

Yapı Kredi Bankası

Endeksin Üzerinde Getiri

Karlılıkta toparlanma beklentisi mevcut fiyattan cazip getiri fırsatı sunuyor

Hakan Aygün

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Son üç çeyrekte faaliyet performansında yaşanan sert bozulmanın ardından Yapı Kredi için en kötü dönemin geri de kaldığını ve 2024'ün ikinci yarısından itibaren özkaynak getirisinin yıllık ortalama enflasyonun üzerinde olacağını öngörüyoruz. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi %15 artışla hisse başına 40,40 TL'ye yükselttik. Bu artış model güncellemesini, 100 baz puanlık düşüşle %20 olan risksiz getiri beklentisinin etkisini ve hesaplama ufkunun iki çeyrek ötelenme etkisini içeriyor. Yatırım görüşümüzü de %40 getiri potansiyeli ile **'Endeksin Üzerinde Getir'** olarak bir kademe arttırıyoruz.

- Bankanın 2024/6 net kârı, banka iletişimine paralel önceki yıla göre %28 azaldı ve özkaynak getirisi 2023'teki %46,1 ile sektör zirvesinden %19,2 ile özel banka ortalamasının (%29,2) altına düştü. Bu düşüş öncelikle bankanın bilanço yapısının faiz artış sürecine daha duyarlı yapısı nedeniyle net faiz marjının rakiplere göre daha belirgin zayıflamasından kaynaklandı.

- 2024/6'daki zayıf performansın ardından Yapı Kredi (i) 2024 net faiz marjında daralma beklentisini 100 baz puandan 350 baz puana çıkardı; (ii) net komisyon geliri büyüme tahminini %80 üzeri artıştan %100 üzeri artışa yükseltti (2024/6'da %187 artış); (iii) faaliyet gideri artış tahminini azami %80'den azami %65'e düşürdü (2024/6'da %76) ve (iv) net kredi risk maliyeti beklentisini 100 baz puandan 75 baz puana indirdi. (2024/6'da 25 baz puan). Banka özkaynak getiri beklentisini de bu kapsamda %25-29 aralığına düşürdü.

Banka perakende segmentinde takip dönüşümlerinde hızlanmanın başladığını belirtti. Ticari kredilerde de olası bozulmanın büyüklüğünün parasal ve mali sıkılaştırmanın boyutuna bağlı olacağı vurgulandı. Yapı Kredi ekonomide ılımlı bir yavaşlama öngörüyor ve politika faizi indirimlerinin 2024'ün dördüncü çeyreğinden itibaren başlamasını bekliyor.

- Bankalar için enflasyon muhasebesi, finansal raporlama amaçlı 2025'te ve vergi hesaplaması için bir yıl sonra 2026'da başlayacak. Ancak son zamanlarda, ekonomi yönetiminin enflasyon muhasebesinin bankaların sermaye gereksinimleri üzerindeki etkisini gözden geçirdiğine dair haberler çıktı. Ekonomi yönetiminin enflasyonu düşürmedeki hedefleri göz önüne alındığında, bu geçiş sürecinden vazgeçilmesinin de ihtimal dahilinde olabileceği söylenebilir.

- Bu raporla bankaya ilişkin net kar tahminlerimizi 2024 için %31 ve 2025 için %7 oranında düşürdük. Değişiklik sonrası Yapı Kredi'nin 2024'ün ikinci yarısında ilk altı ayın iki katından fazla kâr etmesini ve yılı 54,8 milyar TL net kâr ile tamamlamasını bekliyoruz. Faiz indirimlerinin ve fiyatlamaların güç kazanmasıyla bankanın 2025'de %94 ve 2026'da %29 civarı net kâr artış sağlamasını bekliyoruz. Dolayısıyla özsermaye getirisinin 2024'te %29, 2025'te %40, 2026'da %36 civarında olmasını bekliyoruz.

