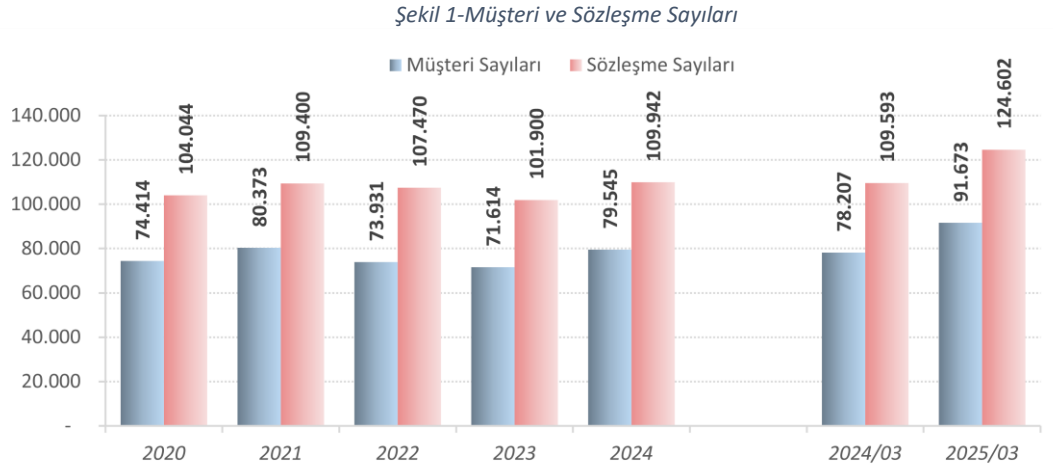


FAKTORİNG SEKTÖRÜ

Mevzuatsal Değişim ve Müşteri Sayısında Artış: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Mart 2025 verilerine göre, faktoring sektörü 48 şirket, 404 şube ve 4.519 personel ile faaliyet göstermektedir. Kısa vadeli bilanço yapısı nedeniyle mevzuat değişikliklerinden ve reel sektördeki gelişmelerden doğrudan etkilenen sektör, bu değişimlere karşı hızlı ve esnek şekilde aksiyon alma yetkinliğine sahiptir.

2024 yılı ve 2025'in ilk çeyreğinde bankacılık sektörüne yönelik gerçekleştirilen mevzuatsal düzenlemeler, faktoring sektörünün performansı üzerinde belirgin bir etki yaratmıştır. Bu dönemde bankalardan yeterli kredi limiti temin edemeyen ya da krediye erişimde zorluk yaşayan reel sektör firmaları, alternatif finansman kaynağı olarak faktoring hizmetlerine yönelmiştir.



Kaynak: BDDK

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) 6 Mart 2024 tarihli ve 2024/13 sayılı duyurusu ile Türk lirası (TL) cinsinden ticari kredilerde aylık büyüme sınırı %2,5'ten %2,0'a düşürülmüştür. Bunu takiben, Ocak 2025 tarihli ve 2025/02 sayılı duyuru ile büyüme sınırı KOBİ kredileri için %2,5; diğer ticari krediler için ise %1,5 olarak yeniden belirlenmiştir.

Söz konusu düzenlemelerin sektöre etkisi müşteri sayılarındaki artışla da somutlaşmıştır. BDDK verilerine göre, Mart 2023'te 75.429 olan müşteri sayısı, Mart 2024'te %3,6 artışla 78.207'ye; Mart 2025 itibarıyla ise, %17,2 artarak 91.673'e ulaşmıştır. Bu artış, mevzuat kaynaklı kredi kısıtlarının faktoring sektörüne olan yönelimi güçlendirdiğini ortaya koymaktadır.

Yurt İçi ve Yurt Dışı İşlem Hacmi Büyümeleri: Faktoring sektörü, 2023 yılında %103,0 oranında büyüyerek güçlü bir performans sergilemiştir. 2024 yılında ise, büyüme hızı yavaşlamış; ancak %51,1 oranında artışla, toplam işlem hacmi 1,2 trilyon TL seviyesine ulaşmıştır. Finansal Kurumlar Birliği (FKB) verilerine göre, bu hacmin %92,0'si yurt içi faktoring işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

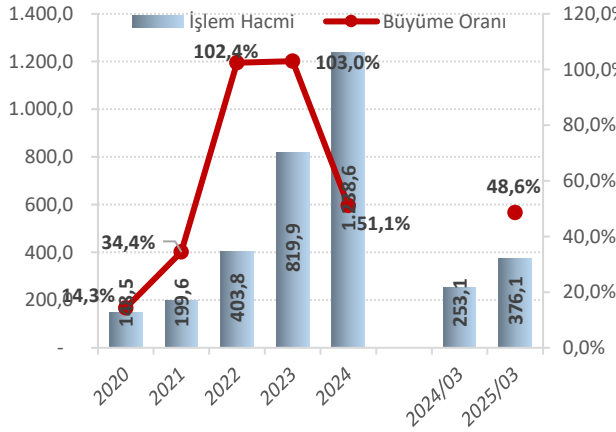
FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ

Yurt içi işlem hacmi, 2023 yılında %117,8 gibi yüksek bir oranla artarken, 2024 yılında büyüme oranı %51,6'ya gerilemiştir. Bu yavaşlama, Türkiye'nin gayrisafi yurt içi hasılasındaki (GSYH) büyüme eğilimiyle paralellik göstermektedir. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, GSYH 2023 yılında %5,1 oranında büyürken, 2024 yılında uygulanan sıkı para politikalarının etkisiyle, bu oran %3,2'ye düşmüştür. Söz konusu ekonomik yavaşlama, doğrudan yurt içi faktoring işlem hacimlerine yansımıştır.

Yurt dışı faktoring işlem hacmi ise, ters yönde bir eğilim sergilemiştir. 2023 yılında %16,4 oranında artış gösteren yurt dışı işlem hacmi, 2024 yılında %45,1 oranında büyüyerek, dikkat çekici bir performans göstermiştir. Bu artış, büyük ölçüde ihracat hacmindeki toparlanma ile ilişkilidir. TÜİK verilerine göre Türkiye'nin ihracatı, 2023 yılında yalnızca %0,6 oranında artarken; 2024 yılında %2,4 oranında yükselmiştir. 2024 yılı sonu itibarıyla toplam 99,6 milyar TL'lik yurt dışı faktoring işlem hacmi, 14 faktoring şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir.

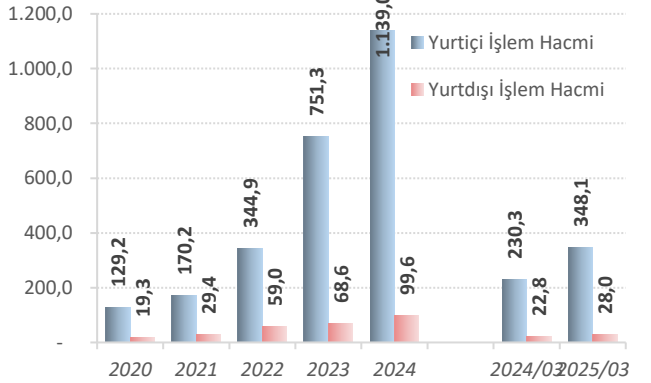
2025 yılının Ocak–Mart döneminde sektörün toplam işlem hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %48,6 oranında artarak, 376,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu hacmin %92,6'sını yurt içi faktoring işlemleri oluşturmuştur. 2024 yılının ilk çeyreği ile karşılaştırıldığında, yurt içi işlem hacminde %50,6 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu oran, 2024 yılının tamamındaki büyüme hızına oldukça yakın olup, 2025 yılı genelinde benzer bir eğilimin devam edebileceğine işaret etmektedir.

Şekil 2-İşlem Hacmi, Milyar TL ve Büyüme Oranı



Kaynak: BDDK

Şekil 3-İşlem Hacminin Dağılımı



Kaynak: BDDK

Aktif Toplamı Açısından Banka Ortaklı Faktoring Şirketlerinin Sektördeki Hakimiyeti: 2024 yıl sonu itibarıyla faktoring sektörünün toplam aktif büyüklüğü, %47,9 oranında artarak, 315,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artış, yıllık enflasyonun üzerinde gerçekleşmiş olup, sektörün genel büyüme ivmesini ve finansal derinleşmesini yansıtmaktadır.

2024 yılı finansal tabloları incelendiğinde, aktif büyüklüğü açısından ilk altı sırada yer alan tüm faktoring şirketlerinin banka ortaklı olduğu görülmektedir. Bu altı şirket, sektör toplam aktiflerinin %50,8'ini oluştururken, sektörde faaliyet

FAKTORİNG SEKTÖRÜ

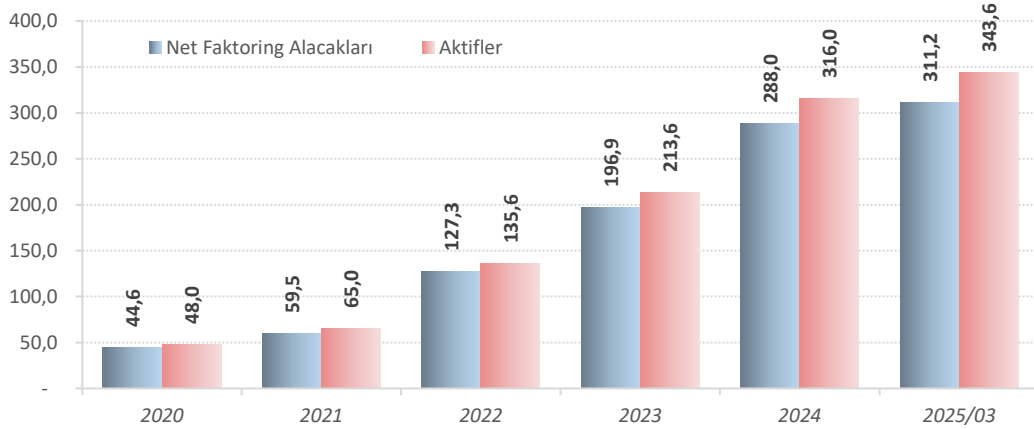
gösteren toplam 10 banka ortaklı şirketin payı %60,4 seviyesindedir. Bu dağılım, sektörde banka oyuncuların belirgin bir ağırlığa ve yönlendirici role sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

