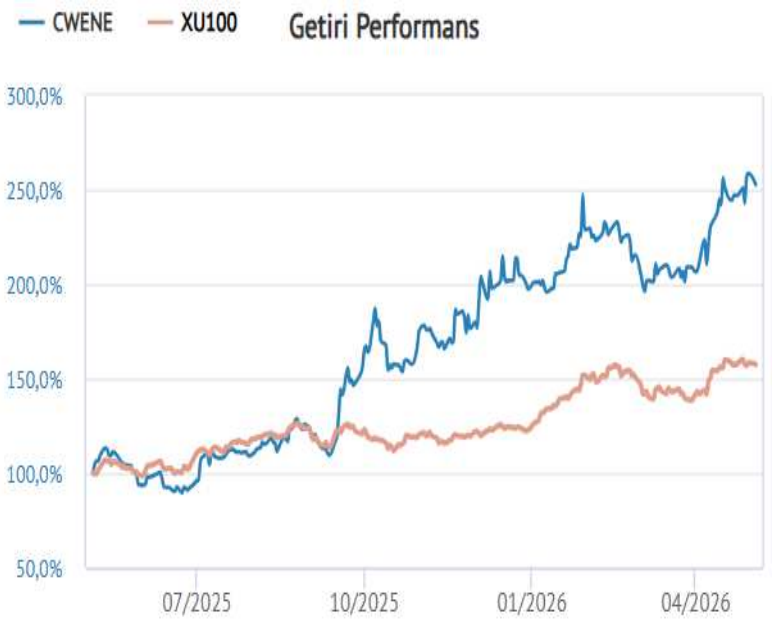


CW ENERJİ 1Ç26 Mali ve Genel Görünüm

05/05/2026

CWENE			
Tavsiye			
Son Fiyat:	35,80		
Hedef Fiyat:	-		
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!		
Piy. Değeri:	38.603		
Firma Değeri:	46.673		
Halka Açıklık Oranı:	35,7%		
HAPD:	13.767,8		
Yıllık Ort. Hacim:	673,2		
Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	19,5%	43,7%	27,7%
USD	18,0%	34,1%	21,7%
Relatif	7,6%	9,2%	0,1%



Mali Performans	2025/03	2026/03	Değişim
Net Satışlar [mn TL]	3.292	4.323	31,3%
Brüt Kar [mn TL]	740	1.092	47,5%
Brüt Kar Marjı	22,5%	25,3%	12,3%
FAVÖK [mn TL]	656	949	44,6%
FAVÖK Marjı	19,9%	22,0%	10,1%
Net Kar [mn TL]	371	738	98,8%
Net Kar Marjı	11,3%	17,1%	51,4%
Özsermaye [mn TL]	10.120	16.106	59,2%
Aktifler [mn TL]	20.586	36.392	76,8%
ROE*	8,0%	19,7%	
ROA*	4,0%	9,1%	

*Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

CW Enerji 1Ç26 döneminde , operasyonel büyüme sergileyen yapıdan ziyade, aynı anda yüksek ölçekli yatırım döngüsüne girmiş, gelir tablosu ile bilanço arasında ciddi etkileşimler olduğu ve kârlılık ile nakit üretim arasında da belirgin ayrışmalar başladığı evreye geçtiğini göstermektedir.

CW Enerji'nin hasılatı 1Ç26 dönemde yıllık bazda %31,3 artarak 4,32 milyar TL'ye ulaşmış ve büyümenin kaynağı detaylı incelendiğinde sağlıklı kompozisyona sahip olduğu görülmektedir. Gelir kırılımına bakıldığında proje gelirleri toplam içinde payı %57'den %49'a gerilerken inverter satışları 64 milyon TL'den 283 milyon TL yükseldi, diğer satış kalemlerinin güçlü büyüme sergilediği ve bunun sonucunda gelir karmasının değiştiği anlaşılmaktadır.

Bu değişim doğrudan hacim artışı, ürün çeşitliliğine işaret etmekte olup artık sadece panel üretip satan yapıdan çıkıp geniş kapsamlı enerji çözümleri sağlayıcısına dönüştüğünü göstermektedir.

Yurtdışı satışlar toplam içinde payı %2 seviyesinden %11,6 olmasının büyümenin önemli kısmı coğrafi genişleme, yeni pazar penetrasyonu kaynaklı olduğunu göstermektedir.

