

Hisse Önerileri

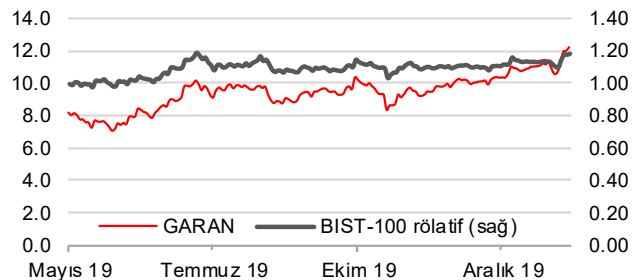
Garanti Bankası

Bloomberg Kodu	GARAN TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	11.97
Hedef fiyat, TL/hisse	14.00
Yukarı potansiyel	%17
Halka açıklık oranı	%48
Piyasa değeri, TL mn	50,274

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet BDDK Finansallar, TLmn				
Özsermaye	46,688	53,199	62,799	72,859
Net kar	6,638	6,600	9,600	11,000

Büyüme, y/y				
Özsermaye	%13	%14	%18	%16
Net kar	%5	-%1	%45	%15
F/K	5.6	5.8	5.2	4.6
F/DD	0.8	0.7	0.8	0.7
Özsermaye karlılığı	%15	%13	%17	%16

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%11	%41	%55	%9
BIST 100 rölatif	%1	%10	%16	%3
AOİH, TRYmn	307	374	821	411



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Enflasyondaki gerileme ve faizlerdeki düşüş bankaların net faiz marjını 2020'nin ilk yarısında desteklemeye devam edecek. Ayrıca kredi büyümesinde hızlanma ve karşılık giderlerinin oransal olarak geçtiğimiz yıla göre gerilemesi Garanti'nin net kârını destekliyor. Bankanın 2020'de %45 artışla 9,6 milyar TL net kâr elde etmesini ve öz kaynak kârlılık oranının %16,5 düzeyinde olmasını bekliyoruz. Sektör için bu beklentimiz %13,5 düzeyinde bulunuyor.

Garanti Bankası enflasyonun 2020 sonunda %8,5'e gerileyeceği ve politika faizinin 300 baz puan kadar düşeceği varsayımına dayanarak net faiz marjında 70 – 80 baz puan artış bekliyor. Banka ayrıca TL kredilerin %17-18 düzeyinde artacağını ve karşılık giderlerinin kredilere oranının en az 50 baz puan kadar düşeceğini bekliyor. Bu varsayımlar paralelinde öz kaynak kârlılığının %17-18 seviyesinde olması öngörülüyor. Buna göre bankanın 2020 net kârının 9,5 milyar TL – 10,5 milyar TL aralığında bizim 9.6 milyar TL net kâr beklentimizin üzerinde olabileceğini düşünüyoruz.

Garanti benzerleri arasında görece daha yüksek sermaye yeterliliğine ve kredi karşılık rezervine sahip bulunuyor. Bu yapı büyüme dönemlerinde kredi artışına alan sağlarken, zayıf dönemlerde bankanın kârlılığını korumasına yardımcı oluyor.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

İyimser 2020 bütçe beklentileri hissede risk iştahını artıran bir etki oluşturdu. Mevduat faizlerinde gözlenebilir düşüşler bankanın iyimserliğine ilişkin analist güvenini artıran ve yukarı yönlü tahmin güncellenmesini sağlayabilir.

Değerleme:

Garanti BBVA 2020 kâr tahmini üzerinden 0,7 F/DD ve 4,6 F/K çarpanına sahip görünüyor. Tarihsel ortalamanın altında kalan bu göstergeler rakiplerin çarpanlarına göre yukarıda bulunuyor. Ancak bankanın orta vade öz kaynak kârlılığı %17-18 ile sektör ortalamasının üzerinde bulunuyor.