2020–2023 döneminde aktif büyüklüğü açısından lider konumda bulunan şirket, kamu bankası ortaklı bir kuruluşken; 2024 yılı itibarıyla bu liderlik, özel banka ortaklı bir şirkete geçmiştir. Bu değişim, sektördeki rekabet dinamiklerinde yaşanan dönüşümü ve özel sermayeli şirketlerin artan etkinliğini işaret etmektedir.

2024 yılında faaliyet gösteren 48 faktoring şirketinden dördü, bir önceki yıla göre aktif toplamında daralma yaşamıştır. Öte yandan, 35 şirket aktiflerini enflasyonun üzerinde artırmayı başarırken, dokuz şirketin büyüme oranı enflasyonun altında kalmıştır. Bu tablo, sektör genelinde güçlü bir büyüme eğiliminin sürdüğünü, ancak şirket bazında performans farklılıklarının daha belirgin hale geldiğini göstermektedir.

Mart 2025 itibarıyla sektörün aktif toplamı, Aralık 2024'e göre yalnızca %8,8 oranında artmıştır. Bu sınırlı büyümenin, yılın ilk çeyreğinde yaşanan politik belirsizlik ve ekonomik tansiyonun piyasa üzerindeki etkilerinden kaynaklandığı değerlendirilmektedir.

Şekil 4-Net Faktoring Alacakları ve Aktifler, Milyar TL



Kaynak: BDDK

Alacakların Sektörel Dağılımı: 2023 yılı itibarıyla net faktoring alacakları, sektörün toplam aktiflerinin %92,2'sini oluşturarak bilançoda en yüksek paya sahip kalem konumunda yer almıştır. Bu oran, 2024 yıl sonunda %91,1'e, Mart 2025 itibarıyla ise, %90,6'ya gerileyerek sınırlı bir azalma göstermiştir. Net faktoring alacakları 2023 yılına kıyasla %46,3 oranında artış göstererek, aktif büyüme ile paralel bir seyir izlemiş ve artış oranı enflasyonun üzerinde gerçekleşmiştir. Ancak Mart 2025 itibarıyla, yıllık bazda net alacak artışı %8,1 ile sınırlı kalmış ve aynı dönemdeki aktif büyüme oranı ile uyumlu bir görünüm sergilemiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, Aralık 2024 itibarıyla net faktoring alacaklarının sektörel dağılımında en yüksek pay %26,3 ile toptan ve perakende ticaret sektörüne aittir. Bu sektörü sırasıyla; %12,3 ile ulaşım araçları sanayi, %8,8 ile inşaat, %6,5 ile diğer metal dışı madenler sanayi ve %6,2 ile finansal aracılık faaliyetleri takip etmiştir.

FAKTORİNG SEKTÖRÜ

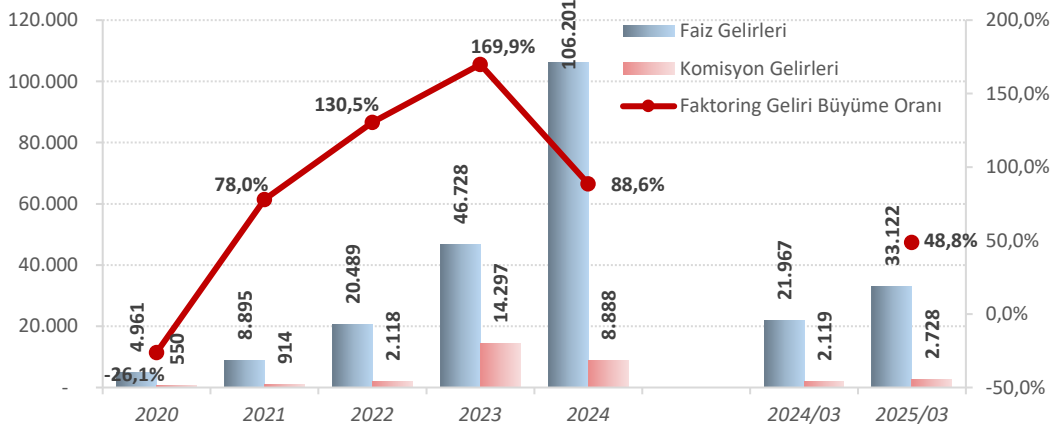
Bu değişim, sektörel bazda talep ve risk dinamiklerindeki farklılıkları yansıtmaktadır. İnşaat sektöründeki pay artışı, uygulanan ekonomi politikaları çerçevesinde bu sektörün yeniden reel sektörün öncü alanlarından biri haline gelmesiyle açıklanabilir. Finansal aracılık faaliyetlerindeki yükseliş ise, sektörde artan refactoring işlemleriyle ilişkilidir. Sıklaşan fonlama koşulları ve bankalara getirilen kredi kısıtlamaları doğrultusunda, faktoring şirketlerinin birbirlerinden kaynak temin ederek büyümeye devam ettikleri gözlemlenmektedir.

