Türk Hava Yolları 2Ç2014 Sonuçları

Öneri: "AL"
Hedef Fiyat: 8,98 TL

HARUN DERELİ hdereli@ziraatyatirim.com.tr **ŞENNUR KADAKAL** skadakal@ziraatyatirim.com.tr

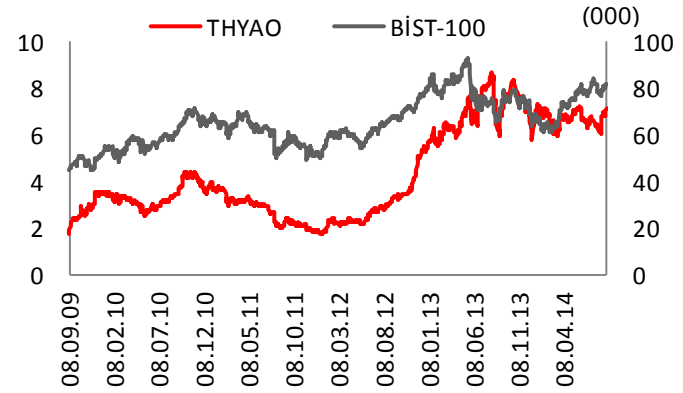
"Türk Hava Yolları, Beklentilerimiz Paralelinde 2014 Yılının İkinci Çeyreğinde İyi Bir Performans Sergiledi..."

Reuters/Bloomberg		THYAO.IS /THYAO.TI
Fiyat	7,13 TL	3,3 USD
BİST 100	82.193 TL	37.864,8 USD
TL/$	2,1707	*(TCMB Kuru)*
Yüksek Son 1 Yıl	8,4 TL	4,21 USD
Düşük Son 1 Yıl	5,8 TL	2,68 USD
Hisse Adedi (mn)		1.380
P. Değeri (mn TL)		9.839 TL
Halka Açıklık		50%
H.A.P.D. (mn TL)		4.920 TL

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	9,8%	-1,1%	18,4%
BİST-100	2,0%	2,2%	23,2%
BİST-100 Göreceli	7,6%	-3,3%	-3,9%
Günlük İş. Hc. -mn TL	203,75		

(mn TL)	2Ç2013	2Ç2014	%Değ.
Net Satış	4.611,0	6.138,8	33,1%
Brüt Kar	1.032,1	1.228,3	19,0%
Net Faaliyet Karı	463,2	495,1	6,9%
Net Kar / Zarar	143,5	398,2	177,4%

HİSSE PERFORMANSI



Not: 05.09.2014 kapanış verileri kullanılmıştır.

Türk Hava Yolları'nın satış gelirleri 2014 yılının ikinci çeyreğinde, yolcu sayısındaki %14'lük artış ve döviz kurlarındaki yükselmenin olumlu katkısıyla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %33 oranında artarak 6.139mn TL'ye yükselmiştir. Satışların maliyeti ise yine aynı dönemde %37 oranında artarak 4.911 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin maliyetleri arasında en yüksek payı akaryakıt giderleri oluşturmaktadır. 2014 yılının ikinci çeyreğinde akaryakıt giderleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %37 oranında artarak 2.106 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış maliyetlerinin satış gelirlerinden daha hızlı artması, brüt kardaki artışı sınırlandırmış ve 2. çeyrekte brüt kar %19 oranında artarak 1.288 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak brüt kar marjı %22,4'ten %20 seviyesine gerilemiştir.

Şirketin faaliyet karı, pazarlama giderlerindeki yüksek artış nedeniyle operasyonel giderlerde kaydedilen %35'lik artışın etkisiyle sadece %7 oranında artmış ve 495mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin faliyet kar marjı, düşük artışın etkisiyle %10,1'den %8,1'e gerilerken, FAVÖK marjı da %16'dan %13,5'e gerilemiştir.

