

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Riskli varlıklardan emin limanlara kaçış...

ABD borsası teknoloji hisselerinde 2022 sonrası en sert satış dalgası ile geriliyor. Nasdaq tepe noktasına göre %12 düşüşle teknik olarak düzeltme bölgesinde. S&P %9'a yakın kayıpla düzeltme bölgesine yaklaşıyor. Haber akışında satışı tetikleyecek somut bir gelişme görmüyoruz.

Genel geçer satış gerekçesi ticaret savaşları ve bütçe harcama kesintilerinin ekonomide sert inişe yol açacağı endişesi. Uluslararası yatırım bankaları büyüme tahminlerini aşağı çekerek geçen hafta bu endişeyi dile getirmişti. ABD tahvilleri yavaşlama endişesi ve güvenli liman alışıyla sert değer kazanıyor.

Borsa İstanbul saat farkı sayesinde küresel satış dalgasından sınırlı etkilendi. Beyaz eşya, demir-çelik, gıda perakendesi, holding, otomotiv hisseleri endeksi aşağı çekerken, Aselsan, Pegasus, Petkim, Tüpraş pozitif ayrıştı.

Rekabet Kurulunun bazı gıda perakendesi şirketleri ve tedarikçiler ile ilgili soruşturma açtığı haberi ile Bim, Migros, Şok gibi hisseler çok sert negatif ayrıştı. Enflasyonun gerilediği bir ortamda sektörü geri plana atmıştık. Ama kantarın topuzunun kaçtığını düşünüyoruz.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcı bir açılışa işaret ediyor. ABD ve Avrupa vadelerinde görülen tepki alış devam ederse endeksteki kayıp korkulduğu kadar sert olmaz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.290 ve 10.560.

Faaliyet karı beklentileri yenen ve 2025 beklentileri görece güçlü olan Ülker ve Türk Telekom'da sınırlı pozitif tepki bekliyoruz. Galatawind Avrupa santral yatırım haberine sınırlı pozitif tepki öngörüyoruz. Beklentilerin altında kalan Alarko ve Yataş sınırlı negatif tepki verebilir. Moody's'in Şişecam kredi notunu düşürmesine sınırlı negatif tepki olabilir. Aksigorta prim üretimi rakamlarına özel bir tepki beklemiyoruz.

Teknik bültende öne çıkardığımız hisseler: Alarko, Türk Traktör.

	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası		Piyasa Tahminleri	
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K
Kapanış	10,422	160,306	37.17	1129	324	37.18	27.60	36.5215	39.5856	38.0834	2024 0.52%
1 Gün Δ	▼ -0.8%	▼ -9.4%	0.0 bps ▲	0.0% ▲	0%	13 bps	0.0 bps ▲	0.4% ▲	0.3% ▼	-0.2%	2025 0.31%
1AylıkΔ	▲ 4.7%	▲ 24.1%	0.4 bps ▲	2% ▲	7%	-46 bps	0 bps ▲	1.5% ▲	0.3% ▼	-0.3%	2026 0.18%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket											
En İyi 5 (%)	MIATK			8% ENERY		7% SDTTR		6% ALTNY		6% TKFEN	
En Kötü 5 (%)	BIMAS			-7% ARDYZ		-6% TTKOM		-4% SOKM		-4% TAVHL	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO			9087 YKBNK		8141 BIMAS		6458 ASELS		5686 ISCTR	
										5130	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**YEOTK**

Şirket, Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. ile arasında Türkiye'de kurulması planlanan 46.2MW kapasiteli Dampınar Rüzgar Enerji Santrali'nin elektrifikasyon ve otomasyon ile enerji iletim hattı işlerinin yapımı için (dizayn, mühendislik, tedarik, montaj, test ve devreye alma) 10.03.2025 tarihinde, 6.900.000 dolar toplam bedelle olmak üzere iki ayrı sözleşme imzalandığını duyurdu.

GLYHO

Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Global Ports Holding Ltd'nin ("GPH"), Greenock Limanı'ndaki kruvaziyer operasyonlarının 50 yıl süre ile işletilmesine ilişkin olarak Peel Ports Group'un iştiraki olan Clydeport Operations Limited ile imtiyaz sözleşmesi imzaladığını şirkete bildirdiğini ve GPH'nin liman operasyonlarını 10 Mart 2025'te devralmasının beklendiğini duyurdu.