Toplam Faiz ve Komisyon Gelirlerinin Gelişimi ve Dağılımı: Faktoring sektörünün toplam faiz ve komisyon gelirleri, pandemi yılı olan 2020 hariç tutulduğunda istikrarlı bir artış eğilimi sergilemiştir. 2020’de yaşanan %26,1 oranındaki daralmanın ardından, sektör gelirleri her yıl büyüme göstermiştir.

2024 yılında işlem hacmindeki artış ve net faiz marjındaki yükseliş, sektörün gelirlerinde kayda değer bir artışa yol açmış; toplam faiz ve komisyon gelirleri yıllık bazda %88,6 oranında yükselerek, enflasyonun oldukça üzerinde bir performans göstermiştir. Bu dönemde, en yüksek faiz gelirini banka ortaklı altı faktoring şirketi elde etmiştir. Bu altı şirketin toplam sektör faiz gelirlerinden aldığı %43,1’lik pay, banka kaynaklarına erişimin gelir yaratma kapasitesi üzerindeki etkisini açıkça ortaya koymaktadır. 2025 yılının ilk çeyreğinde de bu olumlu seyr sürmüştü; faiz ve komisyon gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,8 oranında artarak güçlü performansını korumuştur.

Gelir yapısının bileşenleri incelendiğinde, komisyon gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı 2020–2022 döneminde ortalama %9,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında bu oran %23,4’e yükselmiş, ancak 2024 itibarıyla %7,7’ye gerilemiştir. Bu dalgalanmanın temel nedeni, TCMB’nin 31 Aralık 2022 tarihli ve 2022/56 sayılı düzenlemesidir. Söz konusu düzenleme, TL cinsinden faktoring alacaklarına uygulanan faiz oranlarına göre menkul kıymet tesis yükümlülüğü getirmiştir. Bu durum, 2023 yılında şirketleri faiz yerine komisyon gelirlerine yönlendirmiş; ancak 2024 itibarıyla sektör gelir yapısı yeniden dengeye oturmuştur.

Şekil 5-Faiz ve Komisyon Gelirleri, Milyon TL ve Büyüme Oranı



Kaynak: BDDK

Sektörün Ana Faaliyet Karı, Net Karı ve ROAE Oranı (ortalama özkaynak getirisi) Gelişimi: Faktoring sektörünün 2024 yılına ilişkin ana faaliyet kârı, Turkrating metodolojisine göre %35,9 artış göstererek, 24,1 milyar TL’ye ulaşmıştır. 2025 yılının Ocak-Mart dönemi itibarıyla ise, sektörün faaliyet kârı geçen yılın aynı dönemine göre enflasyon oranının

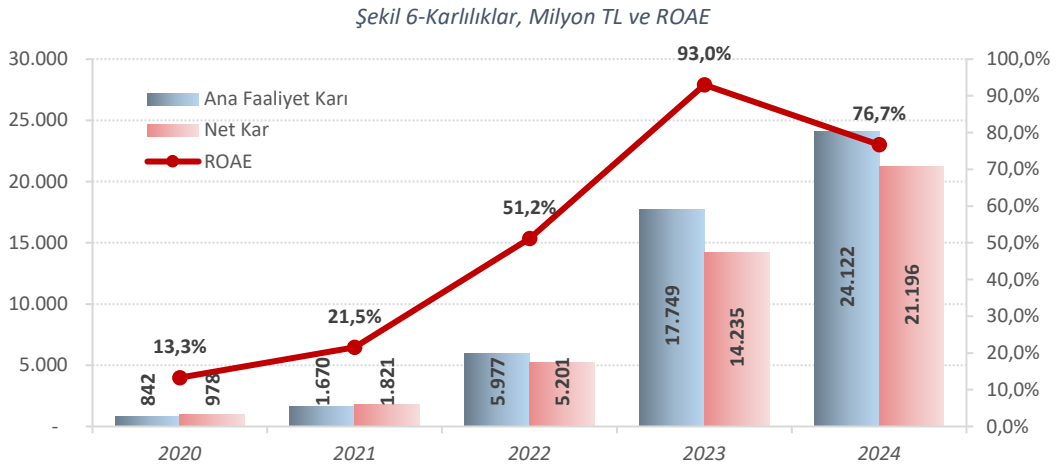
FAKTORİNG SEKTÖRÜ

üzerinde %54,8 artarak, 7,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişme, sektörün 2025 yılında büyümektense kârlılığa odaklandığını göstermektedir.

