



## İNŞAAT SEKTÖRÜNE BAKIŞ

İnşaat sektöründe son yıllarda yaşanan hızlı büyüme dikkat çekiciydi. Konut fiyatlarında son 10 yılda %40 oranında artış yaşandı. Bunun %20-25'lik kısmı ise son bir yıl içerisinde gerçekleşti. Ekonominin olumlu gidişatı, ertelenen tasarrufları canlandırmasıyla konut satışlarında ciddi artış yaşandı. 2006 yılına da aynı hızla olmasa da sarkan büyüme, ikinci çeyrekte ekonomide yaşanan son dalgalanmalarla hız kaybetmeye başladı.

Dövizdeki aşırı değerlemenin ilk etkisi çimento fiyatlarına yansdı ve çimento fiyatlarına yapılan zamları, beton ve demir fiyat artışları izledi. İnşaat maliyetlerindeki artış sürerken, Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına paralel bankalarında başta konut olmak üzere kredi faiz oranlarında artışa gidilmesi tedirginliğin artmasına neden oldu. Bu da sektörün yılın ikinci yarısını sıkıntılı geçirmesine neden oldu. Ancak bu etki kısa süreli yansdı. Örneğin çimento sektörü şirketlerinin altı aylık bilanço rakamlarını incelediğimizde yurtiçi Pazar paylarını korudukları, yurtdışı satışları olanların da ihracat performanslarının cirolarını olumlu etkilediğini gördük. Bunun dışında sektörde esas faaliyet karlılığı ön plana çıkıyor, buna diğer faaliyet karını da ekleyenlerin kar performanslarıyla dikkat çektiğini gördük. Mevsimselliğin etkisiyle üçüncü çeyrekte de ciro bazında verim elde eden sektörün seneyi olumlu kapatacağını beklemekteyiz.

Bunun dışında demir çelik sektöründe maliyet artışı da sektörü olumsuz etkilemekteydi. Ancak sektör lideri şirketlerin rekor üretim rakamları dikkat çekiyor. Artan konut sayısı kombi üreticilerinin adet bazında üretim rakamlarını artırırken, cam sektörüne de olumlu yansması sürüyor. Bu durumda sadece yapı malzemeleri sektörü olumsuz etkileniyor gibi görülüyor, bu da sektörün önemle üzerinde durduğu enerji maliyetlerindeki artıştan ileri geliyor.

### AKCANS A

Şirket yılın ilk yarısını 184 milyon USD ciro ve 63 milyon USD net kar rakamıyla tamamladı. Dolar bazında ciro artışı %33 olan şirket ağırlıklı olarak Marmara Bölgesine hizmet vermektedir.

Çanakkale tesisinin kapasitesini artırmak amacıyla 135 milyon USD bedelli ikinci klinker hattı projesine başlayan şirket, 2007 sonunda devreye girmesi beklenen bu yatırımı ile 2 milyon ton olan klinker üretim kapasitesini 4 milyon tona çıkaracak. 3,75 milyon ton gri klinker ve 6,3 milyon ton gri çimento üretim kapasitesine sahip olan şirket, modernizasyon ve yatırım harcamalarından sonra 2007 sonunda 10 – 11 milyon ton gri çimento kapasitesine ulaşacak. Diğer fabrikalarla birlikte Akcansa'nın toplam klinker kapasitesi ise 5,7 milyon tona çıkacak.

### AFYON ÇİMENTO

Afyon ilçesinde 259,954 m2 kurulu alan üzerinde faaliyet gösteren Şirketin ana faaliyet konusu çimento-klinker üretim ve satışını oluşturmaktadır. 2006/06 dönemi itibariyle 59,678 YTL toplam nakit varlığa sahip olan şirket, geçen sene aynı döneme göre %48'lik düşüş kaydetmiştir. Şirket elindeki nakdini YTL enstrümanlarda değerlemiştir. Ancak şirketin dönem sonunda elde ettiği 929,177 YTL'lik faiz geliri dikkat çekmektedir.

Şirketin bu rakamı grup şirketi olan Set Çimento'ya ortak hesaplardan kullandığı krediden kaynaklanan faiz gelirinden yarattığını görmekteyiz. Şöyle ki; İlişkili taraflardan 11,68 trilyon YTL alacağı bulunan şirket (aktif toplamının %24'ünü, dönen varlıklarının ise %49'unu oluşturmaktadır.), Set Çimento'ya ilgili dönemde %14,6 - %18 aralığında değişen faiz oranlarından kredi kullandırmış, bundan yüklü bir faiz geliri yaratmıştır.

