

PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Borsa İstanbul kamu desteğiyle tutunmaya çalışıyor

Muhteşem yedi karları öncesinde ABD vadelilerinde satıcılı seyir ile güne başlıyoruz. Hayal kırıklığı yaratan Super Micro sonuçları sonrası kapanış sonrası işlemlerde Nvidia, Broadcom gibi yarı iletkenlerdeki satış endeksleri baskılıyor. Huawei'nin ürettiği yeni yapay zeka çipi yarı iletkenlerdeki satışı tetikleyen diğer bir neden. Bugün açıklanacak olan enflasyon verisi, Başkan Trump'ın otomotiv vergilerini azaltması beklenen açıklaması, ve Microsoft, Meta gibi şirketlerin ilk çeyrek sonuçları piyasanın yönünü belirlemekte etkili olacak.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız siyasi şokun artçılarıyla gerilemeye devam ediyor. Devam eden rezerv kaybı, yüksek faizler, risk priminde yükseliş ve zayıf şirket karları Borsa İstanbul'un dünya piyasalarından negatif ayrışmasına neden oluyor. ABD'nin ticaret savaşında Çin dışı ülkelerle uzlaşma olacağı beklentisi ile yaşanan rahatlama yükselişine katılamadık. Yabancı yatırımcı çıkarken kamunun alışına rağmen endeks kritik 9.250 desteğinin altına sarktı.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay negatif bir açılışa işaret ediyor. Yabancı satışının boyutuna ve kamu alışlarının gücüne bağlı olarak piyasanın yönü belirlenecek. Bankalarda dipten dönüş sinyalleri yakından izlenmeli. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 9.050 ve 9.275.

Beklentileri yenen ilk çeyrek sonuçları açıklayan Çimsa ve Tab Gıda'da pozitif, zayıf sonuçlar açıklayan .Akçansa, Atakey Patates, Aygaz, Teknosa, Tüpraş'ta negatif tepki bekliyoruz. Sürpriz yapmayan Aselsan, Ereğli, Ford Otosan'da özel bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Stratejik dönüşüm planında orta vadeli hedeflerin yukarı çekilmesi Tüpraş'ta satışı sınırlandırabilir.

Piyasa Rakamları Tablosu	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	9,225	128,128	35.36	1103	263	47.25	35.36	38.4363	43.7645	41.1903	2025	0.66%
1 Gün Δ	▼ -0.9%	▼ -5.7%	0.0 bps ▲	0.5%	▼ -1%	-9 bps	0.0 bps ▲	0.0%	▲ 0.4%	▼ -0.1%	2026	0.29%
1AylıkΔ	▼ -4.5%	▼ -7.3%	-2.0 bps ▼	-2%	▼ -4%	159 bps	2 bps ▲	1.6%	▲ 0.4%	0.1%	2027	0.18%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	MIATK		7% GRTHO		5% BRYAT		4% AHGAZ		3% OTKAR		3%	
En Kötü 5 (%)	KONYA		-6% THYAO		-5% OYAKC		-4% PGSUS		-4% CLEBI		-4%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	THYAO		8568 AKBNK		4473 YKBNK		4328 ASELS		3682 EREGL		3665	

Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri**ALVES**

Şirket, TOKİ, Adalet Bakanlığı ve Sağlık Bakanlığı projelerinde faaliyet gösteren elektrik mühendislik firmalarıyla toplam 408.927.000 TL (güncel dolar kuru olan 38,40 TL ile yaklaşık 10.649.141 dolar) tutarında bakır iletkenli kablo satış sözleşmesi imzalandığını açıkladı.

HRKET

Şirket, Çin Halk Cumhuriyeti'nin en büyük rüzgâr türbin üreticisi Goldwind ile, firmanın Türkiye'deki Rüzgâr Enerji Santrali (RES) projesine ilişkin türbinlerin nakliye, vinç ve montaj hizmetlerinin sağlanmasına yönelik 1.900.000 dolar tutarında bir anlaşmaya vardığını duyurdu. Söz konusu projenin 2 ay içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

ATSYH

Şirket, iştiraklerinden Naviga Tekstil Sanayi İç ve Dış Ticaret A.Ş.'nin, MARKAP Tekstil ve Danışmanlık A.Ş. ile 2025–2026 kış sezonuna yönelik toplam 1.136.250 dolar (bugünkü TCMB satış kuru ile yaklaşık 43,7 milyon TL) tutarında ticari anlaşma imzaladığını duyurdu.