Ciro büyümesi üç ana bileşenden oluşuyor:

Birincisi inverter, ekipman satışlarındaki güçlü hacim artışı, ikincisi ürün karmasının daha yüksek katma değerli alanlara kayması, üçüncüsü ise sınırlı ölçüde fiyat ve kur etkisi; bu ciro kalitesinin yüksek olduğunu, sürdürülebilir büyüme için olumlu sinyal verdiğini göstermektedir.

Şirketin üretim altyapısı: 1,8 GW panel üretim kapasitesi 1,2 GW hücre üretim kapasitesi olan (ilk faz) seviyesine ulaşmıştır. Bu yapı, Türkiye'deki az sayıda tam entegre güneş teknolojisi üreticilerden biri haline getirmekte.

Hücre Üretim Tesisi (En Kritik Yatırım): 7,21 milyar TL teşvikli yatırım, 1,2 GW ile ilk faz devreye alındı (Haziran 2025) 1,85 milyar TL uzun vadeli yatırım kredisi kullanıldı. Hedef: 5 GW kapasite (HİT-30 programı). Bu yatırım şirketi panel montajcısından teknoloji üreticisi konumuna taşır, uzun vadede EBITDA marjını artıracak en önemli unsurdur.

Alüminyum Çerçeve Tesisi: 554 milyon TL teşvik ve aylık 1.000 ton kapasite üretiminin %80'i ise iç tüketim. Maliyet düşüşü ile ithalatta bağımlılığı azalmasına imkan sağlar.

Enerji Depolama (Battery) tarafı: yıllık 62.640 adet üretim kapasitesi ile enerji depolama trendine erken giriş. Bu segment gelecekte panel satışından daha yüksek marj potansiyeli taşımaktadır.

Şirket Almanya'da 32 MW aktif GES 1.700 MW geliştirme aşamasında proje hakları elde etmiş. Avrupa enerji dönüşümüne doğrudan girişle, şirketi sadece üretici değil global proje geliştirici yapar. CW Enerji, ODTÜ GÜNAM ile iş birliği yürütmekte, yeni nesil hücre teknolojilerine yatırım yapmaktadır. Ayrıca 48 tescilli marka ile yeni teknolojik ürün markaları bulunmaktadır. Bu durum, teknoloji odaklı konumlanmak istediğini gösterir.

CW Enerji'nin 1Ç26 finansalları, klasik anlamda sadece "ciro büyümesi" değil, ürün karması, ihracat açılımı, dikey entegrasyon, yatırım dönemi borçluluğu ve enflasyon muhasebesi etkilerinin birlikte okunması gereken tablo sunuyor. Hasılatı 1Ç26'da yıllık %31,3 artarak 4,32 milyar TL'ye yükselirken, aynı dönemde satış hacmi MW bazında %13,1, üretim %19,7 büyümüş; bu da ciro artışının yalnızca hacimden değil de, ürün karması, fiyatlama, proje teslimleri ve özellikle ihracat tarafındaki genişlemeden beslendiğini göstermektedir.

Yurt dışı satışların 65,5 milyon TL'den 499,5 milyon TL'ye çıkması ve toplam ciro içindeki payın %2,0'den %11,6'ya yükselmesi, büyümenin en önemli kalite göstergelerinden biri; çünkü ihracat, hem kur bazlı gelir yaratma kapasitesini artırıyor hem şirketin yalnızca iç pazar lisanssız GES döngüsüne bağımlılığını azaltmaktadır. Buna karşılık ciro kompozisyonunda proje satışlarının payı %57'den %49'a gerilerken, inverter satışları %341, diğer satışlar ise %141 artmıştır; bu durum, panel ve EPC odaklı yapıdan daha geniş ürün/hizmet karmasına geçtiğini, EVA, batarya, GES gelirleri, teknik servis ve mühendislik gibi tamamlayıcı gelirlerin ciroyu desteklemeye başladığını göstermekte.

Kârlılık tarafına baktığımızda, ciro büyümesinden daha güçlü. Brüt kâr %47,5 artarak 1,09 milyar TL'ye çıkmış, brüt kâr marjî %22,49'dan %25,27'ye yükselmiştir. Bu iyileşme ise, satışların maliyetinin ciroya oranının %77,5'ten %74,7'ye gerilemesinden kaynaklanmaktadır. Buradaki temel neden, şirketin açıkladığı üzere entegre üretim yapısının ve ölçek ekonomisinin maliyetleri aşağı çekmesidir; alüminyum çerçeve, EVA, hücre üretimi ve batarya/depolama gibi yatırımlar yalnızca stratejik yatırım değil, aynı zamanda brüt marj savunması aracıdır. Ancak bu marj artışının tamamen sürdürülebilir olduğunu söylemek için erken çünkü güneş paneli sektöründe global fiyat baskısı, Çin kaynaklı kapasite fazlası, hammadde fiyatları ve iç pazardaki rekabet marjları dönemsel olarak oynatabilir. Yine de 1Ç26 özelinde şirket, maliyet artışını satış fiyatlarına ve ürün karmasına kıyasla daha iyi yönetmiştir.

