden kaynaklanıyor. Değerlememizde risksiz getiri oranını %16'da ve hisse senedi iskonto oranını ortalama %21,5'te tutmaya devam ediyoruz. CDS primlerinde rahatlama paralelinde gelecek her 100 baz puanlık risk primi azalışı bankaların getiri beklentilerini %10'a varan düzeyde yukarı atacaktır.

Sektör Görünümü:

- Bankaların Ekim ayı net kârı aylık bazda %55 artarak 5,15 milyar TL oldu. Bu tutar aynı zamanda en yüksek üçüncü aylık tutara işaret ediyor. Böylece sektör kârı ilk on ay sonunda önceki yıla göre %10 gerilemeyle 41,3 milyar TL oldu. Sektör kârındaki artış bir önceki ay 0,7 milyar TL kâr açıklayan kamu bankaları kârının 1,7 milyar TL'ye çıkmasından kaynaklandı. Özel bankaların net kârı ise ilk dokuz ayın aylık ortalamasına yakın düzeyde 2,7 milyar TL (aylık %25 artış) olarak gerçekleşti.

- Ekim ayında bankalar özellikle TL fonlama maliyetinin düşmesiyle net faiz marjlarında 70 baz puan artış sağladılar. Kamu bankalarında marj artışı daha yüksek tahvil getirileri ile daha dikkat çekici düzeyde arttı. Kamu bankaları ayrıca 2019'un ilk dokuz ayında daha hızlı kredi artışı sağladığından net faiz gelirleri tarihsel olarak en yüksek seviyeye ulaştı.

-Ekim ayında karşılık giderleri ise özel bankalarda %7 ve kamularda %2 artışla önceki aya göre %5 büyüme gösterdi. Faaliyet giderleri ise aylık bazda kamu bankalarında %9 ve özel bankalarda %7 arttı.

		SEKTÖR	GARAN	ISCTR	YKBNK	HALKB	VAKBN	TSKB	ALBRK
TL	**12-ay fiyat hedefi**	**178.378**	**12,20**	**7,20**	**2,90**	**7,25**	**5,80**	**1,30**	**1,45**
	Önceki fiyat hedefi		*11,80*	*7,00*	*2,90*	*7,50*	*5,20*	*1,05*	*1,45*
	Cari fiyat	150.639	10,20	6,17	2,40	5,80	5,20	1,09	1,35
	Getiri potansiyeli	**18%**	**20%**	**17%**	**21%**	**25%**	**12%**	**19%**	**7%**
	Yatırım görüşü		**EÜ**	**EÜ**	**EÜ**	**EÜ**	**N**	**EÜ**	**N**
	Haftalık getiri	*0.9%*	*1.7%*	*0.7%*	*-1.2%*	*1.0%*	*2.6%*	*7.9%*	*0.7%*
	Aylık getiri	*8.1%*	*7.7%*	*3.5%*	*1.7%*	*10.5%*	*18.2%*	*19.8%*	*10.7%*
	Yıllık getiri	*25.3%*	*26.9%*	*47.6%*	*44.6%*	*-19.0%*	*34.0%*	*41.6%*	*1.5%*
F/DD	2018	0.6	0.9	0.6	0.5	0.2	0.5	0.6	0.4
	2019T	0.5	0.8	0.5	0.5	0.2	0.4	0.6	0.4
	2020T	0.5	0.7	0.4	0.4	0.2	0.4	0.5	0.4
F/K	2018	5.1	6.5	4.1	4.3	2.9	3.1	4.6	9.1
	2019T	6.0	6.0	5.3	4.8	5.8	5.4	4.1	47.8
	2020T	4.1	4.6	3.9	3.2	2.4	2.7	3.5	14.2

Kaynak: Ak Yatırım

Sektör Özet Gelir Tablosu:

Küümüle Gelir Tablosu (milyon TL)

