

## TURKCELL 2Ç2025 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

İSMAİL FURKAN BAYRAK ifbayrak@ziraatyatirim.com.tr

**"Turkcell 2025 Yılı İkinci Çeyreğini 4,2 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."**

## Öneri "AL"

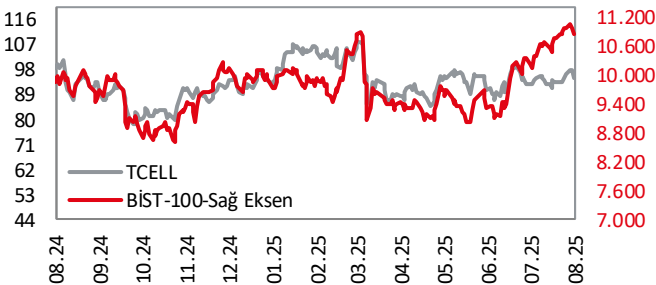
Hedef Hisse Fiyatı : 158,50TL

| Reuters/Bloomberg             | TCELL.IS/TCELL.TI   |           |
|-------------------------------|---------------------|-----------|
| Sektör                        | Telekomünikasyon    |           |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler | XU030, XU050, XU100 |           |
| İşlem Gördüğü Pazar           | Yıldız Pazar        |           |
| Fiyat                         | 94,60 TL            | 2,33 USD  |
| BİST 100                      | 10.825 TL           | 266 USD   |
| TL/\$ (TCMB Alış)             | 40,6573             |           |
| Düşük / Yüksek Son 1 Yıl      | 78,22 TL            | 107,15 TL |
| Hisse Adedi (mn)              | 2.200               |           |
| Piyasa Değeri (mn TL)         | 208.120             |           |
| Net Borç (mn TL)              | 45.792              |           |
| Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı   | 53,9%               |           |
| Halka Açıklık                 | 54,0%               |           |
| Yabancı Yatırımcı Takas Oranı | 51,8%               |           |
| Yerli Yatırımcı Takas Oranı   | 48,2%               |           |

|                               | 1 Aylık | 3 Aylık | 1 Yıllık |
|-------------------------------|---------|---------|----------|
| TL Getiri                     | 2,5%    | -0,5%   | -3,8%    |
| BİST-100                      | 5,9%    | 11,6%   | 10,1%    |
| BİST-100 Göreceli             | -3,2%   | -10,8%  | -12,6%   |
| Günlük İşlem Hacmi (mn TL)    | 1.737   |         |          |
| (mn TL)                       | 2Ç2024  | 2Ç2025  | % Değ.   |
| Satış Gelirleri               | 45.022  | 50.295  | 11,7%    |
| Brüt Kar                      | 10.691  | 13.498  | 26,2%    |
| Faaliyet Karı /Zararı         | 9.076   | 19.841  | 118,6%   |
| Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı | 3.922   | 4.201   | 7%       |

|                                                     | F/K       | FD/FAVÖK |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------|
| TCELL                                               | 7,9       | 3,0      |
| BİST-100                                            | 13,7      | a.d.     |
| Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)                | 20,3      | 8,4      |
| Ortaklık Yapısı (İlk 3)                             | Pay Oranı |          |
| Diğer                                               | 46,6%     |          |
| TVF Bilgi Tek. İletişim Hiz. Yat. San. ve Tic. A.Ş. | 26,2%     |          |
| Imtis Holdings S.A.R.L                              | 19,8%     |          |

## HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 14.05.2025 verileri kullanılmıştır.

Turkcell'in 2025'in 2. çeyreğine ait net dönem karı 4.201mn TL (Ortalama Piyasa Beklentisi: 3.743mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç2024'te 3.922mn TL net dönem karı yazmıştı. 2.çeyrek karıyla birlikte Turkcell'in 6A2025 net dönem karı 7.468mn TL'ye çıkmıştır. (6A2024: 7.779mn TL).

Turkcell'in satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %11,7 oranında artmış ve 2Ç2025'te 50.295mn TL'ye yükselmiştir. Gelir büyümesinde güçlü ARPU artışı ile dijital iş servisleri ve donanım gelirlerindeki yükseliş etkili olmuştur. Ayrıca, bu büyüme; Turkcell Türkiye'de ARPU'daki artış, faturalı abone sayısındaki yükseliş, üst paketlere geçiş oranındaki iyileşme ve yıllık %23,1 büyüyen Techfin iş kolunun katkısıyla gerçekleşti. İkinci çeyrekte, Grup gelirlerinin %91'ini oluşturan Turkcell Türkiye gelirleri yıllık bazda %11,8 artarak 48.220mn TL'ye (2Ç2024: 43.143mn TL) ulaştı.