Ford Otosan

Kapanış (TL) : 915 - Hedef Fiyat (TL) : 1577.9 - Piyasa Deg.(TL) : 321083 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 35.75

FROTO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 72.45 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Net kar beklentilerle uyumlu

6,45 milyar TL'lik piyasa tahminiyle uyumlu ancak bizim 7,44 milyar TL'lik tahminimizin altında Ford Otosan, 1Ç25'te 6,49 milyar TL net kar rakamı açıkladı. 1Ç25 net kar rakamındaki yıllık bazda %48 düşüşle zayıflayan faaliyet performansı, kur farkı giderlerindeki artış, daha düşük parasal kazançlar ve vergi giderlerindeki artış neden oldu. Net satış gelir tahminimizdeki sapma, beklenenden daha zayıf faaliyet marjlarından kaynaklandı. Tahminlerle uyumlu şirket, 1Ç25'te yıllık bazda %6 düşüşle 161 milyar TL gelir elde etti. Tahminlerin altında (İş Yatırım: 11,68 milyar TL; Piyasa: 11,17 milyar TL), FAVÖK 1Ç25'te yıllık bazda %28 düşüşle 10,06 milyar TL olarak gerçekleşti.

2 025 hedeflerinde revizyon yok. Ford Otosan'ın 2025 yılında yurtiçi otomotiv pazarının (0,95 milyon ile 1,05 milyon (İş Yatırım: 1,2 milyon) aralığında öngördüğünü hatırlatmak isteriz. Şirket, 2025 yılı için 90 bin - 100 bin adet yurtiçi perakende satış ve 610 bin - 660 bin adet ihracat hacmi hedeflerini korudu. Şirketin 2025 yılı için 700 bin - 760 bin toplam satış hacmi hedefi 2024'e göre %6 ila %15 büyümeye işaret ediyor. Şirketin 2024 yılındaki 633 bin adet olan toplam üretim hacminin 2025 yılı için 700 bin - 750 bin adet hedef olarak korunması 2025 yılında %75-80 arasında bir KKO'na işaret ediyor. 2024 KKO %81). Şirket, 2025 yılı için bütçelediği 750 milyon avro ile 850 avro arasında yatırım harcamasında değişikliğe gitmedi (2024'te 739 milyon avro). 2025 yılında Ford Otosan yüksek tek haneli gelir büyümesine hedeflerken ve şirket tanımı *FAVÖK marjının 2024'teki %7,2'ye kıyasla 2025 için %7-8'lik aralığında olmasını beklemeye devam ediyor (Şirket FAVÖK düzeltmesi TFRS16'ya uygun olarak Ford Motor Company'ye Kocaeli ve Craiova tesislerindeki belirli sabit varlıkları kiralarak Ford Otosan'ın muhasebesinden kaynaklanan alacaklardan oluşan gömülü finansal kiralama rakamından oluşuyor)

Ford Otosan 1Ç25 sonuçlarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Atakey Patates

Kapanış (TL) : 41.36 - Hedef Fiyat (TL) : 51.8 - Piyasa Deg.(TL) : 5739 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 0.5

ATAKP TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 25.24 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



