

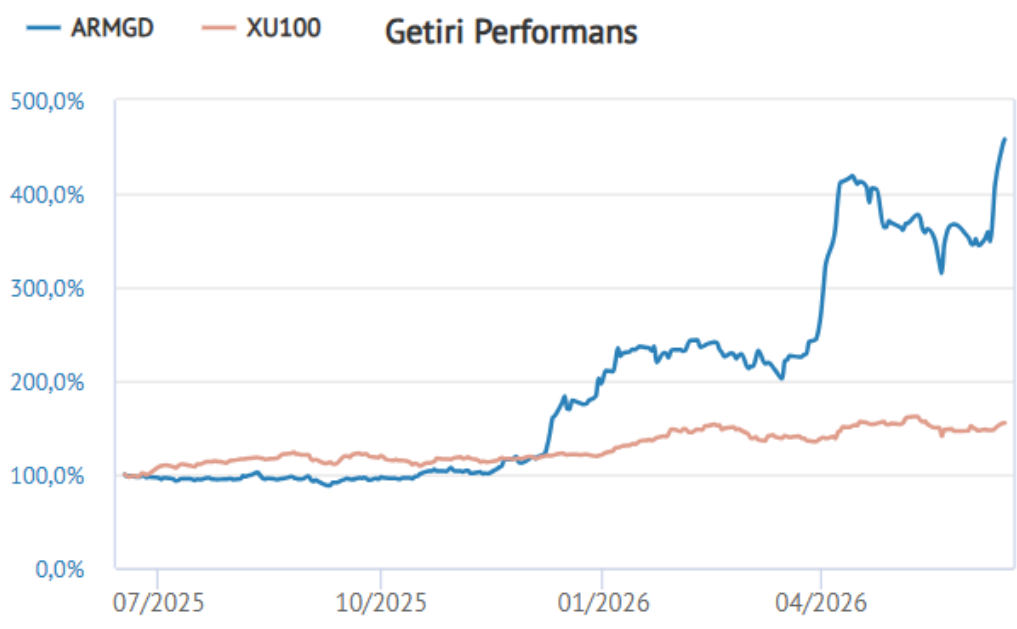


# Armada Gıda 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm



ARMGD	
Tavsiye	-
Son Fiyat:	163,70
Hedef Fiyat:	-
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!
Piy. Değeri:	43.214
Firma Değeri:	48.806
Halka Açıklık Oranı:	17,8%
HAPD:	7.683,7
Yıllık Ort. Hacim:	148,6

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	26,4%	149,5%	132,7%
USD	24,1%	130,2%	115,9%
Relatif	25,3%	95,4%	80,8%



Mali Performans	2026/03	2025/03	Değişim
Net Satışlar [mn TL]	3.228	2.804	15,1%
Brüt Kar [mn TL]	613	613	0,0%
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>19,0%</b>	<b>21,9%</b>	<b>-13,1%</b>
FAVÖK [mn TL]	486	377	28,9%
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>15,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>12,0%</b>
<b>Net Kar [mn TL]</b>	<b>577</b>	<b>248</b>	<b>132,9%</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>17,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>102,3%</b>
Özsermaye [mn TL]	7.119	4.704	51,4%
Aktifler [mn TL]	16.886	10.885	55,1%
<b>ROE*</b>	<b>17,2%</b>	<b>25,7%</b>	
<b>ROA*</b>	<b>7,3%</b>	<b>11,1%</b>	

\* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

Armada Gıda gelişim sürecini incelendiğinde, faaliyetlerine 1993 yılında kuruluş ile başladığı ve 1999 yılı ithalat, ihracat operasyonlarının başlatılmasıyla, uluslararası ticarete açıldığı görülmektedir.

2003 yılında Mersin'de kurulan ilk antrepolar ile lojistik ve depolama altyapısı güçlendirilmiş ve 2012 yılında devreye alınan yeni üretim tesisleri ile işlemin kapasitesi artırılmıştır. 2017 yılında organik bakliyat üretimi başlatılmış Armada-2 tesisin faaliyete geçmesiyle birlikte katma değerli üretimde genişleme sağlanmıştır.