Satış gelirlerindeki artışın sektör ortalamasının oldukça altında kaldığı görülen şirket ilgili dönemi %0,21 gibi düşük bir ciro artış performansı ile tamamlamıştır. Toplamda 18,57 milyon YTL satış geliri elde eden şirketin ton bazında çimento üretim rakamı 192,157 ton , satışı ise 194,563 ton olarak gerçekleşmiş, buna rağmen 231,905 ton klinker üretiminden 3,369 ton sattığı görülmüştür. Geçen sene aynı döneme göre kıyaslandığında şirketin ton bazında çimento üretimi ve satışı %11, klinker üretimi %2,5, klinker satışı ise %83 gerilemiştir.

Şirket döviz kurlarında yaşanan artıştan dolayı üretim maliyetlerindeki artışı, yarı mamül değişimleriyle kompanse etmesine rağmen, dönemi yine sektör ortalamalarının altında kalan %7'lik brüt karlılık artışı ile tamamlamıştır. Yatırımları dolayısıyla artan amortisman giderlerinden dolayı esas faaliyet karlılığını %10 artıran şirketin, buna karşın FAVÖK marjının %32'den %36'ya çıktığını görmekteyiz.

Ticari borçlardan kaynaklı nette 1,3 milyon YTL döviz açığı bulunan şirket, bundan doğan 228 bin YTL'lik kur farkı giderine rağmen, grup şirketine kullandığı krediden doğan 929 bin YTL faiz geliri, 145 bin YTL hurda satış geliri ve kurumlar vergisinin %30'dan %20'ye düşmesinin etkisiyle oluşan 1 milyon YTL'lik vergi oranındaki değişim tutarının etkisiyle dönemi 6 milyon YTL'lik dönem karı ile tamamlamıştır. (6,2 milyon YTL vergi öncesi karı bulunan şirketin ilgili dönemde %20 üzerinde vergi gideri 1,25 milyon YTL'dir.)

## ÇİMSA

Yılın ilk yarısını %47'lik ciro artışı ile tamamlayan şirket, geçen sene aynı döneme göre esas faaliyet karlılığını %100'e yakın artırmayı başarmıştır. Şirket geçen sene aynı döneme göre yurtiçi satışlarını %52 artırırken, yurtdışı satışlarını %23 oranında artırmıştır. İhracatın ciro içindeki payı %24'tür. Yüksek esas faaliyet karlılığı ve ciro performansını net dönem karına yansıtamadığı görülen şirket, dönemi %20'lik düşüşle 42 milyon YTL'lik net kar rakamı ile tamamlamıştır.

Büyüme hedefi çerçevesinde yatırıma giden şirketin, altı aylık bilanço dönemindeki finansal borçlanması şirkete 228 milyon YTL açık döviz pozisyonu yaratmasına neden olmuş, kur farkı ve faiz giderindeki artış şirketin yüksek EFK'nın karına yansımaya büyük engel olmuştur.

Sektörün büyük çimento üreticilerinden olan şirketin yatırım hedefleri sürüyor. Şirket Aralık 2005'teki TMSF ihalesinde 175 milyon 500 bin dolarlık bir bedelle Çimsa bünyesine giren Eskişehir'deki fabrikasında yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılacak modernizasyon çalışmalarının genişletilmesine karar verdi. 30 milyon 750 bin YTL tutarlı klinker ve çimento üretimi modernizasyon yatırımlarının daha da genişletilmesine yer verilen karar doğrultusunda, hammadde kınasından çimento değirmen ünitesine kadar komple çimento üretim ünitelerini de kapsayan ve 2 bin 100 ton/gün klinker, 85 ton/saat çimento üretim kapasitesine sahip ikinci bir yeni gri çimento üretim hattı yapılacak. Fabrikanın 495 bin ton/yıl olan klinker üretim kapasitesinin 1 milyon 400 bin ton/yıla çıkması hedefleniyor. Söz konusu inşaat faaliyeti, modernizasyon ve yeni tesis yatırım çalışmalarının yatırım teşvik belgesi kapsamına alınmasından sonra çalışmaların 2007 sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Yurtiçi yatırımlarının yanında yurtdışında da büyüme hedefine giden şirket, bu bağlamda özellikle Almanya ve İspanya pazarına girmeyi planlıyor. Bu bağlamda Dünyada en fazla beyaz çimento tüketilen ülkelerinden olan İspanya'da, beyaz çimento pazarına dökme ve ambalajlı çimento sunulması amacı ile Sevilla limanında bulunan çimento