	Sektör			Özel bankalar			Kamu bankaları			Yatırım bankaları			Katılım bankaları		
	'19/10A	'18/10A	Değ.	'19/10A	'18/10A	Değ.	'19/10A	'18/10A	Değ.	'19/10A	'18/10A	Değ.	'19/10A	'18/10A	Değ.
Toplam gelirler	**181,415**	**160,561**	**13%**	**118,873**	**105,404**	**13%**	**42,431**	**39,636**	**7%**	**8,347**	**6,331**	**32%**	**11,764**	**9,190**	**28%**
Net faiz geliri	129,917	118,940	9%	81,576	76,264	7%	35,341	31,926	11%	6,866	5,104	35%	6,134	5,646	9%
Net swap ve hazine	-21,373	-8,496	n,m,	-11,453	-6,859	n,m,	-12,109	-2,640	n,m,	248	-50	n,m,	1,940	1,053	84%
Net komisyonlar	40,292	29,542	36%	27,041	20,922	29%	11,068	6,991	58%	715	507	41%	1,469	1,123	31%
Diğer gelirler	28,412	17,146	66%	19,229	12,643	52%	6,599	2,428	172%	391	708	-45%	2,193	1,366	61%
İştirak geliri	4,168	3,429	22%	2,480	2,434	2%	1,533	930	65%	127	63	102%	28	2	n,m,
Faaliyet giderleri	**65,741**	**54,714**	**20%**	**41,583**	**35,236**	**18%**	**17,957**	**14,599**	**23%**	**1,962**	**1,651**	**19%**	**4,238**	**3,228**	**31%**
Karşılıklar	**66,405**	**49,982**	**33%**	**45,484**	**35,336**	**29%**	**14,986**	**10,384**	**44%**	**805**	**859**	**-6%**	**5,131**	**3,404**	**51%**
- Üçüncü kategori	41,951	22,764	84%	27,474	15,723	75%	10,339	5,092	103%	358	244	47%	3,780	1,706	122%
- Birinci ve ikinci kategori	17,978	20,716	-13%	12,826	14,559	-12%	3,955	4,400	-10%	268	471	-43%	928	1,285	-28%
- Diğer	6,477	6,502	0%	5,184	5,053	3%	692	892	-22%	179	144	24%	423	414	2%
Vergi Öncei kâr	**49,269**	**55,864**	**-12%**	**31,806**	**34,833**	**-9%**	**9,488**	**14,653**	**-35%**	**5,580**	**3,821**	**46%**	**2,395**	**2,557**	**-6%**
Vergiler	9,219	11,063	-17%	5,994	6,650	-10%	1,761	3,055	-42%	917	763	20%	547	594	-8%
Olağanüstü gelirler	1,250	1,091	15%	636	410	55%	406	236	72%	110	308	-64%	99	136	-27%
Net Kâr	**41,300**	**45,892**	**-10%**	**26,449**	**28,593**	**-7%**	**8,132**	**11,834**	**-31%**	**4,772**	**3,366**	**42%**	**1,947**	**2,099**	**-7%**

Çeyrek dönem Gelir Tablosu (milyon TL)

	Sektör			Özel bankalar			Kamu bankaları			Yatırım bankaları			Katılım bankaları		
	4Ç19T	3Ç19	Değ.	4Ç19T	3Ç19	Değ.	4Ç19T	3Ç19	Değ.	4Ç19T	3Ç19	Değ.	4Ç19T	3Ç19	Değ.
Toplam gelirler	62,728	52,970	18%	37,928	34,876	9%	18,493	12,217	51%	2,516	2,515	0%	3,791	3,362	13%
Net faiz geliri	48,299	40,462	19%	27,952	25,354	10%	16,132	11,048	46%	2,128	2,134	0%	2,088	1,925	8%
Net swap ve hazine	-5,961	-7,948	n,m,	-3,597	-5,108	n,m,	-3,114	-3,519	n,m,	70	82	-15%	681	597	14%
Net komisyonlar	13,150	12,429	6%	8,425	8,277	2%	4,035	3,509	15%	221	206	7%	469	436	7%
Diğer gelirler	6,495	7,333	-11%	4,402	5,669	-22%	1,440	1,149	25%	97	92	6%	555	423	31%
İştirak geliri	745	695	7%	747	684	9%	1	30	-98%	0	1	n,m,	-3	-19	n,m,
Faaliyet giderleri	21,568	20,210	7%	13,593	12,737	7%	5,950	5,567	7%	615	534	15%	1,410	1,371	3%
Karşılıklar	23,487	18,597	26%	14,689	12,853	14%	6,806	4,133	65%	288	214	34%	1,703	1,396	22%
- Üçüncü kategori	18,326	14,406	27%	10,639	10,045	6%	5,924	3,197	85%	206	197	4%	1,557	967	61%
- Birinci ve ikinci kategori	3,054	2,937	4%	2,462	1,826	35%	553	788	-30%	27	-26	-206%	13	349	-96%
- Diğer	2,106	1,254	68%	1,589	982	62%	330	148	122%	55	43	29%	133	80	65%
Vergi Öncei kâr	17,673	14,163	25%	9,646	9,286	4%	5,737	2,517	128%	1,612	1,767	-9%	678	594	14%
Vergiler	3,620	3,337	8%	1,990	2,132	-7%	1,214	740	64%	264	300	-12%	152	165	-8%
Olağanüstü gelirler	368	429	-14%	147	228	-35%	150	153	-2%	38	19	99%	32	28	14%
Net Kâr	14,421	11,255	28%	7,804	7,381	6%	4,673	1,930	142%	1,386	1,486	-7%	558	458	22%