Bloomberg Kodu	YKBNK TI
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri (önceki Nötr)
Hedef Fiyat, TL	40.40 (önceki 35.00)
Güncel Fiyat, TL	28.90
Getiri Potansiyeli	40%
Halka Açıklık Oranı	39%
Piyasa Değeri, mn TL	244,120

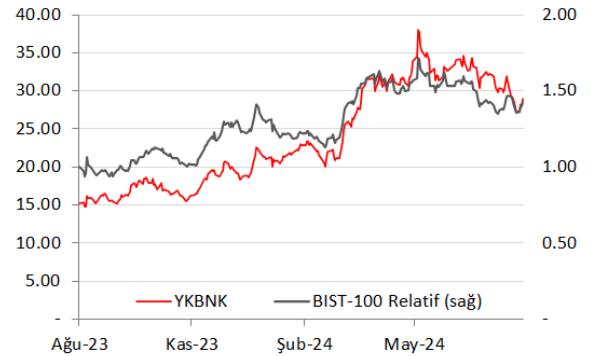
Finansal Veriler	2022	2023	2024T	2025T
Özet UFRS Finansallar				
Düz. NFK, mn TL	85,936	92,813	59,271	153,311
Net Kâr, mn TL	52,745	68,009	54,800	106,500
Özkaynak, mn TL	126,256	178,852	220,488	318,736
Toplam Aktif, mn TL	1,108,094	1,738,651	2,495,370	3,181,370
Ort. FKA, mn TL	838,829	1,262,570	1,945,443	2,559,329

Karlılık	2022	2023	2024T	2025T
Ort. Aktif Karlılığı	5.7%	4.8%	2.6%	3.8%
Ort. Özk. Karlılığı	55.6%	44.6%	27.4%	39.5%
Temettü Verimi	1.9%	6.8%	4.2%	3.4%

Büyüme	2022	2023	2024T	2025T
Düz. NFK, y/y	275.7%	8.0%	-36.1%	158.7%
Net Kâr, y/y	402.8%	28.9%	-19.4%	94.3%
Özkaynak, y/y	98.9%	41.7%	23.3%	44.6%
Toplam Aktif, y/y	50.4%	56.9%	43.5%	27.5%
Ort. FKA, y/y	64.4%	50.5%	54.1%	31.6%

Değerleme Verisi	2022	2023	2024T	2025T
F/K	1.0	1.7	4.5	2.3
F/DD	0.4	0.7	1.1	0.8

Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-9.1%	-9.6%	82.9%	54.3%
BİST-100 Relatif	0.8%	-8.0%	40.9%	15.5%
AOİH, mn TL	3,100	4,277	4,267	4,319



Piyasa verileri 15 Ağustos 2024 tarihlidir.

Model Güncellemeleri:

Model Revisions (TRY mn)						
	Current			Previous		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
Swap Adj NII	41,254	136,919	181,608	85,618	137,283	
Income on CPI linkers	75,550	58,864	39,202	79,044	62,088	
Net Fee Income	72,573	94,317	113,169	67,226	86,000	
Trading Income	15,518	14,742	16,801	21,872	26,019	
Provisions (net)	6,783	18,856	24,488	10,797	16,874	
Opex	73,460	98,473	115,921	75,485	97,391	
Net Profit	54,800	106,500	137,000	80,000	114,000	
Loans	1,264,196	1,659,275	2,122,789	1,225,462	1,663,010	
Deposits	1,374,004	1,738,017	2,139,400	1,417,013	1,946,537	
Assets	2,495,370	3,181,370	4,037,378	2,444,939	3,184,250	
Shareholders' Equity	220,488	318,736	438,393	250,281	351,951	
NIM	2.1%	5.4%	5.6%	4.4%	5.3%	
Net CoR	60bps	125bps	125bps	90bps	115bps	
C/I	50.5%	37.3%	35.1%	39.4%	36.2%	
RoA	2.6%	3.7%	3.8%	3.7%	4.1%	
RoE	28.6%	40.1%	36.2%	39.1%	37.9%	
12M Price target	40.40			35.00		

