

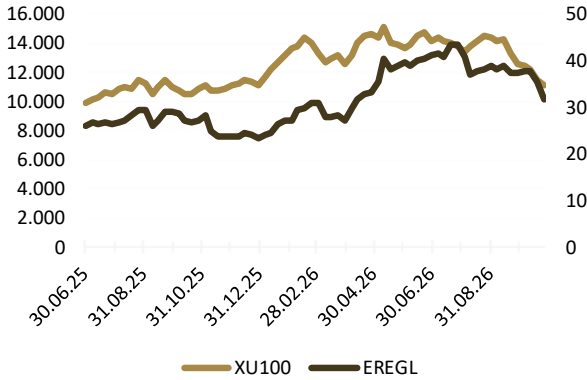
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EREGL:TI	EREGL
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Ereğli Demir Çelik	
Hisse Sektör	Metal Ana Sanayi	
Rapor Tarihi	26.10.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	31.60	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	43.60	
Önceki Hedef Fiyat - TL	43.60	
Getiri Potansiyeli - %	%37.97	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	221.200
Firma Değeri - Milyon TL	271.737
Hacim - Milyon TL	5.377
Halka Açıklık - %	48.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	148.947	147.915	195.859
Brüt Kâr - Milyon TL	17.595	11.838	17.721
FAVÖK - Milyon TL	18.451	12.998	20.378
Net Kâr - Milyon TL	10.787	2.384	11.143

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	48.729	52.958	71.291
Brüt Kâr - Milyon TL	4.329	4.171	7.037
FAVÖK - Milyon TL	4.546	4.737	7.977
Net Kâr - Milyon TL	801	651	2.210

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	10.02	40.53	27.14
FD/FAVÖK (x)	10.23	16.30	10.86

EREGL - Analist Toplantı Notu

EREGL'nin 9A26 sonuçları, operasyonel toparlanmanın belirginleştiğini ancak net kârın büyük ölçüde vergi gelirine dayandığını gösteriyor. Şirketin ABD doları bazında açıkladığı hasılat yıllık %11,9 artışla 4,30 milyar dolara, FAVÖK %43,7 artışla 490 milyon dolara ulaştı ve FAVÖK marjı 250 baz puan iyileşmeyle %11,4 oldu. Ana ortaklık net kârı ise 62 milyon dolardan 245 milyon dolara yükseldi. Üçüncü çeyrekte hasılat %14,9 artışla 1,50 milyar dolara, FAVÖK %68,5 artışla 209 milyon dolara çıkarken FAVÖK marjı 450 baz puan artışla %14,0 ile son dönemin en yüksek seviyesine ulaştı. Buna karşılık çeyreklik net kâr 44 milyon dolarda kaldı.

Sonuçların temelinde hacim tarafındaki normalleşme bulunuyor. Önceki yatırım paketinin son iki yatırımının 2Ç25'te devreye alınmasının ardından ham çelik kapasite kullanım oranı dokuz ayda %81'den %96'ya yükseldi. Satış hacmi %14,0 artışla 6,38 milyon tona ulaşırken yurt içi hasılat %23,6 artışla 3,61 milyar dolara çıktı. Üçüncü çeyrekte şirketin nihai çelik ürünleri üzerinden hesapladığı ton başına FAVÖK 75 dolardan 100 dolara yükseldi.

Sonuçları operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, dokuz aylık net kârın 196 milyon dolarlık vergi geliri olmadan oluşmayacağı, üçüncü çeyrekteki ton başına FAVÖK'ün tek seferlik bir stok değer düşüklüğü ayrımlıyla birlikte değerlendirilmesi gerektiği ve yönetimin dördüncü çeyrekte kömür maliyetleri nedeniyle ton başına FAVÖK'te gerileme beklediği dikkat çekiyor.