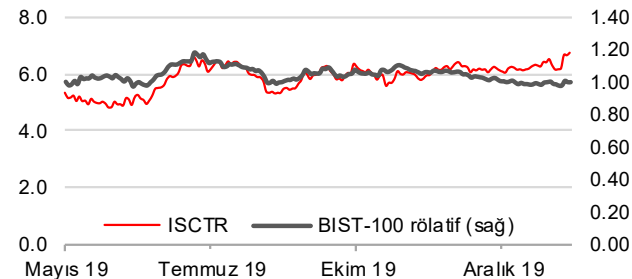
İş Bankası

Bloomberg Kodu	ISCTR TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	6.65
Hedef fiyat, TL/hisse	8.35
Yukarı potansiyel	%26
Halka açıklık oranı	%31
Piyasa değeri, TL mn	29,925

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet BDDK Finansallar, TLmn				
Özsermaye	49,720	56,216	64,016	72,691
Net kar	6,769	5,350	7,800	9,050

Büyüme, y/y				
Özsermaye	%16	%13	%14	%14
Net kar	%9	-%21	%46	%16
F/K	3.7	4.8	3.8	3.3
F/DD	0.5	0.5	0.5	0.4
Özsermaye karlılığı	%15	%10	%13	%13

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%10	%21	%35	%7
BIST 100 rölatif	%0	-%6	%1	%1
AOİH, TRYmn	175	122	174	223



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Özellikle son beş çeyrekte sorunlu kredi oluşumunun artması ve artan net faiz marjı baskısı nedeniyle İş Bankası'nın 2019 net kârının %20 düzeyinde gerileyeceğini öngörüyoruz. Ancak banka düşen TL fonlama maliyetinden en çok faydalanacaklar arasında yer alıyor ve 2020'de karşılık giderlerinin sorunlu kredilere oranının 50baz puan kadar düşmesi öngörülüyor. Banka ayrıca 2020'de maddi öz sermaye üzerinden %14-15 düzeyinde kârlılık hedefliyor. Bu durumda bankanın 8,0 – 8.5 milyar TL düzeyinde bir net kâr elde edebileceğini hesaplıyoruz. Bizim kâr tahminimiz ise 7,8 milyar TL düzeyinde bulunuyor.

Benzerleri ile kıyaslandığında İş Bankası'nın kredi karşılık rezerv tutarının III. kategori kredilere oranı %51 ve ile için en düşük seviyede. Ancak İş Bankası'nın dönem içi karşılık giderleri önceki iki yıl rakiplerin 50 – 100 baz puan altında geldi. Yönetim bu farkın 2020'de de korunacağını düşünüyor.

İş Bankasının çekirdek sermaye yeterlilik oranı %12,7 ve SYR'si %16,5 düzeyinde ve bazı rakiplerden biraz aşağıda olmakla birlikte bu oranlar yeterli görünüyor.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Bankanın 4Ç19'da karşılık rezervinin artması risk iştahını olumlu etkileyebilir. Banka ayrıca 2020 sonu için %10 enflasyon ile net faiz marjında 20-30 baz puan artış öngörüyoruz. Daha düşük bir enflasyon faiz marjında yukarı potansiyel yaratabilir.

Değerleme:

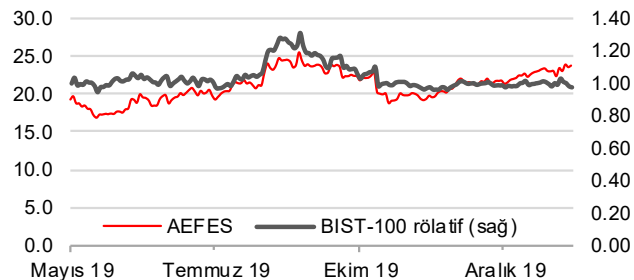
İş Bankası'nın 2020 beklentileri üzerinden F/K oranı 3,8 ve F/DD oranı 0,5 seviyesinde bulunuyor. Bu göstergeler benzer banka ortalamasına yakın düzeylerde.