terminalinin sahibi olan Exsa Exportciones Sabancı S.A.U. unvanlı şirketin 2.300.000 Euro bedelle satın alınmasına karar veren şirket, aynı beklentiyle Almanya'da beyaz çimento pazarlama faaliyetlerini yürüten 7.500 mt dökme çimento silo kapasiteli Cement Sales North GmbH isimli ve ödenmiş sermayesi 30.000 Euro olan şirketin % 50 ortağı olan Exsa (UK) Limited Şirketinin 15.000 Euro nominal değerdeki hissesinin tamamının 100.000 Euro bedelle satın alınmasına karar vermiştir.

### **BATI ÇİMENTO**

Geçen sene aynı döneme göre ciro performansını %27'lik artışla 168 milyon YTL'ye çıkaran şirketin, ciro artışı yurtiçi satışlarından kaynaklanmaktadır. İhracatının ciro içindeki payı %15 olan şirketin, yurtdışı satışları geçen sene aynı döneme paralel 24 milyon YTL olmuştur.

Esas faaliyet karlılığını %68 artıran şirketin, EFK marjı %29'dan %38'e çıkmıştır. Finansal borcu bulunmayan ve 119 milyon YTL'lik nakit varlıklarının %25'i oranındaki döviz varlıklarından doğan 16 milyon YTL'lik diğer faaliyet geliri ve kurumlar vergisinde yaşanan düşüşle doğan ertelenmiş vergi avantajının etkisiyle şirket dönemi %189'luk artışla 53,2 milyon YTL net kar rakamı ile tamamlamıştır.

Ağırlıklı olarak Ege Bölgesine satış yapan ve %12'lik Pazar payı bulunan şirket, yurtdışında ise Güney Avrupa Ülkelerine satış gerçekleştirmektedir. Şirket Ege Bölgesi'nde yaz mevsimi nedeniyle sahil bölgesinde inşaat yapı yasağının sona ermesiyle yılın son çeyreğini daha olumlu geçirmeyi planlamaktadır.

### **BATI SÖKE ÇİMENTO**

Yılın ilk yarısını sektör ortalamalarına paralel %21'lik ciro artışı ile tamamlayan şirketin ne satış geliri 52,6 milyon YTL olmuştur. Ağırlıklıla yurtiçine satış gerçekleştiren şirketin, ihracatının satışlar içindeki payı %15'tir. Ciro artış performansı yurtiçi satışlarında artıştan kaynaklanmış olup, yurtiçi satışları %25, yurtdışı satışları ise %4'lük artış sağlamıştır.

Esas faaliyet karlılığında sektör ortalamalarının altında %31'lik artış sağlayan şirket, dönemi %119'luk kar artışı ile tamamlamıştır. Şirketin dönem sonunda 23,6 milyon YTL'lik kar rakamının kaynağı 45,9 milyon YTL'lik yüksek nakdinden doğan faiz geliri ve vergi indiriminden gelmektedir.

### **BURSA ÇİMENTO**

2006/06 dönemi mali tablolarında geçen sene aynı döneme göre %2'lik ciro artışı kaydeden şirket, dönemi 167 milyon YTL satış geliri ile tamamladı. Şirketin ciro performansının sektör ortalamasının altında kalmasında ana neden ihracat gelirlerindeki kayıp olmuştur. Yılın ilk yarısında yurtiçi satışlarını %24 artıran şirket, yurtdışı satışlarında ise geçen seneye göre %50'lik azalış kaydetmiştir. Bu da nette ciroya sadece %2'lik artış olarak yansımıştır.