Net kâr vergi gelirine dayanıyor

Dokuz aylık FAVÖK'ten net kâra geçişte 249 milyon dolarlık amortisman, 32 milyon dolarlık konsolidasyon sınıflaması, 40 milyon dolarlık yatırım faaliyetlerinden gider ve 159 milyon dolarlık net finansman gideri yer aldı. Parasal kazanç 47 milyon dolar katkı sağladı. Bu kalemler sonrasında vergi öncesi kâr yaklaşık 57 milyon dolar seviyesinde kalırken, ağırlıklı olarak ertelenmiş vergi kaynaklı 196 milyon dolarlık vergi geliri net kârı 245 milyon dolara taşıdı. TL bazlı finansallarda da aynı tablo görülüyor. Vergi öncesi kâr 2,55 milyar TL iken net dönem kârı 11,51 milyar TL oldu.

Dolayısıyla dokuz aylık net kârın kalitesi zayıf. Çeyreklik dağılım da bunu destekliyor. Net kâr 2Ç26'da 192 milyon dolar iken FAVÖK'ün 209 milyon dolara yükseldiği 3Ç26'da 44 milyon dolarda kaldı. Vergi gelirinin kaynağı ve tekrarlanma niteliği toplantıda ayrıştırılmadı. Bu nedenle değerlendirmede net kârdan çok FAVÖK ve nakit akışı göstergelerinin esas alınmasının daha sağlıklı olduğunu düşünüyoruz.

Ton başına FAVÖK'teki sıçramanın bir bölümü tanım farkından kaynaklanıyor

Şirketin ton başına FAVÖK serisi 4Ç24'teki 39 dolarlık dip seviyeden yedi çeyrek üst üste iyileşerek 3Ç26'da 100 dolara ulaştı. 2Ç26'da bu rakam 75 dolar, 3Ç25'te 68 dolar seviyesindeydi. Yönetim şirketin ton başına FAVÖK hesabının konsolide FAVÖK yerine yalnızca nihai çelik ürünlerinden elde edilen FAVÖK'e dayandığını belirtti. Ayrıca üçüncü çeyrekte maden iştiraklerinde, maliyeti net gerçekleşebilir değerinin üzerinde kalan hammadde stokları için değer düşüklüğü karşılığı ayrıldığını ifade etti. Karşılığın nedeni hammaddenin çıkarılması ve işlenmesinin toplam maliyetinin mevcut satış fiyatlarını aşması. Yönetim bu kalemin yalnızca üçüncü çeyreğe özgü olduğunu ve dördüncü çeyrekte benzer bir karşılık beklemediğini söyledi.

Bununla birlikte, karşılığın tutarı ve bu kalem arındırıldığında ton başına FAVÖK'ün ne olacağı toplantıda net olarak paylaşılmadı.

Dördüncü çeyrekte kömür maliyeti marjı baskılayacak

Yönetim dördüncü çeyrekte ton başına FAVÖK'ün gerilemesini bekliyor. Bunun temel nedeni hammadde yaklaşık dört aylık gecikme ile maliyete yansıyan kömür fiyatları. Çin'de maden kazalarının ardından sıkılaşan güvenlik denetimleri ve üretim kesintileri nedeniyle kömür fiyatları Ağustos'tan itibaren ton başına yaklaşık 285 dolara yükseldi. Yönetim spot fiyatların normalleştiğini ancak yüksek fiyatlı kömürün dördüncü çeyrek maliyetine yansıtacağını belirtti. Hurda fiyatları ise Temmuz'da ton başına 370 dolara kadar geriledikten sonra çeyreği 404 dolardan kapattı.

