

## PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Dünyadan negatif ayrışmaya devam ediyoruz

ABD hisselerinde sınırlı satış ile günü kapattık. FOMC toplantısı ve mega şirketlerin kar açıklaması öncesi yatırımcılar karlı pozisyonlarının bir kısmını realize ettiler. Son bir ayda güçlü performans gösteren döngüsel hisselerden korumacı hisselerle yönelme dikkat çekiyor. Hareketi temel gerekçelerden güçlü yükseliş sonrası çok teknik bir düzeltme olarak görüyoruz.

Haber akışında satışı gerektirecek bir gelişme yok. Şirket karları ve ikinci yarıya yönelik yönlendirme beklentilerden güçlü. Yedi yıllık Hazine ihalesine güçlü talep sonrası ABD tahvil getirileri orta-uzun vade öncülüğünde 6-10 baz puan geriledi. Gelişmekte olan ülke paraları dolara karşı değer kazanıyor. Avrupa borsaları savunma hisseleri öncülüğünde toparlanıyor.

FOMC toplantısında bugün faizlerin sabit tutulması bekleniyor. Ama asıl önemli olan Eylül ayında faiz indirimine kapının açılması. Piyasa oyuncuları üçte iki ihtimalle faiz indirimin fiyatlıyor. Bugün sonuçlarını açıklayacak Meta, Microsoft ve Qualcomm'un piyasa beklentilerini yenmesi bekleniyor. Ama piyasanın asıl bakacağı yılın ikinci yarısına yönelik şirketlerin paylaşacağı tahminler.

Borsa İstanbul dünyadan negatif ayrışmaya devam ediyor. Para Politikası Kurulu toplantısındaki pozitif faiz sürprizi sonrası elde edilen kazançlar fazlasıyla geri verildi. Banka, gıda perakendesi ve enerji pozitif ayrışan sektörler. Ekonomide yavaşlama ve zayıf şirket karları borsadaki gerilemeye gerekçe olarak gösteriliyor. Endeksin 200 günlük ortalamasının altına kayması ve beklentileri yenen Tofaş gibi şirketlerin kar satışı ile gerilemesi teknik olarak iyi bir işaret değil.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da yatay bir açılışa işaret ediyor. Karı beklentilere paralel gelen, ancak ikinci yarı beklentisini aşağı çeken Akbank'ın negatif tepki vermesini bekliyoruz. Bugün açıklanacak Garanti ve TSKB sonuçları sonrasında bankaların yönü -daha net görülecek. Beklentileri yenen Aygaz ve Tüpraş'da pozitif tepki görebiliriz. Net karda negatif sürpriz sonrası Tav zayıf performans gösterebilir. Ama zayıf sonuçların büyük ölçüde fiyatlandığını vurgulayalım.

| 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                                                    | 10,487              | 148,165 | 36.87    | 1255           | 291     | 40.42           | 32.01     | 40.5660       | 46.8858 | 43.7198           | 2025 9.80%      |
| 1 Gün Δ                                                    | ▼ -0.5% ▲           | 7.5%    | -0.1 bps | ▼ -0.2%        | ▼ -1%   | 13 bps          | 0.0 bps   | ▲ 0.1%        | ▼ -1.0% | ▲ 0.3%            | 2026 7.80%      |
| 1AylıkΔ                                                    | ▲ 11.5%             | 12.1%   | 1.7 bps  | ▲ 2%           | ▲ 12%   | 64 bps          | 0 bps     | ▲ 1.9%        | ▼ -1.0% | ▼ -0.1%           | 2027 12.91%     |
| BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket |                     |         |          |                |         |                 |           |               |         |                   |                 |
| En İyi 5 (%)                                               | CANTE               |         |          | 10% KTLEV      |         | 6% ODAS         |           | 5% GENIL      |         | 4% REEDR          |                 |
| En Kötü 5 (%)                                              | ALTNY               |         |          | -10% OBAMS     |         | -4% IPEKE       |           | -4% TKFEN     |         | -4% ENKAI         |                 |
| Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)                                 | THYAO               |         |          | 5659 EKGYO     |         | 5075 ISCTR      |           | 4169 YKBNK    |         | 3872 AELS         |                 |

**Takip Listesi Dışındaki Şirket Haberleri****BOBET**

Şirket, Akyapı - Avd Dudullu OSB İş Ortaklığı ile yaklaşık 750 milyon TL değerinde hazır beton temin sözleşmesi imzaladığını ve bu kapsamda İstanbul Dudullu OSB'de yeni bir şube açtığını duyurdu.