2024 yılı sonunda, sektörün ana faaliyet kârına ek olarak mevduat faiz gelirleri ve diğer gelirler de hesaba katıldığında, vergi öncesi net kâr 29,6 milyar TL'ye çıkmıştır. Sektörün vergi sonrası net kârı ise, enflasyon oranının üzerinde %48,9 oranında artarak, 21,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılının ilk çeyreğinde ise sektör, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, vergi sonrası net kârını %43,0 oranında artırarak, 6,5 milyar TL seviyesine yükseltmiştir. 2024 yılı finansal tabloları incelendiğinde, net kâr sıralamasında ilk altı sıradaki faktoring şirketlerinden yalnızca birinin banka ortaklı olduğu görülmektedir. Bu altı şirket, sektörün toplam net kârının yaklaşık %42,5'ini oluşturmuştur.

Turkrating metodolojisine göre hesaplanan sektörün ortalama özkaynak kârlılığı (ROAE), 2023 yılına göre %93,0'dan %76,7'ye gerilemiş olsa da enflasyon oranının üzerinde kalmaya devam etmiştir. Şirket bazlı yapılan analizler, en yüksek özkaynak kârlılığına sahip ilk 10 şirketin tamamının banka dışı faktoring şirketleri olduğunu ortaya koymuştur. 2024 yılı itibarıyla 35 faktoring şirketi enflasyonun üzerinde ROAE elde ederken, 11 şirket enflasyon oranının altında kalmış ve iki şirketin zarar açıklamaları nedeniyle ROAE negatif değerle sonuçlanmıştır.



Kaynak: BDDK

Nominal TGA Tutarının Gelişimi ve Açık Kredi Riski: 2024 yılı sonu itibarıyla faktoring sektörünün nominal tahsili gecikmiş alacak (TGA) tutarı, net faktoring alacaklarındaki enflasyona paralel artışa rağmen, %98,8 oranında yükselmiştir. Bu dikkat çekici artış, sektördeki kredi riskinde bozulmaya işaret etmekte olup, artan konkordato başvuruları ve kapanan reel sektör şirketlerindeki yükselişle doğrudan ilişkilidir.

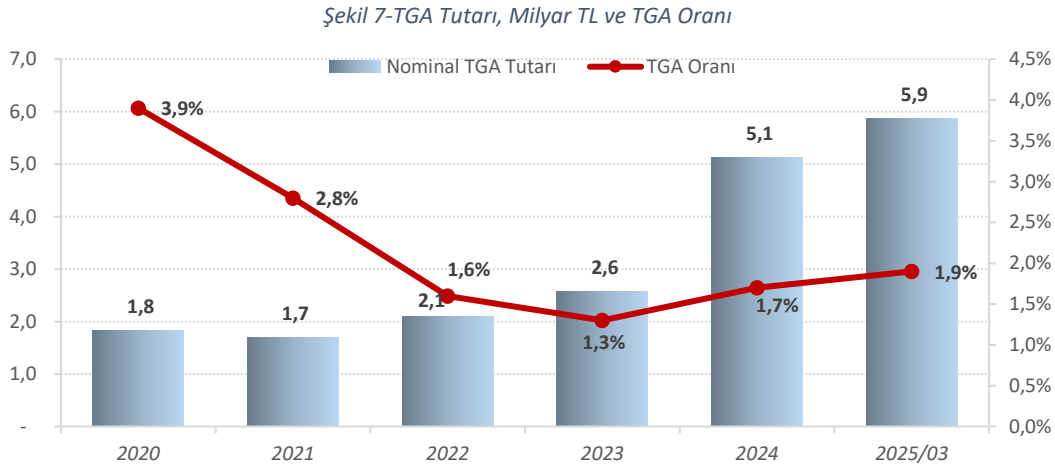
Makroekonomik göstergeler de bu tabloyu desteklemektedir: Konkordato Takip Sitesi verilerine göre, 2019 yılında 3.691 olan konkordato başvurusu, 2024 yılında 3.497'ye ulaşarak pandemi öncesi seviyelere yaklaşmıştır. Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) verilerine göre ise, 2024 yılında kapanan şirket sayısı, bir önceki yıla göre %21,0 artışla 32.615 olarak gerçekleşmiştir (2023: 26.952). Bu gelişmeler, TGA artışının yalnızca sektöre özgü değil, aynı zamanda ülke genelindeki makroekonomik risk faktörlerinden kaynaklandığını göstermektedir.

FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ

2024 yılında sektör genelindeki TGA oranı, %1,3'ten %1,7'ye yükselmiştir. İşlem hacmi bazında değerlendirildiğinde, TGA oranı 2023 yılında binde 3 iken, 2024 yılında binde 4'e çıkmıştır. Bu artış, alacak kalitesindeki zayıflamayı ve riskin yükseldiğini göstermektedir.

