

OTOKAR			
Tavsiye	-		
Son Fiyat:	422,50		
Hedef Fiyat:	N.A		
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!		
Piy. Değeri:	50.700		
Firma Değeri:	78.521		
Halka Açıklık Oranı:	27,2%		
HAPD:	13.780,8		
Yıllık Ort. Hacim:	264,1		
Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-11,4%	-25,0%	-13,1%
USD	-12,5%	-30,0%	-14,6%
Relatif	-21,3%	-42,5%	-31,3%

2025 yılı şirket açısından operasyonel toparlanmanın belirginleştiği bir dönem olmuştur.

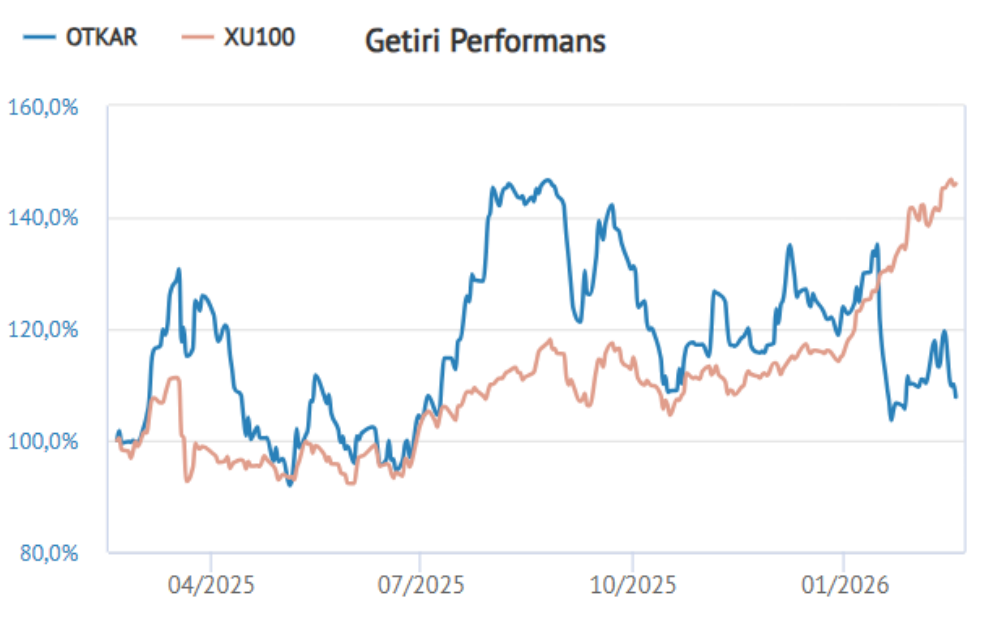
Şirket, savunma ve ticari araç segmentlerinde artan teslimat hacmi sayesinde 2025 yılında 51,96 milyar TL konsolide satış geliri elde ederek yıllık %18 büyüme kaydetmiştir. İhracatın toplam gelirler içerisindeki payı %66 seviyesine ulaşmış olup, gelir kompozisyonundaki bu yapı şirketin yurt dışı odaklı ve sipariş bazlı iş modelini daha görünür hale getirmiştir.

Savunma segmentindeki teslimatlar ve 857 milyon Euro tutarındaki Romanya kontratı, orta vadeli gelir görünürlüğü açısından önemli bir referans oluşturmaktadır.

Bununla birlikte 4Ç25 döneminde Romanya projesine ilişkin tazminatın muhasebeleştirilmesi, satış gelirleri üzerinde yaklaşık %9, FAVÖK üzerinde ise %55 oranında aşağı yönlü etki yaratmıştır.

Faaliyet tarafında brüt kârlılık ve FAVÖK seviyesinde iyileşme görülmesine karşın, 27,8 milyar TL seviyesine yükselen net borç ve 12,9x seviyesindeki Net Borç/FAVÖK oranı finansal kaldıraç görünümünü yüksek tutmaya devam etmektedir. Yüksek finansman giderleri net kârlılık üzerinde baskı oluşturmaktadır.

Bu çerçevede 2025 yılı, operasyonel performanstaki toparlanmanın netleştiği; ancak finansal yapı kaynaklı baskının sürdüğü bir dönem olarak değerlendirilmektedir.