**ONCSM**

Şirket, Sağlık Bakanlığı tarafından 4 Haziran 2025'te düzenlenen "Samsun Şehir Hastanesi 36 Aylık Kemoterapi İlaç Hazırlama Hizmet Alımı ihalesi"ne katıldığını ve 115.520.003,24 TL teklif ile ekonomik açıdan en avantajlı teklifi sunduğunu bildirdi. Kesin ihale kararının beklenildiği belirtildi.

**GLCVY**

Şirket, Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin 25.07.2025 tarihinde gerçekleştirdiği tahsili gecikmiş alacak satışında, 1 milyar 511,6 milyon TL değerindeki iki bireysel portföyü kazandığını bildirdi. Alacakların devir ve temlik işlemleri 29.07.2025 tarihinde tamamlandı.

## Koç Holding

Kapanış (TL) : 170.1 - Hedef Fiyat (TL) : 318.12 - Piyasa Deg.(TL) : 431356 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 114.63

KCHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 87.02 Analist: oacikalın@isyatirim.com.tr



## Tek-art Göcek Yatırımları

Koç Holding'in sermayesinde yaklaşık %75 paya sahip olduğu bağlı ortaklığı Tek-Art) ile Yıldız Holding. ve Sağlam İnşaat arasında, Göcek Village Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. (MCI) ile Göcek Exclusive Port Marina'nın deniz ve kara alanlarının kullanım haklarına sahip RAM Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş.'nin (RAM) sermayelerinin %50'sine sahip olan ve bu marinaları işletmekte olan Beta Marina Liman Yat ve Çekek İşletmeciliği A.Ş.'nin (Beta) sermayesini temsil eden payların tamamının Yıldız Holding'den, MCI ile RAM'ın sermayesinin %50'sini temsil eden diğer payların ise Sağlam İnşaat'tan satın alınmasına yönelik bir Pay Alım Satım Sözleşmesi imzalandı. MCI ve RAM, Göcek Village Port Marina ve Göcek Exclusive Port Marina'nın bulunduğu kara alanlarının 31 Aralık 2033 tarihine kadar, deniz alanlarının ise 1 Nisan 2073 tarihine kadar kullanma iznine sahip olup, söz konusu marinalar Beta tarafından işletilmektedir. MCI ve RAM'ın paylarının satın alınması ile birlikte MCI ve RAM'ın kullanım hakkı sahibi olduğu alanlarda bulunan otel varlıkları da devralınmış olacak. KCHOL için nötr.

Sözleşme uyarınca, MCI ve RAM sermayelerinin %50'sini temsil eden paylar için Sağlam İnşaat'a ve Beta sermayesinin tamamını temsil eden paylar için Yıldız Holding'e ödenecek toplam bedel, kapanış tarihi itibarıyla net borçluluk ve net işletme sermayesi düzeltmesine tâbi olmak kaydıyla, 160mn Dolar olarak açıklandı. Taraflar, Rekabet Kurumu'nun onayı 15 Aralık 2025 tarihine kadar alınamazsa Sözleşmeyi feshetme hakkına sahip olacak ve Tek-Art, diğer kapanış koşulları aynı tarihe kadar yerine getirilmezse Sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkına sahip olacak.

## Tüpraş

Kapanış (TL) : 162.6 - Hedef Fiyat (TL) : 212.22 - Piyasa Deg.(TL) : 313297 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 70.51

TUPRS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 30.51 Analist: aukoseoglu@isyatirim.com.tr