Satılan malın maliyeti içinde hammadde payı %67 ile yatay kaldı. Hammadde maliyetleri içinde demir cevheri ve pelet payı %39'dan %41'e yükselirken kömür payı %33'ten %31'e geriledi. Yönetim dördüncü çeyrekte kömür fiyatları nedeniyle hammadde payının yeniden artmasını bekliyor. Satış fiyatları tarafında ise yönetim çeyreğin ilk iki ayında daha düşük, Aralık'ta ise daha yüksek fiyatlar gördüğünü, sipariş defterinin yaklaşık 2,5 ay dolu olduğunu ve satış fiyatlarına da benzer bir gecikmeyle yansıdığını belirtti. Fiyatlardaki hafif düşüşe karşın marj baskısının asıl kaynağının kömür olduğunu vurguladı.

Yıllık kılavuz korunuyor, dördüncü çeyrek için geniş bir aralık ima ediyor

Şirket yılın başından bu yana açıkladığı 75–85 dolar/ton FAVÖK kılavuzunu korudu ve 2026 satış hacmi hedefini 8,4 milyon ton olarak teyit etti. Yönetim dördüncü çeyrekte gerilemeye rağmen kılavuzun gerçekleşeceğini belirtti.

Dokuz aylık hacimlerle ağırlıklandırıldığında şirket tanımıyla ton başına FAVÖK yaklaşık 83 dolar seviyesinde bulunuyor. 8,4 milyon tonluk hedefe ulaşmak için dördüncü çeyrekte yaklaşık 2,02 milyon ton satış gerekiyor ki bu üçüncü çeyreğe göre yaklaşık %6 daha düşük bir hacim anlamına geliyor. Bu hacimle yıllık kılavuz dördüncü çeyrek için yaklaşık 51–92 dolar/ton aralığını ima ediyor.

İç pazar ağırlığı artıyor, ihracat payı geriledi

Yurt içi hasılatın toplam içindeki payı %84'e yükselirken ihracat hasılatı 920 milyon dolardan 688 milyon dolara geriledi. İhracat hacmi 1,28 milyon tondan 916 bin tona inerken ihracatın toplam satışlar içindeki payı %22,8'den %14,3'e düştü. Yönetim iç pazara odaklandıklarını, ihracatı alternatif bir pazar olarak gördüklerini ve 2026'da ihracat payını %13–15 aralığında tutmayı hedeflediklerini belirtti.

Yurt içi yassı çelik satışlarında boru ve profil üreticilerinin payı %42'den %50'ye yükselirken dağıtım kanallarının, genel imalat sanayinin ve otomotivin payları geriledi. Yassı mamul satışları yurt içinde 4,7 milyon ton oldu. Türkiye'de ilk sekiz ayda ham çelik üretimi %6,8 artışla 26,6 milyon tona ulaşırken entegre tesislerde artış %17 ile elektrik ark ocaklarının belirgin üzerinde kaldı. Şirket bu dönemde Türkiye ham çelik üretiminin %23'ünü gerçekleştirdi. Çelik tüketimi ise %3,1 artışla 26,6 milyon tona yükseldi.

Koruma önlemleri ve AB rejimi belirsizliğini koruyor

Yönetim AB'de önceki koruma önlemlerinin yerini alan yeni çelik ithalat rejimi ile Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın Türk ihracatçıları için kota, maliyet ve pazar erişimi risklerini artırdığını belirtti. AB'nin kota dışı vergiyi %25'ten %50'ye yükselttiğini ve karbon maliyetini de eklediğini hatırlatan yönetim, güçlü iç talep ve pazarlar arası geçiş esnekliği nedeniyle bu rejimin şirkete etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyor. Türkiye ile Avrupa arasında sıcak sac fiyatlarında yaklaşık 200 dolar/ton fark bulunduğunu da ekledi.

Yurt içi koruma önlemleri konusunda ise bakanlıktan henüz bir açıklama gelmediğini, ilave koruma için çalışma yapıldığını duyduklarını, ancak bu tür düzenleme değişikliklerinin zaman aldığını ifade etti. Olası bir ilave korumanın yerli üreticiler için olumlu olacağı açık. Ancak bu önlemler kılavuzda yer almadığı için gerçekleşmesi halinde yukarı yönlü bir risk unsuru olarak değerlendirilebilir.