2023 yılında gerçekleştirilen halka arz ile protein ayırıştırma ve ekstrüzyon yatırımlarını da tamamlamış, 2024 ile birlikte sözleşmeli tarım ekosistemi kurulmuş ve ayrıca yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında GES projeleri başlatılmış.

2025 yılında Talya Foods'un %75 hissesini satın alınmasıyla ürün portföyü daha yüksek katma değerli gıda segmentlere genişletilmiştir.

Armada Gıda 3 üretim tesisi ve 11 üretim hattı ile faaliyet göstermekte, 725.400 ton üretim kapasitesi ve 118.665 ton depolama kapasitesi ile operasyonlarını yürütmekte, küresel ticaret ağı 90 ülkeye ihracat, 26 ülkeden ithalat faaliyetleri ile geniş bir coğrafyaya yaymaktadır; operasyonel büyüklük açısından satış hacminde de son yıllarda güçlü bir büyüme gerçekleşmiş olup 2025 yılında toplam satış tonajı 507.303 ton seviyesine ulaşmıştır.

Ürün portföyünde; katma değerli üretim payının artırılması stratejik öncelikleri arasında yer alıyor, üretim altyapısı üç ana tesisinin üzerinden şekilleniyor; Armada-1 merkez fabrika 38.000 m<sup>2</sup> alanda, günlük 2.200 ton ürün işleme kapasitesi ile faaliyet gösteriyor ve ayrıca 80.000 ton depolama kapasitesi ile de ana üretim merkezi konumundadır.

Armada-2 organik üretim tesisi 10.000 m<sup>2</sup> alanda, günlük 579 ton işleme, 9.000 ton depolama kapasitesiyle organik ürün segmentinde faaliyet göstermektedir.

Armada-3 89.000 m<sup>2</sup> alan içinde, günlük 4.800 ton işleme ve 182.000 ton depolama kapasitesiyle devreye girdiğinde üretimde önemli bir sıçrama yaratması beklenmektedir.

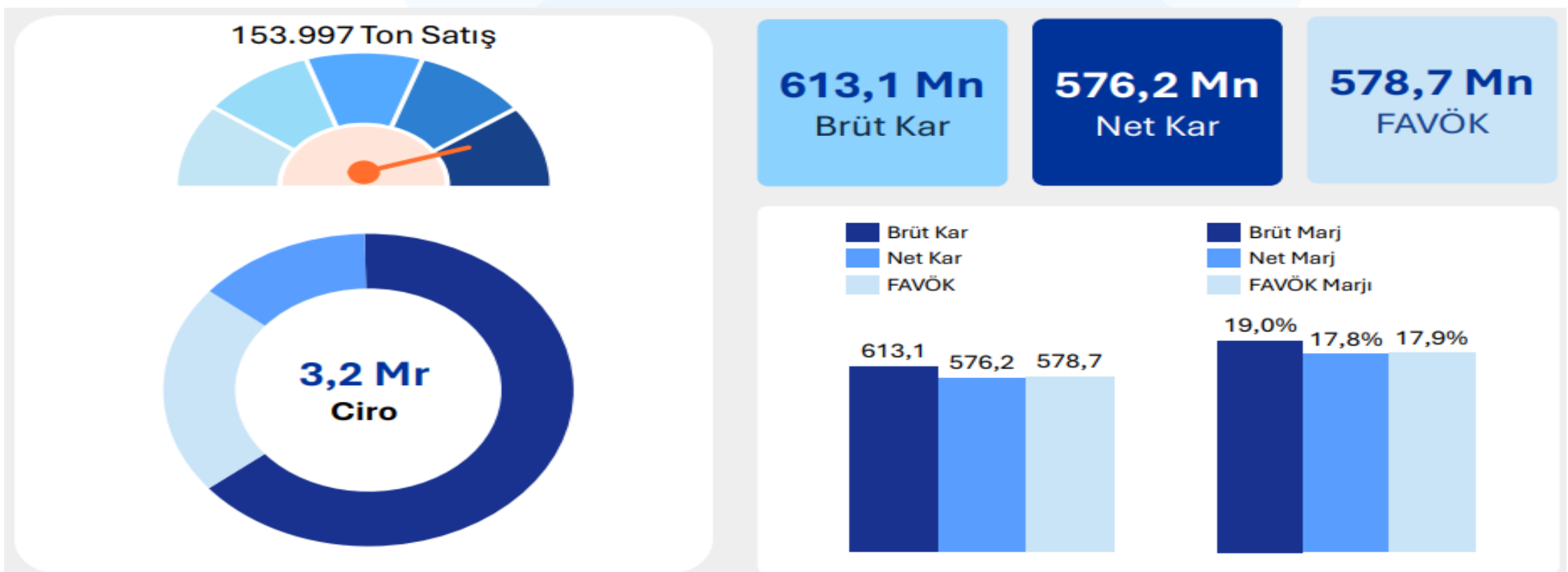
# Armada Gıda 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm

Armada Gıda, 1Ç26 döneminde hem operasyonel ölçek hem finansal performans tarafında büyümesini sürdürürken, özellikle kapasite artışı, ihracat ağı ve katma değerli üretim yatırımlarıyla uzun vadeli büyüme hikayesini güçlendirmeye devam eden bir görünüm ortaya koymuştur.

1Ç26 döneminde 3,23 milyar TL ciro, 613 milyon TL brüt kâr, 579 milyon TL FAVÖK ve 576 milyon TL net kâr açıklamıştır. Özellikle net kâr ve FAVÖK tarafındaki güçlü artış dikkat çekmektedir. Ciro yıllık bazda %15,1 artarken satış tonajının %92 gibi çok daha yüksek bir oranda artarak 80,2 bin tondan yaklaşık 154 bin tona yükselmesi, büyümenin temel kaynağının hacim artışı olduğunu göstermektedir. Bu durum şirketin hem ihracat tarafında hem üretim kapasitesi kullanımında ciddi bir ivme yakaladığını ortaya koyarken, aynı zamanda birim satış fiyatları ve ürün karması tarafında baskı yaşandığına işaret etmektedir. Çünkü tonajdaki çok güçlü artışa rağmen ciro büyümesi daha sınırlı kalmış, brüt kar ise yıllık neredeyse yatay gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %21,9 seviyesinden %19,0'a gerilemiştir. Bu gerileme ilk bakışta olumsuz görünse de, şirketin agresif kapasite kullanımına yönelmesi ve büyüme döneminde hacim odaklı ilerlemesi nedeniyledir. Özellikle yeni yatırımların henüz tam kapasite devreye girmediği bir dönemde hacim artışıyla pazar payı kazanılması, orta vadede daha güçlü operasyonel kaldıraç yaratabilir.

FAVÖK yıllık bazda %39 artışla 416 milyon TL'den 579 milyon TL'ye yükselirken FAVÖK marjı da %14,8'den %17,9'a çıkmıştır. Brüt marj gerilemesine rağmen FAVÖK marjındaki iyileşme oldukça önemli bir detaydır. Çünkü bu durum faaliyet giderlerini daha kontrollü yönettiğini, ölçek ekonomisinden faydalanmaya başladığını ve operasyonel verimlilik tarafında olumlu bir kaldıraç yakaladığını göstermektedir.

Satış tonajındaki sert artış sayesinde sabit giderlerin daha yüksek hacme yayılması, kapasite kullanımındaki artış, operasyonel süreçlerin optimize edilmesi ve ihracat ölçeğinin büyümesi faaliyet karlılığını desteklemiş görünmektedir. Özellikle Armada'nın üretim ve depolama altyapısına yaptığı yatırımların etkisi burada daha net hissedilmeye başlanmaktadır. Şirketin 725 bin ton/yıl üretim kapasitesi, 118 bin ton üzerinde depolama kapasitesi, 3 ayrı üretim tesisine sahip olması, yüksek hacimlerde operasyon yönetebilmesini sağlamakta; bu da operasyonel kaldıraç açısından önemli avantaj yaratmaktadır. FAVÖK marjındaki toparlanma yalnızca ticaret yapan bir yapıdan daha entegre ve operasyonel olarak verimli üretici yapısına geçmeye başladığını göstermesi açısından da önemlidir.