## TUPRS 2Ç25 Kar Analizi

Net kar beklentileri aştı. Tüpraş, 2Ç25'te beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: 7,59 milyar TL; piyasa: 6,86 milyar TL) 8,88 milyar TL net kar rakamı açıkladı. Finansal gelirlerdeki gerileme ve enflasyonla düzeltilmiş faaliyet karındaki düşüşe rağmen parasal kayıplardaki düşüş ve vergi giderlerindeki gerileme yıllık bazdaki %31'lik artışta etkili oldu. Tahminimizdeki sapmada net parasal kazancın beklentimizden yüksek gelmesi etkili oldu. Şirket, 2Ç25'te beklentilere paralel (İş Yatırım: 185,3 milyar TL; piyasa: 184,2 milyar TL), petrol fiyatlarındaki gerileme sonucu yıllık bazda %29 düşüşle 183,2 milyar TL net satış geliri elde etti. FAVÖK, tahminlere paralel (İş Yatırım: 13,9 milyar TL; piyasa: 13,8 milyar TL), 2Ç25'te yıllık bazda %20 gerilemeyle 13,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Yıllık bazdaki gerilemede net rafineri marjındaki paralel seyre rağmen Türk lirasındaki reel değerlenme etkili oldu.

Ürün marjları tarihsel ortalamaların üzerinde seyretmeye devam etti. Tüpraş, 2Ç25'te %98 KKO ile 7,0 milyon ton üretim gerçekleştirdi (2Ç24: 6,8 milyon ton) ve 7,6 milyon ton satış hacmine ulaştı (2Ç24: 7,9 milyon ton). Orta distilat ürün marjları, geçen yılın yüksek baz etkisine rağmen yıllık bazda paralel gerçekleşirken artan talep sayesinde çeyreklik bazda artış gösterdi. 2Ç25 çeyrek itibarı ile küresel stoklar, Avrupa'da yaşanan elektrik kesintileri ve rafineri bakımları nedeniyle tarihsel ortalamaların altında seyrederken ürün marjlarını destekledi. OPEC+ tarafından alınan üretim artış kararına rağmen bölgesel çatışmaların ve gerilimlerin etkisiyle ağır-hafif ham petrol fiyat makası 2Ç25'te daraldı. Sonuç olarak net rafineri marjı 2Ç25'te 5,3 dolar/varil olarak gerçekleşti (1Ç25: 4,1 dolar/varil, 2Ç24: 5,4 dolar/varil). Net nakit pozisyonu 1Ç25 sonundaki 27,1 milyar TL'den 2Ç25 sonunda 49,0 milyar TL'ye yükseldi. İşletme sermayesi ihtiyacı, yılın ilk çeyreğindeki tek seferlik etkilerin ortadan kalkmasıyla birlikte 1Ç25'teki 20,8 milyar TL seviyesinden 2Ç25'te 1,1 milyar TL'ye geriledi.

Beklentiler & Yorum. Tüpraş, net rafineri marjı beklentisini 2025 yılı için 5-6 dolar/varil'de sabit tuttu. Şirket 2025 yılına ilişkin %90-%95 kapasite kullanım oranı, 26 milyon ton üretim, 30 milyon ton satış ve 600 milyon dolar yatırım harcaması beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Tüpraş'ın beklenti üstü net kar rakamı ve artan net nakit pozisyonuna piyasanın pozitif tepki vermesini bekliyoruz.

## Akbank

Kapanış (TL) : 67.15 - Hedef Fiyat (TL) : 96 - Piyasa Deg.(TL) : 349180 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 147.38

AKBNK TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 42.96 Analist: bsengonul@isyatirim.com.tr