THY'nin net dönem karı ise 2Ç2014'te %177,4'lük artışla faaliyet karından çok daha yüksek bir hızda artmış ve 398,2mn TL'ye yükselerek iyi bir görüntü sergilemiştir. THY'nin finansman giderlerinin 2Ç2013'teki 234mn TL'den 2Ç2014'te 127mn TL'ye gerilemesi ve vergi giderinde bir önceki çeyrekteki yüksek zarar rakamına bağlı olarak kaydedilen düşüş net kar rakamının faaliyet karından çok daha yüksek bir oranda artmasını sağlamıştır. Buna bağlı olarak net kar marjı %6,5 oranında gerçekleşmiş ve 2Ç2013'te kaydedilen %3,1'e göre iyi bir görüntü sergilemiştir.

THY ile ilgili tahminlerimizde önemli bir değişiklik olmaması nedeniyle hedef hisse fiyatımızı değiştirmeyerek 8,98TL olarak koruyoruz. THY hisseleri 05.09.2014 tarihi itibariyle hedef hisse fiyatımıza göre %20,6 oranında iskontolu işlem görmektedir. ***Bu nedenle THY hisseleri için daha önceki "AL" önerimizi yineliyoruz.***

THY ilk çeyreğe göre ikinci çeyrekte çok iyi performans gösterdi...

2014 yılının ikinci çeyreğinde şirketin satış gelirleri birinci çeyreğe göre %19,7 oranında artarak 6.139mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerinin yükselmesinde uçulan nokta sayısının artışı ve turizm sezonu ile birlikte artan yolcu sayısının etkili olmuştur. Havacılık sektörü için yılın ikinci ve üçüncü çeyrekleri turizm sezonu nedeniyle satış gelirlerinin yüksek geldiği dönemler olmaktadır. Satışların maliyeti ise 2Ç2014'te 1Ç2014'e göre satış gelirlerinin çok altında sadece %6,3 oranında artış göstermiş ve buna bağlı olarak brüt kar ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre %141,1 oranında artarak 1.228mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı da ilk çeyrekte %9,9'luk çok düşük seviyesinden %20'ye yükselerek iyi bir görüntü sergilemiştir. İlk çeyrekte çok düşük brüt kar rakamına bağlı olarak 183mn TL'lik faaliyet zararı kaydeden THY, ikinci çeyrekte brüt karlılıktaki toplarlanma, operasyonel giderlerdeki düşük artış ve diğer faaliyet gelirlerinin 43mn TL'den 57mn TL'ye yükselmesi ile 495mn TL'lik net faaliyet karı kaydetmiş ve FAVÖK ise 157mn TL'den 831mn TL'ye yükselmiştir. Tüm bunlara bağlı olarak Şirket ilk çeyrekteki 226mn TL'lik net dönem zararının ardından ikinci çeyrekte 398mn TL'lik oldukça yüksek net dönem karı kaydederek iyi bir performans sergilemiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	1Ç2013	2Ç2013	1Ç2014	2Ç2014	2Ç14-1Ç14 %Değ.	2Ç14-2Ç13 %Değ.	1Y2013	1Y2014	1Y14-1Y13 %Değ.
SATIŞLAR	**3.588**	**4.611**	**5.128**	**6.139**	**19,7%**	**33,1%**	**8.199**	**11.266**	**37,4%**
Satışların Maliyeti (-)	3.150	3.579	4.618	4.911	6,3%	37,2%	6.729	9.529	41,6%
BRÜT KAR/ZARAR	**438**	**1.032**	**509**	**1.228**	**141,1%**	**19,0%**	**1.470**	**1.738**	**18,2%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	102	123	143	150	5,1%	22,3%	225	293	30,4%
Pazarlama Giderleri (-)	419	463	592	640	8,0%	38,3%	882	1.232	39,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	a.d	a.d	0,0	0,0	a.d
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	15	17	43	57	31,7%	244,8%	32	100	216,8%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	**-68**	**463**	**-183**	**495**	**a.d**	6,9%	**363**	**212**	**-41,6%**
FAVÖK	**208**	**737**	**157**	**831**	**a.d.**	**12,7%**	**945**	**988**	**4,6%**
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	32	41	28	27	-3,4%	-34,6%	73	55	-24,8%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	4	-234	-130	-127	a.d.	a.d	-230	-256	11,3%
Diğer	6	-12	-18	59	a.d	a.d	-6	41	a.d
Vergi Gideri/Geliri	-5	115	-77	57	a.d.	a.d	110	-20	a.d
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-22,34**	**143,54**	**-226,34**	**398,15**	**a.d**	**177,4%**	**121,20**	**171,81**	**41,8%**
FİNANSAL ORANLAR	**1Ç2013**	**2Ç2013**	**1Ç2014**	**2Ç2014**			**1Y2013**	**1Y2014**	
Brüt Kar Marjı	12,2%	22,4%	9,9%	20,0%	-	-	17,9%	15,4%	-
Faaliyet Kar Marjı	-1,9%	10,0%	-3,6%	8,1%	-	-	4,4%	1,9%	-
FAVÖK Marjı	5,8%	16,0%	3,1%	13,5%	-	-	11,5%	8,8%	-
Net Kar Marjı	-0,6%	3,1%	-4,4%	6,5%	-	-	1,5%	1,5%	-