FAVÖK tarafında tablo daha da güçlü. FAVÖK %44,6 artışla 949,0 milyon TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjî %19,94'ten %21,95'e çıkmıştır. Bu artış, brüt marj iyileşmesinin operasyonel kârlılığa taşındığını gösterir; ancak faaliyet giderleri tarafında önemli bir uyarı vardır. Faaliyet giderleri %60 artarak 417,4 milyon TL'ye yükselmiş ve satışlara oranı %7,9'dan %9,7'ye çıkmıştır. Bu artış, şirketin büyüyen organizasyon yapısı, ihracat ağı, bayi modeli, Ar-Ge, yeni üretim hatları, personel ve pazarlama faaliyetleriyle uyumludur.

Net kâr 371,0 milyon TL'den 737,7 milyon TL'ye çıkarak %98,8 artmış, net kâr marjî %11,27'den %17,06'ya yükselmiştir. Bu artış operasyonel kârlılığın güçlenmesiyle uyumlu; ancak net kârın FAVÖK artışından daha hızlı büyümesinde operasyon dışı kalemlerin, TMS 29 enflasyon muhasebesi kapsamındaki parasal pozisyon etkilerinin de rolü vardır. Şirket, finansman giderleri artmasına rağmen net parasal pozisyon kazançlarının katkısıyla vergi öncesi kârın desteklendiğini belirtmektedir. Bu nedenle 737,7 milyon TL'lik net kârın tamamını "salt faaliyet performansı" olarak okumamak gerekir. Normalize bakışta esas kalite göstergesi FAVÖK ve brüt kâr artışıdır; net kâr ise enflasyon muhasebesi ve parasal pozisyon etkileri nedeniyle dönemsel olarak daha oynak olabilir. Bu açıdan, normalize kârlılık değerlendirmesinde 949 milyon TL FAVÖK üretmesi daha sağlıklı bir referans noktasıdır.

Özet Gelir Tablosu (TL)	31.03.2026	31.03.2025
Hasılat	4.323.155.260	3.292.193.841
Satışların Maliyeti	(3.230.916.224)	(2.551.709.671)
Brüt Kar	1.092.239.036	740.484.170
Faaliyet Giderleri	(417.432.265)	(260.832.873)
Amortisman Giderleri	274.228.832	176.659.357
FAVÖK (EBITDA)	949.035.603	656.310.654
Dönem Karı	737.659.411	371.014.336

CW ENERJİ 1Ç26 Mali ve Genel Görünüm

1Ç26 bilançosuna bakıldığında, operasyonel büyümeyi güçlü şekilde sürdürdüğü ancak bu büyümeyi aynı zamanda daha yoğun bilanço kullanımıyla finanse ettiği görülmektedir. Şirketin toplam varlıkları 2025 yıl sonundaki 31,50 milyar TL seviyesinden 1Ç26 sonunda 36,39 milyar TL'ye yükselmiş, böylece çeyreksel bazda %15,5 oranında güçlü bir aktif büyümesi gerçekleşmiştir. Bu artış yalnızca satış hacmindeki genişlemenin yanında; kapasite artırımı, devam eden yatırım harcamaları ve büyüyen işletme sermayesi ihtiyacı bilanço büyümesini desteklemiştir. Özellikle de dönen varlıklar 14,34 milyar TL'den 18,74 milyar TL'ye çıkarak yaklaşık %30,7 artarken, duran varlıklar 17,16 milyar TL'den 17,65 milyar TL'ye yükselmiş ve artış %2,8 seviyesinde kalmıştır. Bu dağılım, bilanço büyümesinin ağırlıklı olarak stoklar, ticari alacaklar ve faaliyet hacmindeki artıştan kaynaklandığını göstermektedir.