Durum böyle olunca şirketin EFK'sı da sektör ortalamasının altında sadece %6 oranında artış göstermiştir. Buna karşın dönem sonu net kar artışı %58 olmuştur. Net kar artışı diğer faaliyet gelirlerinden kaynaklanmıştır. Aktiflerinin %3'ü oranında finansal borcu

bulunan şirketin, buna karşın nakit varlık toplamı %14 seviyesindedir. Finansal borçlarının YTL cinsinden olmasının getirdiği avantaj, döviz varlıklarının da yarattığı kur farkı geliri ve faiz geliri şirketin vergi öncesi karını %36 oranında artırmıştır. Vergi indiriminin de etkisiyle şirket dönemi 34,6 milyon YTL net karla tamamlamıştır.

### MARDİN ÇİMENTO

Dönemi %39 ciro artışı ve %83 kar artışı ile tamamlayan şirket güçlü mali yapısı ile dikkat çekmekte. İlk çeyrekte 64 milyon YTL ciro gerçekleştiren şirket bunun %43'ünü ihracattan elde etmiştir. Ağırlıklı Irak pazarına ihracat gerçekleştiren şirketin geçen sene aynı döneme göre yurtiçi satışları %57, yurtdışı satışları ise %26 oranında artış kaydetmiştir. Şirket altı aylık bilanço döneminde 57 milyon YTL nakit varlığı, 25,2 milyon YTL döviz fazlası pozisyonu dikkat çekici. %45 oranında esas faaliyet kar artışı elde eden şirketin, maliyet fiyatlarında artışa rağmen, faaliyet karlılığı yarattığı görülmekte.

Şirket bölgede ve yakın ihracat pazarlarındaki yoğun talep nedeniyle klinker ve çimento kapasitesini artırmaya karar verdi. Bu amaçla halen devam eden ve 2007 yılının ikinci yarısında devreye girecek olan yatırım sonucunda yıllık klinker kapasitesini 660.000 tondan 1,6 milyon tona, çimento öğütme kapasitesini 1,2 milyon tondan 2 milyon tonun üzerine çıkaracak. Şirketin iç piyasadaki satışlarının artması özellikle bölgedeki TOKİ ve duble yol yatırımlarının artarak devam etmesinden kaynaklanmaktadır.

### TRAKYA CAM

Şirket Türkiye'nin lokomotif sektörlerinden olan otomotiv sektörü ve son iki senedir en parlak çağını yaşayan konut sektörüne mal satışı yapmasıyla ciro kaybı yaşamamaktadır. Her iki önemli sektöre girdi temini sağlayan şirket düzcam ve otocam üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir. Şirketin Kırklareli, Kocaeli ve Mersin ve Bulgaristan (Targovishte)'de üretim tesisleri mevcuttur. Türkiye'deki tek düzcam üreticisi olan şirket yurtiçi talebin yaklaşık % 85'ini karşılamakla ve sattığı düzcamın %65-70'i inşaat sektöründe kullanılmaktadır.

Bakanlar Kurulu'nun ithalatta korunma önlemi uygulamasına ilişkin kararına göre İran, Rusya ve Ukrayna meşeli "plaka halinde çekme ve üfleme cam, float cam" ürünlerinde 28 Haziran 2006'dan başlayarak, 27 Haziran 2009'a kadar ton başına 36 ile 40 US\$ arasında değişen miktarlarda ek mali yükümlülük uygulaması başlatılmış olması ile şirketin ve sektörün en büyük sıkıntılarının biri böylece giderilmiştir.

2006/06 mali dönemde geçen sene aynı döneme göre ciro performansı %13 artışla 322,6 milyon YTL'ye çıktığını görmekteyiz. Yurtiçi satışlarını %6,5 artırarak 262 milyon YTL'ye çıkaran şirket, yurtdışı satışlarını ise yine geçen sene aynı döneme göre %30 oranında artırmayı başarmıştır. İhracatın toplam satışlar içindeki payı %26 seviyesindedir. Trakya cam'ın cirosunun yaklaşık %60'ı inşaat sektörüne düzcam satışından %25'i otocam, %15'i işlenmiş camlardan gelmektedir.

Ancak hammadde maliyetlerindeki artışın brüt kar marjını %41'den %36'ya düşürmüş, yatırımlarından doğan amortisman giderlerinin Ar-Ge ve pazarlama maliyetlerini artırmasıyla oluşan yük, esas faaliyet karlılığının geçen sene aynı döneme göre %8 azalmasına neden olmuştur. Büyük ölçekli yatırımlarının yarattığı katkı ile varlıklarını %16 oranında artırarak 1,377 milyon YTL'ye çıkarak şirketin aktif karlılığı %3,92'den %5,71'e yükselmiştir.