Anadolu Efes

Bloomberg Kodu	AEFES TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	23.62
Hedef fiyat, TL/hisse	29.00
Yukarı potansiyel	%23
Halka açıklık oranı	%32
Piyasa değeri, TL mn	13,986
Firma değeri, TL mn	18,585

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	18,690	22,914	27,299	32,173
FAVÖK	2,758	3,780	4,430	5,213
Net kar	97	1,071	1,370	1,194
Net borç	6,300	4,400	4,621	4,820
Net borç/FAVÖK	2.28	1.16	1.04	0.92
FAVÖK marjı	%15	%16	%16	%16
Net marj	%1	%5	%5	%4
Ciro, y/y	%47	%23	%19	%18
FAVÖK, y/y	%45	%37	%17	%18
Net kar, y/y	-%35	%1005	%28	-%13
F/K	143.2	11.5	10.2	11.7
FD/FAVÖK	6.6	4.4	4.2	3.6
FD/Ciro	1.0	0.7	0.7	0.6

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%11	%28	%33	%6
BIST 100 rölatif	%1	-%1	-%1	%0
AOİH, TRYmn	21	25	18	21



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

AB InvBev birleşmesi sonrası sağlanan sinerjiler sayesinde, geçtiğimiz iki yıldır karlılıkta gözle görülür bir iyileşme yaşandı. Önümüzdeki dönem, pazar payı kazanımı ile elde edilecek ölçek ekonomisi ile Şirket'in marjlarının yükseliş trendini koruyabileceğini düşünüyoruz. Bu sayede, yurt içi pazardaki olumsuz talep ortamı ve maliyet ortamının yaratabileceği negatif etkiler dengelenecektir.

Bira operasyonları ile beraber, Anadolu Efes ayrıca Coca Cola İçecek'teki %40 payı sayesinde, bölgedeki hızlı meşrubat büyümesinden yararlanabilmek için de önemli bir yatırım aracıdır. (Coca Cola İçecek için tavsiyemiz: Endeksin Üzerinde Getiri)

Anadolu Efes yakın zamanda Merter arazisinin satışını 270 milyon TL bedel ile tamamladı. Elde edilen gelir, nakit akışının güçlendirilmesi için kullanılacak. Aynı zamanda, Şirket 4Ç19'da bu satış işleminden 265 milyon TL bir kerelik kar yazacak.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Yönetimin, başta Rusya'da olmak üzere, yurt dışı pazarlarında pazar payı kazanımını sürdürmesi ve bu bölgedeki karlılığını artırmasını, hisse senedi performansı için uzun vadede destekleyici rol oynayacaktır.

Değerleme:

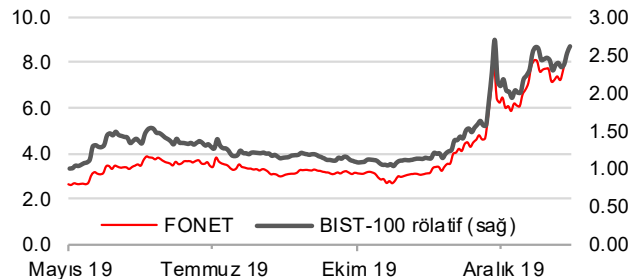
2020T düzeltilmiş bira FD/FAVÖK çarpanı 6.0 seviyesinde olan Anadolu Efes, son 3 yıllık ortalamasına göre %30 iskontolu işlem görmektedir. Karlılık görünümü göz önünde bulundurulduğunda, hissenin bu seviyeleri hakemediğini düşünüyoruz. 29.00 TL/hisse hedef fiyatımız %23 yukarı potansiyeli sunmaktadır.