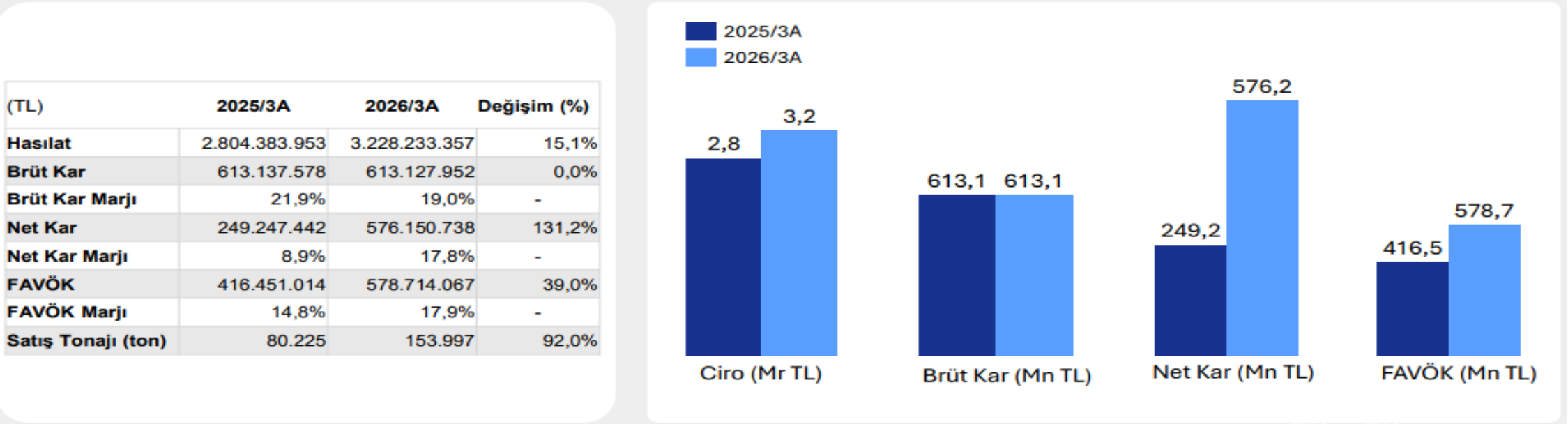
# Armada Gıda

## 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm

Net kar tarafındaki görünüm ise operasyonel performansa kıyasla çok daha güçlüdür. Şirketin net karı yıllık bazda %131 artarak 249 milyon TL'den 576 milyon TL'ye, net kar marjı ise %8,9'dan %17,8'e çıkmıştır. Net kar büyümesinin FAVÖK büyümesinden daha güçlü gerçekleşmesi, operasyonel iyileşme yanında operasyon dışı kalemlerin de katkı sağlamış olabileceğini göstermekte.

Gelir dağılımına bakıldığında ağırlıklı olarak konvansiyonel ürün segmentinde faaliyet gösterdiğini görmekteyiz. 1Ç26 döneminde toplam satış tonajının yaklaşık %89,7'si konvansiyonel ürünlerden, %10,3'ü organik ürünlerden oluşmuştur. Bu dağılım, şirketin hala hacim bazlı geleneksel ürün segmentine bağımlı olduğunu göstermektedir. Ancak şirketin son yıllardaki yatırım stratejisi incelendiğinde organik, fonksiyonel, katma değerli ürünlere geçişin hızlandırılmaya çalışıldığı anlaşılmaktadır. Özellikle protein ayrıştırma, ekstrüzyon, un ve katma değerli bakliyat ürünleri gibi alanlara yapılan yatırımlar orta vadede marj yapısını olumlu etkileyebilir.

