



PİYASALARDA BUGÜN

Piyasalar

Teknoloji hisselerinde sert satış

Teknoloji ağırlıklı sert bir satış ile güne başlıyoruz. Muhteşem yedi hisseleri Nvidia, Meta, Tesla, Amazon öncülüğünde endeksleri aşağı çekiyor. AMD, Broadcom, TSMC gibi çip üreticileri satış dalgasında başı çekiyor. Hong Kong, Japonya, Güney Kore, Tayvan gibi teknoloji ağırlıklı piyasalar satış dalgasından payına düşeni alıyor.

Borsa İstanbul dünyadan bağımsız küçük adımlarla 11 bin seviyesini test etmeye hazırlanıyor. Astor, Emlak GYO, Ereğli, Ford Otosan, Garanti Bankası, THY, Turkcell, Türk Telekom endeksi yükselten az sayıda hisse arasında yer alıyor. Satış tarafında yabancı ağırlıklı çalışan kurumların fazla olması yükselişin kalitesini sorgulamamıza neden oluyor.

Dünya piyasalarının seyri Borsa İstanbul'da satıcı bir açılışa işaret ediyor. Kar açıklayan şirketler arasında Aydem ve Göknur Gıda sınırlı negatif, Sasa ve Vestel'de sert negatif tepki bekliyoruz. Net karı beklenti üzeri, faaliyet karı beklenti altı gelen Doğu Oto'da kar satışı görebiliriz. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 10.900 ve 11.000.

Teknik bültende öne çıkardığımız isimler: Doğan Holding, Emlak GYO, Türkcell.

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	10,962	219,716	40.77	1273	297	39.91	31.30	40.8855	47.7604	44.2869	2025	10.45%
1 Gün Δ	▲ 0.3%	▲ 12.1%	0.0 bps	▲ 0.1%	▲ 1%	-9 bps	0.0 bps	▲ 0.0%	▲ 0.0%	▲ 0.0%	2026	8.11%
1AylıkΔ	▲ 5.7%	▲ 48.5%	3.9 bps	▲ 3%	▲ 3%	-51 bps	-1 bps	▲ 1.5%	▲ 0.0%	▲ -0.1%	2027	13.23%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket												
En İyi 5 (%)	IEYHO			10% KTLEV		10% GRTHO		9% GENIL			7% SKBNK	7%
En Kötü 5 (%)	GESAN			-5% EUPWR		-4% BRYAT		-4% BRSAN			-3% OBAMS	-3%
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	SASA			12578 THYAO		11374 EREGL		8807 EKGYO			5930 PGSUS	4105

Doğuş Otomotiv

Kapanış (TL) : 204.3 - Hedef Fiyat (TL) : 242.73 - Piyasa Deg.(TL) : 44946 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 9.42

DOAS TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 18.81 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