Aylık Gelir Tablosu (milyon TL)

	Sektör			Özel bankalar			Kamu bankaları			Yatırım bankaları			Katılım bankaları		
	Ekim-19	Eyl-19	Değ.	Ekim-19	Eyl-19	Değ.	Eki-19	Eyl-19	Değ.	Eki-19	Eyl-19	Değ.	Eki-19	Eyl-19	Değ.
Toplam gelirler	**21,038**	**18,560**	**13%**	**12,419**	**11,723**	**6%**	**6,313**	**4,999**	**26%**	**852**	**847**	**1%**	**1,454**	**991**	**47%**
Net faiz geliri	16,163	13,528	19%	9,142	8,147	12%	5,572	4,070	37%	731	694	5%	718	617	16%
Net swap ve hazine	-1,744	-1,946	n.m.	-997	-1,385	n.m.	-1,114	-860	n.m.	20	61	-68%	348	239	46%
Net komisyonlar	4,503	4,450	1%	2,925	2,915	0%	1,338	1,315	2%	71	71	0%	169	149	13%
Diğer gelirler	1,838	2,347	-22%	1,069	1,863	-43%	517	458	13%	31	21	44%	222	5	n.m.
İştirak geliri	278	180	54%	280	183	53%	1	16	n.m.	0	0	n.m.	-3	-19	n.m.
Faaliyet giderleri	**7,026**	**7,113**	**-1%**	**4,360**	**4,666**	**-7%**	**1,974**	**1,810**	**9%**	**232**	**173**	**34%**	**460**	**465**	**-1%**
Karşılıklar	**7,666**	**7,267**	**5%**	**4,673**	**4,360**	**7%**	**2,207**	**2,168**	**2%**	**83**	**122**	**-32%**	**703**	**617**	**14%**
- Üçüncü kategori	5,343	7,151	-25%	2,505	4,381	-43%	1,924	2,268	-15%	56	70	-19%	857	433	98%
- Birinci ve ikinci kategori	1,268	147	759%	1,295	79	n.m.	183	-119	n.m.	10	27	-61%	-220	160	n.m.
- Diğer	1,055	-32	n.m.	872	-100	n.m.	101	19	429%	16	25	-35%	66	23	184%
Vergi Öncei kâr	**6,347**	**4,180**	**52%**	**3,387**	**2,697**	**26%**	**2,132**	**1,021**	**109%**	**537**	**552**	**-3%**	**291**	**-91**	**n.m.**
Vergiler	1,325	1,057	25%	715	573	25%	493	308	60%	49	176	-72%	67	0	n.m.
Olağanüstü gelirler	126	190	-34%	44	128	-66%	48	31	55%	22	15	49%	12	16	-25%
Net Kâr	**5,149**	**3,313**	**55%**	**2,715**	**2,253**	**21%**	**1,687**	**744**	**127%**	**510**	**391**	**30%**	**237**	**-75**	**n.m.**

Source: BRSA, AK Investment

Sektör Bilanço büyüklükleri - özet (milyon TL):