Şirketin Talya Foods'un %75'ini satın alması da bu stratejinin önemli bir parçası olarak görülmekte. Talya Foods'un sağlıklı ürünler, organik ürünler ve fonksiyonel gıda segmentinde faaliyet göstermesi, Armada'nın emtia bazlı bakliyat ticareti yapan bir yapıdan daha yüksek marjlı markalı ve katma değerli ürün segmentine geçişini hızlandırabilir. Bu dönüşüm, uzun vadede şirketin brüt marj yapısını destekleyebilecek en önemli stratejik başlıklardan biri olarak öne çıkmaktadır.



Coğrafi dağılım tarafında şirketin güçlü ihracat ağı dikkat çekmektedir. Satışların %66,3'ü yurt dışı pazarlardan gelirken toplam ihracat geliri 44,8 milyon USD seviyesine ulaşmıştır. Armada'nın 90 ülkeye ihracat yapan bir yapıya sahip olması önemli bir rekabet avantajı yaratmaktadır.

Özellikle Avrupa'nın toplam satış tonajında %52,9 payı, şirketin gelişmiş pazarlarda güçlü müşteri ilişkilerine sahip olduğunu göstermektedir. Avrupa dışında Ortadoğu, Avrasya ve Asya gibi pazarlarda da varlık bulunması coğrafi çeşitlilik açısından olumlu bir unsurdur.

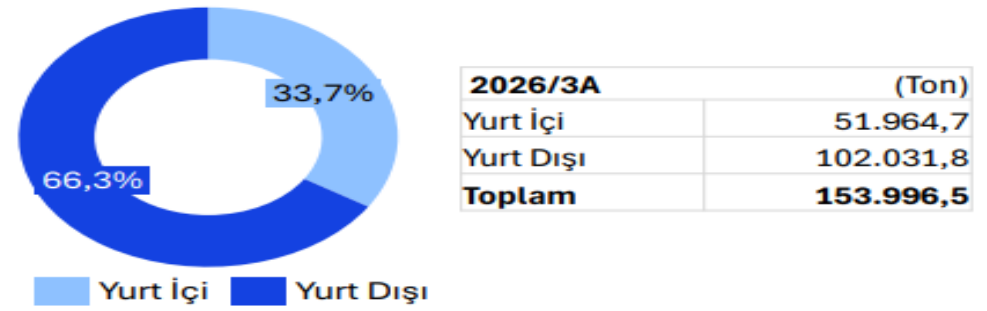
Bununla birlikte yüksek ihracat payı şirketi döviz bazlı gelir açısından desteklese de aynı zamanda global emtia fiyatları, kur oynaklığı ve uluslararası rekabet gibi dışsal risklere de açık hale getirmektedir. Özellikle bakliyat ve tarımsal emtia sektöründe fiyatlama gücü sınırlı olduğu için şirketin marjları global fiyat hareketlerinden doğrudan etkilenebilmektedir. Bu nedenle yüksek ihracat payı tek başına tamamen pozitif okunmamalı; kur, emtia volatilitesine duyarlılık da dikkate alınmalıdır.