ATAKP 1Ç25 Finansal Sonuçları

UMS29 Finansalları

Satış hacmi yıllık bazda yalnızca %1 artarak 16,6 bin ton seviyesine yükselirken, satış kanallarının dağılımının yurt içi satışlara kayması nedeniyle Atakey'in satış gelirleri yıllık bazda %22 oranında reel bir düşüşle 906 milyon TL seviyesine geriledi (1Ç24'e göre). Olumlu tarafta ise, şirket çeyreklik bazda %43 oranında reel büyüme kaydederek talepte beklenen toparlanmanın ilk sinyallerini verdi. Ancak, göreceli olarak yüksek seyreden satılan malın maliyeti (COGS), brüt kâr marjı üzerinde ciddi baskı yaratarak marjı %9,2 seviyesine düşürdü (1Ç24: %14,4); brüt kâr ise yıllık bazda %50, çeyreklik bazda %25 gerileyerek 83 milyon TL oldu. Satış maliyetlerindeki artışa rağmen, faaliyet giderleri yıllık bazda reel olarak %7 azalarak 42 milyon TL seviyesine gerilerken, çeyreklik bazda %5 artış gösterdi. Opex/satışlar oranı %4,6 olarak kaydedildi ve bu seviye yönetilebilir olarak değerlendirilebilir.

Beklendiği üzere, son dönemlerde finansal yükümlülüklerde görülen istikrarlı azalış sayesinde, finansman giderleri çeyreklik bazda %38 ve yıllık bazda %29 düşerek 36 milyon TL seviyesine indi; bu gelişme net kâr üzerindeki baskının bir kısmını hafifletti. Ayrıca, parasal kayıp yıllık bazda %63 azalarak 34 milyon TL seviyesine geriledi. 18 milyon TL'lik vergi gideri sonrası, net kâr 3 milyon TL seviyesinde oluşarak hem bir önceki çeyreğe hem de geçen yılın aynı dönemine göre önemli bir düşüş gösterdi.

UMS29 Öncesi Finansallar

Teknosa İç ve Dış Tic.

Kapanış (TL) : 24.92 - Hedef Fiyat (TL) : 58.56 - Piyasa Deg.(TL) : 5009 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.03

TKNSA TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 135 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



1Ç25 sonuçları beklentilerimizin altında kaldı

Şirket Haberleri

1Ç25 sonuçları beklentilerimizin altında kaldı

Teknosa, 1Ç25'te tahminimiz olan 474 mn TL net zararın bir miktar altında, 414 mn TL net zarar açıkladı. Net kârdaki zayıflık, zayıf ciro performansı, yüksek finansman giderleri ve parasal kazançlardaki belirgin düşüşten kaynaklandı. Net satışlar yıllık bazda %18 gerileyerek 16,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Özellikle e-ticaret gelirleri, yoğun piyasa rekabeti ve şirketin kârlılık odaklı, kontrollü büyüme stratejisi nedeniyle yıllık bazda zayıf bir performans sergiledi. 1Ç25 FAVÖK, yıllık bazda reel olarak %14 düşüşle 441 mn TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım tahmini: 520 mn TL). FAVÖK marjı ise operasyonel giderlerin ciroya oranındaki gerilemeye bağlı olarak 1Ç24'teki %2,5 seviyesinden %2,7'ye yükseldi.

Değerlendirme: Operasyonel marjlarda yaşanan iyileşme ve giderlerdeki kontrollü seyre rağmen, 1Ç25 sonuçlarının zayıf olması nedeniyle piyasa tepkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.

Tüpraş

Kapanış (TL) : 125.1 - Hedef Fiyat (TL) : 212.22 - Piyasa Deg.(TL) : 241042 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 77.74



TUPRS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 69.64 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