Krediler (milyon TL)	Ara-14	Ara-15	Ara-16	Ara-17	Ara-18	Ekim-19	Kas-19	Aylık	Çeyrek	YBG	Yıllık
Krediler	**1,249,772**	**1,500,450**	**1,752,180**	**2,123,611**	**2,435,116**	**2,615,385**	**2,644,652**	**1.1%**	**2.4%**	**8.6%**	**9.2%**
TL krediler	826,794	953,948	1,069,855	1,351,927	1,412,318	1,574,424	1,613,375	2.5%	3.9%	14.2%	13.8%
YP krediler (milyon dolar)	182,697	188,531	194,426	203,842	194,383	182,720	180,207	-1.4%	-1.4%	-7.3%	-7.3%
Ticari krediler	**871,995**	**1,083,822**	**1,294,566**	**1,584,740**	**1,858,881**	**1,975,253**	**1,989,951**	**0.7%**	**1.6%**	**7.1%**	**7.7%**
TL	453,999	548,306	625,163	832,711	868,343	970,556	994,716	2.5%	3.0%	14.6%	13.8%
YP (milyon dolar)*	180,388	184,641	190,690	199,108	188,228	176,306	173,905	-1.4%	-1.3%	-7.6%	-7.7%
*KOBİ kredileri ** (bilgi amaçlı)*	*333,278*	*388,749*	*420,539*	*513,222*	*611,342*	*608,191*	*612,942*	0.8%	0.7%	0.3%	-1.4%
Diğer ticari krediler (bilgi amaçlı)	*538,717*	*695,073*	*874,027*	*1,071,519*	*1,247,539*	*1,367,062*	*1,377,008*	0.7%	2.0%	10.4%	12.3%
Bankalara krediler	9,063	15,490	17,837	25,364	40,690	51,934	51,172	-1.5%	0.2%	25.8%	36.2%
Perakende krediler	**368,714**	**401,138**	**439,776**	**513,506**	**535,545**	**588,198**	**603,530**	**2.6%**	**5.2%**	**12.7%**	**12.3%**
- Tüketici kredileri	**281,934**	**306,165**	**337,594**	**397,341**	**399,441**	**437,060**	**450,429**	**3.1%**	**6.5%**	**12.8%**	**11.7%**
- Konut	125,750	143,537	163,899	191,534	188,108	191,461	194,937	1.8%	4.4%	3.6%	2.2%
- Araç	6,832	6,448	6,719	7,203	6,528	6,151	6,552	6.5%	13.9%	0.4%	1.6%
- İhtiyaç	149,351	156,180	166,976	198,604	204,805	239,448	248,940	4.0%	8.1%	21.5%	20.8%
- Kredi kartı borçları	**86,780**	**94,973**	**102,182**	**116,166**	**136,104**	**151,137**	**153,101**	**1.3%**	**1.4%**	**12.5%**	**14.1%**

Kaynak: BDDK, Ak Yatırım

Aktif Kalitesi											
Takipteki Alacaklar (milyon TL)											
Toplam Takipteki Alacaklar	**36,426**	**47,541**	**58,071**	**63,990**	**96,656**	**139,510**	**143,575**	**2.9%**	**8.2%**	**48.5%**	**56.3%**
Ayrılan karşılıklar	26,910	35,459	44,943	50,748	64,025	89,415	92,315	3.2%	-30.0%	44.2%	-13.3%
Karşılık oranı	*73.9%*	*74.6%*	*77.4%*	*79.3%*	*66.2%*	*64.1%*	*64.3%*	*0.3%*	*-35.3%*	*-2.9%*	*-44.5%*
- Tüketici kredileri	**7,085**	**10,213**	**11,707**	**11,121**	**11,670**	**13,771**	**13,833**	**0.5%**	**1.6%**	**18.5%**	**15.5%**
- Konut	611	667	878	806	978	1,326	1,304	-1.7%	-2.1%	33.3%	41.1%
- Araç	228	216	226	205	209	222	219	-1.6%	-3.7%	4.6%	5.7%
- İhtiyaç	6,246	9,330	10,603	10,111	10,483	12,222	12,310	0.7%	2.1%	17.4%	13.5%
- Kredi kartı borçları	**5,731**	**7,599**	**8,024**	**7,396**	**7,546**	**8,690**	**8,564**	**-1.5%**	**-0.3%**	**13.5%**	**9.1%**
Taksitli ticari krediler	5,194	7,436	11,303	14,662	24,582	36,650	35,301	-3.7%	4.9%	43.6%	56.5%
KOBİ kredileri	**11,272**	**15,872**	**21,653**	**25,350**	**43,859**	**58,583**	**60,852**	**3.9%**	**8.6%**	**38.7%**	**51.5%**
Diğer	**12,338**	**13,856**	**16,688**	**20,122**	**33,581**	**58,467**	**60,327**	**3.2%**	**10.9%**	**79.6%**	**89.4%**
Takipteki Alacak Oranları											
Toplam	**2.8%**	**3.1%**	**3.2%**	**2.9%**	**3.8%**	**5.1%**	**5.1%**	**9bps**	**26bps**	**133bps**	**150bps**
- Tüketici kredileri	**2.5%**	**3.2%**	**3.4%**	**2.7%**	**2.8%**	**3.1%**	**3.0%**	**-8bps**	**-14bps**	**14bps**	**10bps**
- Konut	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.7%	0.7%	-2bps	-4bps	15bps	18bps
- Araç	3.2%	3.2%	3.3%	2.8%	3.1%	3.5%	3.2%	-26bps	-57bps	13bps	12bps
- İhtiyaç	4.0%	5.6%	6.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.7%	-14bps	-26bps	-16bps	-29bps
- Kredi kartı borçları	**6.2%**	**7.4%**	**7.3%**	**6.0%**	**5.3%**	**5.4%**	**5.3%**	**-14bps**	**-9bps**	**4bps**	**-23bps**
Taksitli ticari krediler	3.1%	3.6%	5.0%	4.0%	6.5%	8.7%	8.3%	-39bps	15bps	179bps	238bps
KOBİ kredileri	**3.3%**	**3.9%**	**4.9%**	**4.7%**	**6.7%**	**8.8%**	**9.0%**	**25bps**	**60bps**	**234bps**	**296bps**
Diğer	**2.2%**	**2.0%**	**1.9%**	**1.8%**	**2.6%**	**4.1%**	**4.2%**	**10bps**	**32bps**	**158bps**	**166bps**