# Armada Gıda 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm

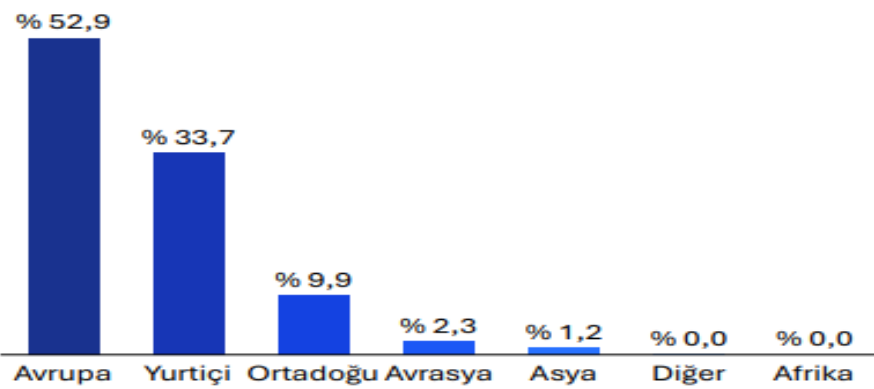
Toplam 154 bin tonluk satışın yaklaşık %89,7'si konvansiyonel ürünlerden oluşurken organik ürünlerin payı yalnızca %10,3 seviyesinde. Bu durum şirketin hala hacim bazlı çalışan, ölçek ekonomisine dayalı geleneksel bakliyat ticareti ve işleme modelinin baskın olduğunu gösteriyor. Bu yapı ciro üretme kapasitesi açısından güçlü olsa da marj tarafında baskı yaratabiliyor. Zaten tonajın %92 artmasına rağmen brüt karın yatay kalması ve brüt marjın gerilemesi de bunu destekliyor. Çünkü konvansiyonel ürünlerde rekabet daha yüksek ve fiyatlama gücü daha sınırlı oluyor. Şirkette bunun farkında ve stratejik yatırımlarını organik, protein ayrıştırma, ekstrüzyon ve katma değerli ürünlere yönlendirmesi. Yani mevcut yapı düşük marjlı hacim odaklı çalışıyor olsa da şirket orta vadede ürün karmaşasını daha yüksek katma değerli segmente çevirmeye çalışıyor. Talya Foods satın alımı ve Armada-3 yatırımı da tam olarak bu dönüşümün parçası.

Toplam satış tonajının %66,3'ü yurt dışına yapılmış durumda. Bu oldukça önemli çünkü şirketin ölçek büyümesini büyük ölçüde ihracat sürüklüyor. Özellikle Türkiye'deki talep koşulları, enflasyon ve tüketim baskısı düşünüldüğünde ihracat ağırlıklı yapı şirket açısından önemli avantaj sağlıyor. Ayrıca döviz bazlı gelir yaratılması finansal açıdan da yine olumlu çünkü şirketin borç yapısında USD ağırlığı yüksek. Bu nedenle ihracat gelirleri doğal hedge mekanizması yaratıyor.

## Satış Tonajı (2026/3A)



## Satış Gelirlerinin Bölgesel Dağılımı (2026/3A)



Bölgesel dağılım tarafında Avrupa'nın %52,9 ile açık ara en büyük pazar olması oldukça önemli. Çünkü Avrupa pazarı kalite standartlarının yüksek olduğu, giriş bariyerlerinin daha zor olduğu ve sürdürülebilir tedarik ilişkilerinin önem taşıdığı bir bölge.

Ayrıca Avrupa tarafında organik ve katma değerli ürün talebinin daha yüksek olması, uzun vadede marj iyileşmesi potansiyeli açısından da önemli. Ortadoğu'nun %9,9 payı da bakliyat tüketim alışkanlıkları nedeniyle doğal bir pazar oluşturuyor. Buna karşılık Avrasya ve Asya tarafındaki payların düşük kalması şirketin coğrafi çeşitlilik açısından hâlen büyüme alanı olduğunu gösteriyor.

Yurt içi tarafın %33,7 paya sahip olması şirketin iç pazarda da güçlü kaldığını gösteriyor ancak büyümenin ana motoru net şekilde ihracat tarafı olmuş.

Armada şu an "yüksek hacim + ihracat odaklı" büyüyor. Şirketin asıl kritik dönüşümü organik ve katma değerli ürünlerin toplam mix içindeki payını artırabilirse başlayacak. Eğer Armada-3 yatırımı ve Talya Foods entegrasyonu başarılı olursa, önümüzdeki yıllarda yalnızca tonaj büyüten değil aynı zamanda birim karlılığı artıran bir yapıya geçebilir. Şu anki finansallarda ise hacim büyümesi çok güçlü olsa da marj dönüşümü henüz tam anlamıyla gerçekleşmiş değil diyebiliriz.

# Armada Gıda

## 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm

Bilanço tarafında şirketin büyümeye rağmen finansal yapısını korumayı başardığı görülmektedir. Nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımları 1,84 milyar TL'den 2,41 milyar TL'ye yükselmesi likidite tarafında güçlendiğini göstermekte. Ticari alacakların %28 gerilemesi de işletme sermayesi yönetimi açısından olumlu sinyal vermekte.