Source: Ak Investment Research

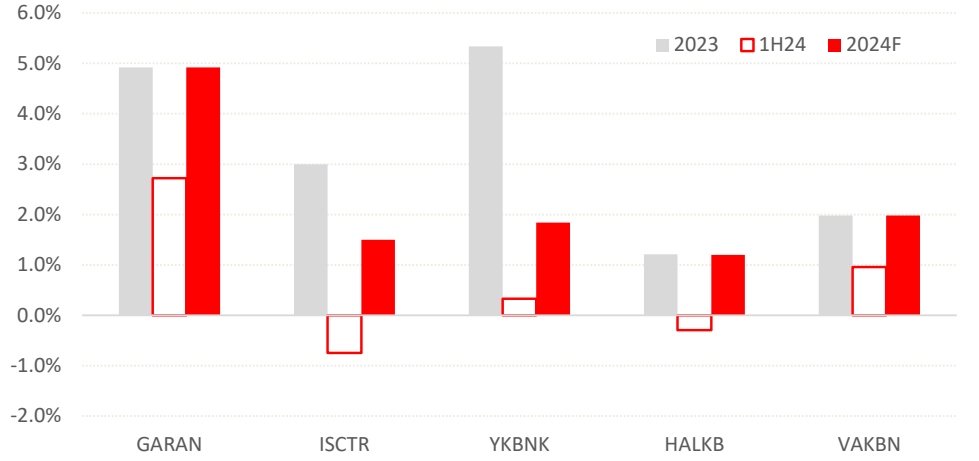
Change in Net Profit	-31%	-7%
Change in Price target		15%

YATIRIM TEMASI

2024/6 sonrası kârlılıkta toparlanma

- Yapı Kredi 2Ç24'te 2,5 milyar TL net faiz zararı ve -%1,3 net faiz marjı kaydetti. Bu sonuçla, 2024/6 net faiz marjı (2023'e göre) 500 baz puan gerileyerek %0,3 oldu. Düşüş benzer banka gurubundaki ortalama 330 baz puan düşüşü ve bankanın 100 baz puan yıllık düşüş öngörüsünü geçti. Diğer faktörlerin yanı sıra, (i) faiz artırım sürecinin başlangıcında ortalama durasyonun diğer bankalara göre daha uzun olması, (ii) Müşteri kazanımına dönük ek maliyetler ve (iii) Yapı Kredi'nin rakiplerine göre oransal daha yüksek yatırım yaptığı TÜFE tahvilinin getirisinin önceki iki yıla göre gerilemesi bu sonuçta etkili oldu.

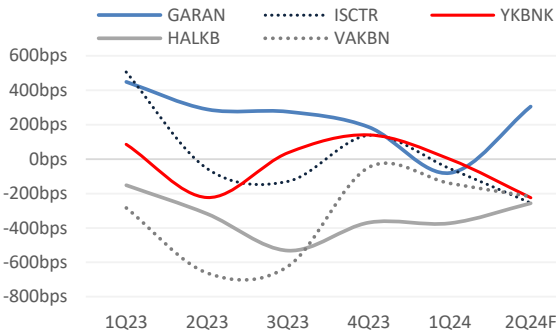
Banka bazında net faiz marjı gerçekleşmesi ve 2024 beklentisi



Kaynak: Ak Yatırım

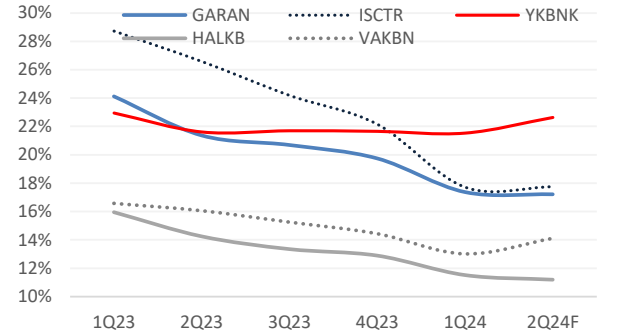
- Net faiz gelirinde 2024/6'da 2023'e göre keskin daralma, swap fonlama maliyetinin (2023/6'da 2,1 milyar TL gelire karşılık) 2024/6'da 36,7 milyar TL'ye yükselmesinden kaynaklandı. Banka açıklamasından anladığımız göre bu dramatik değişim 2023'teki daha düşük swap tutarı ve o döneme özgü geçici koşullardan kaynaklandı. Swap maliyet değişiminin 2023'e göre NIM erimesindeki etkisini -400 baz puan civarında hesaplıyoruz. Bankanın öngörülerine dayanarak swap hacmi ve maliyet düşüşüyle birlikte swap giderinin 3Ç24'de 11,3 milyar TL olmasını (bankanın beklentisi 10 milyar TL) bekliyoruz.