Kaynak: BDDK, Ak Yatırım

Menkul Kıymetler (milyon TL)											
Toplam	**302,270**	**329,679**	**351,552**	**401,671**	**477,875**	**621,898**	**623,709**	**0.3%**	**2.5%**	**30.5%**	**34.2%**
Gerçeğe Uygun Değer K/Z yansıtılanlar	2,534	3,023	3,333	15,486	19,598	32,114	34,794	8.3%	23.7%	77.5%	74.9%
Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire yansıtılanlar	218,978	242,452	246,291	267,452	205,775	257,794	247,903	-3.8%	-2.6%	20.5%	22.4%
İtfa maliyeti üzerinden değerlenenler	80,757	84,204	101,927	118,733	252,503	331,991	341,012	2.7%	4.8%	35.0%	40.7%
TL menkul kıymetler	**232,517**	**234,239**	**240,348**	**279,777**	**332,239**	**393,525**	**396,288**	**0.7%**	**2.5%**	**19.3%**	**20.8%**
YP menkul kıymetler	**69,752**	**95,440**	**111,203**	**121,894**	**145,636**	**228,373**	**227,422**	**-0.4%**	**2.6%**	**56.2%**	**66.3%**
YP menkul kıymetler (milyon dolar)	**29,977**	**32,706**	**31,599**	**32,316**	**27,703**	**40,130**	**39,748**	**-1.0%**	**0.9%**	**43.5%**	**50.0%**

Kaynak: BDDK, Ak Yatırım

Mevduat (milyon TL)											
Toplam mevduat	**1,052,693**	**1,245,428**	**1,453,660**	**1,710,919**	**2,035,965**	**2,420,972**	**2,452,210**	**1.3%**	**3.8%**	**20.4%**	**22.9%**
Vadesiz mevduat	198,450	238,348	295,502	363,333	434,012	577,390	587,099	1.7%	3.0%	35.3%	43.9%
Vadeli mevduat	854,243	1,007,080	1,158,158	1,347,586	1,601,952	1,843,582	1,865,111	1.2%	4.1%	16.4%	17.5%
TL mevduat	**661,343**	**715,443**	**845,118**	**954,502**	**1,041,793**	**1,162,805**	**1,191,903**	**2.5%**	**5.2%**	**14.4%**	**15.3%**
Vadesiz mevduat	117,676	134,110	169,709	192,876	187,708	236,397	*241,426*	2.1%	3.8%	28.6%	31.3%
Vadeli mevduat	*543,667*	*581,333*	*675,409*	*761,627*	*854,085*	*926,408*	*950,477*	2.6%	5.6%	11.3%	11.8%
YP mevduat (milyon dolar)	**168,910**	**182,928**	**173,671**	**200,501**	**189,008**	**221,128**	**220,354**	**-0.4%**	**0.9%**	**16.6%**	**18.4%**
Vadesiz mevduat	34,863	35,987	35,887	45,192	46,836	59,959	60,463	0.8%	0.7%	29.1%	39.4%
Vadeli mevduat	134,047	146,941	137,784	155,309	142,172	161,169	159,890	-0.8%	0.9%	12.5%	12.0%

Kaynak: BDDK, Ak Yatırım

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2019