Şirket daha yüksek hacimde satış yapmasına rağmen alacaklarını azaltabilmiş, bu da tahsilat performansının iyileştiğine işaret etmektedir. Buna karşılık stokların 6,55 milyar TL gibi oldukça yüksek seviyelerde kalmaya devam etmesi dikkat çekmektedir. Tarımsal emtia sektöründe stok taşımak operasyonel olarak normal olsa da, yüksek stok seviyesi şirketi fiyat dalgalanmalarına ve işletme sermayesi baskısına açık bırakabilir. Özellikle emtia fiyatlarının gerilediği dönemlerde stok değerlendirme riski oluşabilir. Ancak şirketin geniş depolama kapasitesi ve global tedarik ağı düşünüldüğünde bu stok yapısının operasyonel ölçekte bağlantılı olduğu unutulmamalıdır.

Finansal borç tarafında şirket yatırım döneminin etkilerini taşımaya devam etmektedir. Toplam finansal borç yaklaşık 8 milyar TL seviyesinde bulunurken, borçların önemli kısmı kısa vadeli yapıdadır. Bununla birlikte net borcun 6,27 milyar TL'den 5,59 milyar TL'ye gerilemesi ve net borç/FAVÖK oranının 3,59x'ten 2,93x'e düşmesi önemli bir iyileşmeye işaret etmektedir. Bu oran hâlen tamamen düşük kabul edilmese de, yatırım süreci devam eden bir şirket için yönetilebilir seviyelerde değerlendirilebilir.

Borç yapısında en dikkat çekici nokta ise USD ağırlığının yüksek olmasıdır. Finansal borçların %83'ünün USD cinsi olması kur riski yaratmaktadır. Ancak şirketin ihracat gelirlerinin de yüksek olması doğal bir hedge mekanizması sağlamaktadır.

Ayrıca USD finansman maliyetleri TL faizlerine kıyasla daha düşük olması finansman maliyetini kontrol altında tutmasına yardımcı olmakta. TL faiz maliyetinin %20 seviyesinde olması düşünüldüğünde, şirketin döviz finansmanına yönelmesi maliyet avantajı açısından rasyonel görünmektedir.

Bilanço (TL)	2025/12A	2026/3A	Değişim (%)
<b>Nakit &amp; Nakit Benz. + Finansal Yatırımlar</b>	1.837.448.347	2.413.289.652	31,3%
<b>Ticari Alacaklar</b>	1.698.083.894	1.215.223.391	-28,4%
<b>Stoklar</b>	6.560.121.143	6.550.460.450	-0,1%
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	5.202.644.994	5.629.434.092	8,2%
<b>K.V. Finansal Borçlar</b>	6.503.228.856	6.512.285.161	0,1%
<b>U.V. Finansal Borçlar</b>	1.502.236.943	1.592.991.814	-5,7%
<b>Ticari Borçlar</b>	682.234.309	845.792.424	24,0%
<b>Özkaynaklar</b>	6.611.024.269	7.121.955.693	7,7%
<b>Özkaynak/Aktif</b>	40,7%	42,2%	
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>16.228.852.006</b>	<b>16.885.774.417</b>	<b>4,0%</b>



## Armada Gıda 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm

Armada'nın yatırım tarafındaki agresif büyüme stratejisi finansalların en önemli hikayelerinden biri olmaya devam etmektedir. Armada-3 yatırımı 1Ç26 itibarıyla %75 tamamlanma seviyesine ulaşmış durumda. Toplam 44 milyon USD büyüklüğünde yatırım 33 milyon USD'lik kısmı gerçekleştirilmiştir. Armada-3 tesisinin devreye girmesiyle birlikte şirketin günlük işleme kapasitesi ve depolama kapasitesi ciddi şekilde artacaktır.

Özellikle protein ayrıştırma ve ekstrüzyon gibi yüksek katma değerli üretim alanları şirketin ürün gamını dönüştürme potansiyeli taşımaktadır. Bunun yanında GES yatırımları enerji maliyetlerinin optimize edilmesi ve sürdürülebilirlik açısından önemli bir katkı sağlayabilir.