Mali Performans	2024/12	2025/12
Net Satışlar [mn TL]	44.112	51.962
Brüt Kar [mn TL]	6.982	9.938
Brüt Kar Marjı	15,8%	19,1%
FAVÖK [mn TL]	-1.008	2.153
FAVÖK Marjı	-2,3%	4,1%
Net Kar [mn TL]	-4.063	-1.459
Net Kar Marjı	-9,2%	-2,8%
Özsermaye [mn TL]	10.718	8.549
Aktifler [mn TL]	52.232	65.585
ROE*	-35,8%	-15,1%
ROA*	-8,2%	-2,5%

Satışlar Güçlü, Kârlılıkta Kademeli İyileşme

Şirket, 2025 yılında 51.96 milyar TL net satış geliri elde ederek yıllık bazda %18 büyüme kaydetmiştir. Gelir artışında teslimat hacmindeki yükseliş ve ihracat ağırlıklı satış kompozisyonu belirleyici olmuştur. İhracatın toplam gelirler içerisindeki payı %66 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brüt kâr 9.93 milyar TL seviyesine yükselirken brüt kâr marjı %19,1 olarak gerçekleşmiştir (2024: %15,8). Esas faaliyet kârı 2.05 milyar TL, FAVÖK ise 2.15 milyar TL seviyesinde oluşmuş ve FAVÖK marjı %4,1'e yükselmiştir (2024: -%2,3). Bu görünüm, 2024 yılında negatif bölgede bulunan faaliyet kârlılığına kıyasla operasyonel toparlanmanın belirginleştiğine işaret etmektedir.

Buna karşın 2025 yılı genelinde 10.06 milyar TL seviyesinde gerçekleşen finansman giderleri, faaliyet tarafındaki iyileşmenin net kâra yansımalarını sınırlamıştır. Enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen 5.43 milyar TL net parasal pozisyon kazancına rağmen, şirket yılı 1.46 milyar TL net zarar ile tamamlamıştır.

4Ç25 döneminde net satışlar 19,6 milyar TL, FAVÖK 622 milyon TL olarak gerçekleşmiş; net zarar 1.00 milyon TL seviyesinde oluşmuştur. Son çeyrekte Romanya projesine ilişkin tazminatın muhasebeleştirilmesi, operasyonel marjlar üzerinde aşağı yönlü etki yaratmasının temel nedeni olmuştur.

Operasyonel Karlılık ve Marj Dinamikleri

2025 yılında faaliyet kârlılığındaki toparlanma ağırlıklı olarak artan teslimat hacmi ve savunma segmentinin gelir kompozisyonundaki pay artışından kaynaklanmıştır. Brüt kâr marjının %15,8'den %19,1'e yükselmesi, ölçek artışının sabit giderler üzerindeki dağıtım etkisini güçlendirdiğini göstermektedir.

FAVÖK'ün 2024 yıl sonundaki negatif seviyeden 2025 yılında 2,15 milyar TL'ye yükselmesi operasyonel toparlanmayı teyit etmektedir. Bununla birlikte FAVÖK marjı %4,1 seviyesinde olup, marj kalitesinin henüz güçlü seviyelere ulaşmadığı görülmektedir.

4Ç25 döneminde Romanya projesine ilişkin tazminatın muhasebeleştirilmesi marjlar üzerinde aşağı yönlü etki yaratmıştır. Tazminat hariç değerlendirildiğinde savunma segmentinin yüksek katma değerli yapısının kârlılığı daha belirgin şekilde desteklediği görülmektedir.

Kontrat bazlı teslimat modeli nedeniyle çeyreksel dalgalanmalar görülebilmekle birlikte, 857 milyon Euro tutarındaki Romanya kontratı orta vadeli gelir görünürlüğü açısından önemli bir dayanak oluşturmaktadır.

Romanya Kontratı ve Gelir Görünürlüğü

Şirket, 857 milyon Euro tutarındaki Romanya zırhlı araç sözleşmesi ile savunma segmentinde önemli bir sipariş kazanımı elde etmiştir. Bu kontrat, şirketin orta vadeli gelir görünürlüğü açısından güçlü bir referans niteliği taşımaktadır.