## Akbank 2Ç25 sonuçları: Net kar beklentilerle uyumlu

## Şirket Haberleri

Akbank, 2Ç25'te tahminimize paralel olarak TL 11.1milyar net kar açıkladı. Akbank, yılın ikinci çeyreğinde bizim beklentimiz olan TL 11 milyara çok yakın olarak TL11.1 milyar solo net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı çeyreklik bazda %19 düşüş gösterirken, yıllık bazda ise %2 büyümeye kaydetmiş oldu. Yıllıklandırılmış çeyrek öz kaynak karlılığı %18 olarak gerçekleşirken, bu rakam bir önceki çeyrek seviyesi olan %23'ün altında bir gerçekleşme. Yüksek fonlama maliyetleri ve daha da artan swap maliyetleri ile bankanın swaplara göre düzeltilmiş marjı 33 baz puan gerileyerek %1.8 seviyesine geriledi. Akbank, ikinci çeyrekte özellikle ücret ve komisyonlar ile diğer faiz dışı gelirlerin güçlü görünümüyle karın daha da düşmesini engelledi. Net risk maliyeti kuvvetli tahsilatlarla beklenildiği gibi 200 baz puan civarında gerçekleşmiş gözüküyor. Yönetim 2025 bütçesini aşağı yönlü revize etti. Buna göre daha önce %5 civarında beklenen marj, 3-3.5% aralığı olarak revize edilirken, verilen bu yeni hedef bizim tahminimiz olan %3.7'nin hafif altında yer alıyor. Banka buna paralel olarak 2025 özkaynak karlılık hedefini de %30 üzerinden %25 üzeri olarak aşağı yönlü yeniledi. Burada bizim tahminimiz %28 seviyesinde bulunuyor. Akbank, 2025 ücret ve komisyon gelir büyümesini %40'tan %60'a yükseltirken, net risk maliyetini ise 150-200 baz puan aralığında bırakarak değiştirmede. Verilen yeni hedefler bizim banka için yakın zamanda değiştirdiğimiz tahminlerle uyumlu gözüküyor.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Kredi spredleri artan fonlama maliyetleri ile geriledi. Swaplara göre düzeltilmiş marj %1.8 olarak çeyreklik bazda 33 baz puan gerilerken, TL kredi spredleri 260baz puan düştü. Ancak YP kredi spredlerinde hafif bir artış gözlemledik. Bu da marjın daha da gerilemesini engellemiş gözüküyor. Ayrıca bir önceki çeyrekte TL 15.8 milyar gelir elde edilen TÜFEX portföyünden bu çeyrekte TL 16.9 milyarlık bir gelir yazıldı. Akbank, 2025 için %5 net faiz marj hedefi vermişti ancak bu hedefi banka yılın yarısında %3-3.5 aralığı olarak yeniledi. Biz de 300 baz puan olan marj artış tahminimizi yaklaşık 200 baz puan olarak güncelledik. Verilen bu yeni hedef yakın zamanda revize ettiğimiz %3.7'ye yakın bir rakam.

Takibe girişlere ilk çeyrekte sonra bir yavaşlama görülüyor. Net takibe atılan kredilerin son çeyrekte bir önceki çeyrek seviyesi olan TL 10 milyardan TL 9.6milyara gerilediğini görüyoruz. Gücünü koruyan tahsilat performansının da takibe girişlerin olumsuz etkisini hafiflettiğini söyleyebiliriz. Kur etkisinden arındırılmış net risk maliyeti 207 baz puan gelerek bütçe hedefleri doğrultusunda ve bizim tahminlerimize paralel olarak gelişti. Banka, 2025 için net risk maliyet hedefini 150-200 baz puan aralığında korumaya devam ediyor.

Net ücret ve komisyon gelir büyümesi son derece güçlü seyrini koruyor. Özellikle güçlü kredi büyümesi, yeni müşteri kazanımına bağlı komisyon üretimi ve kredi dışı alanlardan elde edilen komisyonların güçlü seyriyle net komisyon gelirleri çeyrekte %14 artarak ikinci çeyrekte TL 25.8 milyara ulaştı. Özellikle kredi kartları, sigorta, para transferi ve varlık yönetimi gibi alanlarda gözükene güçlü performansın devam etmesi

## TAV Holding

Kapanış (TL) : 248.5 - Hedef Fiyat (TL) : 391.5 - Piyasa Deg.(TL) : 90275 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 16.49



TAVHL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 57.54 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

**2Ç25 net kârında negatif sürpriz ancak FAVÖK beklentinin üzerinde.**

Net kar tahminlerinin aksine (İş Yatırım 14 milyon avro; Piyasa: 20 milyon avro), TAV Havalimanları, 2Ç24'deki 72 milyon avroluk net kâra kıyasla 2Ç25'de 4 milyon avro net zarar bildirdi. Şirket 1Y25 50 milyon avro net zarar bildirdi. 2Ç25 net zarar rakamının arkasındaki sebepler, (iştirakler de dahil toplam) 47 milyon avroluk ertelenmiş vergi etkisi ve 24 milyon avroluk nakit dışı finansman etkisiydi. Net kâr tahminimizdeki sapma, hepsi nakit dışı kalemlerden oluşan, temel olarak beklenenden yüksek iştirak zararlarından, ertelenmiş vergi giderinden ve kur farkı giderinden kaynaklandı. Tahminler doğrultusunda, TAV Havalimanları, 2Ç25'de yıllık %8 artışla 445 milyon avro konsolide net satış geliri gerçekleştirdi ve 1Y25 net satış geliri rakamı, yıllık %12 artışla 824 milyon avroya ulaştı. 2Ç25'de konsolide FAVÖK, yıllık %13 artışla 147 milyon avro olarak gerçekleşti ve 1Y25, yıllık %10 artışla 237 milyon avroya ulaştı.