2028 hedefleri arasında %17 FAVÖK marjı ile sürdürülebilir büyüme hedefi bulunmakta. 1Ç26'da FAVÖK marjı %17,9 seviyesine ulaşmış olması kısa vadede bu hedefe yaklaşıldığını göstermektedir. Ancak marjın sürdürülebilir olup olmadığı yeni yatırımların kapasite kullanımına, katma değerli ürün satışlarının payına ve global emtia fiyatlarının seyrine bağlı olacaktır.

Önümüzdeki döneme ilişkin en önemli başlıklardan biri de Armada-4 yatırım planı. Armada yeni katma değerli ürün işleme tesisi için 110 milyon USD tutarında uzun vadeli sendikasyon kredisi ön onayı aldığını açıklamıştı. Bu yatırım uzun vadede büyüme potansiyeli yaratabilecek önemli bir adım olsa da, aynı zamanda şirketin yatırım döngüsünün devam edeceğini ve borçluluk baskısının tamamen ortadan kalkmayacağını göstermektedir. Dolayısıyla Armada'nın önümüzdeki dönemde en kritik konusu, yatırımların ne hızla gelir yaratmaya başlayacağı ve yüksek kapasitenin ne ölçüde verimli kullanılacağı olacaktır.

Genel değerlendirmede Armada Gıda'nın 1Ç26 sonuçları operasyonel büyüme açısından güçlü, marj yapısı açısından dengeli, bilanço tarafında ise kontrollü ancak dikkatle izlenmesi gereken bir görünüm ortaya koymaktadır. Şirketin en güçlü tarafları; yüksek ihracat kapasitesi, geniş müşteri ağı, ölçek ekonomisi, güçlü üretim altyapısı, katma değerli ürünlere geçiş stratejisi, sürdürülebilirlik yatırımları ve operasyonel verimlilik potansiyelidir. Şirketin uzun vadeli hikâyesi güçlü görünmekle, bu hikâyenin finansallara kalıcı şekilde yansımaları için yeni yatırımların yüksek marjlı üretime dönüşmesi ve hacim büyümesinin daha sağlıklı fiyatlama gücüyle desteklenmesi kritik olacaktır.

# Armada Gıda 1Ç26 Toplantı Notu ve Mali Görünüm SAĞ

## TEKNİK GÖRÜNÜM



### Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	96.21	AL	76.38	AL	82.64	AL
RSI	75.24	AL	75.44	AL	73.16	AL
Williams%R	-8.44	AL	-7.02	AL	-2.93	NÖTR
Momentum	124.96	AL	202.10	AL	489.24	AL
MACD	6.11	AL	21.23	AL	47.36	AL
ADX	28.25	AL	41.42	AL	34.96	AL
CCI	204.98	NÖTR	156.25	NÖTR	150.41	NÖTR
Ultimate Oscillator	76.48	NÖTR	63.42	NÖTR	71.68	NÖTR
ROC	24.96	NÖTR	102.10	NÖTR	341.24	NÖTR
Hareketli Ortalama	143.73	NÖTR	129.04	NÖTR	100.34	NÖTR
<b>Al Sayısı</b>		<b>6</b>		<b>6</b>		<b>5</b>
<b>Sat Sayısı</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Nötr Sayısı</b>		<b>4</b>		<b>4</b>		<b>5</b>

### Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	163.70	145.70	150.90	157.30	162.50	168.90	174.10	180.50
Camarilla	-	160.51	161.57	162.64	162.50	164.76	165.83	166.89
Fibonacci	-	150.90	155.33	158.07	162.50	166.93	169.67	174.10
Demarks's	-	-	-	154.10	162.50	165.70	-	-

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

## A1 Capital Yatırım- Araştırma

Sıla GİRGIN - Uzman Yardımcısı

Özge Beyhan - Uzman

# Yatırım Artık Daha Kolay!

A1 Capital'in güçlü altyapısı, uzman kadrosu ve yenilikçi dijital çözümleriyle yatırım yapmaya bugün başlayın.

Hemen Hesap Aç



[alcapital.com.tr](https://alcapital.com.tr)