Kaynak: Türk Hava Yolları, Ziraat Yatırım

İlk yarıda brüt kar marjı ve FAVÖK marjı geriledi...

2014 yılı Ocak-Haziran döneminde şirketin satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,4 oranında artarak 11.266mn TL olarak gerçekleşmiştir. 2014 yılı Ocak-Haziran döneminde akaryakıt giderlerinin 2013 yılı aynı dönemine göre %40 oranında artması, satışların maliyetinin aynı dönemde %41,6 oranında artarak 9.529 mn TL olarak gerçekleşmesine neden olmuştur. Satış maliyetlerinin satış gelirlerinden daha yüksek oranda artması brüt karın satış gelirlerinden daha düşük bir hızda artmasına neden olmuş ve 2014 yılı ilk yarısında brüt kar %18,2 oranında artarak 1.738 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak ilk yarıda brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemindeki %17,9'dan %15,4'e gerilemiştir. Özellikle yeni uçuş noktalarının dahil olmasıyla yolcu doluluk oranında kaydedilen 9 baz puanlık düşme brüt marjındaki gerilemede etkili olmuştur.

THY Ocak- Haziran dönemi toplam karı 171,8mn TL ile %41,8 oranında arttı...

2014 yılının Ocak-Haziran döneminde brüt kar marjındaki azalma ile pazarlama giderlerinde kaydedilen %40'lık yüksek artış, faaliyet karını olumsuz etkilemiş ve Şirket'in net faaliyet karının %41,6 oranında daralarak 212mn TL'ye gerilemesine neden olmuştur. THY'nin net dönem karı ise 2014 yılının ilk yarısında faaliyet karındaki gerilemeye rağmen, 2013 yılının ilk yarısında kaydedilen 110 mn TL'lik vergi giderine karşın 2014 yılının ilk yarısında 20mn TL'lik vergi geliri kaydedilmesi nedeniyle %41,8 oranında artmış ve 171,8mn TL olarak gerçekleşmiştir.

OPERASYONEL VERİLER

THY'nin ikinci çeyrekte taşınan yolcu sayısı %14 oranında arttı...

Türk Hava Yolları, 107 ülkede 214 dış hat, 43 iç hat noktası ile toplamda 257 noktada hizmet vermektedir. Taşınan yolcu sayısı ise her açılan uçuş noktası ile birlikte artmaya devam etmektedir. Şirketin 2014 yılının ikinci çeyreğinde hizmet verilen yolcu sayısı %14 oranında artarak 14,2 milyona ulaşmıştır. İkinci Çeyrekte yolcu doluluk oranı da bir önceki yılın aynı dönemine göre 10 baz puan artış göstermiş ve %80,2 olarak gerçekleşmiştir.