Yükümlülük tarafında kısa vadeli borçların toplam varlıklara oranındaki artış, bilançonun en dikkat çekici unsurlarından biridir. Kısa vadeli yükümlülükler 12,43 milyar TL'den 15,69 milyar TL'ye yükselerek yaklaşık %26,3 artmıştır. Böylece toplam varlıklara oranı %39 seviyesinden %43 seviyesine çıkmıştır. Bu durum, şirket faaliyet hacmini büyütürken kısa vadeli finansman araçlarını yoğun kullandığını göstermektedir.

Uzun vadeli yükümlülükler 3,72 milyar TL'den 4,59 milyar TL'ye yükselerek %23,2 artmış ve toplam aktiflere oranı %12'den %13'e çıkmıştır. Bu da yatırım finansmanında orta-uzun vadeli kaynaklardan da yararlandığını göstermektedir.

Cari oranın 1,15'ten 1,19'a, likidite oranının 0,89'dan 0,95'e yükselmiş olması kısa vadeli yükümlülüklerin yönetilebilir olduğunu göstermektedir.

Nakit oranının 0,06 seviyesinde kalması da, kısa vadeli borçlara kıyasla hazır nakit tamponunun oldukça sınırlı olduğunu ortaya koymakta.

Özkaynaklar nominal olarak artış gösterse de, toplam varlık büyümesinin daha hızlı gerçekleşmesi nedeniyle özkaynak/aktif oranı %49 seviyesinden %44 seviyesine gerilemiştir. Bu durum, büyümenin önemli ölçüde yabancı kaynak desteğiyle finanse edildiğini göstermektedir. Önümüzdeki çeyreklerde şirketin yalnızca net kâr büyümesi değil, bu kârın özkaynağa ne ölçüde eklendiği, borç yükünü ne kadar dengelediği ve aktif büyümesini ne ölçüde kendi iç kaynaklarıyla finanse edebildiği daha önemli hale gelecektir. Şirket yatırım ve büyüme evresinde bulunduğu için daha yüksek borçluluk ve düşük nakit tamponu şu aşamada tolere edilebilir görünmektedir.

Özet Bilanço (TL)	31.03.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	18.740.358.684	14.333.043.697
Duran Varlıklar	17.651.352.731	17.171.717.322
TOPLAM VARLIKLAR	36.391.711.415	31.504.761.019
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.690.798.803	12.424.679.948
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.594.605.096	3.729.773.412
Özkaynaklar	16.106.307.516	15.350.307.659
TOPLAM KAYNAKLAR	36.391.711.415	31.504.761.019

Şirketin kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı %39'dan %43'e yükselmiştir. Bu durum, faaliyetlerin daha fazla kısa vadeli finansman ile çevrildiğini göstermektedir. Burada tek başına rakamın yüksekliği değil, eğilim önemlidir. Eğer sonraki çeyreklerde satış büyümesiyle birlikte kısa vadeli yükümlülükler dengelenir veya gerilerse, şirket büyümeyi kendi yarattığı nakitle finanse etmeye başlamış demektir. Ancak kısa vadeli borçlar büyümeye devam ederken nakit pozisyonu zayıf kalırsa, şirket daha fazla krediye bağımlı hale gelir. Bu da faiz giderlerini artırabilir ve kârlılığı aşağı çekebilir. Bu nedenle yatırımcı açısından bir sonraki çeyreklerde bakılması gereken ilk konu, kısa vadeli finansal borçların ve ticari borçların büyüme hızıdır.

İşletme sermayesi dönüş hızı ikinci kritik başlıktır. Şirketin dönen varlıklarının güçlü artması, satış hacmi büyürken daha fazla stok ve alacak taşıdığını düşündürmektedir. Güneş paneli, EPC ve enerji ekipmanları sektöründe satış büyürken stokların ve vadeli satışların artması olağandır; ancak burada önemli olan bu bağlı sermayenin ne kadar sürede nakde döndüğüdür. CW Enerji için özellikle stok devir hızı, alacak tahsil süresi ve ticari borç ödeme süresi birlikte okunmalı. Eğer stoklar makul seviyede kalır, alacak tahsilatı hızlanır ve tedarikçi vadeleri korunursa işletme sermayesi baskısı azalır.

Net borçluluk eğilimi üçüncü temel başlıktır. Şirket yatırım döneminde olduğu için borç kullanımı tek başına olumsuz değildir. Hücre üretim tesisi, alüminyum çerçeve yatırımı, enerji depolama kapasitesi gibi projeler gelecekte gelir yaratabilecek varlıklardır. Ancak burada önemli olan toplam borcun ne hızla arttığı ve bu borcun FAVÖK ile karşılanabilir olup olmadığıdır. Eğer FAVÖK artışı borç artışından hızlı giderse, borçluluk yönetilebilir kalır. Özellikle yeni yatırımlar devreye girdikçe borcun üretkenliğe dönüşüp dönüşmediği anlaşılacaktır.