Nakit akışı pozitif, ancak yıl sonunda yatırım harcamaları nedeniyle negatife dönmesi bekleniyor

Dokuz ayda 490 milyon dolarlık FAVÖK'e ek olarak işletme sermayesinden 61 milyon dolar giriş sağlarken net faiz ödemeleri 152 milyon dolar, vergi ödemeleri 13 milyon dolar ve yatırım faaliyetleri 300 milyon dolar oldu. Böylece serbest nakit akışı 86 milyon dolar pozitif gerçekleşti. Net işletme sermayesi yıl sonundaki 1.328 milyon dolardan 1.267 milyon dolara geriledi. Ancak stoklar 2.086 milyon dolardan 2.222 milyon dolara yükseldi ve yönetim üçüncü çeyrekte işletme sermayesinin tonaj değil fiyat etkisiyle arttığını belirtti. Yükselen kömür maliyeti nedeniyle dördüncü çeyrekte işletme sermayesinin daha da artması ve yatırım harcamalarının hızlanmasıyla yıl sonunda serbest nakit akışının negatife dönmesi bekleniyor.

Net borç yıl sonundaki 963 milyon dolardan 1.002 milyon dolara yükselse de net borç/FAVÖK oranı 1,92x'ten 1,54x'e geriledi. Yönetim faiz maliyetini düşürmek amacıyla vadesi gelen kredilerin kapatıldığını ve net borç/FAVÖK oranının 2026'da 2,0x'i aşmasını beklemediğini belirtti. Şirket Haziran'da yaklaşık 95 milyon dolar temettü ödedi. Genel kurulda onaylanan brüt temettü tutarı 3,85 milyar TL, hisse başına 0,55 TL.

Yatırım harcamaları dördüncü çeyrekte hızlanacak

Yatırım harcamaları dokuz ayda 315 milyon dolar ile geçen yılın aynı dönemindeki 631 milyon doların yarısında kaldı. Yönetim güneş enerjisi santrali yatırımları nedeniyle dördüncü çeyrekte yatırım harcamalarının hızlanacağını ve yıllık toplamın tahakkuk bazında yaklaşık 600 milyon dolar olacağını belirtti. Bu, dördüncü çeyrekte yaklaşık 285 milyon dolarlık harcama anlamına geliyor. Nakit çıkışının avans ödemeleri nedeniyle tahakkuk tutarının altında kalacağı ifade edildi. 2024'te açıklanan net sıfır yol haritası değişmedi ve bu kapsamdaki ilk yatırım olan güneş enerjisi santralinin yıl sonuna kadar kısmen devreye alınması bekleniyor.

Yönetim 2027 bütçesinin henüz kesinleşmediğini, ancak uzun vadeli projeksiyonlarda 2027 ve 2028 için yıllık yaklaşık 600–650 milyon dolarlık yatırım harcaması öngörüldüğünü belirtti. Altın madeni konusunda ise Kasım'da açıklanan çıkarsanmış kaynak sonrasında yeni bir gelişme olmadığı ifade edildi.

2027 için görünülük sınırlı

Yönetim 2027 için tahmin vermenin henüz erken olduğunu belirtti. Fiyatların yükseldiği ve sipariş defterinin 2,5 ay dolu olduğu dikkate alındığında bunun 2027 başı için olumlu bir sinyal olduğunu, ancak görünülüğün yalnızca yılın ilk aylarını kapsadığını ifade etti. 2026'ya iyimser başladıklarını, ancak İran–ABD–İsrail savaşıyla birlikte lojistik ve sigorta maliyetlerinin yükseldiğini hatırlattı.

Toplantıda gündeme gelmemekle birlikte, Ereğli tesislerinde 31 Ağustos 2026'da sona eren toplu iş sözleşmesinin yenilenme sürecinin devam ettiğini not ediyoruz. Yeni dönem sözleşmenin şartları 2027 maliyet yapısı açısından takip edilmeli.

Değerlendirme

EREGL'nin 9A26 sonuçlarında yüksek kapasite kullanımı ve iç pazar ağırlıklı satış yapısıyla operasyonel toparlanmanın belirginleştiğini düşünüyoruz. Üçüncü çeyrekte ton başına FAVÖK'ün 100 dolara ulaşması bu toparlanmanın en güçlü göstergesi. Bununla birlikte, bu rakamın şirket tanımına ve tek seferlik bir stok karşılığının ayrıştırılmasına bağlı olması nedeniyle temkinli yorumlanması gerektiğini düşünüyoruz. Net kâr tarafında ise vergi gelirinin belirleyici olması sonuçların kalitesini zayıflatıyor.

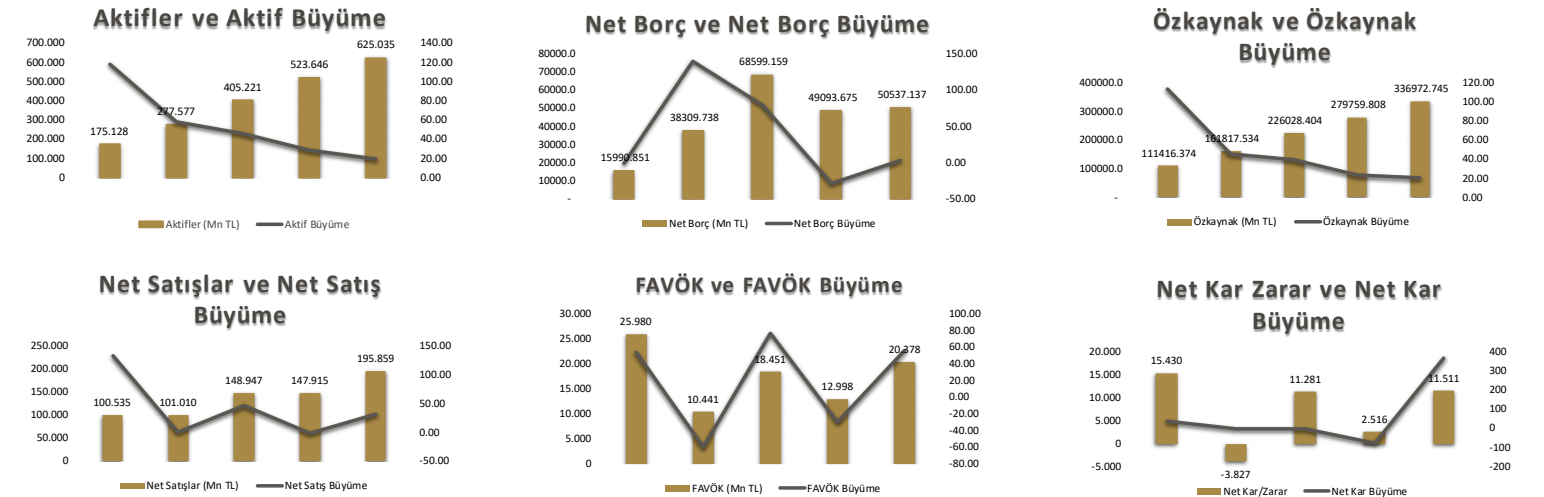
Kısa vadede dördüncü çeyrekte kömür maliyetlerinin marja etkisi, işletme sermayesindeki artış ve hızlanan yatırım harcamaları nedeniyle nakit akışının negatife dönmesi beklentisi öne çıkıyor. Kılavuzun korunması dördüncü çeyrekte belirgin bir gerilemeyle de uyumlu olduğundan, kılavuz bu çeyrek için sınırlı yol gösterici nitelik taşıyor.

Orta vadede yurt içi ilave koruma önlemleri, AB'nin yeni ithalat rejiminin ihracata etkisi, 2027 fiyat ortamı ve 2027–2028 dönemindeki yıllık 600–650 milyon dolarlık yatırım programının nakit üretimi üzerindeki etkisi takip edilmesi gereken temel başlıklar olacak.

Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	257.051	265.475	229.846	269.670	17%	43%
Nakit Ve Nakit Benzerleri	123.933	121.326	97.706	112.158	15%	18%
Ticari Alacaklar	27.036	25.958	26.581	27.675	4%	4%
Stoklar	88.430	99.517	87.652	108.746	24%	17%
Duran Varlıklar	319.695	333.624	293.801	355.365	21%	57%
Finansal Yatırımlar	183.427	183.327	179.802	182.961	2%	0%
Maddi Duran Varlıklar	291.730	306.778	263.528	323.185	23%	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.357	11.794	10.695	12.252	15%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	576.746	599.099	523.646	625.035	19%	100%

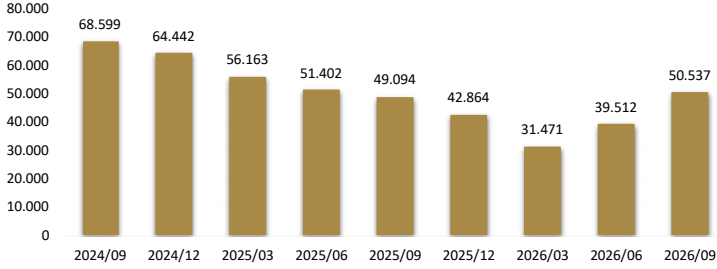
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	126.599	148.786	102.484	165.584	62%	26%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.203	19.164	20.900	17.341	-17%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.829	40.369	14.084	55.011	291%	9%
Ticari Borçlar	75.072	81.016	59.863	84.143	41%	13%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	145.299	121.532	132.297	111.722	-16%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	117.595	101.541	111.816	90.593	-19%	14%
Toplam Yükümlülükler	271.898	270.318	234.782	277.305	18%	44%
Toplam Özkaynaklar	295.496	318.647	279.760	336.973	20%	54%
Ödenmiş Sermaye	7.000	7.000	7.000	7.000	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	165.487	173.983	158.469	183.076	16%	29%
Net Dönem Karı veya Zararı	406	9.217	2.516	11.511	357%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	576.746	599.099	523.646	625.035	19%	100%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	59.685	124.567	147.915	195.859	32%	100%
Satışların Maliyeti	54.879	113.883	136.077	178.137	31%	91%
Brüt Kar (Zarar)	4.806	10.684	11.838	17.721	50%	9%
Faaliyet Giderleri	2.662	5.783	6.792	8.984	32%	5%
Genel Yönetim Giderleri	1.846	4.020	4.635	6.143	33%	3%
Pazarlama Giderleri	706	1.534	1.894	2.484	31%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	109.919	228.826	262.226	357.684	36%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.144	4.901	5.047	8.737	73%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	657	1.236	2.120	2.053	-3%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	374	901	1.242	1.288	4%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.427	5.236	5.925	9.502	60%	5%
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	5.820	12.402	12.998	20.378	57%	10%
Finansman Gelirleri	1.610	3.228	4.699	5.053	8%	3%
Finansman Giderleri	3.940	7.843	11.504	12.305	7%	6%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	896	223	462	2.552	453%	1%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	384	8.933	2.384	11.143	367%	6%

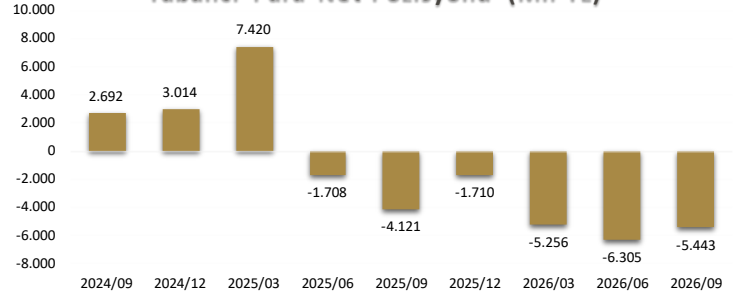


Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	98.1	81.7	95.3	67.9
Cari Oran	2.0	1.8	2.2	1.6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	163.3	153.5	158.1	151.6
Alacak Devir Süresi (Gün)	45.5	40.9	47.1	38.4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	118.7	119.8	83.6	121.3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	90.1	74.7	121.7	68.7
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	44.6	44.3	43.9	43.1
Duran Varlıklar / Aktifler	55.4	55.7	56.1	56.9
Toplam Borç / Aktifler	47.1	45.1	44.8	44.4
Toplam Borç / Özsermaye	92.0	84.8	83.9	82.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5.256.3	-6.305.4	-4.121.4	-5.443.4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-23.7	-25.6	-26.4	-19.6
Net Borç (Milyon TL)	31.471.3	39.512.3	49.093.7	50.537.1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2.0	1.7	3.5	1.5
İhracat Oranı (%)	14.0	13.5	21.6	13.7
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0.1	1.6	0.5	1.9
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0.1	1.4	1.1	1.6
Özsermaye Karlılığı	0.1	3.0	0.9	3.6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	0.2	2.6	2.0	3.0
Esas Faaliyet Kar Marjı	3.6	3.9	3.4	4.5
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4.4	4.5	2.5	5.0
FAVÖK Marjı	9.8	10.0	8.8	10.4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	10.3	10.3	7.7	10.8
Net Kar Marjı	0.6	7.2	1.6	5.7
Net Kar Marjı (Yıllık)	0.2	3.2	2.5	3.6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
EREGL	221.200	336.973	0.66	23.86	9.76	1.06	5%	11%	4%	3%	2%	27.831	7.977	9.271	2.210
ISDMR	151.525	167.201	0.91	10.87	9.50	1.09	7%	11%	10%	9%	6%	15.839	4.937	13.944	3.234
BR SAN	89.600	43.403	2.06	36.27	14.39	1.13	5%	8%	3%	6%	3%	6.738	2.960	2.471	1.523
KRDMD	30.117	74.151	0.41	9.50	5.28	0.69	8%	13%	7%	5%	3%	5.748	1.791	3.170	4.072
KCAER	16.661	14.857	1.12	29.22	6.60	0.87	11%	13%	3%	4%	2%	2.888	1.006	570	483
TCKRC	16.108	7.213	2.23	8.95	7.98	3.28	39%	41%	35%	30%	22%	2.115	800	1.800	688
SARKY	16.000	13.405	1.19	78.33	7.72	0.27	3%	3%	0%	2%	1%	3.208	1.116	204	-25
CELHA	9.090	4.527	2.01	0.00	81.72	4.71	-8%	6%	-28%	-12%	-9%	116	-47	-566	-189
IZMDC	8.760	20.635	0.42	0.00	41.74	0.58	-2%	1%	-2%	-7%	-2%	855	-147	-1.288	323
KRDMA	8.242	22.838	0.36	8.44	4.69	0.61	8%	13%	7%	5%	3%	1.770	552	976	1.254
MEGMT	7.301	5.040	1.45	6.13	10.64	0.50	3%	5%	4%	27%	8%	1.402	351	1.191	124
Metal Ana Sanayi Ort.			0.91	21.17	9.20	1.09	5.66	10.56	3.42	3.61	2.01				
XU100			1.65	15.33	10.93	1.22	11.78	17.65	15.04	12.35	4.80				

Ahlatıcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabbeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Cadde12, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 İç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K:2D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

ÇEKİNCE

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 tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.