	2Ç2013	2Ç2014	%Δ	1Y2013	1Y2014	%Δ
Konma Sayısı	93.139	105.575	13%	171.026	199.556	17%
Arzedilen Koltuk Km (Mn)	29.097	34.200	18%	54.095	64.561	19%
Ücretli Yolcu Km (Mn)	23.293	27.411	18%	42.782	50.991	19%
Toplam Yolcu Doluluk Oranı (%)	80,1%	80,2%	10 Bp ↑	79,1%	79,0%	9 Bp ↓
Yolcu Sayısı (Mn)	12,4	14,2	14%	22,4	26,2	17%
Yurt İçi Yolcu Doluluk Oranı	81,6%	81,4%	23 Bp↓	80,8%	81,1%	28 Bp↑
Yurt Dışı Yolcu Doluluk Oranı	79,8%	79,9%	10 Bp↑	78,8%	78,7%	16 Bp↓
Transfer Yolcu Sayısı Mn)	2,7	3,5	28%	5,2	6,7	28%

Kaynak: Türk Hava Yolları

THY Ocak-Haziran döneminde 26,2 milyon yolcu taşıdı...

THY'nin Ocak-Haziran döneminde ise toplam yolcu sayısı 26,2 milyona ulşamış ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 oranında oldukça yüksek bir artış kaydetmiştir. İlk yarıda iç hatlarda yolcu doluluk oranın %80,8'den %81,1'e yükselirken, dış hatlarda ise %78,8'den %78,7'ye gerilemiş ve toplam yolcu doluluk oranı 9 baz puanlık düşüşle %79 olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı yolcu doluluk oranındaki düşüşte THY'nin yeni uçuş noktaları eklemesi etkili olmuştur.

Türkiye Uçuş Trafiği ve Havacılık Endeksleri

THY Atatürk Havalimanı'nda hakim konumda...

2014 yılının Ocak-Haziran döneminde Atatürk Havalimanındaki uçuş trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 oranında artış gösterirken, aynı dönemde Sabiha Gökçen Havalimanı'nda ise artış %29 olmuştur. Türkiye geneli havalimanları toplam uçuş trafiği ise aynı dönemde %11 oranında artarak 615.145'e ulaşmıştır. Türk Hava Yolları'nın hakim konumda bulunduğu Atatürk Havalimanı tek başına toplam uçuş trafiğinin ilk altı ayda %34,5'ini gerçekleştirmiştir.

THY, Sabiha Gökçen'de faaliyetlerini artırmayı planlıyor...

Türk Hava Yolları, 2014 yılının ikinci yarısında iç hatlardaki pozisyonunu korumak ve yolcu sayısını yükseltmek amacıyla Sabiha Gökçen Havaliman'ındaki uçuş sayısını ve etkinliğini arttırmayı planlamaktadır.

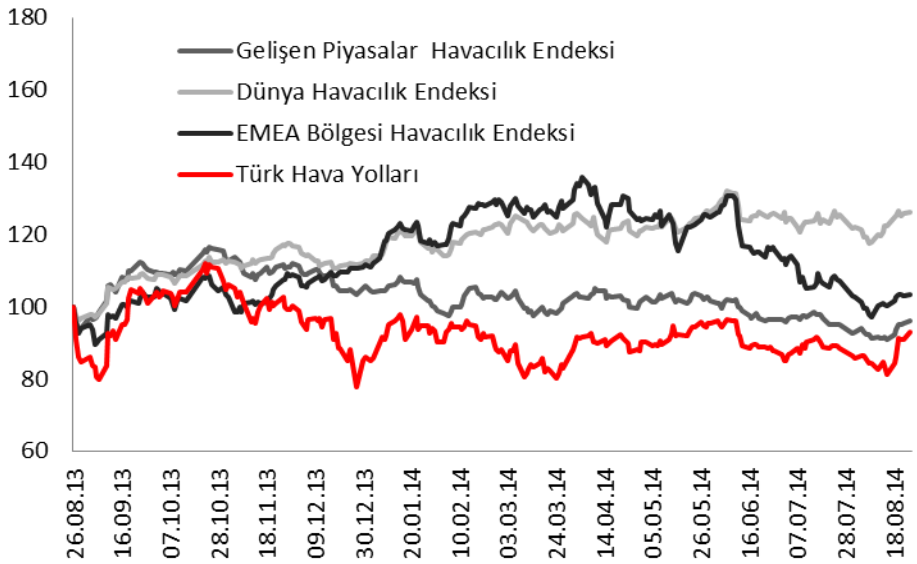
	2013 Haziran Sonu	2014 Haziran Sonu	% Değ.
Atatürk	193.965	212.521	10%
Sabiha Gökçen	65.996	85.015	29%
Esenboğa	46.379	47.516	2%
Adnan Menderes	35.971	38.117	6%
Antalya	70.255	73.769	5%
Antalya Gazipaşa	912	2.006	120%
Muğla Dalaman	10.875	11.294	4%
Muğla Milas-Bodrum	10.140	11.713	16%
Türkiye Geneli	**555.377**	**615.145**	**11%**