Bununla birlikte kontrat bazlı teslimat modeli nedeniyle gelirler teslimat takvimine bağlı olarak dönemsel dalgalanma gösterebilmektedir. 4Ç25 döneminde projeye ilişkin tazminatın muhasebeleştirilmesi, kontrat süreçlerindeki zamanlama riskinin finansallara doğrudan yansıtılabileceğini göstermiştir.

Proje ihracat ağırlıklı büyüme stratejisini desteklemekte olup, savunma segmentinin toplam gelir içerisindeki payının artmasına katkı sağlamaktadır. Ancak gelirlerin kademeli ve teslimat bazlı kaydedilecek olması, marj görünümünün çeyreksel bazda dalgalı seyretmesine neden olabilir.

Bu çerçevede kontrat, orta vadeli büyüme açısından önemli bir katalizör olmakla birlikte, proje yönetimi ve teslimat temposu finansal performans açısından belirleyici olmaya devam edecektir.

Bilanço ve Borçluluk

Şirketin toplam varlıkları 65,58 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 43,12 milyar TL ile aktiflerin yaklaşık %66'sını oluştururken, ticari alacaklar (15,82 milyar TL) ve stoklar (16,23 milyar TL) bilanço büyüklüğündeki artışta belirleyici olmuştur. Aynı dönemde özkaynaklar 8,55 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, toplam varlıkların yaklaşık %13'üne karşılık gelmektedir.

Toplam yükümlülükler 57,04 milyar TL seviyesine ulaşmış; bunun 41,37 milyar TL'si kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Net borç pozisyonu 27,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net Borç/FAVÖK oranı 12,9x seviyesinde olup, 2,15 milyar TL'lik FAVÖK'e kıyasla borçluluk seviyesinin yüksek kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Kısa vadeli finansal borçların 19,97 milyar TL seviyesinde bulunması, likidite riskinin bilanço dinamikleri açısından yakından izlenmesini gerektirmektedir. Net Borç/Özkaynak oranındaki artış da finansal risk profilinin güçlendiğine işaret etmektedir.

Likidite tarafında cari oran 1,04 seviyesinde gerçekleşmiş olup, 43,12 milyar TL dönen varlığa karşılık 41,37 milyar TL kısa vadeli yükümlülük bulunmaktadır. Bu görünüm, likidite tamponunun sınırlı olduğunu göstermektedir. İşletme sermayesindeki büyüme ve artan finansman ihtiyacı, borçlanma dinamiklerinin şirket performansı üzerindeki belirleyiciliğini artırmaktadır.

Genel olarak bilanço yapısı, operasyonel toparlanmaya rağmen finansal kaldıraç seviyesinin yüksek seyrettiğini ve net kârlılık üzerindeki baskının temel unsur olmaya devam ettiğini göstermektedir.

İşletme Sermayesi ve Nakit Akışı

İşletme Sermayesi Dinamikleri

Şirketin işletme faaliyetlerinden sağladığı net nakit akışı 3.59 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet kârlılığındaki toparlanma nakit üretimini desteklemiş olmakla birlikte, ticari alacaklar ve stok kalemlerindeki artış işletme sermayesi ihtiyacını yükseltmiştir.

Kontrat bazlı teslimat yapısı nedeniyle dönemsel dalgalanmalar görülebilmekte olup, işletme sermayesi dinamikleri nakit üretim kalitesi açısından belirleyici olmaya devam etmektedir.

Yatırım faaliyetleri kapsamında 2025 yılında 2.61 milyar TL net nakit çıkışı gerçekleşmiş; bu harcamalar ağırlıklı olarak kapasite ve üretim altyapısına yönelik yatırımlardan oluşmuştur.

Finansman faaliyetleri tarafında ise 4.79 milyar TL net nakit girişi kaydedilmiş olup, artan borçlanma yatırım ve işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyacının karşılanmasında belirleyici olmuştur.

Genel olarak faaliyetlerden nakit üretimi sağlanmış olmakla birlikte, yatırım harcamaları ve borçlanma yapısı serbest nakit akışının henüz güçlü bir seviyeye ulaşmadığını göstermektedir.