Fonet

Bloomberg Kodu	FONET TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	8.18
Hedef fiyat, TL/hisse	10.40
Yukarı potansiyel	%27
Halka açıklık oranı	%42
Piyasa değeri, TL mn	327
Firma değeri, TL mn	326

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	36	50	63	79
FAVÖK	14	20	25	32
Net kar	12	17	21	26
Net borç	-4	-5	-7	-9
Net borç/FAVÖK	-0.31	-0.23	-0.26	-0.28
FAVÖK marjı	%39	%40	%40	%40
Net marj	%34	%33	%33	%33
Ciro, y/y	%51	%41	%25	%25
FAVÖK, y/y	%166	%46	%25	%25
Net kar, y/y	%218	%37	%25	%25
F/K	6.2	7.7	15.9	12.7
FD/FAVÖK	5.1	6.2	12.8	10.3
FD/Ciro	2.0	2.5	5.2	4.2

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%46	%220	%125	%11
BIST 100 rölatif	%33	%148	%68	%4
AOİH, TRYmn	29	18	9	33



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Fonet Sağlık Bakanlığı bağlı hastanelere HBYS yazılımı sunan lider kuruluştur. Bu sektörde hastane sayısına göre Fonet'in pazar payı 2013 yılındaki %9'dan %19'a ulaştı. Fonet her yıl portföyüne 10-15 hastane (1.000 – 1.500 yatak) katarak büyümeyi hedefliyor. Yurtdışında 10 hastaneye yazılım hizmeti veriyor ve yurtdışında yeni kurduğu ofis ile ihracatını büyütmeyi hedefliyor. Türkiye'de kurulmaya başlanan Şehir Hastaneleri alanında da şirket büyümeyi hedefliyor. 2017 yılında büyük Java ve bulut tabanlı yazılım projenin tamamlanmasıyla Fonet'in başka büyük yatırım harcaması gerektiren projesi kalmadı. 9 aylık 2018 FAVÖK marjı %24 seviyesindeyken 9 aylık 2019'da %40'a ulaştı. Fonet'in faaliyetlerinde ihale kazanıldığında, yazılımın tesisi için kısa vadeli yüksek maliyetli bir dönemin ardından uzun vadede düşük maliyetli ciro kazanımı gerçekleşiyor. Önümüzdeki yıllarda şirketin kazandığı ihale sayısının artmasını bekliyoruz, böylece düşük maliyetli cironun toplam içindeki payı büyük, karlılığın artması beklenebilir.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Sağlık Bakanlığı bağlı hastanelerin HBYS ihalelerini kazanmak, yapılacak olan Şehir Hastanelerin HBYS ihalelerini kazanmak ve yurtdışında büyüme

Değerleme:

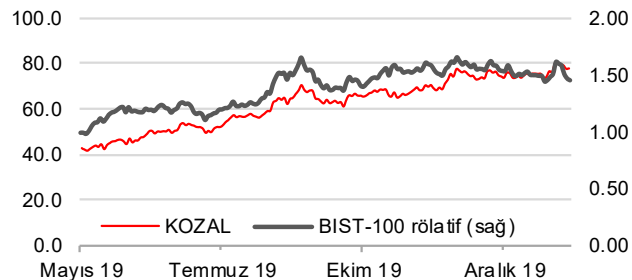
İndirgenmiş Nakit Akımları değerlendirme yöntemiyle Fonet hisse senedi için 10,40 TL 12 aylık hedef fiyat tespit ettik; cari hisse fiyatı ile %42 yukarı potansiyele işaret ediyor, önerimiz Endeksin Üzerinde Getiri. Çarpanlara baktığımızda Fonet'in 2020T FD/FAVÖK'ü 12,8 ve F/K oranı 15,9 olarak hesaplıyoruz. Hızlı büyüyen şirketin çift haneli çarpanları hak ettiğini düşünüyoruz. Fonet'in kendisine ait HBYS yazılımları bulunuyor. Hasta ziyaretçinin hastaneye girişinden çıkışına kadar tüm evreleri kapsayan ve kendisinin geliştirdiği yazılımlarla 56'nın üzerinde modülü var. Ayrıca, hastanenin idaresinde gerekli tüm tıbbi, idari ve finansal yazılımları mevcuttur; örneğin Poliklinik, Klinik, Laboratuvar, Radyoloji, Finans, İnsan Kaynakları, Stok, ilaç vs. Fonet'in halka arzı Nisan 2017'de gerçekleşti.