Net kar beklentileri aşarken, FAVÖK tahminlerin altında kaldı

Net kar beklentileri aşarken, FAVÖK tahminlerin altında kaldı

Doğuş Otomotiv 2Ç25'de beklentilerin üzerinde (İş Yatırım: 1,46 milyar TL; Piyasa: 1,72 milyar TL) yıllık %21 düşüşle 2,11 milyon TL net kar bildirdi. 1Y25 net karı ise yıllık bazda %61 düşüşle 2,73 milyon TL'ye geriledi. Düşük faaliyet kar marjları ve yüksek faiz giderleri ile kur farkı zararlarının etkisiyle artan finansal giderler, 2Ç25'deki zayıf net karın arkasındaki nedenler oldu. Öte yandan, 512 milyon TL iştirak geliri (2Ç24'de 830 milyon TL zarar), 498 milyon TL parasal kazanç (2:24'de 467 milyon TL zarar) ve daha düşük vergi giderleri, 2Ç25 net karını destekleyen unsurlar oldu. Beklenenden yüksek iştirak geliri ve beklenenden düşük vergi giderleri, 2Ç25 net kar tahminimizdeki sapmanın nedenleriydi. Tahminlerle genel olarak uyumlu olarak (İş Yatırım: 62,35 milyar TL; Piyasa: 61,41 milyar TL), Şirket, %24'lük büyüme gösteren satış adetlerinin etkisiyle, 2Ç25'deyillik %14'lük artışla 60,14 milyar TL net satış geliri elde etti. 2Y25'de net satış gelirleri yıllık %2'lik artışla 104,71 milyar TL'ye ulaştı. Doğuş Otomotiv'in hafif ticari araç pazarındaki pazar payı, binek otomobillerdeki artan pazar payı sayesinde, 1Y25'de yıllık 0,9 puan artarak %14,6'ya yükseldi. Brüt kar marjı, yoğun iç pazar rekabeti ve ürün karması değişimi nedeniyle 2Ç25'de yıllık 8,2 puan ve çeyreklik 5,1 puan düşerek %11'e geriledi. İşletme giderleri/satışlar, hibe ve bağlı bu çeyrekte olmaması nedeniyle 2Ç25'de yıllık 1,2 puan ve çeyreklik 5,2 puan düşüşle %5,7'ye geriledi. 4,14 milyar TL'lik şirket tahminimize yakın olan FAVÖK, piyasa beklentisi olan 4,64 milyar TL'nin altında kalarak 2Ç25'de yıllık %44 düşüşle 3,94 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise 2Ç25'de yıllık 6,9 yüzde puan düşüşle %6,6'la geriledi. Net borç pozisyonu, 2024 sonu itibarıyla 2,31 milyar TL iken, 20 Mayıs'ta 6 milyar TL'lik temettü ödemesi ve stoklardaki artış sonucu 1Y25 sonu itibarıyla 18,44 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket, 2025 yılı için yurt içi otomotiv pazarı beklentisini 1,1 milyon adede (önceki: 1 milyon adede) ve satış hacmi hedefini 130 bin adede (skoda hariç) (önceki: 115 bin adede) revize etti (2024'teki 145 bin adet). Şirketin yatırım harcama bütçesi de 2025 yılı için önceki 5,2 milyar TL'den 5,7 milyar TL'ye revize edildi. Şirketin 2025 yılı beklentileri, 2025 yılının ikinci yarısında satış hacimlerinde yıllık %29 düşüşe işaret ediyor.

Vestel Elektronik

Kapanış (TL) : 38.52 - Hedef Fiyat (TL) : 44.39 - Piyasa Deg.(TL) : 12922 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.93

VESTL TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 15.24 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



VESTL 2Ç25 Sonuçları

Gerçekleşen Sonuçlar vs Beklentiler

Vestel Elektronik, 2Ç25'te TL7,26 milyar net zarar açıkladı (2Ç24: TL1,30 milyar zarar) ve hem bizim hem de piyasa beklentisinin oldukça altında kaldı (İS Yatırım: TL5,06 milyar; Konsensüs: TL2,77 milyar). Zayıf finansal performansın temel nedeni, özellikle TV iş kolunda, daha düşük satış hacimleri ve zayıf operasyonel marjlardı.

Çeyrek Dönemin Öne Çıkan Noktaları

Konsolide gelirler 2Ç25'te TL34,61 milyar olarak gerçekleşti ve yıllık bazda %18 geriledi. Bu düşüşte, hem yurtiçi hem de ihracat pazarlarında yoğun rekabet, fiyatlama baskısı ve TV segmentinde zayıf talep etkili oldu. Reel TL bazında düşüş daha yüksek gerçekleşti, çünkü TÜFE artışı USD/TRY kur değişiminden daha fazla oldu. Aynı dönemde USD bazında gelirler %4 geriledi. Beyaz eşya segmenti gelirleri yıllık bazda %12 düşerken, tüketici ve mobilite elektroniği segmentinde yıllık düşüş %29 oldu. 2Ç25'te Türkiye'de perakende TV satışları yıllık %7 artarken, AB5 pazarı %9 daraldı.