Faaliyet kârının serbest nakit akışına dönüşüm oranı ise belki de en kritik göstergedir. Çünkü şirketin 1Ç26'da FAVÖK'ü 949 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Eğer FAVÖK'ün büyük kısmı stok artışı, alacak büyümesi, yatırım harcamaları veya finansman giderleri nedeniyle nakde dönüşemiyorsa, gelir tablosundaki güç bilanço tarafında hissedilmez. Serbest nakit akışı, faaliyetlerden yaratılan nakitten yatırım harcamaları düşüldükten sonra kalan gerçek nakit gücünü gösterir. CW Enerji gibi büyüme yatırımı yapan şirketlerde bazı dönemlerde serbest nakit akışı zayıf olabilir; bu normaldir. Ancak bu durum uzun sürerse şirket sürekli dış finansmana ihtiyaç duyar. Bu nedenle sonraki çeyreklerde yatırımcıların sadece net kâr veya FAVÖK'e değil, faaliyetlerden nakit akışı ve serbest nakit akışına da odaklanması gerekir. Eğer şirket yüksek kârlılığı nakde çevirmeye başlarsa bilanço kalitesi ciddi şekilde güçlenir.

Likidite tarafında cari oran 1,15'ten 1,19'a yükselmiştir. Bu veri oldukça önemli ve olumlu. Bu oranın artması, kısa vadeli borçlar yükselse bile dönen varlıkların daha hızlı arttığını gösteriyor. Stoklar, ticari alacaklar ve nakit benzerleri bu artışı desteklemiş olabilir.

Likidite oranı 0,89'dan 0,95'e yükselmiştir. Bu oran stoklar hariç daha likit varlıklarla kısa vadeli yükümlülükleri ölçer. Özellikle üretim şirketlerinde stoklar her zaman hızla nakde dönmeyebilir yani likidite oranındaki iyileşme cari orandan daha önemli sinyaldir.

Özetle CW Enerji'de hikâye artık sadece satış büyümesi değil. Şirket gelir tablosunda güçlü performans göstermektedir; ancak bundan sonraki değerlendirme üzerinde belirleyici olacak unsur bu performansın bilançoya ne kadar sağlıklı yansıdığıdır.

Kârlılık oranları tarafında ise tablo belirgin biçimde güçlüdür. FAVÖK 656,3 milyon TL'den 949,0 milyon TL'ye yükselmiş, yaklaşık %44,6 büyümüştür. Bu artış yalnızca ciro büyümesiyle değil aynı zamanda operasyonel verimlilikle açıklanabilir. Çünkü FAVÖK marjı da %19,94'ten %21,95'e yükselmiştir. Marj artışı, satışların daha kârlı ürün karmasıyla gerçekleştiğini, maliyetlerin daha iyi yönetildiğini ve sabit giderlerin ölçek avantajıyla dağıldığını düşündürmektedir. Dikey entegrasyon yatırımları burada önemli rol oynuyor olabilir. EVA üretimi, alüminyum çerçeve tesisi, hücre yatırımı ve iç tedarik kullanımı maliyetleri aşağı çekerek FAVÖK marjını destekleyebilir.

Brüt kâr 740,5 milyon TL'den 1,09 milyar TL'ye yükselmiştir. Brüt kâr marjı %22,49'dan %25,26'ya çıkması güçlü bir gelişmedir. Çünkü sanayi şirketlerinde en zor korunan alan brüt marjdır. Satış fiyatı rekabeti, kur baskısı ve hammadde maliyetleri genelde marjları aşağı çeker. Burada iyileşme göstermesi, fiyatlama gücü veya maliyet avantajı olduğunu düşündürmektedir. Özellikle üretimin bir kısmını kendi entegre tesislerinde yapması ve ürün karmasını daha yüksek marjlı alanlara kaydırması muhtemeldir.

Net dönem kârı 371,0 milyon TL'den 737,7 milyon TL'ye yükselerek neredeyse ikiye katlanmıştır. Net kâr marjı da %11,27'den %17,06'ya çıkmıştır. Bu artış son derece güçlü görünmektedir; ancak yatırımcı açısından en önemli gösterge net kârdan çok FAVÖK ve faaliyet kârıdır. Yine de net marjin %17 üzerine çıkması operasyonel iyileşmesini aşağı satırda da taşıyabildiğini göstermektedir.

