

# Mavi

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 60TL  
12 Aylık Hedef: 101TL

## 1Ç23 Bilanço Değerlendirmesi ve Hedef Fiyat Revizyonu

Analist: Mustafa Küçükmeral, CFA  
[Mustafa.Kucukmeral@akyatirim.com.tr](mailto:Mustafa.Kucukmeral@akyatirim.com.tr)

1Ç23 Beklenti – Gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
TL milyon	Gerçek	Piyasa	Ak				
Satışlar	3,947	3,790	3,844	1A			
FAVÖK	905	777	857	3A			
marj	22.9%	20.5%	22.3%	SBB			
Net Kar	512	407	438				

**Net kar güçlü operasyonel sonuçlar sayesinde beklentileri aştı:** Mavi 1Ç23'de 512 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda %77 artış gösteren net kar, piyasa beklentisi 407 milyon TL'nin %26 üzerinde gerçekleşti. Satışlar ve FAVÖK sırasıyla piyasa beklentisini %4 ve %16 oranında aştı. Tüm maliyet baskılarına rağmen, operasyonel giderlerin satışlara oranı tüm zamanların en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca 1Ç'ler itibari ile en yüksek serbest nakit akışı marjını ve geçen seneki olağan üstü karlılıktan sonraki en yüksek ikinci FAVÖK marjını ve net kar marjını yakaladı. İlk kez 2023 öngörülerini paylaşan Şirket, 2023 yılında %75 satış büyümesi ve %22 TFRS 16 sonrası FAVÖK marjı ve %18 TFRS 16 öncesi FAVÖK marjı öngörüyor. Ayrıca Yönetim Mayıs ayında Şirket'in Türkiye perakende gelirlerinin %92, Türkiye online satışlarının aynı dönemde %98 artış gösterdiği bilgisini paylaştı. Bu gerçekleştirmeler 2. çeyrekte de güçlü büyüme momentumunun devam ettiğine işaret ediyor. Sonuçların ve 2023 öngörülerinin beklentilerin üzerinde olması nedenleriyle piyasanın sonuçlara güçlü olumlu tepki vereceğini düşünüyoruz.

**Hedef değerimizi 101TL'ye yükseltiyor, Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi yineliyoruz:** Sonuçların ardından güncel makro ışığında tahminlerimizi güncellerken hedef değerimizi hisse başı 91TL'den 101TL'ye yükseltiyoruz. Satış büyüme beklentimiz %69'dan %80'e, TFRS 16 öncesi FAVÖK beklentimiz %18'den %18,5'e çıkıyor. Buna göre 2023 satış, TFRS 16 öncesi FAVÖK ve net kar tahminlerimizi sırasıyla %7, %9 ve %12 yükseliyor. Hedef fiyatımıza %68 getiri potansiyeli sunan hisse için Endeks Üzerinde Getiri tavsiyemizi yineliyoruz. Mavi, 4,8x 2023T F/K ve 3,5x 2022T FD/FAVÖK ile (UFRS-16 öncesi ve kredi kartı komisyon giderleri ve ithalat giderleri ile FAVÖK düzeltilmiş) ile uluslararası benzerlerine oldukça yüksek %60 iskontolu işlem görüyor. Güçlü büyüme, dayanıklı marjlar ve yüksek nakit akışı göz önüne alındığında mevcut fiyat seviyelerinin alım fırsatı sunduğunu düşünüyoruz. Hisseyi en çok önerilenler listemizde tutmaya devam ediyoruz.

**Güçlü talep dinamikleri büyümeyi desteklemeye devam ediyor:** Net satışlar 1Ç23'de güçlü hacim büyümesi ve fiyat artışları sayesinde yıllık bazda %109 artış göstererek 3.95 milyar TL'ye yükseldi. Türkiye satışları yıllık bazda oldukça güçlü %124 artış ile 1Ç23'de 3.28 milyar TL'ye ulaşırken, uluslararası satışlar aynı dönemde %50 büyüme ile 568 milyon TL'ye yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış olarak da %12 büyüme gösterdi. Online satışlar yıllık bazda görece daha düşük %71 büyüdü. Online kanalın satışlardaki payı %11.4 seviyesinde gerçekleşti.