BRLSM

Şirket, bağlı ortaklığı Erde Mühendislik San. ve Tic. A.Ş.'nin, Equinix Data Center Projesi IL04 ve IL03 Elektrik Tesisat İşleri ile ilgili yapılan ihaleye teklif vermiş olup, işveren Rönesans Endüstri Tesisleri İnş. San. ve Tic. A.Ş. tarafından, ihalenin lehine sonuçlandığının bildirildiğini duyurdu. İlgili anlaşma kapsamında, Erde Mühendislik San. ve Tic. A.Ş.'nin, elektrik tesisat işleri için, 3.906.154-dolar (KDV Hariç) ve 281.150.301 TL (KDV Hariç) olmak üzere sözleşme çalışmalarına başladığını duyuran şirket, proje kapsamında imzalanacak sözleşme bedelinin güncel kurla toplam 508.352.721 TL (KDV Dahil) olduğunu ve proje süresinin 10 ay sürecek şekilde planlandığını açıkladı.

SNICA

Şirket, yurtdışında yerleşik müşterileri ile yapılan sözleşmeler kapsamında toplam 951.401 dolar, 750.563 avro ve 113.561 sterlin karşılığı toplam yaklaşık 69,9 milyon TL tutarında radyatör ile boru grubu ürünleri ile ilgili olarak sipariş alındığını duyurdu.

Alarko Holding

Kapanış (TL) : 85.25 - Hedef Fiyat (TL) : 171.06 - Piyasa Deg.(TL) : 37084 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 12.9

ALARK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 100.66 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr



ALARK 4Ç24 Finansal Sonuçları

Elektrik işinde sürpriz olmayan sonuçlar fakat 4Ç23'e göre net karda %66 daralma. Parasal kayıpların etkisi ikinci yarıyıldan itibaren azalmaya devam etmesiyle 4. Çeyrekte de pozitif net kar gözlemliyoruz. Özellikle ilk defa elektrik üretim tarafında net kar yaratılarak toplam net kar 4Ç24'te TL 1,835 mn seviyesinde kaydedildi. Bu rakam 3Ç24'e göre %10 artışa işaret etse de, 4Ç24'e göre %66 daralmayı ifade ediyor. Ayrıca 2024YS net kar TL 2,093 seviyesine ulaşırken 2023 yıl sonuna kıyasla %79 daraldı. Bu daralmanın başlıca sebebi elektrik segmenti oldu. Elektrik üretimi 4Ç24'te geçen seneye göre %12 artış göstermesine rağmen elektrik fiyatlarının endeksin altında kalmasıyla FAVÖK'te %22 azalma kaydedildi. Dağıtım tarafında ise FAVÖK %34 geriledi. Böylelikle elektrik işi toplam kombine FAVÖK geçen senenin aynı çeyreğine göre %30 gerilerken, 3Ç24'e göre de yine fiyatların etkisiyle %4 geriledi. Tarım tarafında ise halen önemli FAVÖK katkısı gözlemlemiyoruz ve 4Ç24'te TL-186mn FAVÖK kaydedilirken parasal kazançların etkisiyle net kar TL 59mn seviyesinde gözlemlendi. Toplam kombine FAVÖK geçen senenin aynı çeyreğine göre %43 gerileyerek TL3,493 mn seviyesinde kaydedildi ve 3Ç24'e göre ise yine önemli ölçüde taahhüt işinin negatif etkisinden kaynaklı %41 gerilemiş oldu.

Net Borç: Cenal'de hala yüklü miktarda net nakit bulunurken yıllık bazda önemli bir artış yaşanmadı ve 2023 yıl sonunda TL8,698mn seviyesinden TL8,887 seviyesine ulaştı. Tarım yatırımları sebebiyle artan borçluluk taahhüt tarafındaki azalan borçlulukla dengelenerek net borç TL3,141 seviyesinden TL3,245 seviyesine ulaştı.

Holding hisseleri cari NAD'ına göre %57 iskonto ile işlem görmektedir.

Yorum: Elektrik işinde sürpriz olmayan bir şekilde sonuçlar 3Ç24'e yakın olsa da taahhütün etkisiyle FAVÖK'te 3Ç24'e göre önemli bir daralma gözölüyoruz ve geçen senenin aynı çeyreğine göre ise FAVÖK'te %43, net karda %66 daralma görüyoruz. Hafif olumsuz.

Galata Wind Enerji

Kapanış (TL) : 28.2 - Hedef Fiyat (TL) : 55.53 - Piyasa Deg.(TL) : 15228 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.43

GWIND TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 96.91 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr



GWIND Avrupa Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı

GWIND, Almanya'nın güneyinde yer alan 22 MW'lık bir güneş enerjisi santrali projesinin detaylı incelemesinin (due diligence) başarıyla tamamladığını ve proje haklarını resmi olarak devraldığını duyurdu. Tesis, bir batarya depolama ünitesi içermekte olup, şirketin Avrupa'da 300 MW kapasite kurma hedefi doğrultusundaki ilk somut adımı niteliğindedir.