Banka bazında çeyreklik kredi – mevduat getirisi



Kaynak: Ak Yatırım

Banka bazında TL vadesiz mevduat gelişimi



Kaynak: Ak Yatırım

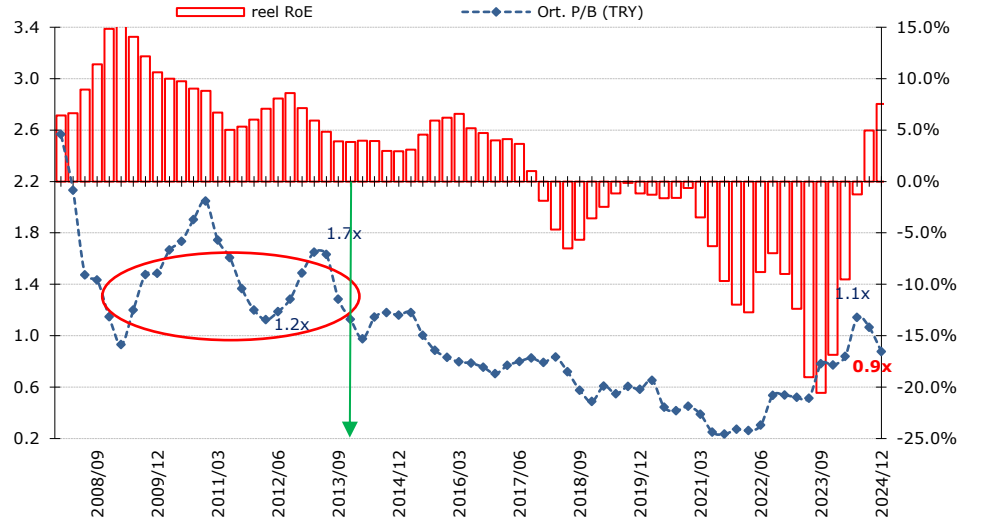
- Yapı Kredi, özel sektör emsalleri arasında 2024/6 döneminde en düşük TL kredi getirisi ve en yüksek TL mevduat maliyetine sahip olmasıyla dikkat çekti. Ancak bankanın vadesiz mevduat payında benzerleri arasında en önde olması kredi mevduat getiri maksadındaki daralmayı ılımlı düzeyde tuttu. Banka yönetimi Haziran'dan itibaren sektör ortalamasına kıyasla yeni kullanılan kredilere 250 baz puan daha yüksek ve yenilenen mevduata 140 baz puan daha düşük faiz uygulandığına dikkat çekti. Fiyatlama avantajı ve TCMB faizinde düşüşle birlikte net faiz marjının, bankanın öngörülleri paralelinde 4Ç24'te kademeli olarak %4,5'e yükselineceğini ve 2024 için %2,1 düzeyinde olacağını öngörüyoruz (bankanın güncel 300 baz puan net faiz marjı daralma beklentisine paralel).
- Güçlü tahsilatlar ve standart kredilerdeki bazı karşılık iptalleri, Yapı Kredi'nin 2Ç24'te net faiz geliri erozyonunu bir ölçüde telafi etti. Ancak toplam karşılıkların brüt kredi hacmine oranı 90 baz puanlık düşüşle benzer banka ortalamasının bir miktar altına; %3,5'e geriledi. Buna karşılık Yapı Kredi ayrılan karşılık oranının orta vadede aktif kalitesinde bozulma beklenen teminatsız tüketici kredileri ve kredi kartları segmentinde arttığına dikkat çekti.
- Yapı Kredi perakende ve KOBİ kredilerinde takibe intikallerin hızlanmaya başladığını, kurumsal tarafta da parasal ve mali daralmanın koşullarına bağlı olarak 2025'te gecikmeli bir bozulmanın başlayabileceğini düşünüyor. Banka'nın 2024/6'da kredi risk maliyeti 25 baz puan oldu. Banka ikinci yarıdaki hızlanma ile 2024 yılı için kredi risk maliyetini 50 baz puan civarı öngörüyor. Modelimizde 2024 için banka öngörüsünü aldık. Banka yönetimi 2024'tekinin üzerinde olacağını belirtmek dışında 2025 kredi risk maliyetine dair öngörü paylaşmadı. 2025 ve 2026'da kredi risk maliyetinin 125 baz puan olacağını varsaydık.
- Net ücret ve komisyonlar 2024/6 döneminde Yapı Kredi Bankası'nda özel bankaların ortalamasına paralel yıllık bazda %187 oranında arttı. Artış özellikle enflasyonun etkisiyle harcamalardaki büyüme ve TCMB faizindeki artıştan kaynaklandı. Yapı Kredi bu kalemden 2024 yılı büyümesinin %100'ü geçmesini öngörüyor. Talepte bir miktar yavaşlama ve muhtemel faiz indirimleri ile birlikte net ücretlerin 2025 ve 2026'da sırasıyla %31,5 ve %19 olarak öngördüğümüz yıllık ortalama enflasyona yakınsamasını bekleriz.
- Yapı Kredi 2024 için faaliyet gideri artış tahminini ise azami %80'den azami %65'e indirdi. Modelimizde faaliyet giderlerinin 2024, 2025 ve 2026 yılları için yıllık ortalama TÜFE artışına yakın düzeylerde %60, %34 ve %18 olmasını öngörüyoruz.