**Marjlar gerilemesine rağmen beklentilerin üzerinde:** FAVÖK (TFRS 16 sonrası) yıllık bazda %64 büyüme göstererek 1Ç23'de 905 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 1Ç23'de yıllık bazda 620 baz puan daralarak %22,9 olarak gerçekleşti. Olağanüstü yüksek baz etkisi nedeniyle daralmasına rağmen, hem piyasa beklentisi %20,5'in 240 baz puan hem de bizim

iyimser olan %22.3 beklentimizin 60 baz puan üzerinde gerçekleşti. Kira/satış oranının iyileşmesi ile değerleme açısından daha önemli olan TFRS 16 öncesi FAVÖK marjı daha az 480 baz puan daralarak %19.6 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjındaki gerileme tamamen brüt marjlardaki daralmadan kaynaklandı.

**Güçlü nakit akışı:** Şirket'in serbest nakit akışı yıllık bazda %236 artarak 497 milyon TL'ye yükseldi. Maliyetleri yönetmek için önden alınan stoklar nedeniyle zayıflayan işletme sermayesine rağmen, güçlü operasyonel karlılık sayesinde serbest nakit akışı güçlü gerçekleşti. Yılın ilk çeyreği nakit akışı anlamında mevsimsel olarak zayıf bir çeyrek olmasına rağmen Şirket'in net nakit pozisyonu 1.76 milyar TL'den 1.9 milyar TL'ye yükseldi (piyasa değerinin %16'sına denk geliyor).

**2023 Öngöröleri:** İlk kez 2023 öngörülerini paylaşan Şirket, 2023 yılında %75 (+-%5) satış büyümesi ve %22 (+- 50baz puan) TFRS 16 sonrası FAVÖK marjı, ve %18 (+-50 baz puan) TFRS 16 öncesi FAVÖK marjı öngörüyor.