N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL)

	2024	2025	%
Amortisman	1,986,169	2,026,709	2.04
İşletme Faal.	-272,518	3,598,154	A/D
Yatırım Faal.	-3,261,970	-2,614,276	A/D
Finansman Faal.	-3,838,213	4,791,108	A/D
Serbest Nakit Akışı	-3,534,488	983,878	A/D

Bilanço Analiz (Bin TL)

	2024	2025	%
Nakit ve Benzerleri	1,925,922	6,730,623	249.48
Aktifler	52,232,131	65,584,740	25.56
Toplam Borçlar	41,514,391	57,035,933	37.39
Net Borç	25,908,609	27,820,647	7.38
Özkaynaklar	10,717,740	8,548,807	-20.24

Finansal Oran Analizi

2025 yıl sonu itibarıyla likidite göstergeleri sınırlı bir toparlanmaya işaret etmektedir. Cari oran 1,04 seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2024 yıl sonundaki 1,02 seviyesine kıyasla sınırlı bir iyileşme göstermiştir. Bununla birlikte kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içerisindeki payı yüksek seyretmeye devam etmektedir.

43,12 milyar TL dönen varlığa karşılık 41,37 milyar TL kısa vadeli yükümlülük bulunması, likidite tamponunun sınırlı kaldığını göstermektedir.

Likit oran 0,60 seviyesinde gerçekleşerek sektör ortalamasının altında kalmaya devam etmiştir. İşletme sermayesindeki artış ve kısa vadeli finansman ihtiyacı likidite üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etmektedir.

Karlılık oranlarında operasyonel toparlanma dikkat çekmektedir. Brüt kâr marjı 2024 yılındaki %15,8 seviyesinden 2025 yılında %19,1'e yükselmiştir.

FAVÖK marjı ise 2024 yılında negatif bölgede bulunurken 2025'te %4,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak net kâr marjı -%2,8 seviyesinde kalarak finansman giderlerinin kârlılık üzerindeki baskısını ortaya koymaktadır. Aktif kârlılık (ROA) ve özkaynak kârlılığı (ROE) göstergeleri de net zarar nedeniyle negatif bölgede kalmaya devam etmiştir.

Finansal kaldıraç göstergeleri risk profilinin yüksek seyrettiğine işaret etmektedir. Net Borç/FAVÖK oranı 12,9x seviyesinde gerçekleşmiş olup, faaliyet kârlılığındaki toparlanmaya rağmen borç dinamiklerinin henüz normalize olmadığını göstermektedir. Net Borç/Özkaynak oranındaki yükseliş, özkaynakların bilanço içerisindeki payının sınırlı kalması nedeniyle finansal risk profilinin güçlendiğine işaret etmektedir.

Genel olarak oran seti, faaliyet tarafındaki iyileşmeye rağmen bilanço kaynaklı risklerin ve finansman baskısının şirket performansı üzerinde belirleyici olmaya devam ettiğini göstermektedir.

Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	38.07	22.71	23.15	15.83	19.13	17.36	16.28
FAVÖK Marjı %	20.24	4.25	6.07	-2.28	4.14	0.76	3.26
Net Kar Marjı %	23.10	11.33	7.22	-9.21	-2.81	-5.56	-4.86
Özsermaye Karlılığı %	98.49	73.99	63.82	-45.33	-16.52	-0.39	-47.85
Aktif Karlılık %	21.38	15.63	10.81	-9.96	-2.53	-6.62	-6.24

Finansal Yapı ve Likidite	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Borç / FAVÖK(x)	1.93	1.71	1.78	6.24	3.80		9.80
Fin. Kaldıraç	76.19	76.76	75.01	75.49	74.44	79.48	86.97
Faiz Karşılama(x)	1.80	3.05	1.80	1.12	0.29	-0.37	-0.18
Cari Oran	1.87	1.49	1.39	1.11	1.15	1.40	1.04
Döviz Poz(DP, mio TL)	11	-66	-5	149	316	-145	-268
DP/Özkaynak	1.72	-6.53	-0.36	2.28	2.63	-1.36	-3.14
Yatırım Harcamaları (Mio TL)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Amortisman Gid.	79	97	105	689	1,316	1,986	2,027
Net Yatırım Tutarları	184	311	499	2,127	1,871	4,501	2,996
Yatırım/Satış(%)	7.55	10.68	11.06	11.94	4.76	10.20	5.77
Yatırım/Amortisman	2.32	3.21	4.74	3.09	1.42	2.27	1.48

Genel Değerlendirme

2025 yılı Otokar açısından operasyonel performansta belirgin toparlanmanın görüldüğü bir dönem olmuştur. FAVÖK'ün yeniden pozitif bölgeye geçmesi faaliyet tarafındaki iyileşmeyi teyit etmektedir. 857 milyon Euro tutarındaki Romanya kontratı orta vadeli sipariş görünürlüğü açısından önemli bir dayanak oluşturmaktadır.