Elinde 62,8 milyon YTL nakit varlığı bulunan şirketin, toplam varlıkları içinde borçluluk oranına bakıldığında (%18) mali riskinin yatırımlarına rağmen hala çok düşük olduğu görülmektedir. Şirketin bu dönem %1,94'lük cari oran ve %1,42'lik likidite oranına sahiptir. Ancak borç yükünün şirkete açık döviz pozisyonu olarak olumsuz yansıdığını görmekteyiz. 183 milyon YTL açık döviz pozisyonunun yarattığı 5,6 milyon YTL kur farkı gideri 48 milyon YTL faiz giderinin etkisiyle vergi öncesi karını %16 düşüren şirket, vergi indirimi sayesinde dönemi %69'luk artış ile 78,6 milyon YTL net karla tamamlamıştır.

Trakya Cam, üretimde bulunduğu sektörlerin hızlı büyüme göstermesi nedeniyle ve yer aldığı Cam sektörünün de sürekli yatırım ihtiyacı göstermesinin gerekliliği ile 2006 yılına da yatırımla başlama kararı aldı. Şirket ; düşük maliyetlerden faydalanmak, Doğu-Güney Avrupa'da büyüyen talepten pay almak için ve de taşıma maliyetinin yüksek olduğu sektörde dış pazarlara yakın olmak için Bulgaristan'da 120 mln \$ yatırımla kurduğu 225 bin ton/yıl kapasiteli düz cam tesisini 1Ç06'da devreye almıştı.

Son olarak Bursa Yenişehir'de devam eden 120 milyon dolarlık ve 220 bin ton/yıl kapasiteli düz cam fabrikasına (5. float hattı) ek olarak 38 milyon dolarlık ve 5 milyon M2/yıl kaplamalı düz cam yatırımını programına ekledi.

Beklentilerin güçlü olması ve artan talep nedeniyle 6. float hattını kurmaya karar veren Trakya Cam, 225 bin ton/yıl kapasiteli 91.4 milyon dolarlık yatırımın yapılmasına da karar verdi. Şirketin 5. float hattının 2007 yılının mart ayında devreye alınacağı düşünüldüğünde Kasım 2007'de de 6. float hattının devreye girmesi planlanıyor. Kısa sürede tamamlanması planlanan yeni yatırımların devreye alınacağı 2007 yılının Trakya Cam açısından önemli bir dönüm yılı olacağı görülmekte.

## T.DEMİRDÖKÜM

Koç Grubu'nun satışa çıkarmayı planladığını açıkladığı Türk Demirdöküm, Avrupa'nın 3.büyük radyatör fabrikasına sahiptir. Yatırımlarını aralıksız sürdüren şirket, en son Almanya'daki Schaefer şirketinin üretim bantlarını kendi fabrikasına taşıyarak tesisini genişletti. Yatırımlarını 2007 yılına kadar sürdürmeyi planlayan şirket, yıllık 5,5 milyon metre kapasiteye ulaşarak dünyanın en büyük panel üretim üssü olmayı hedeflemekte. Avrupa dahil 49 ülkeye ihracat gerçekleştiren şirketin ihracatının satışlar içindeki payı %31'dir.

Yılın ilk yarısını 319 milyon YTL ciro rakamı ile tamamlayan şirketin, geçen sene aynı döneme göre yurtiçi satışları %56 artış göstermiş, yurtdışı satışları ise %115 artış kaydetmiştir.

Brüt satış geliri %59 artan şirketin, net ciro rakamı %21 artış kaydetmiştir. (aradaki fark eliminasyonlardan kaynaklanmıştır.) %27 brüt kar marjı, %11 EFK marjına sahip olan şirket yatırımları nedeniyle finansal borç yükünü geçen sene aynı döneme göre 97 milyon YTL'den 194 milyon YTL'ye çıkarmıştır. Bu da aktifler içinde %20'den %28'e bir çıkış ve nette 136 milyon YTL açık döviz pozisyonu yaratmıştır.

Döviz yükümlülüklerini türev araçlarla hedge ederek finansman giderlerinde yükünü önemle azaltan şirket buna rağmen 16 milyon YTL'lik diğer faaliyet gelirine karşın, 25 milyon YTL diğer faaliyet gideri ve 3 milyon YTL finansman gideri yaratmıştır. Vergi öncesi kar rakamını %30 artıran şirket, vergi indiriminin sayesinde dönemi %51'lik artışla 16,4 milyon YTL kar rakamıyla tamamlamıştır.