DEĞERLEME

Bankalar için, gelecekteki artıkgelirlerin hisse senedi değeri üzerindeki etkisini ya nsıtmak amacıyla artıkgelir değerlemesini kullanıyoruz. Bu güncellemede risksiz faiz oranını 7 yıllık tahmin ufku için 100 baz puan düşürerek %20'ye indirdik ve tahmin dönemi sonu için %12 olarak aldık. Özsermaye risk primini tahmin ufku için %5,5, son dönem için ise %5,0 olarak belirledik. Son olarak betayı son beş yılın haftalık getirilerine göre 1,12x olarak hesapladık. Böylece Yapı Kredi için özsermaye maliyeti tahmin ufku için %26,1 ve terminal dönem için %17,0 (beta @1,0x ile) olmaktadır.

Modelimiz hisse başına 12 aylık fiyat hedefini 40,40 TL olarak hesapladı. Bu da 12 aylığı için fiyat/defter değeri oranının şu anda 1,2x, bir yıl sonra ise 0,84x olduğunu gösteriyor. Değerlememiz, (i) devam eden enflasyonla mücadele sürecinin başarısına, (ii) kredi kuruluşlarının not artışlarının ülke notu 'yatırım yapılabilir' seviyeye doğru gelecek şekilde hızlanmasına ve dolayısıyla (iii) CDS oranının mevcut 280 baz puanının altına belirgin ve kalıcı şekilde gelmesine bağlı olarak yukarı yönlü potansiyel taşıyor. Öte yandan, net faiz marjının ek sıkılaştırma önlemlerine uzun süre ihtiyaç duyulması ve/veya ekonomide keskin bir yavaşlama durumunda varlık kalitesinde beklenmeyen bir bozulma olması halinde aşağı yönlü risk taşıyor.