Yolcu trafiği büyümesinin üzerinde ciro artışı. 2Ç25'deki %4'lük yolcu trafik büyümesinin üzerinde %8'lik gelir büyümesi, fiyat artışlarından, birebir yolcu başına harcama artışından, Almatı'daki yeni ticari alanlardan ve Antalya'daki yeni ikram operasyonlarından kaynaklandı. Gümrüksüz mal satışlarından elde edilen komisyon (+%25), ikram hizmetleri geliri (+%22), alt kiralamadan elde edilen kira geliri ve güvenlik hizmetlerinden elde edilen gelir (%31) 2Ç25'deki gelir artışının ana hatları oldu. En büyük dört gelir yaratan iş kolları olarak Havacılık Geliri, Gümrüksüz mal satışlarından elde edilen komisyon, Yer Hizmetleri Geliri ve İkram Hizmetleri geliri, 2Ç25'de sırasıyla %2, %25, %11 ve %22 yıllık büyümeye kaydetti. Kişi Başına Gümrüksüz Harcama, Almatı gümrüksüz satış ve ATÜ Antalya operasyonlarının eklenmesi nedeniyle 1Ç24'deki 9,6 avrodan 2Ç25'de 8,1 avroya düştü.

Marjlarda iyileşme. Nakit faaliyet giderleri, 2Ç25'de ciro artışının altında yıllık %6 artışla faaliyet kar marjlarında iyileşmeye neden oldu. Toplam giderlerde %42'lik aslan payını elinde tutan personel giderleri, 2Ç25'de yıllık %18 arttı. FAVÖK marjı, 2Ç24'deki %31,5 seviyesinden 2Ç25'de %32,9'a yükseldi.

Net borç pozisyonunda hafif gerileme. Net borç pozisyonu, 1Ç25 sonundaki 1,8 milyar avro seviyesinden 2Ç25 sonunda 1,78 milyar avro seviyesine hafif bir düşüşle geriledi. Şirket, 1Y25'de 72 milyon avro yatırım harcaması yaptı. Konsolide kur farkı zararları, 2Ç24'deki 2 milyon avro seviyesinden 2Ç25'de 18,6 milyon avroya yükseldi. Net faiz giderleri, 2Ç24'deki 10,8 milyon avro seviyesinden 2Ç25'de 17,4 milyon avroya yükseldi.

Şirket 2025 hedefleri korundu. Şirket, 2025 için 110 - 120 milyon avro (İş Yatırım: 116 milyon avro) toplam yolcu, 1,75-1,85 milyar avro konsolide gelir ve 520-590 milyon avro (İş Yatırım: 572 milyon avro) FAVÖK yönündeki önceki beklentisini sürdürüyor. TAV tamamlanan yatırımlardan kaynaklanan daha yüksek amortisman maliyetleri ve faiz giderleri, Ankara, BTA Antalya ve TAV OS yeni NY salonundan kaynaklanan daha yüksek kira amortismanı ve güçlü TL'nin TGS ve ATU'nun net geliri üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle 2025 yılı için net kar rakamının 2024'deki seviyesini geçmeyeceğini öngörmeye devam ediyor. Şirket, Almatı Havalimanı için 2025 ile 2029 yılları arasında 5 yıla yayılacak 300 milyon avroluk ek yatırım dahil 2025'de 140 -160 milyon avro + Almatı yatırımı yatırım harcaması öngörüyor. 2025 yılı için önceki

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

### Yurtiçi Ajanda

GARAN 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 23,017 mn TL, Piyasa beklentisi: 23,241 mn TL)

TSKB 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 3,279 mn TL, Piyasa beklentisi: 3,279 mn TL)

FROTO 2Ç25 mali tablo açıklaması (İŞY net kar tahmini: 6,056 mn TL, Piyasa beklentisi: 6,095 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 ("BİST") 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, |