Mart 2025 itibarıyla tablo daha da netleşmiştir. Nominal TGA tutarı yıl sonuna göre %14,7 oranında artmış, aynı dönemde brüt faktoring alacakları %8,2 artış göstermiştir. Bu gelişme sonucunda, TGA oranı %1,7'den %1,9'a yükselmiştir.

Firmaların ödeme gücündeki bu bozulmanın arkasında; yüksek enflasyon, artan girdi maliyetleri ve iç talepteki daralma gibi etkenler yer almaktadır. Bu koşullar, şirketlerin maliyet artışlarını satış fiyatlarına yeterince yansıtamamasına, dolayısıyla ciro ve kârlılığın baskılanmasına ve ödeme dengelerinin bozulmasına neden olmuştur.



Kaynak: BDDK

Bu durum çek verilerine de yansımıştır: Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Risk Merkezi verilerine göre, 2024 yılı genelinde karşılıksız çıkan çek adedi, 2023'e göre %86,0 oranında artmıştır. 2025 yılının Ocak-Nisan döneminde ise, artış %18,3 oranında devam etmiştir. Bu eğilim, tahsili gecikmiş alacaklardaki artış ile doğrudan bağlantılıdır.

Mart 2025 itibarıyla sektörel bazda TGA dağılımı; inşaat sektörü %19,5 (en yüksek pay), toptan ve perakende ticaret %17,0, tekstil sanayi %8,0, gıda, meşrubat ve tütün sanayi %7,4 şeklindedir. İnşaat ve ticaret sektörleri, hem toplam alacak hem de TGA bazında en yüksek paylara sahip olup, sektör açısından başlıca risk alanları olarak öne çıkmaktadır.

Açık kredi riski, "(Nominal TGA – Ayrılan Karşılıklar) / Toplam Özkaynaklar" formülüyle hesaplanmakta olup, sektördeki kredi riski yönetimi açısından önemli bir göstergedir. 2023 yılında, bazı şirketlerin yüksek oranda karşılık ayırması sonucunda, açık kredi riski oranı -%0,71 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde yedi şirketin fazla karşılık ayırması, negatif oranı doğurmuştur. 2024 yılında, fazla karşılık ayıran şirket sayısının dörde düşmesiyle birlikte, açık kredi risk oranı 0,81 seviyesine yükselmiştir. Mart 2025 itibarıyla, söz konusu oran 0,91'e çıkarak, düşük ancak artan bir eğilim sergilemiştir. Bu gelişmelere rağmen sektör, güçlü özkaynak yapısı sayesinde açık kredi riskine karşı dirençli bir görünüm sergilemektedir.

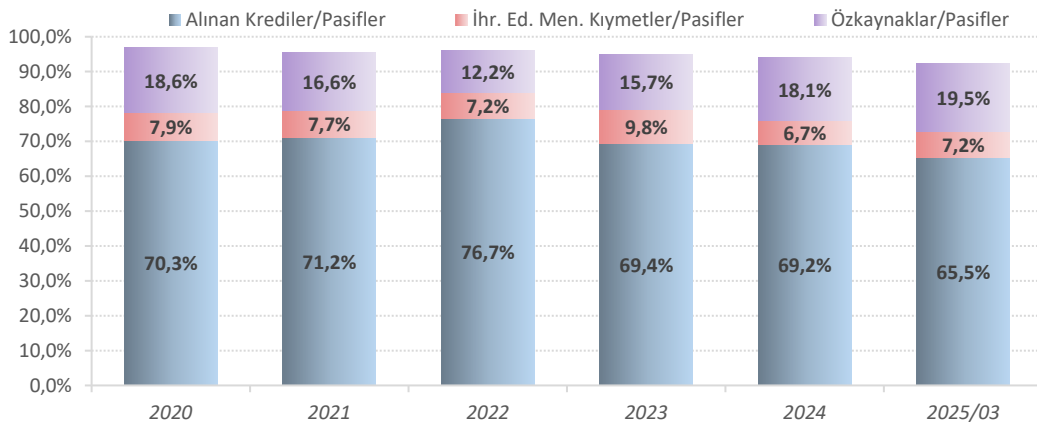
FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ

Faktoring Sektörünün Fonlama Kaynaklarının Gelişimi: Faktoring sektörünün fonlama yapısı incelendiğinde, yıllar itibarıyla en yüksek paya sahip kaynak türünün krediler olduğu görülmektedir. 2020–2022 döneminde krediler, sektör pasiflerinin ortalama %72,7’sini oluşturmuştur. Ancak bu oran, 2023 yılında %69,4’e, 2024 yılında ise %69,2’ye gerilemiş; 2025 yılı Mart ayı itibarıyla %65,5 seviyesine düşmüştür. Bu azalışın temel nedeni, bankalara uygulanan kredi büyüme sınırlamaları nedeniyle, faktoring şirketlerinin kredi temininde zorlanmalarıdır.