Beklentilerin oldukça altında, 2Ç25 FAVÖK'ü reel bazda yıllık %112 gerileyerek TL536 milyon negatif gerçekleşti. FAVÖK marjı, 2Ç24'teki %10,4'e kıyasla 2Ç25'te %1,5 oldu. Bu zayıflamanın nedenleri; i) Kızıldeniz çevresindeki sorunlar kaynaklı taşıma süreleri ve maliyetlerdeki artış, ii) zayıf fiyatlama, iii) TL bazlı maliyetlerde (özellikle işçilik) enflasyonist baskılar olarak sıralandı. Özellikle TV segmentinde marjlar oldukça zayıf seyretti.

Net finansal borç 2Ç25 sonunda %6 ç/ç artarak TL74,1 milyara yükseldi. Ancak zayıf FAVÖK performansı nedeniyle net borç/FAVÖK oranı 1Ç25'teki 8,7x'ten 24,1x'e sert şekilde yükseldi. Çalışma sermayesindeki iyileşmeye rağmen, serbest nakit akışı 2Ç25'te TL1,95 milyar negatif gerçekleşti. Çalışma sermayesinin satışlara oranı bir önceki çeyrekteki %1,9'dan ve 2024 yıl sonundaki %4,0'tan %0,6'ya geriledi. Şirket, IAS-29 etkileri hariç tutulduğunda brüt ve FAVÖK marjlarının çeyreklik bazda iyileştiğini belirtti.

Yorum: Zayıf operasyonel sonuçlar nedeniyle piyasa tepkisi olumsuz olacaktır. İleriye dönük olarak, i) piyasa talebinde kademeli toparlanma, ii) verimlilik programı, iii) enflasyon ve kur hareketleri arasındaki farkın azalması, iv) maliyet baskılarının hafiflemesi sayesinde operasyonel marjlarda iyileşme beklemeye devam ediyoruz. Ancak, 2025 tahminlerimizi aşağı yönlü revize ediyoruz: gelirlerde reel %13 düşüş (önceki: %4 düşüş) ve FAVÖK marjında %3,8 (önceki: %7,8). Buna paralel olarak, VESTL için hedef fiyatımızı TL57'den TL44/hisseye düşürdük. "TUT" tavsiyemizi koruyoruz. Verimlilik programının etkilerini yakından izlemeye devam edeceğiz. Yurtiçinde beklentilerin üzerinde sıkı para politikası, Avrupa pazarındaki zaten yoğun rekabetin artma potansiyeli ve yüksek tutarlı grup içi alacaklar tahminlerimiz için başlıca risk unsurlarıdır.

Emlak Konut GYO

Kapanış (TL) : 20.12 - Hedef Fiyat (TL) : 23.16 - Piyasa Deg.(TL) : 76456 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 90.03

EKGYO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 15.1 Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



Emlak Konut GYO (EKGYO.IS), konut projesi geliştirmek üzere bir iş birliği protokolü imzaladı.

Emlak Konut GYO, İstanbul Ataşehir'de yer alan arsalar üzerinde proje geliştirilmesi amacıyla Fenerbahçe Spor Kulübü ve Akfin Gayrimenkul Değerlendirme A.Ş. ile bir iş birliği protokolü imzaladığını açıkladı. Protokol kapsamında, toplam büyüklüğü 61.519 m² olan iki parsel üzerinde (biri Kayışdağı'nda, diğeri ise Küçükbakkalköy Mahallesi'nde) arsa satışı karşılığı gelir paylaşımı modeliyle konut ağırlıklı karma kullanımlı bir proje geliştirilmesi planlanmaktadır. Potansiyel pozitif.

Lütfen raporumuzun sonunda yer alan bilgilendirme notuna bakınız.

İş Yatırım | Şirket İçi | Internal

Şirket Haberleri

Aydem Enerji

Kapanış (TL) : 20 - Hedef Fiyat (TL) : 40.63 - Piyasa Deg.(TL) : 14100 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 1.61



AYDEM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 103.15 Analist: agurleyen@isyatirim.com.tr