Gelir Tablosu (milyon TL)	2021	2022	2023	2024	Nakit Akım Tablosu (milyon TL)	2021	2022	2023	2024
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>4,619</b>	<b>10,592</b>	<b>19,060</b>	<b>26,658</b>	<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>1,370</b>	<b>2,325</b>	<b>3,165</b>	<b>3,645</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>2,372</b>	<b>5,602</b>	<b>9,865</b>	<b>13,626</b>	Düzeltilme Öncesi Kar	423	1,459	2,497	3,303
Operasyonel Giderler	1,714	3,625	6,415	9,140	Amortisman ve İtfâ Payları	358	503	722	1,009
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>658</b>	<b>1,978</b>	<b>3,450</b>	<b>4,486</b>	İşletme Sermayesindeki Değişim	185	-171	-593	-381
<b>FAVÖK</b>	<b>1,016</b>	<b>2,481</b>	<b>4,171</b>	<b>5,495</b>	Diğer İşletme Faaliyetlerinden Nakit	404	534	540	-286
<b>FAVÖK (UFRS-16 öncesi)</b>	<b>744</b>	<b>2,052</b>	<b>3,522</b>	<b>4,614</b>	<b>Yatırım Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>-107</b>	<b>-56</b>	<b>236</b>	<b>401</b>
Operasyonel Olmayan Gelir / (Gider)	41	45	50	55	Sabit Sermaye Yatırımları	-163	-292	-593	-777
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırım Karı	0	0	0	0	Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	57	236	829	1,178
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / (Gider)	0	14	0	0	<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>1,263</b>	<b>2,269</b>	<b>3,401</b>	<b>4,046</b>
Finansal Gelir / (Gider)	-160	-333	-436	-412	<b>Finansman Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>-675</b>	<b>-524</b>	<b>-1,369</b>	<b>-2,318</b>
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>539</b>	<b>1,703</b>	<b>3,064</b>	<b>4,129</b>	Nakit ve Benzerlerindeki Değişim	589	1,745	2,032	1,727
Vergi Geliri / (Gideri)	-116	-244	-567	-826	<b>Büyüme</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Azınlık Payları	-23	-20	-25	-30	Satış Gelirleri	92.3%	129.3%	79.9%	39.9%
<b>Net Kar</b>	<b>400</b>	<b>1,439</b>	<b>2,472</b>	<b>3,273</b>	Brüt Kar	104.4%	136.2%	76.1%	38.1%
Hisse Başı Net Kar	8.1	14.5	12.4	16.5	Operasyonel Giderler	57.6%	111.5%	77.0%	42.5%
Hisse Başı Temettü	2.4	4.3	3.7	4.9	Faaliyet Karı	801.4%	200.5%	74.5%	30.0%
Temettü Dağıtım Oranı	30%	30%	30%	30%	FAVÖK	164.1%	144.1%	68.2%	31.7%
<b>Bilanço (milyon TL)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	FAVÖK (UFRS-16 Öncesi)	266.5%	175.9%	71.6%	31.0%
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2,856</b>	<b>6,785</b>	<b>11,604</b>	<b>15,757</b>	Net Kar	8637.5%	259.4%	71.7%	32.4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,482	3,245	5,255	6,982	<b>Karlılık</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Finansal Yatırımlar	27	58	39	39	Brüt Kar Marjı	51.3%	52.9%	51.8%	51.1%
Ticari Alacaklar	394	871	1,567	2,191	Operasyonel Gider Marjı	37.1%	34.2%	33.7%	34.3%
Stoklar	751	2,308	4,409	6,177	Faaliyet Kar Marjı	14.2%	18.7%	18.1%	16.8%
Diğer Dönen Varlıklar	202	304	334	368	FAVÖK Marjı	22.0%	23.4%	21.9%	20.6%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,239</b>	<b>1,858</b>	<b>2,617</b>	<b>3,388</b>	FAVÖK Marjı (UFRS-16 Öncesi)	16.1%	19.4%	18.5%	17.3%
Maddi Duran Varlıklar	259	395	879	1,504	Net Kar Marjı	8.7%	13.6%	13.0%	12.3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	474	663	685	685	Özkaynak Karlılığı (ROE)	49.3%	77.7%	66.8%	53.9%
Kullanım Hakkı Varlıkları	451	576	807	928	Yatırım Sermayesi Getirisi (ROIC)	49.1%	118.6%	129.5%	114.2%
Diğer Duran Varlıklar	56	224	246	270	Operasyonel Nakit Akımı Marjı	29.7%	21.9%	16.6%	13.7%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,095</b>	<b>8,643</b>	<b>14,221</b>	<b>19,145</b>	Serbest Nakit Akımı Marjı	27.3%	21.4%	17.8%	15.2%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,570</b>	<b>5,444</b>	<b>8,650</b>	<b>10,932</b>	Operasyonel Nakit Akımı / FAVÖK	134.8%	93.7%	75.9%	66.3%
Finansal Borçlar	891	1,541	1,899	1,986	<b>Rasyo Analizi</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	229	350	490	564	F / K	7.2	4.2	4.8	3.6
Ticari Borçlar	1,189	2,961	5,165	7,177	FD / FAVÖK	2.8	2.1	2.3	1.5
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	262	592	1,096	1,205	FD / FAVÖK (UFRS-16 Öncesi)	3.2	2.2	2.5	1.5
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>332</b>	<b>467</b>	<b>601</b>	<b>681</b>	FD / Satış	0.6	0.5	0.5	0.3
Finansal Borçlar	0	0	0	0	Temettü Verimi	1.0%	2.0%	3.6%	6.2%
Diğer Finansal Yükümlülükler	277	290	406	467	<b>Borçluluk</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	55	177	195	215	Net Borç (Nakit)	-112	-1,122	-2,499	-4,005
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,193</b>	<b>2,732</b>	<b>4,970</b>	<b>7,531</b>	Net Borç (Nakit) (UFRS-16 Öncesi)	-618	-1,762	-3,395	-5,035
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,115	2,592	4,805	7,336	Net Borç / FAVÖK	-0.1	-0.5	-0.6	-0.7
Ödenmiş Sermaye	50	99	199	199	Net Borç / FAVÖK (UFRS-16 Öncesi)	-0.8	-0.9	-1.0	-1.1
Rezerv ve Diğer Kalemler	347	501	572	572	Faaliyet Karı / Net Faiz Gideri (Geliri)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	317	552	1,562	3,293					
Dönem Net Karı / (Zararı)	400	1,439	2,472	3,273					
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4,095</b>	<b>8,643</b>	<b>14,221</b>	<b>19,145</b>					