Şirket'in ticari faaliyetlerinden brüt karı ise %26,2 oranında artarak 13.498mn TL'ye yükselmiştir. Brüt kar marjı ise 3,1 puan iyileşmeyle %26,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde operasyonel giderler %14 oranında artmış ve 5.317mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise gelirler 2Ç2025'te 10.715mn TL olarak kaydedilmiştir. Bunlara bağlı olarak da 19.841mn TL faaliyet karı oluşmuştur. Şirket'in 2Ç2025 FAVÖK'ü geçen yılın aynı dönemine göre %8,3 oranında artışla 22.449mn TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı %44,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden 2.379mn TL'lik gelir kaydedilmiştir. Öte yandan, 2Ç2025'te net finansman giderleri 15.455mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ek olarak, bu dönemde 826mn TL parasal kazanç (2Ç2024: 1.626mn TL parasal kazanç) açıklanmıştır. 1.690mn TL'lik vergi gideri sonrasında Şirket'in 2Ç2025 net dönem karı 4.201mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2.çeyrek karıyla birlikte Turkcell'in 6A2025 net dönem karı 7.468mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (6A2024: 7.779mn TL).

Turkcell'in 2025 yılı ikinci çeyreğinde 102mn USD açık yabancı para pozisyonu bulunmaktadır. 3,9 milyar USD'lik döviz borcuna karşılık, 3,2 milyar USD'lik finansal varlık ve 0,6 milyar USD'lik türev katkısı bulunmaktadır. Önceki çeyreklerde dalgalı bir seyir izleyen yabancı para pozisyonun, 2025 yılı sonunda ±200mn USD olması beklenmektedir.

**Konsolide satış gelirleri  
2Ç2025'te %12  
yükseldi...**

Turkcell Türkiye'nin 2Ç2025 dönemi gelirleri yıllık bazda %12 artışla 48.220mn TL'ye yükselmiştir. Techfin gelirleri %23 artarak 2.747mn TL'yi göstermiştir. Şirket'in konsolide gelirleri (finans sektörü faaliyet hasılatı dahil) ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12 artarak 53.022mn TL'ye yükselmiştir.

| TMS 29 Etkisi Dahil            | 2Ç2024        | 2Ç2025        | 2Ç24-2Ç25<br>%Değ. |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Turkcell Türkiye</b>        | <b>43.143</b> | <b>48.220</b> | <b>12%</b>         |
| <b>Bireysel Gelirler</b>       | <b>33.101</b> | <b>36.268</b> | <b>10%</b>         |
| Kurumsal Gelirler              | 7.303         | 9.294         | 27%                |
| Toptan                         | 2.279         | 2.305         | 1%                 |
| Diğer                          | 460           | 353           | -23%               |
| BeST                           | 654           | 789           | 21%                |
| Kuzey Kıbrıs Turkcell          | 496           | 554           | 12%                |
| Diğer                          | 369           | 315           | -15%               |
| <b>Techfin</b>                 | <b>2.369</b>  | <b>2.916</b>  | <b>23%</b>         |
| Tüketici Finansman - Financell | 1.279         | 1.340         | 5%                 |
| Techfin - Paycell              | 1.086         | 1.474         | 36%                |
| Diğer                          | 4             | 102           | a.d.               |
| <b>Diğer</b>                   | <b>1.638</b>  | <b>1.886</b>  | <b>15%</b>         |
| Turkcell Enerji (grup dışı)    | 118           | 229           | 93%                |
| Diğer                          | 369           | 315           | -15%               |
| <b>Konsolide Gelirler</b>      | <b>47.150</b> | <b>53.022</b> | <b>12%</b>         |

**Kaynak:** Turkcell, Ziraat Yatırım

**Turkcell'in toplam  
abone sayısı 2Ç2025'te  
45,6mn oldu...**

| Turkcell Grup Abone Sayısı (milyon) | 2Ç24        | 2Ç25        | 2Ç24-2Ç25<br>%Değ. |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------------|
| <b>Turkcell Türkiye</b>             | <b>43,2</b> | <b>43,5</b> | <b>1%</b>          |
| Faturalı Hat                        | 28,1        | 30,1        | 7%                 |
| Ön Ödemeli Hat                      | 10,4        | 8,7         | -16%               |
| Fiber                               | 4,7         | 36,0        | a.d                |
| BeST (Belarus)                      | 1,5         | 1,5         | -                  |
| Kuzey Kıbrıs Turkcell               | 0,6         | 0,6         | -                  |
| <b>TURKCELL GRUBU</b>               | <b>45,3</b> | <b>45,6</b> | <b>1%</b>          |

**Kaynak:** Turkcell, Ziraat Yatırım

**2Ç2025'te Mobil ARPU  
(M2M Hariç) 352,5TL'ye  
yükseldi...**

Turkcell'in toplam abone sayısı 2025'in ikinci çeyreğinde, 2024 yılının aynı dönemine göre %1 artarak 45,6mn olmuştur. Turkcell Türkiye'nin abone sayısı toplam Turkcell grubu abone sayısının %95'ini oluşturmaktadır.