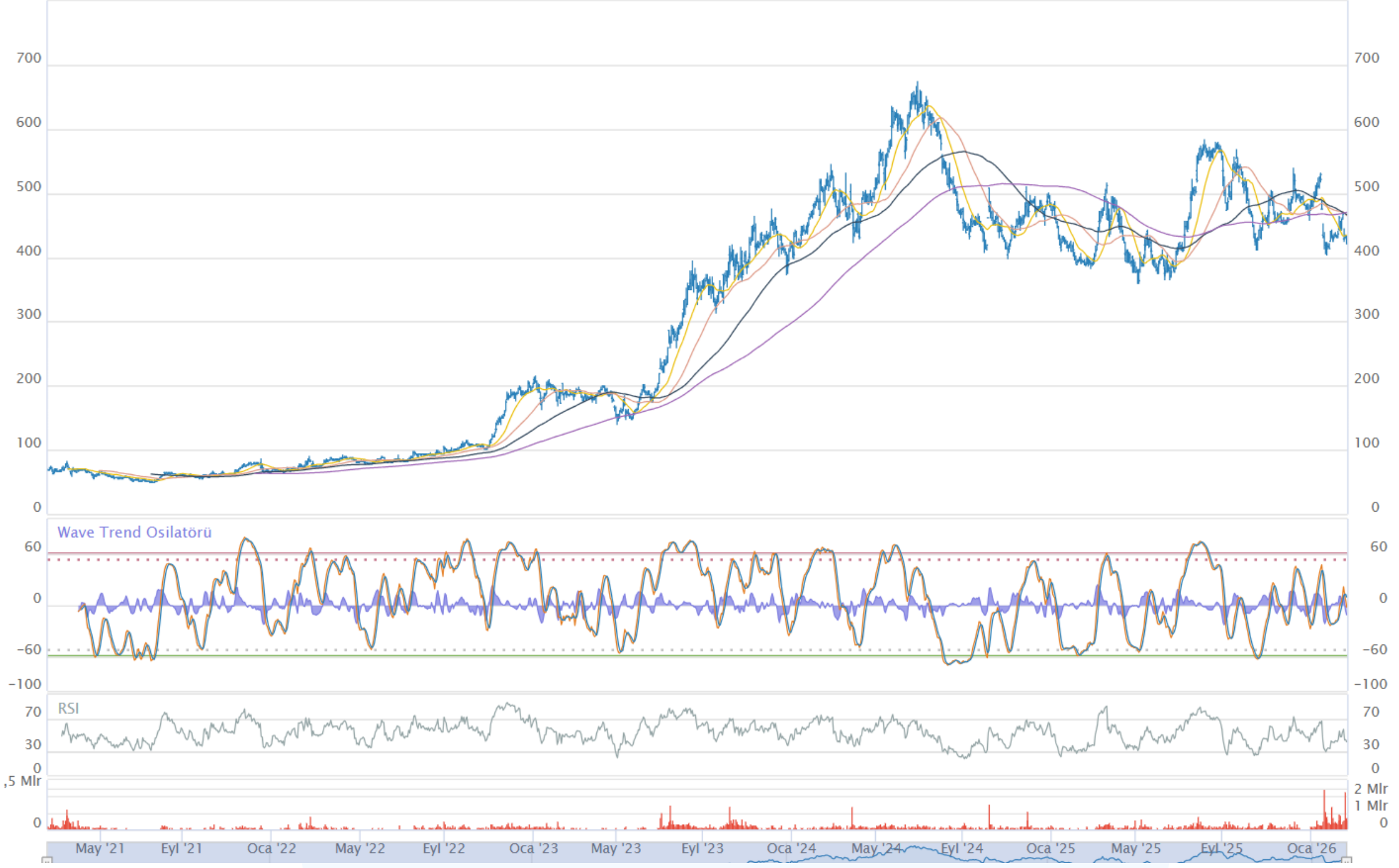
Buna karşın 27,8 milyar TL seviyesindeki net borç ve 12,9x Net Borç/FAVÖK oranı finansal kaldıraç seviyesinin yüksek kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Yüksek finansman giderleri net kârlılık üzerindeki baskıyı sürdürmekte olup, bilanço dinamikleri şirket değerlemesinde belirleyici olmaya devam etmektedir.

