

Sağlıklı Hayata Katkı Fonu, sağlığa zararlı veya sağlıksız tüketimi teşvik ettiği düşünülen bazı ürünlerden ilave bir mali yük alınarak oluşturulması planlanan bir fondur. **Amaç, özellikle obezite, diyabet, kalp-damar hastalıkları ve tütün kullanımının yol açtığı sağlık harcamalarının finansmanına katkı sağlamak ve tüketicileri daha sağlıklı tercihlere yönlendirmektir.**

Taslak düzenlemede şekerli içecekler, enerji içecekleri, bazı atıştırılabilir ürünler ve tütün mamulleri gibi ürünlerden belirli oranlarda katkı payı alınması öngörülmektedir. Bu yükün üretici veya dağıtıcı firmalara uygulanması, zamanla ürün fiyatlarına yansyarak tüketici maliyetlerini artırabilir. **Bu nedenle özellikle içecek ve paketli gıda sektöründeki şirketler açısından düzenleme yakından takip edilmektedir.**

Fonun nihai kapsamı ve oranları henüz kesinleşmiş değildir. Yasalaşma sürecinde ürün kapsamı, katkı payı tutarları ve uygulama esasları değişebilir. Bu nedenle hem tüketiciler hem de Borsa İstanbul'da işlem gören gıda ve içecek şirketleri açısından şu an için en önemli konu, Meclis'teki görüşmeler sonucunda ortaya çıkacak nihai düzenlemenin içeriğidir. Bu doğrultuda etkilenebilecek şirketleri paylaşmak gerekirse:

Tablo-1: Fondan Olumsuz Etkilenecek Şirketler (kod, şirket)

KOD	Şirket	Neden?	Etki
AEFES	Anadolu Efes	Bira kapsamda değil ancak CCOLA'yı konsolide ediyor	OLUMSUZ
CCOLA	Coca-Cola İçecek	Yüksek şeker içerikli ürün satışı kaynaklı	OLUMSUZ
DURKN	Durukan Şekerleme	Çikolata ve şekerleme ürünlerinin varlığı	OLUMSUZ
GOKNR	Göknur Gıda	Meyve suyu şeker içerimi	OLUMSUZ
KENT	Kent Gıda	Şekerli ürün satışı ile faaliyetlerin sürdürülmesi	OLUMSUZ
KRSTL	Kristal Kola	Yüksek şeker içerikli ürün satışı kaynaklı	OLUMSUZ
KRVGD	Kervan Gıda	Çikolata ve şekerleme ürünlerinin varlığı	OLUMSUZ
MEYSU	Meysu Gıda	Meyve suyu şeker içerimi	OLUMSUZ
OYLUM	Oylum Sınai Yatırımlar	Şekerli bisküvi, kek vb.. üretimleri	OLUMSUZ
SEGMN	Seğmen Kardeşler	Şekerli ürün olan helva satışları	OLUMSUZ
ULKER	Ülker Bisküvi	Ürünlerin neredeyse tümü şeker içerikli	OLUMSUZ
BORSK	Bor Şeker	Çikolata, gofret ve bar tesisinde ağırlık değişimi ihtiyacı olabilir	SINIRLI OLUMSUZ
FRIGO	Friigo-Pak Gıda	Meyve suyu şeker içerimi	SINIRLI OLUMSUZ
KNFRT	Konfrut Tarım	Kısmen konsantreli ürün satışları ancak şirket dönüşümü var	SINIRLI OLUMSUZ
ATAKP	Atakey Patates	Ürün kalitesi riski, yağ oran faktörü	SINIRLI OLUMSUZ
BIGCH	BigChefs	Ürün tüketimlerinde ayrışma ve seçicilik olabilir	SINIRLI OLUMSUZ
TABGD	Tab Gıda	Ürün tüketimlerinde ayrışma ve seçicilik olabilir	SINIRLI OLUMSUZ

Tablo-2: Fondan Olumlu Etkilenecek Şirketler (kod, şirket)

KOD	Şirket	Neden?	Etki
ALKLC	Altınkılıç Gıda	Kefir tipi sağlık içerikli ürün varlığı	OLUMLU
ELITE	Elite Naturel	Şekersiz içecek üretim varlığı	OLUMLU
YYLGD	Yayla Gıda	Süper gıda tarafında sağlıklı ürüne yönelik iştah artabilir	OLUMLU
ARMGD	Armada Gıda	Süper gıda tarafında sağlıklı ürüne yönelik iştah artabilir	SINIRLI OLUMLU

Bu sürecin tamamlanması tahminen 2026 3.çeyrek ve sonrasında kalacağından 2.çeyrek finansallarında bir yansıma görmeyiz ama orta ve uzun vadeli etkileyebileceği için beklenti fiyatlamasına maruz kalınabilir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.