Banka F/DD çarpanları beklentilerin olumluya dönmesiyle belirgin arttı



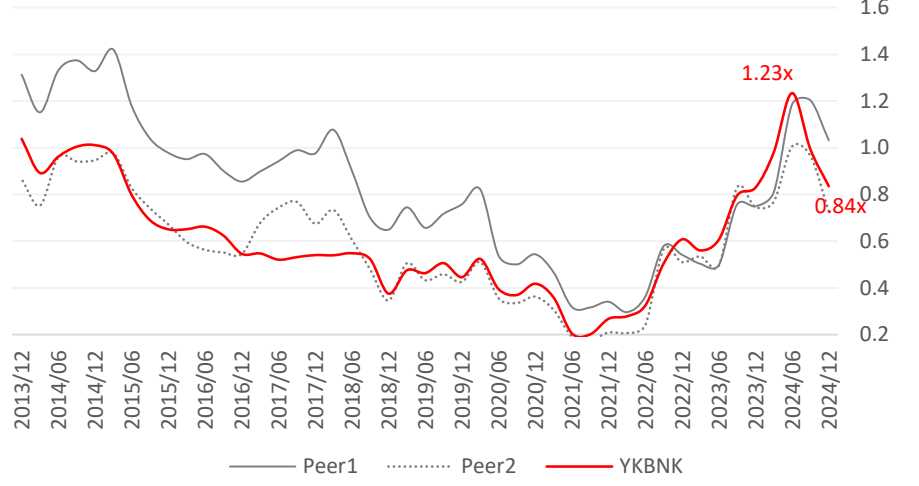
Kaynak: Ak Yatırım

*enflasyona göre düzelt. 12 aylık dönemsel ort. öz kaynak getirisi

Düşen reel öz kaynak getirilerine bağlı olarak borsada işlem gören Türk özel sektör bankalarının 1 yıllıkleriye dönük F/DD çarpanları ortalaması 2015 ortasından 2021'e kadar keskin bir düşüş gösterdi. Banka çarpanlarında belirgin toparlanma ise 2022 ortasından başladı. Son iki yılda banka endeksi dolar bazında %230 değer kazanırken, BIST-100 endeksi dolar bazında %110 yükseldi. Bu değer artışları bankaların F/DD çarpanlarını (son üç aylık gerileme öncesi) ortalama 1,1x'e kadar yükseltti. Bankalar 1,2x çarpan ortalamasının üzerini enflasyonun tek haneli, kredi notunun yatırım yapılabilir düzeye doğru yükseldiği ve özkaynak getirisinin güçlü seyrettiği 2014 öncesi dönemde gördüler. Şimdi lik bu seviyeye değerlendirme için erken olabilir. Ancak, bankalarda son değer kayıpları sonrası 12 aylık yatırım dönemi üzerinden 1,0x F/DD çarpanı ile makul getiriler bulunuyor.

Yapı Kredi hisse fiyatı sonuçsuz kalan yabancı banka satış görüşmelerinin sürdüğü 22 Mayıs'taki zirvesinin %27 aşağısında işlem görüyor. Hissenin son bir yıllık getirisi ise %86 banka endeksinin hafif altında kaldı. Kapanış fiyatı üzerinden bankanın 1 yıllık F/DD oranını (2025/9 tahmini defter değeri ile) 0.84x olarak hesaplıyoruz (Mayıs ayındaki zirve 1,23x). Banka için 12 aylık fiyat hedefimizin ima ettiği 1 yıllık F/DD'yi de 0.84x olarak hesaplıyoruz.

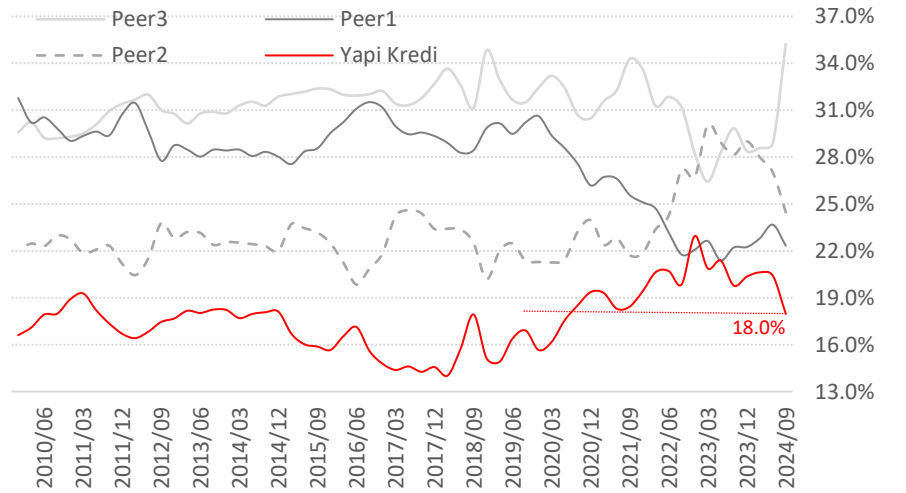
Benzer Bankalar Tarihi F/DD Karşılaştırması



Kaynak: Ak Yatırım

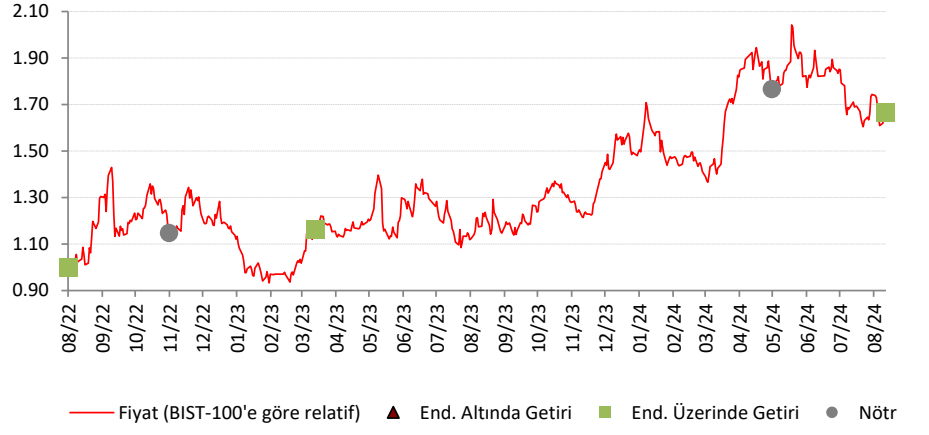
Yapı Kredi'nin benzer bankalar grubundaki piyasa değeri ağırlığı son üç yılda önemli ölçüde artış gösterdi ancak Nisan ortasından bu yana keskin bir düşüş yaşadı. Bankanın piyasa değeri payı benzer bankalar toplam piyasa değeri içerisinde %18 ile 2020 ortasından bu yana en düşük seviyede bulunuyor. Görüşümüze göre bu aynı zamanda hisse fiyatındaki göreceli aşağı yönlü riski de sınırlıyor.

Dört büyük banka arasında Yapı Kredi'nin piyasa değeri (tarihi seri)



Kaynak: Ak Yatırım

Hisse Öneri Geçmişi



Kaynak: Ak Yatırım

Yapı Kredi Özet Finansallar, milyon TL

	2022/12	2023/12	2024T	2025T	2026T
Gelir Tablosu (milyon TL)					
Net Faiz Geliri (düzeltilmiş)	74,621	66,984	41,254	136,919	181,608
-TÜFE tahvil geliri	49,049	64,157	75,550	58,864	39,202
-Çekirdek Net Faiz Geliri	25,572	2,827	-34,296	78,055	142,406
<i>Swap maliyetleri (bilgi)</i>	-2,099	-5,918	-59,055	-53,240	-46,519
Hazine işlem kâr/zararı (swap maliyeti hariç)	11,087	25,829	18,017	16,392	18,392
- Esas Hazine işlem kâr/zararı	6,272	18,634	15,518	14,742	16,801
- Kura bağlı karşılık gider koruma geliri (bilgi)	4,815	7,195	2,500	1,650	1,591
Kredi karşılık giderleri (kur kaynaklı gider hariç) (-)	8,138	1,113	6,783	18,856	24,488
- Kredi karşılık gideri (kur kaynaklı gider hariç)	17,706	16,577	33,861	39,956	51,317
- İptal edilen karşılıklar	9,568	15,464	27,078	21,100	26,829
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	72,755	84,506	49,989	132,806	173,921
Komisyon ve Ücretler (net)	14,134	34,482	72,573	94,317	113,169
Bankacılık Geliri	86,889	118,988	122,562	227,123	287,090
Diğer Gelirler	787	1,918	1,955	2,524	1,378
Diğer karşılıkları (serbest karşılık dahil) (-)	98	98	18	0	0
Faaliyet giderleri (-)	22,417	46,481	73,460	98,473	115,921
Vergi Öncesi Kâr	65,161	74,327	51,039	131,174	172,546
İştirak geliri	3,153	8,225	11,663	13,841	15,778
Vergi(-)	15,569	14,542	7,901	38,515	51,325
Net Kâr	52,745	68,009	54,800	106,500	137,000

Bilanço (milyon TL)					
Likit aktifler	172,317	290,162	379,872	433,933	534,146
Menkul Kıymetler	242,210	403,821	594,710	761,787	936,452
Krediler	583,708	876,756	1,264,196	1,659,275	2,122,789
Tahsili gecikmiş krediler	20,733	26,830	41,522	57,137	81,206
Krediler için ayrılan karşılıklar (-)	36,062	40,535	49,416	66,506	90,181
Sabi kıymetler ve diğer aktifler	125,188	181,617	264,485	335,745	452,965
Toplam aktifler	1,108,094	1,738,651	2,495,370	3,181,370	4,037,378
Müşteri mevduatı	662,367	1,004,063	1,374,004	1,738,017	2,139,400
İhraç edilen M.K. ve alınan krediler	156,502	308,388	592,821	755,448	1,060,143
Diğer	162,969	247,348	308,057	369,169	399,442
Öz sermaye	126,256	178,852	220,488	318,736	438,393
Toplam pasifler	1,108,094	1,738,651	2,495,370	3,181,370	4,037,378

Gelir tablosu kalemlerinde artışlar					
Net faiz geliri	368.7%	-10.2%	-38.4%	231.9%	32.6%
Komisyonlar	93.2%	144.0%	110.5%	30.0%	20.0%
Karşılık gideri	131.5%	5.5%	52.4%	14.4%	27.2%
Faaliyet gideri	117.9%	107.3%	58.0%	34.0%	17.7%
Net kâr	402.8%	28.9%	-19.4%	94.3%	28.6%

	2022/12	2023/12	2024T	2025T	2026T
Temel Performans Kriterleri					
TL kredi artışı	83.9%	57.6%	37.1%	36.5%	31.5%
YP kredi artışı (dolar bazlı)	-25.0%	-15.8%	32.7%	2.5%	2.5%
TL mevduat artışı	169.4%	63.4%	45.8%	29.0%	25.5%
YP mevduat artışı (dolar bazlı)	-19.9%	-13.6%	-1.2%	5.0%	2.5%
TL vadesiz mevduat oranı	24.6%	21.5%	24.4%	24.4%	24.9%
YP vadesiz mevduat oranı	63.6%	78.1%	81.6%	81.6%	81.6%
Çekirdek Sermaye Yeterlilik Oranı	16.5%	15.6%	12.9%	14.7%	17.3%
SYR	20.2%	19.1%	16.7%	17.7%	19.9%
Ortalama Faiz Getirili Aktifler	831,374	1,254,250	1,932,624	2,542,465	3,224,191
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri	74,621	66,984	41,254	136,919	181,608
Düzeltilmiş Net Faiz Geliri (Tüfe tahvil geliri hrç)	25,572	2,827	-34,296	78,055	142,406
Net Faiz Marjı	9.0%	5.3%	2.1%	5.4%	5.6%
Net Faiz Marjı (Tüfe tahvil geliri hrç)	3.1%	0.2%	-1.8%	3.1%	4.4%
TL kredi getirisi	18.0%	21.9%	35.5%	35.9%	27.4%
YP kredi getirisi	7.0%	9.6%	8.4%	8.0%	7.7%
TL mevduat maliyeti	16.8%	28.4%	42.5%	34.7%	23.3%
YP mevduat maliyeti	1.4%	0.7%	1.1%	1.3%	1.5%
Net karşılık gideri (kur kaynaklı maliyet hariç)	8,138	1,113	6,783	18,856	24,488
Üçüncü aşama krediler	11,164	11,619	26,797	39,265	38,992
Standart krediler (I. ve II. aşama)	11,357	12,153	9,564	2,341	13,916
Serbest kalan karşılıklar	9,568	15,464	27,078	21,100	26,829
Karşılıklar için kur kaynaklı pozisyon geliri - Serbest karşılıklar	4,815 0	7,195 0	2,500 0	1,650 0	1,591 0
Dönemin Ortalama Kredi Hacmi	508,122	733,531	1,131,736	1,509,620	1,960,203
Kur kaynaklı risk maliyeti	95bps	98bps	22bps	11bps	8bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi dhl.)	255bps	113bps	82bps	136bps	133bps
Toplam net kredi risk maliyeti (kur etkisi hrç.)	160bps	15bps	60bps	125bps	125bps
Net komisyonlar / Faaliyet giderleri	63%	74%	99%	96%	98%
Maliyet / Gelir oranı	21.6%	33.8%	50.5%	37.3%	35.1%
Ortalama aktifler	924,089	1,391,435	2,145,833	2,840,622	3,609,374
Ortalama öz sermaye	94,960	147,596	191,820	265,610	378,565
Ortalama aktif kârlılık	5.7%	4.9%	2.6%	3.7%	3.8%
Ortalama Öz sermaye kârlılığı	55.5%	46.1%	28.6%	40.1%	36.2%
Ortalama Etkin Vergi Oranı	23.9%	19.6%	15.5%	29.4%	29.7%

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 bilgiler dayanak 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-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. 2023