Projenin yatırım maliyeti veya beklenen alım garantisi (feed-in tariff) hakkında herhangi bir detay paylaşılmamıştır. Ancak, hissenin endekse kıyasla zayıf performansı göz önünde bulundurulduğunda, uzun süredir beklenen bu gelişmenin potansiyel bir katalizör işlevi görebileceğini düşünüyoruz. Sonuç olarak, hafif olumlu bir piyasa tepkisi bekliyoruz.

Ülker Bisküvi

Kapanış (TL) : 123 - Hedef Fiyat (TL) : 239 - Piyasa Deg.(TL) : 45421 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 28.57



ULKER 4Ç24 Sonuçları

Sonuçlar beklentilerin üstünde: UMS-29 kapsamında Ülker 4Ç23'teki 1,7 milyar TL net kara kıyasla 4Ç24'te 2,7 milyar TL net kar açıkladı (İş Yatırım:1,7 milyar TL, piyasa:1,65 milyar TL). Net satışlar reel olarak yıllık bazda %18 artışla 22,45 milyar TL'ye yükseldi (İş Yatırım:21,5 milyar TL, piyasa:21 milyar TL). Konsolide FAVÖK yıllık bazda %8 büyüme ile 4 milyar TL (İş Yatırım: 3,8 milyar TL, piyasa: 3,6 milyar TL) FAVÖK marjı 180 baz puan daralma kaydetti. 4Ç23'e kıyasla düşen kur farkı giderleri ve operasyonel sonuçlardaki reel büyüme net karı destekledi. Şirket ayrıca bu çeyrekte yaklaşık TL400mn tutarı ile 3Ç24'e kıyasla daha düşük parasal kazanç kaydetti. Net kar tahminimizdeki sapmanın ana sebebi beklentimizin üstünde gelen operasyonel sonuçlar ve beklentimizin altında kalan vergi gideri oldu. Sonuçlar sonrasında hisse üzerinde olumlu tepki görebiliriz.

İşletme sermayesindeki toparlanmanın ardından serbest nakit akışı son çeyrekte yaklaşık 4,6 milyar TL ile güçlü seyrederken tüm yıl genelinde 6,1 milyar TL'lik serbest nakit akışı kaydedildi. Net Borç 21,7 milyar TL ile geçen çeyrekteki 24,2 milyar TL'ye kıyasla nakit yaratımı ile beraber düşüş kaydederken Net Borç/FAVÖK ise 1,4x seviyesinde.

Şirket Haberleri

Aygaz

Kapanış (TL) : 162.1 - Hedef Fiyat (TL) : 244 - Piyasa Deg.(TL) : 35630 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.42



AYGAZ TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 50.52 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

EYAS Temettü

EYAS (payların %77'si KCHOL, %20'si AYGAZ'a ait) genel kurul onayına sunmak üzere 9,445 milyar TL tutarında temettü dağıtmayı teklif edecek. Nötr.

Yataş Yatak

Kapanış (TL) : 27 - Hedef Fiyat (TL) : 48.39 - Piyasa Deg.(TL) : 4045 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.83

YATAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 79.21 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



YATAŞ 4Ç Sonuçları

UMS 29 enflasyon muhasebesi kapsamında, YATAŞ 4Ç24'te 3Ç24'e kıyasla satış gelirlerini %11 ve brüt kârını %20 artırmıştır. Ayrıca, brüt kâr marjı 2,6 puanlık bir iyileşme göstermiştir. Yıllık bazda bakıldığında, 2024 yılında satış gelirleri %17 azalmasına rağmen, daralma döneminin ardından dördüncü çeyrekte iç talepte bir toparlanma gözlemlenmektedir. Bu toparlanmanın en önemli sebebi, faiz oranlarındaki indirimlerin iç talep koşullarını canlandırması olmuştur.

FAVÖK yıllık bazda %21 düşüş kaydetmiş olsa da dördüncü çeyrekte çeyreklik bazda %15 artarak 373 milyon TL'ye ulaşmıştır. Çeyreklik bazda FAVÖK marjı ise %8,8'den %9,1'e yükselmiştir.