Kontrat bazlı teslimat modeli nedeniyle finansal sonuçlar çeyrek bazda dalgalanma gösterebilir. Bu nedenle operasyonel toparlanmanın kalıcı hale gelmesi, marj kalitesinin güçlenmesi ve finansman yükünün dengelenmesi kritik önem taşımaktadır.

Mevcut finansal dinamikler ışığında şirket operasyonel toparlanma sürecine girmiş olmakla birlikte, finansal kaldıraç seviyesinin kademeli olarak normalize edilmesi orta vadeli performans açısından kritik önem taşımaktadır.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Net Satış	4,509	17,819	39,327	44,112	51,962	15,559	21,025
Değişim %	55.01	295.20	120.70	12.17	17.80	-4.70	35.13
Brüt Kâr	1,717	4,046	9,106	6,982	9,938	2,701	3,423
Değişim %	43.76	135.70	125.05	-23.32	42.33	-45.15	26.74
FAVÖK	913	757	2,387	-1,008	2,153	118	686
Değişim %	35.87	-17.10	215.55			-94.10	479.40
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	1,990	3,747	5,919	5,432		
Değişim %			88.26	57.98	-8.22		
Net Kar/Zarar	1,042	2,018	2,841	-4,063	-1,459	-865	-1,023
Değişim %	68.46	93.76	40.79				
Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	38.07	22.71	23.15	15.83	19.13	17.36	16.28
FAVÖK Marjı %	20.24	4.25	6.07	-2.28	4.14	0.76	3.26
Net Kar Marjı %	23.10	11.33	7.22	-9.21	-2.81	-5.56	-4.86
Özsermaye Karlılığı %	98.49	73.99	63.82	-45.33	-16.52	-0.39	-47.85
Aktif Karlılık %	21.38	15.63	10.81	-9.96	-2.53	-6.62	-6.24
Piyasa Çarpanları	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PD/DD	5.98	7.59	5.69	3.82	4.26	5.42	5.93
FD / FAVÖK	10.18	13.37	11.24	45.59	27.01		36.47
FD / Satış	1.81	3.09	2.27	1.94	1.64	1.91	1.51
F/K Oranı	10.85	12.36	8.18	12.34	17.97		

Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	9.22	SAT	20.24	SAT	34.54	SAT
RSI	41.05	SAT	42.54	SAT	49.35	SAT
Williams%R	-99.48	SAT	-85.49	SAT	-71.46	NÖTR
Momentum	97.80	SAT	92.05	SAT	101.62	AL
MACD	-6.62	AL	-8.69	SAT	-7.42	SAT
ADX	19.94	SAT	13.25	AL	9.79	AL
CCI	-99.69	NÖTR	-96.82	NÖTR	-103.80	NÖTR
Ultimate Oscillator	41.45	NÖTR	40.06	NÖTR	35.24	NÖTR
ROC	-2.20	NÖTR	-7.95	NÖTR	10.10	NÖTR
Hareketli Ortalama	438.49	NÖTR	458.74	SAT	466.98	NÖTR
Al Sayısı		1		1		2
Sat Sayısı		5		6		3
Nötr Sayısı		4		3		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	422.50	407.42	414.83	418.67	426.08	429.92	437.33	441.17
Camarilla	-	419.41	420.44	421.47	426.08	423.53	424.56	425.59
Fibonacci	-	414.83	419.13	421.79	426.08	430.38	433.04	437.33
Demarks's	-	-	-	416.75	426.08	428.00	-	-