Kaynak: Şirket, AK Yatırım Araştırma

Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç22	2Ç21	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2021	2022
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>1,887</b>	<b>2,236</b>	<b>3,202</b>	<b>3,267</b>	<b>3,947</b>	<b>4,619</b>	<b>10,592</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1,066</b>	<b>1,243</b>	<b>1,667</b>	<b>1,626</b>	<b>1,962</b>	<b>2,372</b>	<b>5,602</b>
Operasyonel Giderler	619	817	1,049	1,139	1,228	1,714	3,625
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>447</b>	<b>426</b>	<b>618</b>	<b>487</b>	<b>734</b>	<b>658</b>	<b>1,978</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>550</b>	<b>548</b>	<b>749</b>	<b>633</b>	<b>905</b>	<b>1,016</b>	<b>2,481</b>
Operasyonel Olmayan Gelir / (Gider)	-53	-32	-77	-113	-111	-119	-274
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>394</b>	<b>394</b>	<b>541</b>	<b>374</b>	<b>623</b>	<b>539</b>	<b>1,703</b>
Vergi Geliri / (Gideri)	-92	8	-88	-73	-108	-116	-244
<b>Vergi Sonrası Net Kar</b>	<b>302</b>	<b>403</b>	<b>453</b>	<b>301</b>	<b>515</b>	<b>423</b>	<b>1,459</b>
Azınlık Payları	13	-5	5	6	3	23	20
<b>Net Kar</b>	<b>289</b>	<b>407</b>	<b>448</b>	<b>295</b>	<b>512</b>	<b>400</b>	<b>1,439</b>

Büyüme (Yıllık)	1Ç22	2Ç21	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2021	2022
Satış Gelirleri	148.7%	107.5%	136.4%	128.7%	109.1%	92.3%	129.3%
Operasyonel Giderler	95.3%	106.0%	136.3%	104.9%	98.2%	57.6%	111.5%
Faaliyet Karı	670.8%	150.3%	148.9%	168.0%	64.3%	801.4%	200.5%
FAVÖK	294.3%	111.1%	122%	126%	64.5%	164.1%	144.1%
Net Kar	831.8%	311.9%	192.3%	151.7%	77.3%	8637.5%	259.4%

Karlılık / Rasyo Analizi	1Ç22	2Ç21	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2021	2022
Brüt Kar Marjı	56.5%	55.6%	52.1%	49.8%	49.7%	51.3%	52.9%
Operasyonel Gider Marjı	32.8%	36.5%	32.8%	34.9%	31.1%	37.1%	34.2%
Faaliyet Kar Marjı	23.7%	19.0%	19.3%	14.9%	18.6%	14.2%	18.7%
FAVÖK Marjı	29.2%	24.5%	23.4%	19.4%	22.9%	22.00%	23.42%
Efektif Vergi Oranı	23.3%	-2.1%	16.2%	19.5%	17.3%	21.5%	14.3%
Net Kar Marjı	15.3%	18.2%	14.0%	9.0%	13.0%	8.7%	13.6%
Operasyonel Nakit Akımı Marjı	9.0%	23.4%	21.8%	28.6%	11.2%	29.7%	21.9%
Serbest Nakit Akımı Marjı	7.9%	23.2%	20.9%	28.5%	12.6%	27.3%	21.4%
Operasyonel Nakit Akımı / FAVÖK	31%	96%	93%	147%	49%	135%	94%
Yatırım Harcaması / Satış Gelirleri	3.2%	2.5%	2.3%	3.1%	2.2%	3.5%	2.8%
İşletme Sermayesinde Değişim / Satış Gelirleri	-20.8%	-4.4%	-0.2%	9.9%	-13.0%	4.0%	-1.6%