Koza Altın

Bloomberg Kodu	KOZAL TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	77.60
Hedef fiyat, TL/hisse	81.70
Yukarı potansiyel	%5
Halka açıklık oranı	%29
Piyasa değeri, TL mn	11,834
Firma değeri, TL mn	8,059

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	1,611	2,612	2,955	3,259
FAVÖK	900	1,766	2,030	2,218
Net kar	1,174	1,726	1,994	2,405
Net borç	-2,559	-4,184	-6,260	-8,664
Net borç/FAVÖK	-2.84	-2.37	-3.08	-3.91
FAVÖK marjı	%56	%68	%69	%68
Net marj	%73	%66	%67	%74
Ciro, y/y	%66	%62	%13	%10
FAVÖK, y/y	%74	%96	%15	%9
Net kar, y/y	%121	%47	%16	%21
F/K	5.8	5.0	5.9	4.9
FD/FAVÖK	4.7	2.6	2.7	1.4
FD/Ciro	2.6	1.7	1.9	1.0

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%4	%18	%53	%4
BIST 100 rölatif	-%5	-%8	%15	-%2
AOİH, TRYmn	145	103	90	155



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Koza Altın 2018'de 263bin ons üretim gerçekleştirdikten sonra üçüncü çeyrek sonunda 2019 için üretim hedefini 330-350bin ons seviyesine yükseltti. Yeni maden katkısı olmadan, şirketin önümüzdeki iki yıl üretimini 330bin seviyesinde koruyabileceğini düşünüyoruz. Aynı zamanda, ton başına nakit maliyetlerin 460 dolar civarında seyretmesini bekliyoruz. Uzun zamandır devam eden şirketin ortakları konusundaki belirsizlik Ocak ayında görülen mahkeme sonucunda kısmi olarak çözülmüş oldu. Şirketin eski ortaklarının bir kısmının hisselerinin müsadere edilmesi Koza Grubu şirketlerinin sahipliğinin tamamen kamuya geçmesi anlamında bir ilk adım olarak kabul edilebilir. Söz konusu gelişmeler ışığında, Koza Altın'ın genel kurulunun bu yıl içerisinde toplanmasını bekliyoruz. Sahiplik konusundaki belirsizliğin çözülmesi 3,8milyar TL seviyesindeki net nakdin ve şirketin sahip olduğu 100'den fazla maden lisansının daha efektif kullanımının önünü açacaktır.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Gübretaş ile Söğüt Madeni konusunda yeni bir lisans anlaşması, Şubat'ta açıklanacak rezerv raporunda daha rezervlerde görülecek artış, altın fiyatının 1,550 Dolar seviyesinde seyretmesi ve 4. çeyrek finansalları hisseyi destekleyecek en önemli faktörler olarak sıralanabilir.

Değerleme:

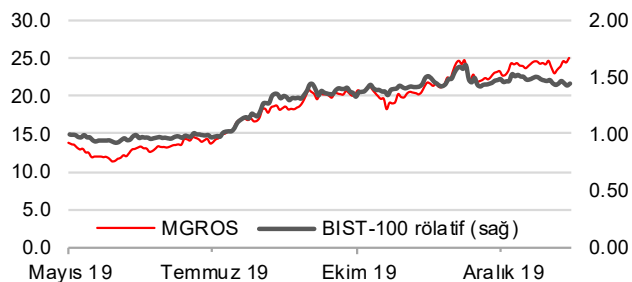
Hisse her ne kadar en son açıklanan rezerv rakamlarına göre yaptığımız değerlemeye göre limitli yükseliş potansiyeline işaret etse de genel kurulların yapılması, yeni rezervler ve Söğüt madeni ile ilgili gelişmeler 81,7TL hedef fiyatımıza göre yukarı potansiyel yaratacaktır.