Bütün tablo birlikte okunduğunda da CW Enerji 1Ç26'da çok net biçimde büyümüş, daha kârlı hale gelmiş, ancak bunu daha yüksek bilanço kullanımıyla yapmıştır. Yani şirket sadece satış artırmamış, aynı zamanda sermaye yoğun şekilde ölçek büyütülmüştür. Bu strateji başarılı olursa sonraki yıllarda güçlü nakit akışı ve yüksek kârlılık getirebilir.

Karlılık Marjları	31.03.2026	31.03.2025
FAVÖK	949.035.603	656.310.654
FAVÖK Marjı (%)	21,95%	19,94%
Brüt Kar	1.092.239.036	740.484.170
Brüt Kar Marjı (%)	25,265%	22,492%
Net Dönem Karı	737.659.411	371.014.336
Net Kar Marjı (%)	17,06%	11,27%

Stratejik güçlü yönler; yükselen brüt ve FAVÖK marjı, güçlü net kâr artışı, ölçek ekonomisi, entegre üretim modeli ve artan ihracat potansiyelidir. Yatırımcıların ise önümüzdeki çeyreklerde özellikle borç/FAVÖK dengesi, nakit akışı, kısa vadeli finansman çevrimi ve marj sürdürülebilirliğini yakından izlemesi gerekir.



TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	52.90	SAT	79.92	AL	90.38	AL
RSI	61.46	SAT	69.08	SAT	59.72	SAT
Williams%R	-53.41	SAT	-26.01	SAT	-10.73	NÖTR
Momentum	106.04	AL	112.93	AL	219.96	AL
MACD	1.43	AL	2.85	AL	6.48	AL
ADX	32.26	AL	47.72	AL	25.82	AL
CCI	67.86	NÖTR	117.21	NÖTR	149.28	NÖTR
Ultimate Oscillator	33.91	NÖTR	58.42	NÖTR	57.56	NÖTR
ROC	6.04	NÖTR	12.93	NÖTR	130.60	NÖTR
Hareketli Ortalama	35.51	NÖTR	32.65	NÖTR	28.70	NÖTR
Al Sayısı		3		4		4
Sat Sayısı		3		2		1
Nötr Sayısı		4		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	35.80	34.08	34.88	35.34	36.14	36.60	37.40	37.86
Camarilla	-	35.45	35.57	35.68	36.14	35.92	36.03	36.15
Fibonacci	-	34.88	35.36	35.66	36.14	36.62	36.92	37.40
Demarks's	-	-	-	35.11	36.14	36.37	-	-

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.

M. Baki ATILAL - Genel Müdür Yardımcısı

Sıla GİRGIN - Uzman Yardımcısı

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

Eskişehir

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

Ankara

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

İzmir

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

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

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

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

İstanbul

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

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

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

Antalya

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

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

Bursa

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

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

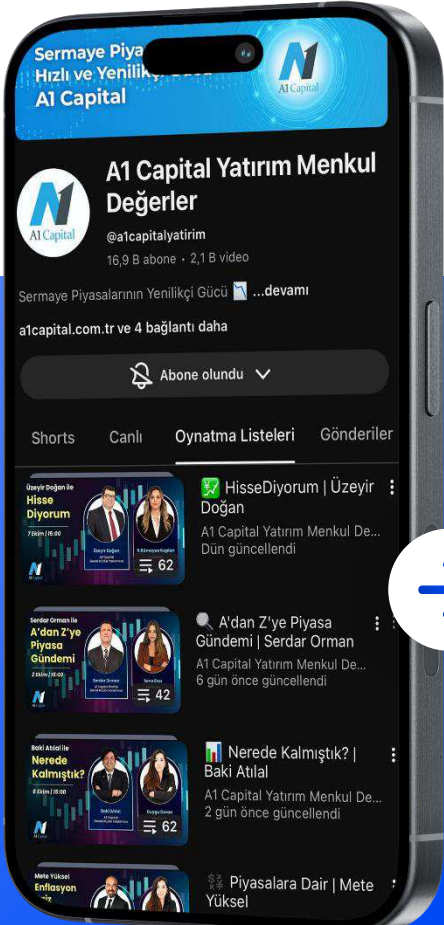
Çanakkale

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

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

İstanbul Nuro Tower - Telefon: 0212 371 43 56
İzzetpaşa Mahallesi, Yeni Yol Caddesi No:3 Nuro 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.