Mobil ARPU – Bileşik (M2M hariç) 2Ç2025'te yıllık %10 yükseliş kaydetmiş ve 352,5 TL'ye yükselmiştir. Bireysel fiber ARPU ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18 artmıştır.

| ARPU (TL)<br>(Abone başına elde edilen aylık gelir)       | 2Ç24  | 2Ç25  | 2Ç24-2Ç25<br>%Değ. |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|--------------------|
| Mobil ARPU - Bileşik<br>(M2M hariç) (TMS 29 Etkisi Dahil) | 320,9 | 352,5 | 10%                |
| Bireysel Fiber ARPU (TMS 29 Etkisi Dahil)                 | 355,8 | 418,2 | 18%                |

**Kaynak:** Turkcell, Ziraat Yatırım

**İlk çeyrekte güçlü performans sergilenmiştir...**

Turkcell, 2025'in ikinci çeyreğinde gelirlerini yıllık bazda %12,5 artırarak güçlü bir finansal tablo ortaya koymuştur. Mobil alanda, son 5,5 yılın en yüksek net faturalı abone kazanımı gerçekleşmiş hem mobil hem de sabit genişbantta kaydedilen yüksek ARPU artışları gelir büyümesini desteklemiştir. Techfin segmentinde Paycell'in güçlü performansı ile %23,1'lik artış yakalanmış, bulut ve veri merkezi gelirlerinde ise %53,2 oranında dikkat çekici bir yükseliş görülmüştür.

Genel tablo, müşteri odaklı pazarlama stratejileri, 5G ve fiber altyapıya yönelik yatırımlar, finansal teknoloji çözümleri ve bulut/veri merkezi iş kolundaki genişleme sayesinde şirketin önümüzdeki dönemde istikrarlı ve uzun vadeli büyüme potansiyelini koruduğunu göstermiştir. Döviz kuru hareketleri, faiz ortamı ve regülasyon kaynaklı olası belirsizlikler yakından takip edilmesi gereken unsurlar olmakla birlikte, mevcut göstergeler Turkcell'in 2025 yılı hedeflerine ulaşma yolunda sağlam bir zeminde ilerlediğine işaret etmiştir.

| ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)                   | 2Ç24          | 2Ç25          | 2Ç25-2Ç24<br>%Değ. | 6A2025        | 6A2024        | %Değ.         |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Hasılat</b>                               | 45.022        | 50.295        | 11,7%              | 98.432        | 88.172        | 11,6%         |
| Satışların maliyeti (-)                      | 34.330        | 36.797        | 7,2%               | 71.490        | 68.308        | 4,7%          |
| <b>BRÜT KAR</b>                              | <b>10.691</b> | <b>13.498</b> | <b>26,2%</b>       | <b>26.942</b> | <b>19.865</b> | <b>35,6%</b>  |
| <b>Operasyonel Giderler</b>                  | <b>4.665</b>  | <b>5.317</b>  | <b>14,0%</b>       | <b>10.845</b> | <b>8.938</b>  | <b>21,3%</b>  |
| Genel yönetim giderleri (-)                  | 1.617         | 1.975         | 22,1%              | 4.096         | 3.317         | 23,5%         |
| Pazarlama giderleri (-)                      | 3.048         | 3.341         | 9,6%               | 6.750         | 5.621         | 20,1%         |
| <b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>             | <b>6.026</b>  | <b>8.181</b>  | <b>35,8%</b>       | <b>16.096</b> | <b>10.926</b> | <b>47,3%</b>  |
| Diğer faaliyet gelir/giderleri               | 2.414         | 10.715        | a.d.               | 19.376        | 6.989         | 177,2%        |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                  | <b>9.076</b>  | <b>19.841</b> | <b>118,6%</b>      | <b>35.472</b> | <b>17.915</b> | <b>98,0%</b>  |
| <b>FAVÖK</b>                                 | <b>20.733</b> | <b>22.449</b> | <b>8,3%</b>        | <b>43.875</b> | <b>40.220</b> | <b>9,1%</b>   |
| Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri         | 581           | 2.379         | a.d.               | 4.965         | 2.171         | 128,7%        |
| TFRS 9 Uyarınca Değer Düşük. Kar/Zar         | -339          | -308          | a.d.               | -514          | -634          | a.d.          |
| Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar    | -1.029        | -1.204        | a.d.               | -2.120        | -1.111        | a.d.          |
| <b>FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI</b>      | <b>8.288</b>  | <b>20.707</b> | <b>149,8%</b>      | <b>37.804</b> | <b>18.342</b> | <b>106,1%</b> |
| Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler     | -6.917        | -15.455       | a.d.               | -28.576       | -17.042       | a.d.          |
| Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)   | 1.626         | 826           | -49,2%             | 1.843         | 5.502         | -66,5%        |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                      | <b>2.998</b>  | <b>6.078</b>  | <b>102,7%</b>      | <b>13.013</b> | <b>7.989</b>  | <b>62,9%</b>  |
| Vergi gideri/geliri (-)                      | -209          | 1.690         | a.d.               | 5.358         | 1.724         | 210,8%        |
| <b>Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı</b> | <b>3.207</b>  | <b>4.388</b>  | <b>36,8%</b>       | <b>7.655</b>  | <b>6.265</b>  | <b>22,2%</b>  |
| Durdurulan Faaliyetler Net Dönem Karı        | 713           | -187          | a.d.               | -187          | 1.505         | a.d.          |
| <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>                 | <b>3.920</b>  | <b>4.201</b>  | <b>7,1%</b>        | <b>7.468</b>  | <b>7.770</b>  | <b>-3,9%</b>  |
| <b>Ana Ortaklık Net Dönem Karı</b>           | <b>3.922</b>  | <b>4.201</b>  | <b>7,1%</b>        | <b>7.468</b>  | <b>7.779</b>  | <b>-4,0%</b>  |
| <b>FİNANSAL ORANLAR</b>                      | <b>2Ç24</b>   | <b>2Ç25</b>   | <b>Değ.</b>        | <b>6A2025</b> | <b>6A2024</b> | <b>%Değ.</b>  |
| Brüt Kar Marjı                               | 23,7%         | 26,8%         | 3,1%               | 27,4%         | 22,5%         | 4,8%          |
| Esas Faaliyet Kar Marjı                      | 13,4%         | 16,3%         | 2,9%               | 16,4%         | 12,4%         | 4,0%          |
| Faaliyet Kar Marjı                           | 20,2%         | 39,4%         | 19,3%              | 36,0%         | 20,3%         | 15,7%         |
| FAVÖK Marjı                                  | 46,1%         | 44,6%         | -1,4%              | 44,6%         | 45,6%         | -1,0%         |
| Net Kar Marjı                                | 8,7%          | 8,4%          | -0,4%              | 7,6%          | 8,8%          | -1,2%         |