Migros

Bloomberg Kodu	MGROS TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	24.46
Hedef fiyat, TL/hisse	30.00
Yukarı potansiyel	%23
Halka açıklık oranı	%36
Piyasa değeri, TL mn	4,429
Firma değeri, TL mn	9,662

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	18,717	23,017	26,810	30,831
FAVÖK	1,144	1,956	2,230	2,580
Net kar	-836	-342	-64	245
Net borç	2,801	5,310	4,460	3,640
Net borç/FAVÖK	2.45	2.71	2.00	1.41
FAVÖK marjı	%6	%8	%8	%8
Net marj	-%4	-%1	%0	%1
Ciro, y/y	%22	%23	%16	%15
FAVÖK, y/y	%43	%71	%14	%16
Net kar, y/y	n.m	n.m	n.m	n.m
F/K	n.m.	n.m.	n.m.	18.1
FD/FAVÖK	5.5	4.3	4.3	3.7
FD/Ciro	0.3	0.4	0.4	0.3

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%8	%38	%107	%8
BIST 100 rölatif	-%2	%7	%55	%2
AOİH, TRYmn	52	50	35	61



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Migros'u güçlü operasyonel performansının düşen faiz ortamı ve TL'nin stabilizasyonu ile desteklenmeye devam edeceğini düşünüyoruz. Artan tüketici güveni ve düşen faiz ortamı sepet büyüklüğünü olumlu etkileyecektir.

Borç azaltma 2020'de devam edecek. Şirket yönetimi 3Ç19 sonu itibariyle 463 milyon Avro olan finansal borcunu 2020 yılı sonuna kadar güçlü FAVÖK ile 350 milyon Avro'ya düşmesini hedefliyor. Ek olarak, Migros'un yüksek borcundan dolayı faiz yükü düşen faiz oranları ile 2020'de azalacak.

Migros'ta hissesi olan girişim sermayesi BC partners'da bulunan son %12'lik Migros hissenin olası satışı hisse üzerinde baskı yaratabilir (Şubat'ın son haftasında 90 günlük satmama taahhüdü sona eriyor). Belirtmek gerekirse, BC Partners 20 milyon nominal Migros hissesini 22 Kasım'da hisse başı 22,5 TL'den piyasada sattı.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

TL'nin stabil kaldığı bir ortamda, net kar olumlu etkileneceğinden hissenin performansına olumlu yansiyabilir. Ayrıca, portföyünde bulunan gayrimenkullerin satışı (yaklaşık 1 milyar TL değerinde) borçluluğu azaltacağından hisseyi olumlu etkileyebilir.

Değerleme:

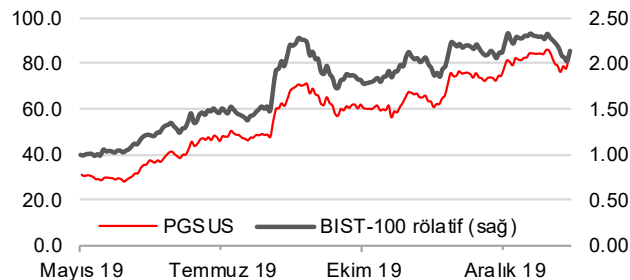
Migros hisseleri 2020T olan 4,3x FD/FAVÖK çarpanı ile Bim'e göre %50 iskontolu işlem görmektedir. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 30,00 TL %23'lük artış potansiyeli sunmaktadır.