Kaynak: DHMİ

THY, son bir yılda havacılık endekslerine göre daha düşük getiri sağladı...

THY'nin hisse fiyatıyla diğer havayolu endekslerinin getirileri karşılaştırıldığında THY'nin diğer havayolu endekslerine göre daha düşük getiri sağladığı görülmektedir. THY, son bir yılda Dünya Havacılık Endeksine göre göreceli olarak %36 daha düşük bir performans sergilerken, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) Havacılık endeksi ile Gelişen Piyasalar Havacılık Endeksine göre ise göreceli olarak sırasıyla %11,1 ve %3,3 oranlarında daha kötü performans sergilemiştir. Özellikle bölge itibariyle karşılaştırmanın daha doğru olacağını düşündüğümüz EMEA Havacılık endeksine göre THY hisse getirilerinin, ikinci çeyrekteki yüksek karlılığa karşın oldukça düşük kalması hisse fiyatında artış potansiyelinin olduğuna işaret etmektedir.

Türk Hava Yolları – Dünya Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Düşen petrol fiyatları, THY'nin karlılığına olumlu yansıyacak...

Mevsimsel olarak havacılık sektörü için 3. çeyrek tatil sezonu nedeniyle yolcu doluluk oranlarının en yüksek olduğu dolayısıyla da gelir ve karlılılığın en yüksek olduğu dönemdir. Türkiye'deki turizm verileri incelendiğinde 3. çeyrekteki doluluk oranlarının yüksek olduğu görülmektedir. Bu nedenle 2014 yılının 3. çeyreğinde şirketin yolcu doluluk oranlarının yüksek geleceğini tahmin etmekteyiz. Türk Hava Yolları, 3. çeyrekte talep artışına bağlı olarak satış gelirlerinde ve karlılıkta artış beklemektedir. Ayrıca brent petrol fiyatlarının Haziran ayındaki 115 USD/ton seviyelerinden 100 USD/ton seviyelerine gerilemesi, Şirket'in karlılığını olumlu yönde etkileyecektir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2011	2012	2013	1Y2013	1Y2014	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	**4.043**	**3.861**	**4.536**	**4.702**	**6.376**	**36%**
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.763	1.833	1.382	1.872	2.276	22%
Ticari Alacaklar	765	774	1.148	1.283	1.476	15%
Diğer Alacaklar	793	755	1.381	922	1.829	98%
Stoklar	252	259	342	247	398	62%
Diğer Dönen Varlıklar	470	241	283	379	397	5%
DURAN VARLIKLAR	**12.362**	**14.896**	**20.867**	**17.795**	**22.065**	**24%**
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d
Finansal Yatırımlar	2	2	2	2	2	10%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	55	58	76	63	76	21%
Maddi Duran Varlıklar	11.093	12.693	17.166	14.962	18.814	26%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	47	51	140	104	156	50%
Diğer Duran Varlıklar	871	1.823	3.093	2.400	2.618	9%
TOPLAM AKTİFLER	**16.405**	**18.758**	**25.402**	**22.497**	**28.441**	**26%**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.951**	**4.511**	**6.653**	**6.378**	**8.245**	**29%**
Finansal Borçlar	790	0	0	0	0	a.d
Ticari Borçlar	870	909	1.451	1.203	1.552	29%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.291	2.736	4.013	4.162	5.391	30%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.955**	**8.842**	**11.787**	**10.288**	**13.041**	**27%**
Finansal Borçlar	7.123	7.801	10.364	9.038	11.637	29%
Ticari Borçlar	0	0	4	3	4	27%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	832	1.041	1.419	1.248	1.400	12%
ÖZSERMAYE	**4.499**	**5.405**	**6.962**	**5.831**	**7.155**	**23%**
Ödenmiş Sermaye	1.200	1.200	1.380	1.380	1.380	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	1.365	1.388	2.171	2.170	2.854	32%
Net Dönem Karı/Zararı	19	1.156	683	121	172	42%
Diğer	1.915	2.186	4.285	3.162	4.328	37%
TOPLAM PASİFLER	**16.405**	**18.758**	**25.402**	**22.497**	**28.441**	**26%**
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	**2011**	**2012**	**2013**	**1Y2013**	**1Y2014**	**%Değ.**
SATIŞLAR	**11.813**	**14.762**	**18.777**	**8.199**	**11.266**	**37%**
Satışların Maliyeti (-)	9.803	11.717	15.305	6.729	9.529	42%
BRÜT KAR/ZARAR	**2.009**	**3.045**	**3.472**	**1.470**	**1.738**	**18%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	365	372	435	225	293	30%
Pazarlama Giderleri (-)	1.285	1.589	1.947	882	1.232	40%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	a.d
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	**-236**	**55**	**150**	**32**	**100**	**217%**
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**123**	**1.139**	**1.240**	**363**	**212**	**-42%**
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	**0**	**489**	**132**	**73**	**55**	-25%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	13	-249	-516	-230	-256	11%
Diğer	10	6	109	-6	41	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	127	229	283	110	-20	-118%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**18,52**	**1.155,72**	**682,71**	**121,20**	**171,81**	**42%**