ÖZET BİLANÇO	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
DÖNEN VARLIKLAR	43,116,777.00	40,015,042.00	34,038,025.00	34,007,849.00	34,532,230.00
DURAN VARLIKLAR	22,467,963.00	21,494,026.00	19,772,840.00	15,922,531.00	17,699,901.00
TOPLAM VARLIKLAR	65,584,740.00	61,509,068.00	53,810,865.00	49,930,380.00	52,232,131.00
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	41,368,329.00	35,877,640.00	32,385,416.00	33,178,684.00	24,630,071.00
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15,667,604.00	16,218,528.00	12,491,195.00	8,332,264.00	16,884,320.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	57,035,933.00	52,096,168.00	44,876,611.00	41,510,948.00	41,514,391.00
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	8,548,807.00	9,412,900.00	8,934,254.00	8,419,432.00	10,717,740.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,548,807.00	9,412,900.00	8,934,254.00	8,419,432.00	10,717,740.00
TOPLAM KAYNAKLAR	65,584,740.00	61,509,068.00	53,810,865.00	49,930,380.00	52,232,131.00

ÖZET GELİR TABLOSU	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
BRÜT SATIŞLAR	56,033,355.00	31,455,643.00	20,064,249.00	8,081,313.00	44,714,357.00
Yurtiçi Satışlar	18,672,142.00	12,477,825.00	8,025,334.00	3,843,762.00	16,027,156.00
Yurtdışı Satışlar	37,361,213.00	18,977,818.00	12,038,915.00	4,237,551.00	28,687,201.00
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	4,070,976.00	518,706.00	225,998.00	121,659.00	602,134.00
HASILAT	51,962,379.00	30,936,937.00	19,838,251.00	7,959,654.00	44,112,223.00
SATIŞLARIN MALİYETİ	42,024,307.00	24,422,199.00	15,448,462.00	6,794,877.00	37,129,846.00
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	9,938,072.00	6,514,738.00	4,389,789.00	1,164,777.00	6,982,377.00
BRÜT KAR (ZARAR)	9,938,072.00	6,514,738.00	4,389,789.00	1,164,777.00	6,982,377.00
FAALİYET GİDERLERİ (-)	9,811,488.00	6,493,460.00	4,059,510.00	1,804,242.00	9,976,205.00
Genel Yönetim Giderleri	2,584,758.00	1,636,873.00	1,094,448.00	462,979.00	2,724,564.00
Pazarlama Giderleri	5,785,851.00	3,865,271.00	2,346,914.00	1,053,922.00	5,728,802.00
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1,440,879.00	991,316.00	618,148.00	287,341.00	1,522,839.00
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	126,584.00	21,278.00	330,279.00	-639,465.00	-2,993,828.00
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5,481,975.00	3,855,376.00	2,333,222.00	985,380.00	9,297,315.00
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3,504,023.00	2,477,268.00	1,432,219.00	620,105.00	7,222,748.00
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,104,536.00	1,399,386.00	1,231,282.00	-274,190.00	-919,261.00
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		2,469.00	-2,865.00		
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	22,649.00				6,894.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (-34,746.00	-52,239.00	-22,813.00	-7,584.00	-45,039.00
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARAR)	2,047,141.00	1,349,616.00	1,205,604.00	-281,774.00	-971,194.00
Finansman Gelirleri	724,017.00	498,158.00	365,792.00	163,257.00	1,593,229.00
Finansman Giderleri	10,062,176.00	7,196,383.00	4,703,813.00	2,274,825.00	10,452,243.00
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	5,432,356.00	4,399,726.00	2,810,951.00	1,655,088.00	5,918,938.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,858,662.00	-948,883.00	-321,466.00	-738,254.00	-3,911,270.00
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-399,703.00	-512,545.00	-242,328.00	-274,919.00	152,179.00
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	87,172.00	22,189.00	17,046.00		44,531.00
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-486,875.00	-534,734.00	-259,374.00	-274,919.00	107,648.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,458,959.00	-436,338.00	-79,138.00	-463,335.00	-4,063,449.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,458,959.00	-436,338.00	-79,138.00	-463,335.00	-4,063,449.00
Ana Ortaklık Payları	-1,458,959.00	-436,338.00	-79,138.00	-463,335.00	-4,063,449.00

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

Özge BEYHAN – Araştırma Uzmanı

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

Genel Müdürlük

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1. Levent Plaza No:173 Kat:5, 34394 Şişli / İstanbul