Nakit Akım Tablosu (milyon TL)	1Ç22	2Ç21	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2021	2022
<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>169</b>	<b>524</b>	<b>699</b>	<b>934</b>	<b>444</b>	<b>1,370</b>	<b>2,325</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	302	403	453	301	515	423	1,459
Amortisman ve İtfa Payları	103	122	131	146	171	358	503
İşletme Sermayesindeki Değişim	-392	-99	-5	325	-514	185	-171
Diğer İşletme Faaliyetlerinden Nakit	156	98	119	161	272	404	534
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>-21</b>	<b>-4</b>	<b>-30</b>	<b>-1</b>	<b>54</b>	<b>-107</b>	<b>-56</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-61	-56	-74	-101	-86	-163	-292
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	40	52	44	100	140	57	236
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>148</b>	<b>519</b>	<b>668</b>	<b>932</b>	<b>497</b>	<b>1,263</b>	<b>2,269</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>-117</b>	<b>-127</b>	<b>-317</b>	<b>36</b>	<b>-418</b>	<b>-675</b>	<b>-524</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-5	14	154	39	-202	-283	202
Temettü	0	0	-120	0	0	-30	-120
Diğer Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-111	-141	-350	-3	-216	-361	-606
<b>Nakit ve Benzerlerindeki Değişim</b>	<b>32</b>	<b>393</b>	<b>352</b>	<b>968</b>	<b>80</b>	<b>589</b>	<b>1,745</b>

Kaynak: Şirket, AK Yatırım Araştırma

Bilanço (milyon TL)	1Ç22	2Ç21	3Ç22	4Ç22	1Ç23
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3,400</b>	<b>4,298</b>	<b>5,547</b>	<b>6,785</b>	<b>7,501</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,540	1,910	2,263	3,245	3,329
Finansal Yatırımlar	0	36	56	58	39
Ticari Alacaklar	590	597	897	871	1,294
Stoklar	1,004	1,276	1,823	2,308	2,487
Diğer Dönen Varlıklar	265	515	563	362	391
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,346</b>	<b>1,598</b>	<b>1,715</b>	<b>1,858</b>	<b>1,961</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	290	316	343	395	425
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	521	624	652	663	685
Diğer Duran Varlıklar	536	657	720	800	851
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>4,746</b>	<b>5,896</b>	<b>7,262</b>	<b>8,643</b>	<b>9,462</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,986</b>	<b>3,373</b>	<b>4,293</b>	<b>5,444</b>	<b>6,140</b>
Finansal Borçlar	1,234	1,228	1,307	1,891	1,865
Ticari Borçlar	1,321	1,556	2,326	2,961	3,030
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	431	588	660	592	1,245
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>328</b>	<b>514</b>	<b>566</b>	<b>467</b>	<b>429</b>
Finansal Borçlar	272	444	436	290	296
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	55	70	130	177	132
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,433</b>	<b>2,009</b>	<b>2,403</b>	<b>2,732</b>	<b>2,893</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,332	1,892	2,277	2,592	2,745
Azınlık Payları	100	117	125	140	148
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>4,746</b>	<b>5,896</b>	<b>7,262</b>	<b>8,643</b>	<b>9,462</b>
Yatırım Sermayesi (İC)	1,454	1,841	2,013	1,845	1,858
İşletme Sermayesi	273	317	395	218	751
İşletme Sermayesi / Son 12A Satış Gelirleri	5%	5%	5%	2%	6%
İşletme Sermayesi (Diğer Dönen Varlıklar ve Yükümlülüklerle)	108	243	298	-13	-104
Toplam Borç	1,506	1,672	1,743	2,181	2,162
Net Borç / (Nakit)	-34	-274	-576	-1,122	-1,207
Net Borç / G12A FAVÖK	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	-0.4
Net Borç / Özkaynaklar	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4
Fx Pozisyonu (Türev Korunma Dahil)	-483	-453	-27	-725	-679

Kaynak: Şirket, AK Yatırım Araştırma

# 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