YATAŞ, 4Ç24'te bir önceki çeyreğe kıyasla finansman giderlerinde önemli bir düşüş (-%44) yaşamasına rağmen, 3Ç24'te elde edilen 521 milyon TL'lik güçlü parasal kazancın ardından 4Ç24'te 47 milyon TL parasal kayıp kaydetmiştir. Bunun sonucunda net kâr, çeyreklik bazda %71 düşüşle 17 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yorum: Brüt kâr marjı ve FAVÖK marjındaki iyileşme ile operasyonel anlamda başarılı bir performans sergileyen YATAŞ, parasal kayıp nedeniyle net kârda çeyreklik bazda düşüş yaşamıştır. Bu doğrultuda, piyasa tepkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz.

Aksigorta

Kapanış (TL) : 6.89 - Hedef Fiyat (TL) : 11 - Piyasa Deg.(TL) : 11107 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.95

AKGRT TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 59.65 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



Aksigorta Şubat 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı

Aksigorta Şubat 2025 prim üretim rakamlarını açıkladı. Şirket, Şubat 2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %12'lik bir düşüşle 2.944mn TL brüt prim üretmiştir. Şirketin 2025 yılının ilk iki ayındaki kümülatif prim üretimi, 2024 yılının aynı dönemindeki 6.584 milyon TL'ye kıyasla %3 oranında azalarak 6.397 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt prim üretimindeki düşüşün başlıca nedeni, 2025 yılının Şubat ayında kümülatif bazda 600 milyon TL olarak gerçekleşen Kasko branşındaki %49 oranındaki azalma olmuştur. Kara araçları Sorumluluk segmenti hariç tutulduğunda, şirketin brüt prim üretimi kümülatif bazda %7 oranında hafif bir artış kaydetmiş ve 5.797 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, Kefalet (%341 düşüş), Uçak (%81 düşüş) ve Kredi (%75 düşüş) segmentleri kümülatif bazda geçen yılın aynı dönemine göre en büyük düşüşlerin yaşandığı segmentler olmuştur.

Çeyreklik bazda, Hava Araçları ve Kredi segmentlerinin her ikisi de %72 oranında azalırken, Sağlık ve Kaza segmentleri Şubat 2025'te sırasıyla %54 ve %53 oranında büyüme kaydetmiştir. Bununla birlikte, KAST segmentindeki yıllık %44'lük düşüş hariç tutulduğunda, brüt prim üretimi aynı dönemde yıllık %5 oranında azalarak 2.591 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel olarak, şirketin Şubat 2025 brüt prim üretimi hem aylık hem de kümülatif bazda zayıf kalmıştır. Nötr.

Türk Telekom

Kapanış (TL) : 49.62 - Hedef Fiyat (TL) : 69.4 - Piyasa Deg.(TL) : 173670 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 34.61

TTKOM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 39.86 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



TTKOM 4Ç24 Sonuçları

Sirket Haberleri

Amortisman giderlerindeki tek seferlik düzeltme sayesinde net karda güçlü artış. Türk Telekom, 4Ç23'teki 23,12 milyar TL'ye kıyasla 4Ç24'te 4,29 milyar TL net kar elde ederek tahminleri büyük bir farkla aştı (YD: 1,51 milyar TL; konsensüs: 2,0 milyar TL). Güçlü faaliyet performansına, imtiyaza bağlı sabit kıymetlerin amortisman ve itfa hesaplama metodolojisindeki olumlu değişikliğe ve finansman giderlerindeki önemli düşüşe rağmen, net kârdaki düşüş büyük ölçüde yüksek vergi gideri ve düşük parasal kazançlardan kaynaklandı. Türk Telekom, 4Ç23'teki 24,5 milyar TL vergi gelirine kıyasla 4Ç24'te 10,9 milyar TL vergi gideri kaydetmiştir. Enflasyon muhasebesi ve kurumlar vergisi mevzuatındaki değişikliklerin etkileri 4Ç24'te efektif vergi oranını %71,8'e yükseltmiştir; bu oran bir defaya mahsus etkiler olmasaydı %25'e daha yakın olacaktı. Ancak, bu değişikliklerin yakın vadeli nakit akışları üzerindeki etkileri sınırlıdır. Net finansal giderler, istikrarlı TL ve düşen faiz oranları sayesinde 4Ç24'te yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla %30 ve %27,9 oranında azalmış, bu da faiz ve riskten korunma maliyetlerini aşağı çekmiştir.