AYDEM 2Ç25 Mali Tablo Analizi

AYDEM 2Ç25 Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

Net kar tahminlerin altında kaldı. Net kar yıllık bazda önemli ölçüde gerileyerek 2Ç24'te 3 milyar TL seviyesinden -37 mn TL seviyesine kadar geriledi (İş Yatırım: TL 135 mn, Piyasa Beklentisi: TL 90 mn). Net satışlar TL 2.146 mn seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: TL 2.017 mn, Piyasa Beklentisi: TL 1.991 mn) ve yıllık bazda %3 düşüş gösterdi. 1Ç25'e kıyasla ciroda %42 daralma görülmesinin sebebi ilk çeyrekte yapılan elektrik ticareti faaliyetleri. FAVÖK ise TL 1.402 mn seviyesine ulaşarak tahminleri aştı (İş Yatırım: TL 1.105 mn, Piyasa Beklentisi: TL 1.195 mn). Böylelikle FAVÖK yıllık bazda %9 geriledi ve FAVÖK marjı 4.2 puan düşerken geçtiğimiz çeyrek oldukça zayıf geçen hidro rejimine kıyasla %42 artış gösterdi.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

İlk çeyrekte HES üretimleri oldukça zayıf seyretti. Fakat ikinci çeyrekte su rejiminin toparlamasıyla üretim çeyreklik bazda %48 artı. Yıllık bazda ise %1 artış gösterdi. Fakat elektrik fiyatlarının reel anlamda düşük kalması sebebiyle artan üretime rağmen ciro ve FAVÖK daraldı. İlk çeyreğe göre ise artış gözlenirken marjlarda da benzer şekilde toparlanma gözlemlendi.

Değerleme Üzerindeki Etkisi ve Görünüm

Yılın geri kalanında üretim rakamlarının geçen senenin benzer dönemlerini aşma olasılığı kuvvetli. Bunun nedeni 2024 ikinci yarıyıldan oldukça zayıf seyreden iklim koşulları. 36 MW lık yeni kapasitenin etkisinin ikinci yarıda olması bekleniyor. Özetle ikinci yarıyılın birinciden daha kuvvetli geçeceğini bekleyebiliriz. Uzun dönemli baktığımızda ise kapasitenin çeşitlenerek hidro etkisinin zayıflaması ve kapasite faktörlerinin uzun vade ortalamalarına geldiği varsayımlarımızı koruyarak hedef fiyatımızı koruyoruz.

Yorum: Çeyrekse bazda toparlanma tahminlerin altında kalan net kara olası olumsuz piyasa tepkisini sınırlayabilir.

Türk Hava Yolları

Kapanış (TL) : 338.5 - Hedef Fiyat (TL) : 571.56 - Piyasa Deg.(TL) : 467130 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 217.5



THYAO TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 68.85 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr

Air Europa THY'nin teklifi kabul etti

Türk Hava Yolları, Air Europa'nın Air Europa'da azınlık hissesi satın almak için sunduğu 300 milyon avroluk teklifi kabul ettiğini duyurdu. Yapılan açıklamada işlemin büyük çoğunluğunun sermaye artışı şeklinde 300 milyon Euro'luk bir yatırımı içermekte olduğu ve edinilecek azınlık pay oranı kapanış aşamasında gerçekleştirilecek teknik ve finansal düzeltmeler neticesinde kesinlik kazanacağı belirtildi. Ancak, İspanya ve Türkiye'deki medya raporlar yaklaşık %26'lık bir rakam verdi. İlgili düzenleyici kurumlar nezdinde gerekli izin ve onayların alınmasına bağlı olarak yürütülecek sürecin yaklaşık 6 ila 12 ay içerisinde tamamlanması öngörülüyor.

Globalia ve British Airways'in sahibi IAG, Air Europa'da sırasıyla %80 ve %20 hisseye sahip. Air Europa, 2024 yılında 2,6 milyar avro net satış geliri ve %22,5'lik bir marjla 591 milyon avro FAVKÖK elde etti. Air Europa'nın filosunda Ağustos itibarıyla 57 uçak bulunuyor. Slot açısından Air Europa, Avrupa'nın Latin Amerika'ya açılan en büyük kapısı olan Madrid Barajas Havalimanı'nın en büyük 2. havayolu şirketidir.

THY Kendi küresel yolcu ve kargo ağının tamamlayıcı yapısı ve Air Europa'nın İber Yarımadası ve Latin Amerika'daki güçlü konumunun, "Latin Amerika pazarında ölçeklenebilir ve hızlı bir büyümeye katkıda bulunacağını" ve yeni gelir kanalları yaratacağını belirtiyor.