Sektörün ihraç ettiği menkul kıymetlerin pasifler içerisindeki payı ise, 2023 yılı sonunda %9,8 düzeyindeyken, 2024 yılı sonunda %6,7’ye gerilemiş ve 2025 yılı Mart ayı itibarıyla %7,2’ye yükselmiştir. Bu dalgalanmanın, piyasa faiz oranlarındaki değişimlerle doğrudan ilişkili olduğu değerlendirilmektedir.

Fonlama kaynaklarının daraldığı bu dönemde faktoring şirketleri, özkaynaklarını daha etkin kullanmaya yönelmiştir. Özkaynakların aktifler içindeki payı, 2023 yılında %15,7 iken, 2024’te %18,1’e, 2025 yılı Mart ayı itibarıyla ise, %19,5’e yükselmiştir. Aynı dönemde ödenmiş sermaye tutarı, 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %38,9 oranında artarken, 2025 yılı Mart ayı itibarıyla bu artış %13,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler, faktoring şirketlerinin ana ortaklarından sermaye desteği almaya devam ettiğini ortaya koymaktadır.

Şekil 8-Fonlama Dağılımı



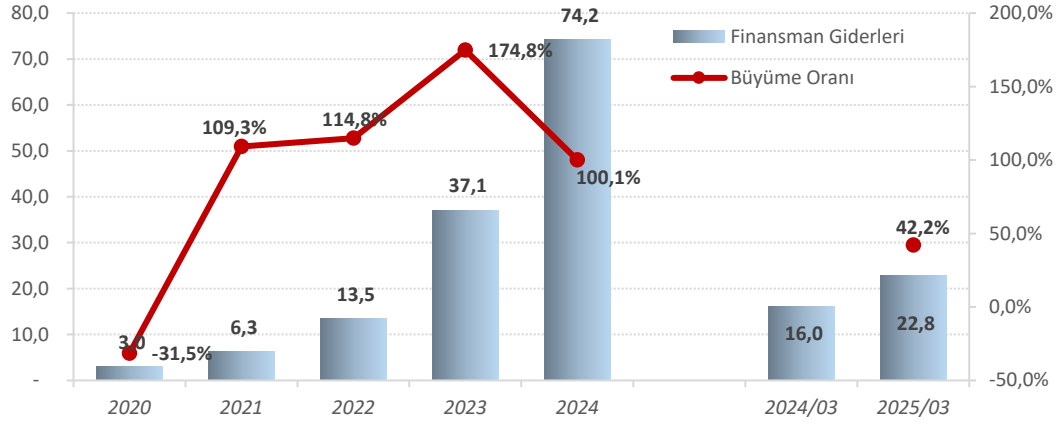
Kaynak: BDDK

Sektörün Gider Kalemlerinin Gelişimi: Faktoring sektörünün en büyük gider kalemini finansman giderleri oluşturmaktadır. Bu kapsamda özellikle faiz ve komisyon giderleri, sektörün maliyet yapısında belirleyici unsur olmaya devam etmektedir. 2023 yılında bu giderler %174,8 oranında artarak, sektör üzerinde ciddi bir maliyet baskısı yaratmıştır. 2024 yılında da bu artış eğilimi sürmüştür; finansman giderleri %100,1 oranında yükselerek, toplam gelir artış oranını aşmıştır. Bu durum, kârlılık üzerinde baskı oluşturan önemli bir unsur olmuştur.

Ancak, 2025 yılının Ocak–Mart döneminde finansman giderlerindeki artış ivme kaybetmiştir. Giderler, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %42,2 oranında artarken, bu oran aynı dönemdeki toplam gelir artışının gerisinde kalmıştır. Bu gelişme, sektör kârlılık marjlarında görece bir iyileşmeye işaret etmektedir.

FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ

Şekil 9-Finansman Giderleri, Milyar TL ve Büyüme Oranı

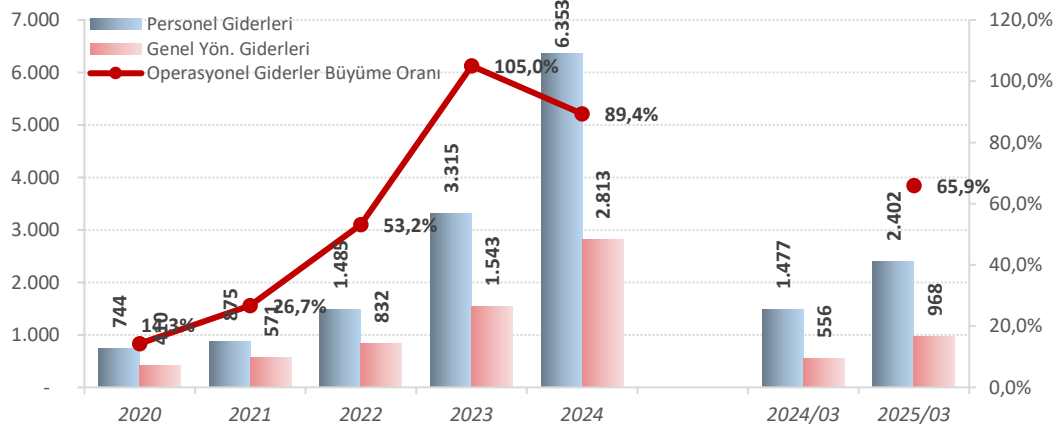


Kaynak: BDDK

Finansman giderlerinin ardından en büyük ikinci gider kalemi operasyonel giderlerdir. Bu kalemler, büyük ölçüde personel giderleri ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında operasyonel giderler %89,4 oranında artış göstermiş, bu giderlerin %65,6'sını personel giderleri oluşturmuştur. Personel giderlerindeki artış, %91,6 ile hem genel operasyonel gider artış oranını hem de yıllık enflasyon seviyesini aşmıştır.

2025 yılının ilk çeyreğinde ise operasyonel giderler, bir önceki yılın aynı dönemine göre %65,9; personel giderleri ise, %62,6 oranında artmıştır. Personel giderleri, toplam operasyonel giderler içindeki en yüksek payı korumaya devam etmektedir ve sektörün maliyet yapısı açısından en dikkatle izlenmesi gereken kalemlerden biri olma özelliğini sürdürmektedir.

Şekil 10-Personel ve Genel Yön. Giderleri, Milyon TL ve Op. Giderleri Büyüme Oranı

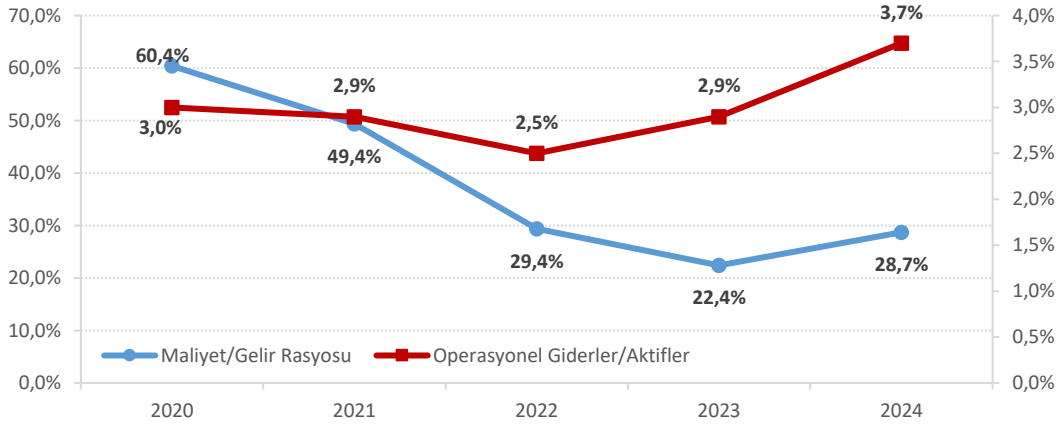


Kaynak: BDDK

FAKTÖRİNG SEKTÖRÜ

Sektörün Verimliliği (Maliyet/Gelir Rasyosu): 2024 yılında sektörün maliyet/gelir rasyosu %22,4'ten %28,7'ye yükselmiştir. Ancak bu oran, 2020'deki %60,4 ve 2021'deki %49,4 seviyelerinin oldukça altındadır. Rasyodaki bu artışın başlıca nedeni, operasyonel giderlerin net faktoring gelirlerinden daha hızlı bir şekilde artmasıdır. Ayrıca, operasyonel giderlerin aktiflere oranı da %2,9'dan %3,7'ye çıkmıştır. Bu artış, yalnızca enflasyonla açıklanamaz; sektör, 2024 yılı boyunca 30 yeni şube açmış ve personel sayısını 379 kişi artırmıştır. Bu gelişmeler, giderlerdeki yükselişe katkıda bulunmuştur.

Şekil 11-Maliyet/Gelir Rasyosu ve Op. Gid./Aktifler



Kaynak: BDDK



İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevfik Erdönmez Paşa Sok. Gül Apt. No:2 Kat:2 Daire:18
34394, Şişli / İSTANBUL

Tel: 0212 272 01 44

Fax: 0212 257 54 85

Sıla Mersin – Kredi Derecelendirme Uzmanı

sila@turkrating.com

Bu rapordaki bilgiler ve yorumlar, kamuya açık, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilen bilgilerden derlenmiştir. Bununla beraber, bu raporda geçen bilgilerin kullanılması veya bu raporun yararlandığı kaynaklardaki hata ve eksikliklerden doğan bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu raporlar hiçbir şekilde menkul kıymetlerin alımı veya satımı konusunda tavsiye olarak yorumlanmamalıdır. Kullanan ancak kendi bilgi, inisiyatif ve değerlendirmesi ile hareket edecektir.