a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma-Öneri Listesi Tanımları								
(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)								
AL	:	%20,01 ve üzeri artış	**EKLE**	:	%10,01 ile %20 aralığında artış	**TUT**	:	-%10 ile %10 aralığında değişim
AZALT	:	-%10,01 ile -%20 aralığında azalma	**SAT**	:	-%20,01 ve üzeri azalma	**İZLE**	:	Nötr

Dikkat: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Çarşı Cad. Emlak Pasajı Kat 1, 34330 Levent - İstanbul
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Şubeler

Merkez Şube
+90 212 514 0044

Kadıköy Şubesi
+90 216 360 3070

Ankara Şubesi
+90 312 466 8610

İzmir Şubesi
+90 232 489 6300

Yatırım Merkezleri

Adana Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Adana Şubesi
+90 322 352 1111

Antalya Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Antalya Şubesi
+90 242 312 3600

Ataşehir Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Ataşehir Şubesi
+90 216 455 7108

Balıkesir Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Balıkesir Şubesi
+90 266 239 1045

Bandırma Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Bandırma Şubesi
+90 266 713 0995

Beşiktaş Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Beşiktaş Şubesi
+90 212 259 0712

Bursa Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Ulucami Şubesi
+90 224 220 4242

Denizli Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Denizli Şubesi
+90 258 261 2493

Diyarbakır Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Diyarbakır Şubesi
+90 412 224 0429

Eskişehir Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Porsuk Şubesi (Ek Şube)
+90 222 221 8202

Galleria Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Galeria Şubesi
+90 212 559 3254

Karşıyaka Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Atakent Şubesi
+90 232 369 4833

Kayseri Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Uğurevler Şubesi
+90 352 245 0039

Kocaeli Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Kocaeli Şubesi
+90 262 321 9110

Nazilli Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Nazilli Şubesi
+90 256 313 1314

Samsun Yatırım Merkezi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Samsun Şubesi
+90 362 432 0873

İrtibat Büroları

Trabzon İrtibat Bürosu

Çarşı Mah. K.Maraş Cad.
Emek Apt. No:47 D:2
+90 462 323 0198

Müşteri Hizmetleri Merkezi

44 44 979

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