Güçlü FAVÖK performansı. Konsolide gelirler 4Ç24'te yıllık bazda %20,3 artarak 45,58 milyar TL ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. UFRYK 12 muhasebe etkisi hariç tutulduğunda, operasyonel gelir büyümesi yıllık bazda %17,5 olarak gerçekleşmiştir. Sabit internet ve mobil gelirleri %20 ve %24'lük büyüme oranlarıyla ciro büyümesine en büyük katkısı sağlayan gelir kalemleri olurken, yıllık bazda %15 daralan uluslararası segment hariç tüm iş kolları reel büyüme kaydetmiştir. Sabit genişbanttaki artış, %1,1'lik abone büyümesi ve %18,8'lik güçlü ARPU büyümesinden kaynaklandı. Mobil segmentte ise %4,4'lük güçlü abone büyümesi ve %19,8'lik ARPU artışı büyümenin temel itici güçleri oldu. Sabit internet ve mobil birlikte faaliyet gelirlerinin %74,6'sını oluştururken, ICT çözümleri 0,6 milyar TL'lik artışla ek destek sağladı. Pazarın %6 üzerinde gerçekleşen konsolide FAVÖK, yıllık bazda %45,3 artarak 4Ç24'te 18,0 milyar TL'ye ulaşmış ve FAVÖK marjı %39,4 (yıllık bazda +6,8 puan) olarak gerçekleşmiştir. Bu iyileşme temel olarak, yılın başında yürürlüğe giren MTR'lerdeki (mobil sonlandırma ücretleri) önceden belirlenmiş düzenleyici kesinti nedeniyle ara bağlantı ücretlerindeki düşüşle birlikte güçlü ARPU büyümesi ile operasyonel kaldıraçta devam eden iyileşmeden kaynaklandı.

Biraz daha düşük finansal kaldıraç. Net Borç 3Ç24'te 57,8 milyar TL iken 4Ç24'te 52 milyar TL olarak kaydedilirken, Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç24'teki 0,96x ve 2023'teki 1,17x seviyesinden 4Ç24'te hafif bir düşüşle 0,81x seviyesine gerilemiştir. 4Ç24'te kaldıraçsız serbest nakit akışı 3Ç24'teki 5,1 milyar TL ve 4Ç23'teki 6,6 milyar TL'ye kıyasla 6,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Tekfen Holding

Kapanış (TL) : 78.6 - Hedef Fiyat (TL) : 85.43 - Piyasa Deg.(TL) : 29082 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.48

TKFEN TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 8.69 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

a

TKFEN: Hisse İşlemi

Can Kültür Sanat Eğitim Kurumları, 88,63 TL/hisse fiyatla 24 milyon adet hisse satın aldı ve grubun (MCN Gayrimenkul ve KCN Gayrimenkul dahil) TKFEN'deki payı %15,5'e ulaştı.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

BIMAS 4Ç24 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 6,152 mn TL, Piyasa beklentisi: 6,078 mn TL)

İşbu rapor içerisinde yer alan bilgiler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım" veya "Şirket") tarafından bilgilendirme amacı ile 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Yatırımcılar, yatırım kararlarını kendi özel yatırım hedeflerine ve mali durumlarına göre ve gerekli gördüklerinde bağımsız danışmanların yardımıyla vermelidir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım tarafından Borsa İstanbul A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş. gibi kamu kurumları, çeşitli medya kuruluşları ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu rapor ve içindeki bilgiler bazı geleceğe dönük varsayımlar içermekle birlikte, bu varsayımlar kesin veya mutlak sonuçları garanti etmemektedir. Rapordaki bilgiler doğrulama, tamamlama veya değişiklik gerektirebilir. Bu doğrultuda, Şirket herhangi bir tarafa bildirimde bulunmaksızın veya izin almaksızın dilediği zaman gerekli değişiklikleri yapma hakkını saklı tutar.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez ya da elektronik ortamda ek olarak gönderilemez. (www.isyatirim.com.tr)

Bu rapor, herhangi bir menkul kıymetinin satışı veya devralınmasına ilişkin bir teklif, davet veya yatırım yapma yönünde bir teşvik teşkil etmemektedir ve hiçbir hukuki anlaşma veya sözleşmeye dayanak oluşturmaz. Yatırımcıların, burada yer alan tüm konularla ilgili kendi araştırmalarını yapmaları ve yatırım kararlarını bu araştırmalar doğrultusunda almaları gerekmektedir. Bu raporun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan dolayı Şirket, Yönetim Kurulu Üyeleri, yöneticileri veya çalışanları sorumluluk veya yükümlülük kabul etmemektedir. Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım" veya "Şirket"), Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") bünyesinde yer alan halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25	: AL,
%10 < Artış Potansiyeli < %25	: TUT,
Artış Potansiyeli < %10	: SAT,