TUPRS 1Ç25

FAVÖK beklentilerin üzerinde gelse de nakit pozisyonu önemli ölçüde geriledi. Tüpraş, 1Ç25'te bizim ve piyasanın beklentilerine büyük ölçüde paralel olarak (İş Yatırım: 245 milyon TL; piyasa: 172 milyon TL), 97 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Parasal kayıpta düşüşe rağmen operasyonel performanstaki zayıflama ve finansal gelirlerdeki gerileme, yıllık bazdaki %78'lik düşüşte etkili oldu. Şirket, 1Ç25'te beklentilerin altında (İş Yatırım: 170 milyar TL; piyasa: 171 milyar TL), üretim dışı satış hacmindeki gerileme sonucu yıllık bazda %31 düşüşle 159 milyar TL net satış geliri elde etti. Tüpraş, 1Ç25'te %83 KKO ile 5,9 milyon ton üretim gerçekleştirdi (1Ç24: 5,9 milyon ton) ve 6,4 milyon ton satış hacmine ulaştı (1Ç24: 7,0 milyon ton). FAVÖK, tahminlerin üzerinde (İş Yatırım: 8,75 milyar TL; piyasa: 8,75 milyar TL), 1Ç25'te yıllık bazda %25 gerilemeyle 9,75 milyar TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazdaki gerilemede operasyonel giderlerdeki düşüşe rağmen ürün marjlarındaki düşüş ve ağır-hafif ham petrol fiyat makasındaki daralma etkili oldu. Ürün marjları normalleşmeye devam etmekle birlikte, arz-talep dinamiklerinde devam eden dengesizlik nedeniyle pandemi öncesi seviyelere kıyasla yüksek seyrediyor. OPEC+ dışı üretimin artmasına rağmen son yaptırımların etkisiyle ağır-hafif ham petrol fiyat makası 1Ç25'te daraldı. Net nakit pozisyonu 4Ç24 sonundaki 60 milyar TL'den 1Ç25 sonunda 25,6 milyar TL'ye geriledi. Ay sonundaki Ramazan Bayramı tatili nedeniyle tahsilatlardaki gecikme ve tedarik değişiklikleri işletme sermayesi ihtiyacını artırırken, temettü ödemeleri de nakit akışı üzerinde baskı yarattı.

Beklentiler. Tüpraş, 1Ç25'te sezonsallık nedeniyle 4,1 dolar/varil olarak gerçekleşen net rafineri marjı beklentisini 2025 yılı için 5-6 dolar/varil'de sabit tuttu. Şirket 2025 yılına ilişkin %90-%95 olan kapasite kullanım oranı, 26 milyon ton üretim, 30 milyon ton satış ve 600 milyon dolar yatırım harcaması beklentilerinde değişikliğe gitmedi.

Stratejik Dönüşüm Planı'nda güncelleme. Şirket 2021 yılında açıkladığı Stratejik Dönüşüm Planı'nı değişen ekonomik ve teknolojik gelişmelere bağlı olarak güncelledi. Türkiye fosil yakıt tüketimi zirve noktasına 2035'te ulaşması bekleniyor (önceki: 2030). 2030 yılı FAVÖK beklentisi 1,3 milyar dolardan 1,7 milyar dolara yükseltildi. İlave FAVÖK içinde sürdürülebilir rafinajın katkısı yaklaşık 140 milyon dolar, sürdürülebilir havacılık yakıtının (SAF) 140 milyon dolar, sıfır karbon elektriğin ise 130 milyon dolar. Hidrojen yatırımlarının yatırım maliyetlerindeki artış nedeniyle uzun vadeye yayılmasına karar verildi.

Yorum. Tüpraş'ın orta-uzun vadeli beklentilerindeki iyileşmenin, nakit pozisyonundaki bozulmanın etkisini dengelemesini ve piyasanın bu gelişmelere nötr tepki vermesini bekliyoruz.

Ereğli Demir Çelik

Kapanış (TL) : 22.76 - Hedef Fiyat (TL) : 27 - Piyasa Deg.(TL) : 159320 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 116.5



EREGL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 18.63 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr

EREGL 1Ç25

Beklentilerin hafif yukarısında zayıf 1Ç25 sonuçları. Erdemir 1Ç25'te bizim 362 milyon TL'lik ve piyasanın 303 milyon TL'lik beklentisinin hafif yukarısında 426 milyon TL net kar açıkladı. Net karda yıllık bazdaki düşüşte (1Ç24: 5,6 milyar TL) operasyonel performanstaki zayıflama ve tek seferlik sigorta geliri kaynaklı yüksek baz etkisi rol oynadı. Erdemir 1Ç25'te yıllık bazda %8 artışla, tahminlerin üzerinde (İş Yatırım: 48,9 milyar TL, Piyasa: 50,7 milyar TL), 53,5 milyar TL satış geliri kaydetti. Satış hacmi 1,90 milyon ton ile yıllık bazda %4 düşüş gösterdi (KKO:%79). Ton başına ortalama satışı gelir 1Ç24'teki 815 doların aşağısında, 1Ç25'te 778 dolar olarak gerçekleşti. İhracat hacminin toplam satışlardaki payı %22,2 ile yıllık bazda 7,4 puan arttı. Şirket bizim 3,39 milyar TL'lik ve piyasanın 3,47 milyar TL'lik beklentisini aşarak 1Ç25'te 4,13 milyar TL FAVÖK açıkladı. FAVÖK rakamı düşen çelik fiyatları sonucu yıllık bazda %45 düşüş gösterdi. 1Ç25'te FAVÖK marjı %7,7 ile yıllık bazda 7,4 puan geriledi. Ton başına FAVÖK (şirket tanımı) 1Ç25'te 51 dolar ile 1Ç24'teki 124 doların önemli ölçüde altında kaldı. Şirketin serbest nakit akışı 1Ç24'te işletme sermayesi ihtiyacındaki iyileşmenin etkisiyle 294 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şirket 1Ç25'te 311 milyon dolarlık yatırım harcaması yaptı. Net borç pozisyonu 4Ç24 sonundaki 1,84 milyar dolardan 1Ç25 sonunda 1,5 milyar dolara geriledi. Net borç/FAVÖK oranı 4Ç24'teki 2,85x seviyesinde 1Ç25'te 2,97x'e yükseldi.

Yorum. Hisse, son bir haftada BIST-100'ten %8,08 pozitif ayrışırken, yılbaşından beri endekse paralel performans gösteriyor. Son bir haftalık performansını da göz önüne alarak Erdemir'in 1Ç25 finansallarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz. Şirket, bugün saat 16:00'da bir analist toplantısı düzenleyecek.

Aselsan

Kapanış (TL) : 137.4 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 626544 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 140.29

ASELS TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.:%: n.a Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr



1Ç25

Beklentiler dahilinde güçlü sonuçlar. Beklentilere paralel olarak Aselsan 1Ç25'te 1Ç24'e kıyasla daha iyi operasyonel performans nedeniyle yıllık bazda %17 artışla 2,27 milyar TL net kar kaydetti (İs Yatırım: 2,12 milyar TL; piyasa: 2,39 milyar TL). Satışlar bakiye siparişlerdeki büyümenin etkisiyle 1Ç25'te yıllık bazda %9 artışla 22,8 milyar TL'ye ulaştı (İş Yatırım: 23,5 milyar TL; piyasa: 23,2 milyar TL). İhracatın toplam satışlardaki payı 3A25'te %12 civarında. FAVÖK 1Ç25'te yıllık bazda %10 artışla 5,14 milyar TL (İş Yatırım: 5,42 milyar TL; Piyasa: 5,51 milyar TL) olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 20 baz puan artışla %22,6'ya yükseldi. Şirketin net borç pozisyonu 4Ç24 sonundaki 17,5 milyar TL seviyesine kıyasla 1Ç25 sonunda 20,1 milyar TL seviyesine yükseldi. Şirket 1Ç25'te 5,8 milyar TL yatırım harcaması yaptı.

Bakiye Siparişler. 4Ç24 sonu itibariyle 14,0 milyar dolar olan bakiye siparişler, 1Ç25 sonu itibariyle 15,0 milyar dolar seviyesine yükeldi. Yeni sözleşme edinimleri 1Ç25'te 1,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. 1Ç25'te sipariş/teslimat oranı 2,3x olarak gerçekleşti. Uluslararası müşterilerden alınan yeni sözleşmeler 3A25'te 372 milyon dolara ulaştı.

Beklentiler. Aselsan 2025 yılı için %10'un üzerinde reel ciro büyümesi, %23'ün üzerinde FAVÖK marjı ve 20 milyar TL üzerinde yatırım harcaması beklentisinde değişikliğe gitmedi.

Yorum. Aselsan'ın 1Ç25 finansallarına önemli bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

Yurtiçi Ajanda

ASTOR 1Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 1,610 mn TL)

KCHOL 1Ç25 mali tablo açıklaması

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,