Pegasus Hava Taşımacılığı

Bloomberg Kodu	PGSUS TI
Tavsiye	Endeksin Üzerinde Getiri
Son kapanış, TL/hisse	78.10
Hedef fiyat, TL/hisse	115.00
Yukarı potansiyel	%47
Halka açıklık oranı	%36
Piyasa değeri, TL mn	7,990
Firma değeri, TL mn	14,259

Finansal veriler	2018	2019T	2020T	2021T
Özet UFRS Finansallar, TLmn				
Ciro	8,297	10,645	13,070	15,573
FAVÖK	2,050	3,423	4,117	4,905
Net kar	507	1,089	1,439	1,669
Net borç	6,767	6,748	8,125	8,450
Net borç/FAVÖK	3.30	1.97	1.97	1.72
FAVÖK marjı	%25	%32	%32	%32
Net marj	%6	%10	%11	%11
Ciro, y/y	%55	%28	%23	%19
FAVÖK, y/y	%57	%67	%20	%19
Net kar, y/y	%1	%115	%32	%16
F/K	5.7	4.4	5.6	4.8
FD/FAVÖK	3.3	3.4	3.9	3.4
FD/Ciro	0.8	1.1	1.2	1.1

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%5	%42	%119	-%4
BIST 100 rölatif	-%5	%10	%64	-%9
AOİH, TRYmn	154	190	171	214



* 10 Ocak 2020 kapanışı itibari ile

Yatırım teması:

Yurt içinde yaşanan talep daralması nedeniyle, kapasitesinin bir kısmını yurt dışı hatlara aktaran Pegasus'un nakit akışı için bu strateji değişikliğinin iki yönlü faydası oldu; bir yandan yolcu başına alınan yan gelirler artarken, ortalama uçuş mesafesinin uzaması sayesinde maliyetler optimize edilmiş oldu. Diğer taraftan, yabancı para cinsinden gelirlerin toplam içindeki payının artması sayesinde, kur uyuşmazlığı doğal yollarla çözülmüş oldu.

Bu verimlilik artışı sayesinde, 2020 yılında Pegasus ve Türk Hava Yolları'nın sunacağı kapasite artışlarının birim gelirler üzerinde yaratabileceği baskı önemli ölçüde hafifletilecektir. Artan yan gelirlerin yanında, yakıt tasarruflu uçakların toplam üretilen kapasite içerisindeki payının artmasıyla marj daralmasının önüne geçilebilir.

Türk Hava Yolları'nın yakın zamanda AnadoluJet markası altında Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan yurt dışı uçuşlara başlayarak oluşturacağı artan rekabete karşı, Pegasus'un üstün maliyet yönetimi sayesinde etkilenmesini beklemiyoruz.

Hisse performansını etkileyebilecek faktörler:

Ciro artışı ile marj iyileşmesinin devam etmesini öngördüğümüz 4Ç19 sonuçlarının yakın vadeli katalizör etkisi yapabileceğini düşünüyoruz. Daha uzun vadede ise, 2019'da yakalanan başarılı operasyonel sonuçların, 2020 yılında da hız kesmeden sürdürüleceği yönünde güvenin sağlanması ile hissenin yukarı trendinin devam edeceğini düşünüyoruz. Şirket'in geçtiğimiz günlerde açıkladığı 2020 beklentilerine göre, FAVÖK marjının %32.0-32.5 seviyesinde olması hedefleniyor. Bu, piyasa ortalama beklentisi olan yıllık bazda gerilemenin aksine, bizim 2019 için beklentimize göre yatay bir seyir izleneceğini göstermektedir.

Değerleme:

Hisse 2020T 3.9 FD/FAVÖK ile benzer grup ortalaması olan 5.9'a göre iskontolu işlem görmektedir. Dolayısı ile, hissenin hızlı yükselişine rağmen cazibesini koruduğunu düşünüyoruz.

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 dayanarak 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-mail 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. 2020