E-Posta: info@alcapital.com.tr Telefon: 0212 371 18 00

Adana

Adana – Telefon: 0322 970 02 30
Çınarlı Mahallesi, Ziyapaşa Bulvarı, Günep Ziyapaşa İş
Merkezi, Bina No:78 Kat:9 Daire:905 Seyhan / ADANA

Ankara

Ankara – Telefon: 0312 419 04 77
Tunalı Cad. No:14/4 Çankaya / ANKARA

Ankara Çankaya – Telefon: 0312 309 02 60
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya / ANKARA

Ankara Dumlupınar – Telefon: 0312 970 50 08 / 0312 970 50 09
Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266
Tepe Prime İş Merkezi C Blok 5. Kat No:69 Çankaya / ANKARA

Ankara Tunalı Hilmi – Telefon: 0312 466 66 71
Remzi Oğuz Arık Mahallesi, Tunalı Hilmi Caddesi No:114 Daire:46
Çankaya / ANKARA

Antalya

Antalya – Telefon: 0242 324 09 00
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Aysel Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4
Muratpaşa / ANTALYA

Bursa

Bursa – Telefon: 0224 233 30 83
Küçükbalıklı Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi / BURSA

Çanakkale

Çanakkale – Telefon: 0286 218 04 00
Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25-32

Eskişehir

Eskişehir – Telefon: 0222 502 01 64
Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13
Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı / ESKİŞEHİR

İzmir

İzmir – Telefon: 0232 404 01 21
Cumhuriyet Bulvarı No:64 Kat:7 D:11-12 Konak / İZMİR

İzmir Konak – Telefon: 0232 402 30 71 – 0232 402 30 72
Halkapınar Mahallesi, 1203/1 Sokak Megapol Çarşı Kule No:5-7 Kat:15
Daire:153 Konak / İZMİR

İstanbul

İstanbul Ataşehir – Telefon: 0216 688 42 40
Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir / İSTANBUL

İstanbul Beylikdüzü – Telefon: 0212 852 44 39
Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No:12
Kat:5 Daire No:41 Esenyurt / İSTANBUL

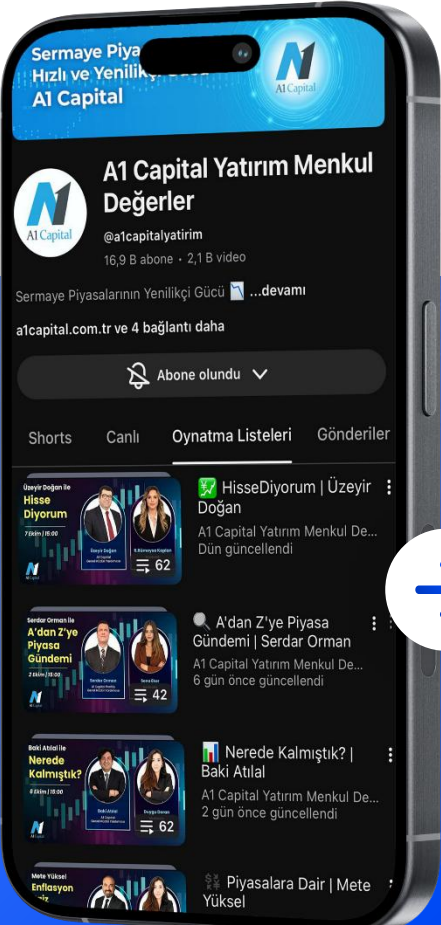
İstanbul Göztepe – Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Merkez – Telefon: 0212 371 18 00
Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No:1 Kat:2 Maslak / İSTANBUL

İstanbul Kadıköy – Telefon: 0216 338 35 36
Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy / İSTANBUL

İstanbul Nuru Tower – Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeni Yol Caddesi No:3 Nuru Tower Kat:31 Ofis
No:3109 İç Kapı No:243 Şişli / İSTANBUL

İstanbul Zorlu – Telefon: 0212 845 8205
Levazım Mahallesi Kuru Sokağı No:2 R3 Kule T242 Beşiktaş / İSTANBUL



Bizi Takip Edin!



YouTube
/@alcapitalyatirim

Uzman Yorumuyla Piyasalar

Uzmanlarımızın katılımıyla hazırlanan analiz videoları, haftalık borsa yorumları ve ekonomik gelişmelere dair değerlendirmeleri YouTube kanalımızdan izleyebilirsiniz.