Göknur Gıda

Kapanış (TL) : 24.8 - Hedef Fiyat (TL) : 36.46 - Piyasa Deg.(TL) : 8680 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.12



GOKNR TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 47.04 Analist: aaturhan@isyatirim.com.tr

GOKNR 2Ç25 Sonuçları: Ziraî don kaynaklı maliyet baskısı marjları sınırladı

Sirket Haberleri

GOKNR 2Ç25 Sonuçları: Zirai don kaynaklı maliyet baskısı marjları sınırladı

Göknur Gıda, 2Ç25'te %51 yıllık artışla 3,7 milyar TL (İş Yatırım: 3,6 milyar TL) ciro açıkladı. Büyümenin ana nedenleri, şirketin ana gelir kaynağını oluşturan konsantre meyve suyu satış hacminde yıllık %18 artış ve zirai donun sebep olduğu gıda enflasyonunun fiyatlara yansımaları oldu. Göknur'un esnek tedarik yapısı olumsuz hava koşullarının etkisini sınırlasa da bu çeyrek başı yaşanan don maliyet tarafında baskı yarattı. Gıda fiyatlarındaki artış satışları desteklerken, hammadde enflasyonu marjları aşağı çekti: brüt kâr yıllık %4 artışla 642 milyon TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı 790 baz puan daralarak %17,4'e geriledi. Faaliyet giderleri (taşıma, kargo, sigorta ve komسیون giderleri) yıllık %49 artarken, FAVÖK %34 düşüşle 260 milyon TL'ye geriledi ve FAVÖK marjı 900 baz puan daralarak %7,0 oldu.

Net kâr yıllık %28 azalarak 271 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Finansman giderlerindeki %103'lük artışa rağmen, şirket bu çeyrekte parasal kayıp yazmadı ve vergi öncesi kâr yıllık bazda %214 yükselerek 117 milyon TL olarak gerçekleşti. Ancak, geçen yılın aynı dönemine kıyasla daha düşük ertelenmiş vergi geliri nedeniyle net kâr zayıf kaldı.

İhracat kompozisyonu ve gümrük vergileri: Bu çeyrek dönem satışlarının %51'i ABD'ye gerçekleştirilirken, tarifelerden kaynaklı olumsuz bir durum olmadığını gördük. Daha önce de belirttiğimiz gibi, Türkiye hâlihazırda ABD'nin en büyük üçüncü konsantre tedarikçisi konumunda ve en düşük gümrük dilimine (%15) tabi. Rakip ülkelerin daha yüksek vergi dilimlerine taşınması halinde, bu durum Göknur Gıda için yukarı yönlü bir risk barındırıyor.

1Ç25 ve 2Ç25 Karşılaştırması: 2024 yılındaki kâr marjı düşük olan hububat satışlarının 2025 yılı ilk çeyreğinde sona ermesi ile satışlarda reel düşüş yaşanmış, fakat marjlar oldukça gelişmişti. Bu çeyrekte hububat satışlarının tekrardan yükselmesi ve zirai don etkisi ile satışlar bir önceki çeyreğe göre %19 artsa da brüt marj ve FAVÖK marjında büyük bir daralma yaşandı. 1Ç25'te 233 milyon TL parasal kayıp kaydedilmesine rağmen, vergi öncesi kâr 2Ç25'in yaklaşık üç katı düzeyindeydi. Ancak, bu çeyrekte kaydedilen ertelenmiş vergi geliri sayesinde, 2Ç25 net kârı 1Ç25'in %10 üzerinde gerçekleşti.

Borçluluk: Net borç 2Ç25 sonunda 1,8 milyar TL'ye gerileyerek 2024 yıl sonundaki 2,0 milyar TL seviyesinin altında kaldı. Net borç/FAVÖK çarpanı ise 0,97x ile değişmedi.

Yorum: Piyasa tepkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz. Reel satış büyümesine rağmen, don kaynaklı maliyet baskısı ve artan finansman giderleri marjları aşağı çekti ve net kârı 2Ç24'ün altında bıraktı.

Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

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,