S

## EREĞLİ DEMİR ÇELİK

2006 yılı ilk yarısında 2,234 milyon YTL ciro rakamı gerçekleştiren şirkette ton bazında rekor üretim rakamları her ay gelmeye devam ediyor. Erdemir'de, I. Sıcak Haddehane 1. Şerit Hadde tesisinde, Temmuz ayında elde edilen 68 bin 349 tonluk üretim rekoru, Ağustos ayında 75 bin 756 ton olarak yenilenirken, Üretim değerlerinde zirveye çıkan 2. Soğuk Haddehane Sürekli Tavlama Hattı (ÇAL) tesislerinde de Mart 2006'da 81 bin 240 ton olarak kırılan aylık üretim rekoru Ağustos ayında 84 bin 65 ton olarak gerçekleşti. Toplam Nihai Ürün Üretimi'nde de başarılı bir grafik çizilerek Mayıs 2006'daki 368 bin 459 tonluk rekor, Ağustos ayında 373 bin 57 tona çıkmış oldu.

Dövizde yaşanan dalgalanmanın demir çelik fiyatlarındaki artışa neden olması nedeniyle yurtiçi satışlarında geçen sene aynı döneme göre %7'lik kayıp gerçekleştiren şirketin, yurtdışı satışları ise %58 oranında artmıştır. Yurtiçi satışlarındaki kaybı ihracatla gidermeye çalışan şirketin, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı böylelikle %19'dan %29'lara çıkmıştır.

Dövizdeki artıştan dolayı ikinci çeyrekte şirketin ürün fiyatlarında dört kez zamma gitmesi, faaliyet karlılığını olumlu etkilemiş, şirketin brüt kar marjı %16'dan %21'e, EFK marjı ise %11'den %17'ye çıkmıştır. Ancak finansal borç yükü, faaliyet karlılığının net dönem karına aynı performansta yansımaya engel olmuştur. Aktiflerinin %13'ü oranında toplam 1,044 milyon YTL gibi yüksek nakit varlığına karşın, yatırım kaynaklı ağırlıkla uzun vadeden oluşan 1,767 milyon YTL finansal borç yükü, şirkete 768 milyon YTL açık döviz pozisyonu olarak yansımış, bu da 320,5 milyon YTL finansman gideri yaratmıştır. Yüklü finansman gideri ve pozitif şerefiye amortisman gelirinin etkisiyle şirket dönemi 102,7 milyon YTL net karla kapatmış, kar kaybı geçen seneye göre %65,7 oranında gerçekleşmiştir.

Üretim gücünü geliştirmeye yönelik yatırımlarına hızla devam eden şirket, Türkiye'nin ilk ve tek Levha Haddehanesi 500 bin ton/yıl kapasiteyle üretime başladı. Pazar durumuna göre kapasite bir milyon ton/yıl'a çıkabilecek. 128 milyon dolar harcama yapılan Levha Haddehanesi ek yatırımlarla 140 milyon dolara mal olacak.



**ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ**Aslıhan Balaban, *Bölüm Müdürü*

Tel: (0212) 319 26 52

[abalaban@infoyatirim.com](mailto:abalaban@infoyatirim.com)**İFO YATIRIM A.Ş.**

Adres: Büyükdere Cd. No:20 Metrocity Karşısı Levent/İstanbul

Tel: (0212) 319 26 00

Faks: (0212) 324 84 26

[iletisim@infoyatirim.com](mailto:iletisim@infoyatirim.com)**SİRKECİ ŞUBE**

Adres: Hüdavendigar Cd. Serdar Sk. Gökmenler Han No: 6 K:1

Sirkeci/İstanbul

Tel: (0212) 528 10 68

Faks: (0212) 527 02 57

**YEŞİLYURT İRTİBAT BÜROSU**

Adres: Sipahioğlu Cad.No:25 Yeşilyurt/İstanbul

Tel: (0212) 573 35 59

Faks: (0212) 662 95 45

Burada yer alan bilgiler **Info Yatırım A.Ş.** tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi yada getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, **Info Yatırım A.Ş.** tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan **Info Yatırım A.Ş.** sorumlu değildir.