

3.Çeyrek 2025 Bilanço Tahminleri

22/10/2025

Araştırma Müdürlüğü

İŞ YATIRIM



Finansal Şirketler

Bankaların genelinde yılın üçüncü çeyreğinde swap hariç marjlar bir önceki çeyreğe oranla genişlerken karşılık giderlerinde bir miktar artış görülmesi bekleniyor. Tahminlerimize göre ikinci çeyreğe göre en yüksek net kar artışı kaydetmesini beklediğimiz bankalar : Halkbank (**HALKB.IS, %50**), Akbank (**AKBNK.IS, %22**) ve Yapı Kredi Bankası (**YKBNK.IS, %18**).

Güçlü prim üretimi, teknik karlılık ve yatırım gelirleri sigorta şirketlerinin karlılığını desteklemeye devam ediyor. Bu grupta Anadolu Sigorta (**ANSGR.IS**) ve Anadolu Hayat (**ANHYT.IS**), sırasıyla %14 ve %9 ile, çeyreklik bazda net karında en yüksek reel artış beklediğimiz isimler.

Finans Dışı Şirketler

Yılın üçüncü çeyreğinde sanayi şirketlerinde yurtiçi ve yurtdışında zayıf talep koşulları, marjlar üzerindeki baskı, ve bir önceki çeyreğe göre daralsa da kur ve enflasyon arasındaki makas kar büyümelerini sınırlamaya devam ediyor. Tahminlerimize göre, Tofaş (**TOASO.IS**), Enka (**ENKA.IS**), Aygaz (**AYGAZ.IS**), Aselsan (**ASELS.IS**), Galatawind (**GWIND.IS**), Aksa Enerji (**AKSEN.IS**) ve Coca Cola (**CCOLA.IS**) bu grupta reel bazda geçen yılın aynı dönemine göre net kar ve/veya FAVÖK'ünü arttırabilen şirketler arasında ön plana çıkıyor.

Hizmetler tarafında ise Tab Gıda (**TABGD.IS**) ve Şok Marketler (**SOKM.IS**) perakende sektöründe ön plana çıkarken, havacılıkta, Tav Havalimanları (**TAVHL.IS**) yıllık FAVÖK büyümesinde üst sırada. Telekom şirketleri, Turkcell (**TCCELL.IS**) ve TürkTelekom (**TTKOM.IS**), sırasıyla %7 ve %10 büyüme oranları ile 3Ç FAVÖK rakamını yıllık bazda reel olarak arttırabilen az sayıda finans dışı şirket arasında yer alıyor.

	3Ç25T			3Ç24			Yıllık Değişim (YoY)		
	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satış	FAVÖK/NFG	Kar	Satışlar Δ	FAVÖK/NFG Δ	Net Kar Δ
Finansallar	-	-	87,191	-	-	57,457	-	-	52%
Finans Dışı	2,041,513	300,448	136,666	1,955,670	274,168	149,702	4%	10%	-9%

İş Yatırım 3.Çeyrek 2025 Tahminleri

Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Bankacılık													
AKBNK	AL	67%	-	-	-	-	-	-	13,567	22%	50%	23/10/2025	Swaplara göre düzeltilmiş marj 80bps genişliyor. Karşılıklarda ve vergi giderinde artış var ancak ücret ve komisyon gelirleri dengeleyici rol oynuyor. Net karda %20 civarı çeyreklik artış bekliyoruz.
ALBRK	AL	25%	-	-	-	-	-	-	741	-41%	-7%	06/11/2025	Ana faaliyet gelirleri güçlü ancak düşen trading gelirleri ve yüksek seyreden faaliyet giderleri karı baskılıyor.
GARAN	AL	63%	-	-	-	-	-	-	27,133	-4%	23%	30/10/2025	Swaplara göre düzeltilmiş net faiz geliri artıyor, ancak net karşılıklar ve azalan tahsilatlar çeyreklik net karı düşürüyor.
HALKB	TUT	26%	-	-	-	-	-	-	7,489	50%	153%	10/11-14/11	Spredler genişliyor ancak karşılık giderlerinde bir miktar artış var. Düşük trading zararı ve vergi gelirleri karın artmasına yardımcı olacak.
TSKB	AL	80%	-	-	-	-	-	-	2,852	-16%	8%	27/10/2025	Marjlar güçlü konumunu koruyor, önceki çeyreklerdeki bir defalık gelirler yüksek baz etkisi yaptığı için çeyreklik karda düşüş var.
VAKBN	AL	84%	-	-	-	-	-	-	10,974	9%	37%	3/11-7/11	Ana faaliyet gelirleri güçlenmeye devam ediyor. Yüksek swap maliyetleri trading kalemini negatife döndürdü. Yaklaşık %10'luk bir çeyreklik net kar artışı bekliyoruz.
YKBNK	AL	51%	-	-	-	-	-	-	13,336	18%	167%	31/10/2025	Marjarda iyileşme, karşılık giderlerinde ılımlı artış var. Çeyreklik net karda %18 artış bekliyoruz.
Çimento													
AKCNS	AL	87%	6,360	11%	-11%	1,036	36%	-35%	407	46%	-40%	30/11/2025	Zayıf geçen 2025'in ilk yarısının ardından hacimlerde toparlanma görülmesine rağmen, zayıf fiyatlandırma ortamı nedeniyle ciroda daralma beklenmektedir. Marjların ve net kârın da yıllık bazda baskı altında kalması öngörülmektedir.
CIMSA	AL	54%	11,457	5%	93%	2,372	17%	43%	1,289	80%	11%	31/11/2025	Satışların, olumlu mevsimsellik ve konsolidasyon etkilerinin desteğiyle artış göstermesi beklenmektedir. FAVÖK marjının çeyreklik bazda iyileşmesi beklenirken, yıllık bazda düşüş öngörülmektedir.
OYAKC	AL	59%	15,195	14%	0%	4,440	48%	-8%	2,991	9%	7%	3/11-7/11	Olumlu mevsimselliğin desteğiyle hacimler güçlü seyrederken, ciroda çeyreklik bazda belirgin artış beklenmekte; yıllık bazda ise büyük ölçüde yatay bir görünüm öngörülmektedir. FAVÖK'ün çeyreklik bazda güçlü toparlanma göstermesi beklenirken, yıllık bazda düşüş öngörülmektedir; net karın ise yüksek tek haneli artış kaydetmesi beklenmektedir.
Dayanıklı Tüketim													
ARCLK	AL	131%	126,324	-3%	-10%	8,933	17%	44%	-1,569	-	-	24/10/2025	Beklentilerin altında kalan yurt içi talep ve ihracat pazarlarında Çinli üreticilerle süregelen rekabet, ciro üzerinde baskı yaratmaya devam ederken, marjlarda hem çeyreklik hem yıllık bazda iyileşme sürmektedir. Yönetimin, 2025 yılına ilişkin gelir beklentisini aşağı yönlü revize etmesi olasıdır.

Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Demir-Çelik Temel													
KRDMD	AL	43%	15,877	1%	-18%	1,720	39%	69%	420	-70%	-	3/11-7/11	Güçlü satış hacmi ve ton başına faaliyet karlılığında toparlanma. Ertelenmiş vergi giderleri ve kur farkı giderleri net karı baskılıyor.
Elektrik - Doğalgaz Dağıt													
ENJSA **	AL	51%	55,407	10%	-20%	12,404	-5%	25%	1,095	-38%	20%	30/10/2025	Önceki çeyreklere benzer şekilde düşmüş olan enflasyon beklentileri sebebiyle finansal gelir kaleminde yıllık düşüş bu çeyrekte de gözlemlendi. Şirket'in yatırımları yıl sonuna doğru kaydırmasıyla ise daha düşük borç maliyetleri sayesinde ve enflasyon beklentilerinin yukarı kaymasıyla yıl sonu baz alınan net kar rakamının Şirket beklentisinin üst sınırına yakın gerçekleşmesi kuvvetle muhtemel.
Elektrik Enerji Ürt.Teçh/T													
ASTOR	AL	91%	7,563	1%	-6%	2,453	-10%	-17%	914	-7%	-67%	7/11-10/11	İkinci çeyrekte FAVÖK marjında gözlenen baz etkisinin bu çeyrek normalleşmesiyle sonuçlarda çeyreklik bazda bir gerileme öngörüyoruz.
Elektrik Üretim													
AKFYE	AL	62%	927	-42%	-36%	716	-19%	10%	-189	-	-	-	Hidrolar oldukça düşük performans sergilerken yeni yatırımların da henüz tam katkı vermeye başlamaması nedeniyle hem çeyreklik bazda üretim daralırken yıllık bazda yatay kaldı. Bu sebeple sonuçların da yatay seyretmesini öngörüyoruz.
AKSEN	AL	54%	10,597	0%	-3%	3,202	19%	40%	1,084	9%	23%	10/11/2025	Temmuz ayında Talimercan santralinin kombine çevrime geçmesi ile operasyonel kapasitesinin artmış olması,Türkiye'de fiyatların çeyreklik bazda toparlanmasının hem FAVÖK rakamında hem de marjlarda yukarı yönlü etki yapmasını beklerken net karda da hem çeyreklik hem yıllık bazda reel büyüme öngörüyoruz.
AYDEM	AL	126%	1,917	-17%	10%	1,251	-15%	32%	108	-	-61%	11/11/2025	Zayıf geçen yağmur rejiminin ardından hem yıllık bazda hem çeyreklik bazda rakamlarda daralma bekliyoruz.
GWIND	AL	129%	952	46%	16%	684	52%	17%	306	5%	51%	04/11/2025	Şirket toplam kurulu gücünü 354 MW seviyesine çıkardıktan sonra yeni kapasiteler ilk defa bütün çeyrek boyunca tam katkı verdi. Gerçek zamanlı üretim verilerine göre üretilen elektrik yıllık bazda %48 artarken çeyreklik bazda %36 artış gösterdi. Böylelikle FAVÖK'te reel %17 büyüme öngörürken duran varlıklarda artış sebepli parasal kazancın net karı yıllık bazda yukarı çekmesini bekliyoruz.

** FAVÖK= FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemesi-Tek Seferlik Kalemler, Net Kar= Baz Alınan Net Kar



Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Gıda													
ATAKP	AL	0%	952	-8%	9%	129	94%	-20%	34	234%	-	30/10/2025	Güçlü hacimlere ve yüksek gıda enflasyonuna rağmen fiyatlama tarafı kaynaklı baskılar sebebiyle ciroda çeyreklik bazda daralma öngörüyoruz.
TABGD	AL	40%	12,034	1%	13%	2,635	-2%	8%	869	-29%	21%	30/10/2025	Tüketicilerin alım gücü üzerindeki devam eden baskıya rağmen, TAB Gıda'nın yüksek fiş büyümesini destekleyen rekabetçi menü fiyatları sayesinde güçlü bir yıllık reel büyüme gerçekleştirmesini bekliyoruz.
ULKER	AL	124%	24,921	1%	3%	4,012	11%	4%	812	5%	29%	07/11/2025	Ciro büyümesi şirket beklentilerine paralel seyrederken, FAVÖK marjında çeyreklik bazda bir toparlanma öngörüyoruz.
Havayolları ve Hizm.													
PGSUS	TUT	59%	53,113	38%	33%	18,261	71%	14%	8,548	67%	-21%	07/11/2025	Rekabetçi bilet fiyatlarına artan yolcu sayısına rağmen gerileyen kar marjları, FAVÖK ve net karda € bazlı çift haneli düşüş
TAVHL	AL	66%	26,982	38%	47%	11,399	80%	60%	4,747	-	24%	23/10/2025	€ bazında FAVÖK'de çift haneli büyüme devam ederken, net kar çoğunlukla nakit dışı gider artışlarıyla baskı altında kalmaya devam ediyor.
THYAO	AL	93%	279,940	21%	26%	61,849	34%	5%	46,841	75%	-9%	07/11/2025	Kargo birim gelirlerindeki düşüş ve personel giderlerindeki artış kaynaklı FAVÖK ve net karda dolar bazında çift haneli düşüş
İletişim													
TCELL	AL	63%	58,627	3%	9%	25,796	4%	9%	4,787	6%	-75%	06/11/2025	Mobilitenin artmasına bağlı olarak artan veri kullanımı ve yüksek paketlere geçiş ve fiyat artışı ile desteklenen güçlü mobil ARPU büyümesi.
TTKOM	AL	40%	58,041	7%	8%	23,912	5%	9%	5,239	0%	243%	3/11-7/11	Mobil ve sabit genişbant segmentlerinin sağlıklı performansı devam ediyor (düşük çift haneli reel gelir büyümesi). Diğer yandan, abone kazanımına öncelik verilmesi mobil ARPU büyümesini sınırlarken, diğer satış gelirlerindeki devam eden zayıflık konsolide gelir büyümesini baskılıyor.
İnşaat- Taahhüt													
ENKAI	AL	35%	36,830	7%	37%	7,653	-16%	31%	11,913	2%	89%	07/11/2025	Bakiye sipariş büyüklüğündeki artış ve enerji segmentindeki artan enerji üretimi yıllık ciro büyümesine katkıda bulunurken, taahhüt segmentinde çeyreklik bazda marjlarda normalleşme bekliyoruz. Finansal yatırımlardaki değer artışlarının ise net kârı desteklemeye devam etmesini bekliyoruz.
Madencilik													
KOZAL	TUT	11%	3,544	20%	43%	1,158	35%	55%	1,365	11%	32%	3/11-10/11	Altın fiyatlarındaki artışın etkisiyle ana kalemlerde çeyreklik ve yıllık bazda reel büyüme.



Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Meşrubat / İçecek													
AEFES	AL	134%	69,350	0%	-16%	15,189	19%	-11%	5,422	24%	-27%	05/11/2025	Bira grubu için Türkiye'deki hacim daralması ve yatay seyreden yurtdışı hacimler ile birlikte nispeten zayıf bir satış geliri bekliyoruz ancak marjlar hala kuvvetli seyrediyor. 3Ç24 rakamlarında Rusya bira operasyonlarının dahil olduğunu belirtmek gerek.
CCOLA	AL	80%	52,129	1%	7%	11,572	20%	18%	6,912	27%	0%	04/11/2025	Türkiye operasyonlarındaki hacim baskısına rağmen uluslararası operasyonlardaki güçlü hacim büyümesi sayesinde reel bazda ciro büyümesi ve şirket beklentilerine paralel olarak kuvvetli faaliyet marjları bekliyoruz
Mobilya													
YATAS	AL	43%	4,977	2%	8%	623	14%	27%	-27	-	-	3/11-10/11	Yüksek faiz giderleri nedeniyle zayıf sonuçlar, fakat ciro ve favök marjında toparlanma görüyoruz.
Otomotiv													
DOAS	TUT	41%	52,153	-19%	3%	3,390	-20%	15%	660	-71%	77%	10/11/2025	İç pazarda artan rekabet sonucu çeyrek bazda gerileyen FAVÖK ve net kar
FROTO	AL	61%	186,085	-11%	-1%	11,797	-13%	-9%	7,540	15%	-34%	04/11/2025	%7 hacim artışına rağmen, ihracatın artan payı, ürün karmasındaki değişim ve iç pazardaki sert rekabet nedeniyle kar marjlarında gerileme
TOASO	AL	84%	85,652	15%	200%	2,814	8%	695%	2,115	12%	409%	03/11/2025	PSA markalarının tüm çeyreğe katkısı sonucu hacimlerin iki katına çıkmasıyla yıllık bazda güçlü büyüme
TTRAK	G.G		11,805	-12%	-31%	1,041	-21%	-61%	43	-88%	-97%	27/10/2025	Satış hacimlerinde Ki yıllık %38 (çeyrek %19) düşüş kaynaklı zayıf sonuçlar
Perakende - Ticaret													
BIMAS	AL	30%	181,292	10%	8%	11,149	10%	54%	3,873	34%	-33%	10/11/2025	Trafik ve sepet büyüklüğündeki hafif iyileşmenin etkisiyle güçlü bir ciro büyümesi bekleniyor. Operasyonel giderlerin normalize olması, FAVÖK marjını desteklerken parasal kazancın düşmesi nedeniyle yıllık bazda daha zayıf net kar öngörülüyor.
MGROS	AL	76%	106,580	8%	7%	7,994	49%	5%	1,896	528%	-55%	06/11/2025	Artan trafik ve olumlu mevsimselliğin desteğiyle güçlü bir ciro artışı beklenmektedir. Faaliyet giderlerindeki normalleşme ve artan operasyonel verimlilik sayesinde FAVÖK marjının iyileşmesi öngörülmektedir. Ancak, geçen yılın aynı döneminde gerçekleşen iki varlık satışından elde edilen tek seferlik gelirlerin bu çeyrekte olmaması sebebiyle net karın yıllık bazda gerilemesi beklenmektedir.
SOKM	AL	51%	70,774	8%	5%	2,300	222%	-	319	-	688%	05/11/2025	İyileşen trafik ve sepet büyüklüğünün desteğiyle ciro artışı beklenmektedir. FAVÖK marjının, faaliyet giderlerindeki normalleşme, azalan fire oranları ve artan operasyonel verimlilik sayesinde artması öngörülmektedir. Yıllık bazda daha yüksek vergi öncesi kar sayesinde net karın iyileşmesi beklenmektedir.



Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
TKNSA	AL	142%	20,316	7%	-5%	1,219	27%	37%	-365	-	-	30/10/2025	Artan rekabet ve karlılığa odaklanma stratejisi nedeniyle pazarın altında bir büyüme kaydedildi. Operasyonel giderlerin satışlara oranında sağlanan iyileşme ve enflasyondaki düşüş nedeniyle geçen seneye kıyasla karlılıkta hafif iyileşme.
Petrol													
AYGAZ	AL	28%	21,126	-2%	-21%	951	45%	-14%	1,520	47%	9%	31/10/2025	Stok zararında azalma, uygun fiyatlı LPG tedariği ve dağıtım marjlarının korunması nedeniyle operasyonel performansta çeyreklik bazda iyileşme. Özsermaye yöntemiyle değerlendirilen Tüpraş'ın karında beklediğimiz artış da şirketin net karını çeyreklik bazda olumlu etkiliyor.
PETKM	SAT	7%	22,208	4%	-3%	-163	-	-	-681	-	-	06/11/2025	Arz fazlası ve zayıf seyreden iç ve dış talep sonucu kötü operasyonel performans. Yüksek parasal kayba rağmen düşük faaliyet karlılığı ve yüksek finansal giderler net zarara sebep oluyor.
TUPRS	AL	16%	208,485	6%	-20%	17,239	15%	-14%	10,578	11%	2%	31/10/2025	Ağır-hafif ham petrol fiyat makasındaki daralmaya rağmen ürün marjlarındaki artış nedeniyle operasyonel performansta çeyreklik bazda iyileşme.
Sağlık ve İlaç													
MPARK	AL	62%	12,798	0%	-2%	3,809	22%	9%	1,472	31%	-47%	3/11-7/11	Güçlü FAVÖK performansı, ağırlıklı olarak başarılı maliyet azaltma çalışmaları ve yeni açılan hastanelerin devreye alınmasından kaynaklandı. Ancak bu güçlü performans, 3Ç24'te gerçekleşen bir hastane alımıyla ilgili yaklaşık 1,1 milyar TL tutarındaki tek seferlik negatif şerefiye kaydı nedeniyle yıllık bazlı net kâr büyümesine yansımada.
SELEC	TUT	-21%	39,753	2%	1%	780	13%	-40%	-142	-	-	10/11/2025	İlaç fiyatlarında ve depocu kar marjlarında bir güncellemeye gidilmediğinden güçlü sonuçlar beklemiyoruz.
Savunma													
ASELS	AL	3%	32,560	2%	12%	7,912	-8%	21%	2,930	-32%	10%	04/11/2025	Bakiye siparişlerdeki büyüme ciro büyümesini desteklemeye devam ederken, FAVÖK marjı şirketin yıl sonu beklentisinin üzerinde kalmayı sürdürüyor. Nakit dışı kalemlerin tek seferlik etkisiyle net karda çeyreklik bazda düşüş görebiliriz.

Bilanço Tahminleri			3Ç 2025 İş yatırım Tahminleri (mn TL)									Tarih	Açıklama
Sektör	Öneri	Get. Pot.	Satış	Çeyreklik %	Yıllık %	FAVÖK	Çeyreklik %	Yıllık %	Kar	Çeyreklik %	Yıllık %		
Sigorta													
AGESA	AL	48%	-	-	-	-	-	-	1,275	1%	82%	31/10/2025	Hayat tarafında güçlü prim üretimi ve karlılık devam ediyor. Emeklilik tarafında ise fon büyüklüğüne paralel teknik gelirden de artış devam etse de muhasebesel farklılıktan dolayı teknik zarar gözükmeye devam ediyor.
ANHYT	AL	64%	-	-	-	-	-	-	1,440	9%	104%	-	Teknik kar momentumu her iki branşta da sürüyor. Yatırım gelirlerinin bu çeyrek daha kuvvetli oluşmasını bekliyoruz
ANSGR	AL	74%	-	-	-	-	-	-	3,374	14%	38%	24/10/2025	Teknik kar marjı, karşılık artışıyla bir miktar geriliyor ancak yatırım gelirleri daha güçlü.
Teknoloji													
LOGO	TUT	55%	1,361	-2%	-13%	531	-8%	-8%	223	-25%	50%	3/11-7/11	E-servisler tarafındaki toparlanmanın ve geçen senenin güçlü fatura gelirlerinin bu sene IFRS gelirlerine yansımalarının desteği ile güçlü ciro büyümesi (Logo Türkiye gelirlerinde %15 reel büyüme bekliyoruz). Türkiye'ye ek olarak Romanya operasyonlarının güçlü performansı net karı destekliyor.
Tekstil Entegre													
KOTON	AL	101%	7,953	4%	-4%	1,851	-24%	-12%	-55	-115%	-	3/11-10/11	Yurtiçi mağaza satışlarında bire-birde reel büyüme kaydedilse de e-ticaret ve yurtdışı gelirlerindeki zayıflık konsolide gelirleri baskılıyor. Karlılıkta ise hem geçen seneye hem de geçen çeyreğe kıyasla belirgin düşüş var.

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.isyatinim.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,

Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Teşekkürler

İŞ YATIRIM