**Kaynak:** Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

| Özet Bilançolar (Mn TL)                         | 6A2024         | 6A2025         | %Değ.        |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                          | <b>112.899</b> | <b>173.917</b> | <b>54,0%</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                       | 50.189         | 116.601        | 132,3%       |
| Finansal Yatırımlar                             | 9.236          | 10.465         | 13,3%        |
| Ticari Alacaklar                                | 15.301         | 21.773         | 42,3%        |
| Diğer Alacaklar                                 | 11             | 179            | a.d.         |
| Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar        | 4.981          | 6.030          | 21,1%        |
| Stoklar                                         | 697            | 731            | 4,8%         |
| Türev Enstrümanlar                              | 2.184          | 2.521          | 15,4%        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                          | 2.195          | 3.480          | 58,6%        |
| Diğer Dönen Varlıklar                           | 1.840          | 2.936          | 59,6%        |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                          | <b>186.815</b> | <b>283.465</b> | <b>51,7%</b> |
| Finansal Yatırımlar                             | 6.675          | 20.421         | 205,9%       |
| Ticari Alacaklar                                | 200            | 189            | -5,5%        |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar                     | 550            | 839            | 52,4%        |
| Kullanım Hakkı Varlığı                          | 7.775          | 21.101         | 171,4%       |
| Maddi Duran Varlıklar                           | 84.551         | 128.068        | 51,5%        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                   | 71.005         | 93.645         | 31,9%        |
| Peşin Ödenmiş Giderler                          | 6.718          | 6.349          | -5,5%        |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                        | 1.930          | 7.563          | 291,9%       |
| <b>TOPLAM AKTİFLER</b>                          | <b>299.714</b> | <b>457.382</b> | <b>53%</b>   |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                | <b>72.131</b>  | <b>102.649</b> | <b>42,3%</b> |
| Finansal Borçlar                                | 21.542         | 15.915         | -26,1%       |
| Uzun Vad. Borç. K. Vadeli Kısım.                | 13.616         | 43.522         | 219,6%       |
| Ticari Borçlar                                  | 13.426         | 19.107         | 42,3%        |
| Çalışanlara Sağ. Fayda. Kap. Borçlar            | 1.201          | 1.203          | 0,2%         |
| Diğer Borçlar                                   | 12.186         | 13.952         | 14,5%        |
| Türev Araçlar                                   | 316            | 2.548          | a.d.         |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yük.             | 1.470          | 1.909          | 29,8%        |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                    | 144            | 2.421          | a.d.         |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                         | 1.433          | 1.105          | -22,9%       |
| Diğer Ksa Vadeli Yükümlülükler                  | 3              | 15             | a.d.         |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                | <b>75.292</b>  | <b>135.027</b> | <b>79,3%</b> |
| Finansal Borçlar                                | 64.033         | 113.421        | 77,1%        |
| Diğer Borçlar                                   | 0              | 0              | a.d.         |
| Müşteri Söz. Doğan Yükümlülükler                | 1.554          | 2.360          | 51,9%        |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                         | 4.158          | 5.997          | 44,2%        |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                    | 4.073          | 11.012         | 170,4%       |
| <b>ÖZSERMAYE</b>                                | <b>152.291</b> | <b>219.706</b> | <b>44,3%</b> |
| Sermaye                                         | 2.200          | 2.200          | -            |
| Özsermaye Enf. Düz. Farkları                    | 38.132         | 52.268         | 37,1%        |
| Kar/Zar.Yen.Sınıflandırılmayacak Diğ. Gel./Gid. | -2.537         | -3.601         | a.d.         |
| Kar/Zar. Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Gel./Gid.  | -23.505        | -36.204        | a.d.         |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler             | 31.463         | 41.136         | 30,7%        |
| Geçmiş yıl (zararları) / karları                | 101.660        | 157.914        | 55,3%        |
| Net Dönem Karı / Zararı                         | 5.760          | 7.468          | 29,6%        |
| <b>TOPLAM PASİFLER</b>                          | <b>299.714</b> | <b>457.382</b> | <b>53%</b>   |
| <b>ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)</b>               | <b>6A2024</b>  | <b>6A2025</b>  | <b>%Değ.</b> |
| <b>SATIŞLAR</b>                                 | <b>88.172</b>  | <b>98.432</b>  | <b>11,6%</b> |
| Satışların Maliyeti (-)                         | 68.308         | 71.490         | 4,7%         |
| <b>BRÜT KAR/ZARAR</b>                           | <b>19.865</b>  | <b>26.942</b>  | <b>35,6%</b> |
| Genel Yönetim Giderleri (-)                     | 3.317          | 4.096          | 23,5%        |
| Pazarlama Giderleri (-)                         | 5.621          | 6.750          | 20,1%        |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)           | 0              | 0              | a.d.         |
| Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri                  | 6.989          | 19.376         | 177,2%       |
| <b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>                     | <b>17.915</b>  | <b>35.472</b>  | <b>98,0%</b> |
| TFRS 9 uyarınca değer düşük. kaz./zar.          | -634           | -514           | a.d.         |
| Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri            | 2.171          | 4.965          | 128,7%       |
| Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler        | -17.042        | -28.576        | a.d.         |
| Parasal kayıplar/kazançlar                      | 5.502          | 1.843          | -66,5%       |
| Vergi Gideri/Geliri (-)                         | 1.724          | 5.358          | 210,8%       |
| <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>                    | <b>6.189</b>   | <b>7.833</b>   | <b>26,6%</b> |
| <b>Ana Ortaklık Kar Payı</b>                    | <b>7.779</b>   | <b>7.468</b>   | <b>-4,0%</b> |

**Kaynak:** Turkcell, Ziraat Yatırım, a.d: anlamlı değil

#### Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

**AL** : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto  
**AZALT** : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

**Uyarı Notu:** Burada yer alan 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. 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.

#### **ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

##### **Araştırma**

**e-mail:** arastirma@ziraatyatirim.com.tr

##### **Genel Müdürlük**

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye /  
İSTANBUL**

**+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr**

##### **Aracılık Hizmetleri Servisi**

0850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri**