

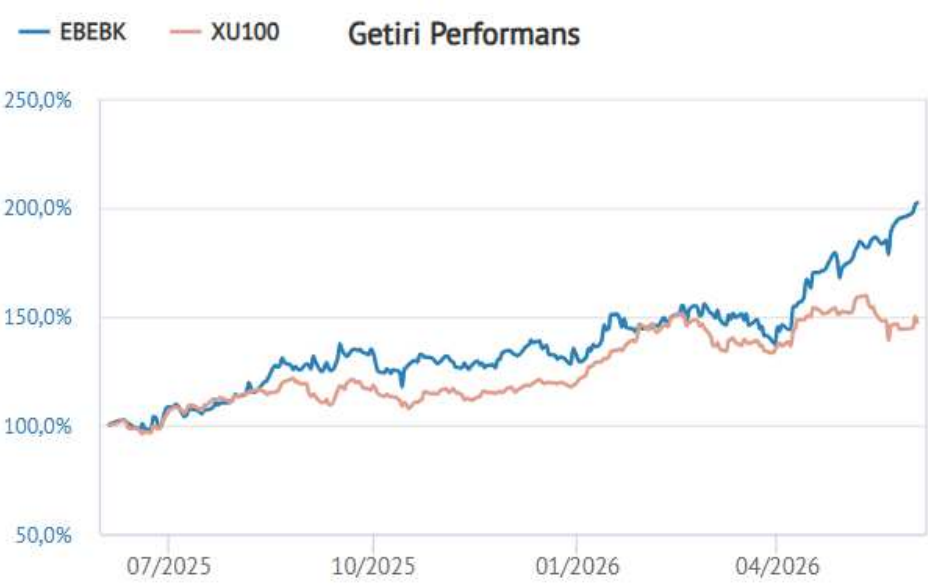
EBEBEK MAĞAZACILIK

EBEBK- Değerleme ve Mali Analiz

04/06/2026

EBEBK	
Tavsiye	TUT
Son Fiyat:	84,30
Hedef Fiyat:	110,50
Getiri Potansiyeli:	31,1%
Piy. Değeri:	13.488
Firma Değeri:	13.528
Halka Açıklık Oranı:	22,9%
HAPD:	3.091,7
Yıllık Ort. Hacim:	40,8

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	17,4%	52,1%	51,5%
USD	15,2%	40,6%	41,6%
Relatif	21,4%	20,2%	22,2%



Gelir Tablosu (Mio TL)	2025	1Ç25	1Ç26
Net Satış	27,675	6,797	8,347
Değişim %	15.40	38.37	22.81
Brüt Kâr	9,998	2,116	2,772
Değişim %	17.28	44.93	31.02
FAVÖK	3,540	307	749
Değişim %	25.55	73.55	144.08
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	1,109		
Değişim %	-1.86		
Net Kar/Zarar	-17	-72	71

2026 yılının ilk çeyreğinde perakende sektöründe tüketici harcamalarındaki temkinli görünüm ve rekabetçi fiyatlama ortamına rağmen, şirket güçlü satış hacmi büyümesi ve operasyonel olarak güçlü performans sergilemiştir. Şirket, artan mağaza ağı, güçlü müşteri trafiği ve büyüyen e-ticaret kanalı sayesinde kârlılığını belirgin şekilde iyileştirmiştir.

Ebebek; bebek, çocuk ve anne ürünleri perakendeciliği alanında mağazacılık ve dijital satış kanalları üzerinden faaliyet göstermektedir. Türkiye genelinde yaygın mağaza ağına sahip olan şirket, geniş ürün gamı, özel markalı ürünleri ve çok kanallı satış yapısıyla sektörde güçlü konumunu sürdürmektedir.

2026 yılının ilk çeyreğinde şirketin hasılatı yıllık bazda %22,8 artışla 8,35 milyar TL seviyesine yükselirken, toplam satış adetleri %21,9 artışla 29 milyon adede ulaşmıştır. Özellikle mağaza ve e-ticaret kanalındaki güçlü büyüme, artan müşteri trafiği, sepet tutarındaki artış ve ürün miksindeki iyileşme operasyonel performansı destekleyen temel unsurlar olmuştur.

Şirketin büyüyen mağaza ağı, dijital kanal yatırımları ve gider yönetimi kârlılık görünümünü desteklemeye devam etmektedir. Özellikle stok yönetimindeki disiplin, güçlü nakit üretimi ve düşük net borç seviyesi şirketin finansal esnekliğini korumasını sağlamaktadır.

Yatırımcı açısından temel hikâye; güçlü satış büyümesi, iyileşen operasyonel marjlar, artan mağaza verimliliği ve sürdürülebilir büyüme potansiyeliyle desteklenen dengeli iş modelidir.

Şirketin bu yapıyı, güçlü mağaza ağı ve artan müşteri trafiği, e-ticaret ve çok kanallı satış yapısıyla desteklenen büyüme modeli ve operasyonel verimlilik ve disiplinli gider yönetimi ile güçlenen kârlılık yapısıyla sürdürdüğü görülmektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK



YÖNETİCİ ÖZETİ

Ebebek, 2026 yılının ilk çeyreğinde hem operasyonel hem de finansal açıdan son yılların en güçlü başlangıçlarından birini gerçekleştirmiştir. Şirket, yüksek enflasyon ortamına rağmen satış hacmini artırmayı başarırken, marjlarını da belirgin şekilde iyileştirmiştir. Özellikle operasyonel karlılık tarafında görülen sıçrama, büyümenin artık yalnızca mağaza açılışlarından değil, verimlilik ve ölçek ekonomilerinden de beslendiğini göstermektedir.

Şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %22,8 artışla 8,35 milyar TL'ye yükselmiştir. Ancak bu büyümenin en önemli tarafı sadece yeni mağazalardan değil, mevcut mağazalardan da gelmesidir.

Toplam mağaza sayısı 300'den 305'e yükseldi.

Mağaza ziyaretçi sayısı %8,7 arttı.

Satılan ürün adedi %21,9 yükseldi.

Aynı mağaza satış adetleri (Like-for-Like) %13,9 arttı.

Bu durum tüketici talebinin yalnızca yeni açılan mağazalarla değil, mevcut mağaza ağına da güçlendiğini göstermektedir. Özellikle Türkiye'de tüketimin yavaşladığı ve reel gelirlerin baskı altında olduğu bir dönemde çift haneli Like-for-Like büyüme oldukça güçlü bir performanstır.

FAVÖK marjının %4,5'ten %9'a yükselmesi sektör ortalamalarının oldukça üzerinde bir iyileşmedir. Şirket bu başarıyı; ürün miksini iyileştirerek, daha avantajlı satın alma koşulları sağlayarak, personel giderlerinin satışlara oranını düşürerek, operasyonel giderleri optimize ederek elde etmiştir. Bu gelişme EBEBK'nin artık "büyüme şirketi" olmaktan çıkıp "karlı büyüme şirketi" evresine geçmeye başladığını göstermektedir.

Geçen yıl ilk çeyrekteki 72 milyon TL zarar, bu yıl 71 milyon TL net kar'a dönmüş. Bu dönüşümün arkasında; faaliyet zararındaki iyileşme, operasyonel verimlilik, parasal kayıpların etkisinin azalması ana etmen olmuştur. Her ne kadar net kâr marjı halen düşük (%0,8) olsa da trend yönünün pozitif dönüşmesi oldukça önemlidir.

Yönetimin çeyrek içerisinde aldığı iki karar dikkat çekmektedir.

Uşak Depo Yatırımı İptali Banaz/Uşak'ta planlanan büyük lojistik depo yatırımı durdurulmuştur. Yönetim bu yatırımın nakit üretimini zayıflatacağını değerlendirerek vazgeçmiştir.

Tuna Çocuk Operasyonlarının Durdurulması Tamamına sahip olunan Tuna Çocuk Gereçleri'nin üretim faaliyetleri sonlandırılmıştır. Bu kararlar kısa vadede büyüme iştahının azaldığı şeklinde yorumlanabilir ancak finansal açıdan bakıldığında sermaye disiplininin güçlendiğini göstermektedir. Yönetim artık: "Büyüme için yatırım yapmak" yerine "Getiri yaratacak yatırımlara odaklanmak yaklaşımını benimsiyor görünmektedir. Bu da yatırımcı açısından olumlu bir sinyaldir.

İngiltere tarafında büyüme oldukça dikkat çekici seviyelere ulaşmıştır. Yıllık değişim :Mağaza ziyaretçi sayısı: %30,6, Web sitesi ziyaretçi sayısı: %32,4, Toplam satış adedi: %142,1, E-ticaret satış adedi: %147,6.

Bu büyümenin önemli kısmı üçüncü mağaza açılışından kaynaklansa da şirketin yurtdışı operasyonlarının ölçek kazanmaya başladığını göstermektedir. Henüz konsolide sonuçlara anlamlı katkı sağlamasa da orta vadede İngiltere EBEBK için ikinci büyüme motoru olabilir.

EBEBK artık sadece mağaza açarak büyüyen bir perakendeci değil; verimlilik üreten, nakit yaratan ve karlılığını ölçekleyebilen bir perakendeciye dönüşüyor. Bu nedenle 2026'nın geri kalanında yatırımcıların takip etmesi gereken en kritik gösterge satış büyümesinden ziyade FAVÖK marjının %9 seviyesinin üzerinde kalıp kalamayacağıdır. Eğer bu seviye korunursa şirket yıl sonunda piyasa beklentilerinin üzerinde bir karlılık açıklayabilir.

Base senaryomuza göre Ebebek için bulduğumuz 12 aylık hedef fiyatımız 110,5 TL olurken şirket için TUT yönünde tavsiye de bulunmaktayız.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Güçlenen Operasyonel Karlılık ve Çok Kanallı Büyüme

2026 Yılı İlk Çeyrek Görünüm

2026 yılının ilk çeyreğinde ebebek'in konsolide hasılatı geçen yılın aynı dönemine göre %22,8 artışla 8,35 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Toplam satış gelirleri içerisinde 8,21 milyar TL yurt içi satışlar, 140 milyon TL ise yurt dışı satışlardan oluşmuştur. İç talepte temkinli görünümün devam etmesine rağmen, artan mağaza ağı, güçlü müşteri trafiği ve e-ticaret kanalındaki büyüme satış performansını destekleyen temel unsurlar olmuştur. Özellikle mağaza ve online kanallardaki adet büyümesi şirketin operasyonel hacmini olumlu etkilemiştir.

2026 1Ç Türkiye Operasyonlarına Genel Bakış



Şirketin brüt kârı yıllık bazda %31 artışla 2,77 milyar TL seviyesine yükselirken, brüt kâr marjı %33,2 olarak gerçekleşmiştir. Ürün miksindeki iyileşme ve operasyonel gider optimizasyonu kârlılık üzerinde belirleyici olmuştur. Bu dönemde personel giderlerinin hasılatı oranındaki düşüş ve gider yönetimindeki disiplin operasyonel marjların toparlanmasını destekleyen temel unsurlar arasında yer almıştır.

EBEBEK MAĞAZACILIK



Güçlenen Operasyonel Karlılık ve Çok Kanallı Büyüme

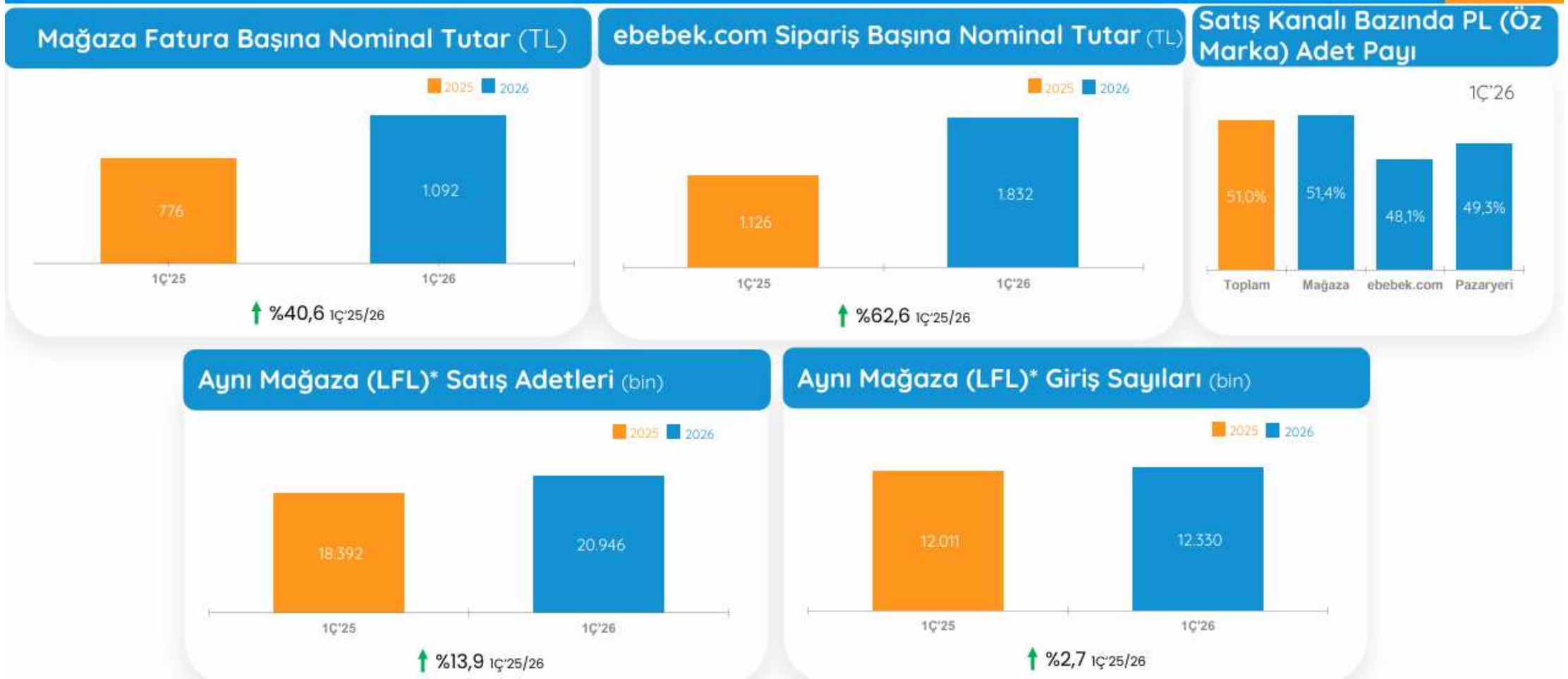
2026 Yılı İlk Çeyrek Görünüm

FAVÖK yıllık bazda %144 artışla 749 milyon TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 4,5 puan artışla %9,0 olarak gerçekleşmiştir. Güçlü operasyonel performans; artan satış adetleri, sepet büyüklüğündeki yükseliş ve mağaza verimliliğindeki iyileşmenin birleşik etkisini yansıtmaktadır. Bu görünüm, ebebek'in operasyonel ölçeğini ve kârlılık yapısını güçlendirmeye devam ettiğini göstermektedir.

Bununla birlikte, şirket dönem içerisinde 71 milyon TL net kâr açıklamıştır. Açıklanan net kârda operasyonel toparlanmanın yanı sıra güçlü parasal kazanç etkisi de belirleyici olmuştur. Şirketin bu dönemde kaydettiği 614 milyon TL seviyesindeki net parasal pozisyon kazançları, net kârlılığı destekleyen ana unsurlar arasında yer almıştır.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 16,6 milyar TL, toplam yükümlülükler 11,5 milyar TL ve toplam özkaynaklar 5,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin 2,98 milyar TL nakit ve nakit benzeri varlığı bulunurken, net finansal borç pozisyonunun 39 milyon TL seviyesine gerilemesi bilanço görünümünü desteklemeye devam etmiştir. Bu görünüm, ebebek'in güçlü nakit üretimi ve kontrollü finansal yapısı sayesinde büyüme yatırımlarını sürdürebilmesine imkan sağlamaktadır.

2026 1Ç Türkiye Operasyonlarına Genel Bakış



(*): Aynı mağazalar (like for like) tanımı, 31 Mart 2023 tarihi veya öncesinde açılmış ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla da faaliyetlerine devam eden Türkiye mağazalarını içermektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Güçlenen Mağaza Ağı ve Çok Kanallı Satış Yapısı

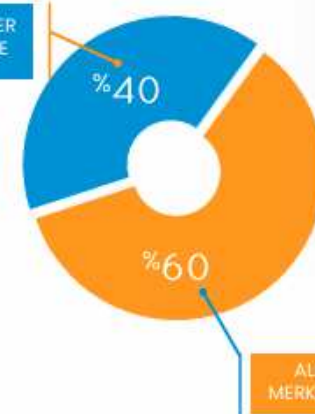
Şirketin faaliyetleri; bebek, çocuk ve anne ürünlerinin mağazacılık ve dijital satış kanalları üzerinden tüketicilere sunulması üzerine kuruludur. Ebebek, yaygın mağaza ağı, güçlü tedarik yapısı ve çok kanallı satış modeli sayesinde operasyonel verimlilik, müşteri erişimi ve satış büyümesi açısından sektörde güçlü konumunu sürdürmektedir.

Şirketin Türkiye genelinde yaygın mağaza ağı bulunmakta olup, fiziksel mağazalar ve e-ticaret kanalları birlikte büyüme stratejisinin temel unsurlarını oluşturmaktadır. Bu yapı, farklı müşteri segmentlerine erişimi desteklerken, değişen tüketici davranışlarına hızlı adapte olunmasına ve satış hacminin sürdürülebilir şekilde büyümesine katkı sağlamaktadır.

2026 yılının ilk çeyreğinde şirket toplam 8,35 milyar TL hasılat elde etmiş olup, bunun 8,21 milyar TL'si yurt içi satışlardan, 140 milyon TL'si ise yurt dışı satışlardan oluşmuştur. Şirketin toplam satış adetleri yıllık bazda %21,9 artışla 29 milyon adede ulaşırken, mağaza kanalındaki güçlü büyüme ve e-ticaret tarafındaki artan hacim operasyonel performansı desteklemeye devam etmiştir. Bununla birlikte, ebebek.com ziyaret sayısı 40,6 milyon seviyesine ulaşırken, güçlü dijital trafik çok kanallı satış yapısını desteklemeye devam etmiştir.

Bütünleşik kanallar ile müşteri alışveriş tercihlerine göre tasarlanmış çoklu kanal yönetimi

MAĞAZA - Kilit konumlarda 305 fiziki mağaza



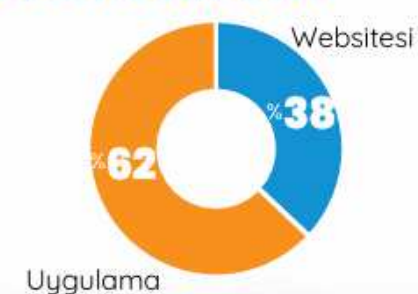
≈ 4,7 milyon
aylık ortalama ziyaretçi sayısı

≈ %41
satışa dönüşüm

%84
Türkiye ciro payı

%63
2025-2026 ciro artışı

ebebek.com



≈ 13,5 milyon
aylık ortalama ziyaret sayısı

≈ %1,4
satışa dönüşüm

%13
Türkiye ciro payı

%62
2025-2026 ciro artışı

Pazaryeri

İş Birlikleri

hepsiburada

pazarama

trendyol

%3
Türkiye ciro payı

%3
2025-2026 ciro artışı

✓ Aynı fiyat

✓ Artan ürün çeşitliliği ve stok iyileştirmeleri

Online araştır offline satın al (ROPO)

✓ Online Satın Al Mağazada Teslim Al/Değiştir/İade Et (BORIS)

EBEBEK MAĞAZACILIK



Güçlenen Mağaza Ağı ve Çok Kanallı Satış Yapısı

Şirketin faaliyet yapısı; mağaza yatırımları, geniş ürün gamı, özel markalı ürünler ve dijital kanal büyümesi sayesinde desteklenmektedir. Özellikle mağaza başına sepet tutarındaki artış, online sipariş hacmindeki büyüme ve müşteri trafiğindeki yükseliş operasyonel verimliliği destekleyen ana unsurlar arasında yer almaktadır.

Ebebek'in çok kanallı satış modeli güçlü nakit üretimi ve kontrollü stok yönetimi ile desteklenmekte olup; bu yapı sayesinde şirket hem operasyonel ölçeğini büyütmekte hem de kârlılık görünümünü güçlendirmektedir. Özellikle operasyonel gider yönetimindeki disiplin ve ürün miksindeki iyileşme marj toparlanmasını destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Şirket, mağaza yatırımlarını ve dijital kanal büyümesini sürdürürken operasyonel verimliliğini artırmaya devam etmektedir. Güçlü müşteri sadakati, artan mağaza verimliliği ve büyüyen e-ticaret hacmi şirketin sürdürülebilir büyüme görünümünü destekleyen ana unsurlar arasında yer almaktadır.

Bilanço ve Nakit Yönetimi

Ebebek, 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla güçlü bilanço yapısını korumaya devam etmiştir. Şirketin nakit ve nakit benzerleri 2,98 milyar TL seviyesinde bulunurken, kısa ve uzun vadeli finansal borçları toplamı yaklaşık 2,08 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda şirketin net finansal borç pozisyonu 39 milyon TL seviyesine gerileyerek bilanço görünümünü desteklemeye devam etmiştir.

Toplam varlıklar 16,6 milyar TL, toplam yükümlülükler 11,5 milyar TL ve toplam özkaynaklar 5,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece özkaynakların toplam aktifler içerisindeki payı yaklaşık %31 seviyesinde oluşurken, şirketin güçlü sermaye yapısını koruduğu görülmektedir.

İlk çeyrekte işletme faaliyetlerinden 1,08 milyar TL nakit girişi sağlanırken, operasyonel kârlılıktaki iyileşme ve işletme sermayesi yönetimindeki disiplin nakit üretimini destekleyen temel unsurlar arasında yer almıştır. Özellikle stok yönetimindeki kontrollü yapı, ticari borçların büyümeyi destekleyen finansman etkisi ve operasyonel gider optimizasyonu nakit akışına olumlu katkı sağlamıştır.

Yatırım faaliyetleri kapsamında dönem içerisinde yaklaşık 298 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. Şirketin yatırım harcamaları ağırlıklı olarak mağaza yatırımları, dijital altyapı geliştirmeleri ve operasyonel verimliliği artırmaya yönelik projelerden oluşmuştur. Buna rağmen güçlü operasyonel nakit üretimi sayesinde yatırımlar bilanço üzerinde önemli bir baskı oluşturmamıştır.

Şirketin toplam borç / özkaynak oranı ticari borçların etkisiyle %225,6 seviyesinde gerçekleşmiş, cari oran 1,08x düzeyinde bulunmuştur. Güçlü likidite görünümü, düşük net finansal borç seviyesi ve disiplinli işletme sermayesi yönetimi şirketin finansal esnekliğini destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

EBEBEK MAĞAZACILIK



Finansal Oran Analizi

1Ç26 itibarıyla ebebek'in özkaynak kârlılığı %1,49, aktif kârlılığı ise %0,45 seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde net zarar açıklayan şirketin yeniden net kâra geçmesi kârlılık oranlarında toparlanmayı beraberinde getirmiştir. Özellikle operasyonel marjlardaki iyileşme ve gider yönetimindeki verimlilik kârlılık görünümünü destekleyen temel unsurlar arasında yer almıştır.

Şirketin brüt kâr marjı %33,2 seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 4,5 puan artışla %9,0 olarak gerçekleşmiştir. Ürün miksindeki iyileşme, operasyonel gider optimizasyonu, güçlü satış hacmi ve artan mağaza verimliliği operasyonel kârlılığı destekleyen temel unsurlar olmuştur.

Net kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemindeki negatif görünümün ardından %0,85 seviyesine yükselmiştir. Şirketin operasyonel tarafta kaydettiği iyileşmenin yanı sıra net parasal pozisyon kazançları da dönem kârlılığını destekleyen unsurlar arasında yer almıştır.

Borçluluk tarafında toplam borç / özkaynak oranı %225,6 seviyesinde gerçekleşirken, finansal kaldıraç oranı %69,3 düzeyinde oluşmuştur. Cari oran 1,08x seviyesinde bulunurken, güçlü nakit pozisyonu ve düşük net finansal borç seviyesi şirketin likidite görünümünü desteklemeye devam etmektedir. Şirketin kontrollü borç yapısı ve güçlü işletme sermayesi yönetimi finansal risk profilinin dengeli görünümünü korumasını sağlamaktadır.

Operasyonel Verimlilik

Şirketin stok devir hızı 3,36 seviyesinde gerçekleşirken, stok devir süresi 108,5 gün olarak kaydedilmiştir. Alacak tahsil süresi yaklaşık 2 gün seviyesinde gerçekleşirken, ticari borç ödeme süresinin yüksek seyri işletme sermayesi yönetimini desteklemeye devam etmiştir. Faaliyet döngüsünün yaklaşık 2 gün seviyesinde gerçekleşmesi, şirketin operasyonel verimlilik ve nakit yönetimi tarafında kontrollü yapısını koruduğunu göstermektedir.

Özellikle hızlı stok dönüşü, güçlü satış hacmi ve tedarik zinciri yönetimindeki etkin yapı operasyonel verimliliği desteklemeye devam etmektedir. Şirketin mağaza ağı ve e-ticaret kanalları üzerinden sağladığı yüksek ürün sirkülasyonu işletme sermayesi ihtiyacını optimize ederken, operasyonel nakit üretimini de destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

2026 Beklentileri

Ebebek'in uzun vadeli büyüme stratejisi; mağaza ağının yaygınlaştırılması, dijital satış kanallarının güçlendirilmesi, operasyonel kârlılığın artırılması ve yurt dışı operasyonlarının ölçeklenmesi üzerine kuruludur. Şirket, Türkiye'de standart mağazalarının yanı sıra mini mağaza konseptiyle erişim ağını genişletmeyi hedeflemektedir.

Online operasyonlarda devam eden güçlü büyüme şirketin çok kanallı satış yapısını desteklerken, dijital kanalın toplam satışlar içerisindeki payının artırılması hedeflenmektedir. Bununla birlikte şirket, brüt kâr ve FAVÖK marjındaki iyileşmeye daha güçlü odaklanarak operasyonel verimlilik ve kârlılık tarafında sürdürülebilir büyüme sağlamayı amaçlamaktadır.

Şirket ayrıca Türkiye'de elde ettiği operasyonel başarıyı Birleşik Krallık ve Kuzey Irak gibi yeni pazarlarda da genişletmeyi hedeflemektedir. Özellikle yurt dışı operasyonlarında ölçek büyümesi ve marka bilinirliğinin artırılması orta ve uzun vadeli büyüme görünümünü destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Ebebek'in 2030 yılı hedefi ise 1 milyar ABD doları seviyesinde hasılatı ulaşmaktır. Bu hedef doğrultusunda şirket; mağaza yatırımları, dijitalleşme, operasyonel verimlilik ve uluslararası büyüme stratejilerini sürdürmeye devam etmektedir.

EBEBEK MAĞAZACILIK

Değerleme

DCF modelinde kullandığımız varsayımlar tamamen 1Ç26 sonuçları, şirketin operasyonel görünümü ve Türkiye perakende sektörünün mevcut dinamiklerine dayanmaktadır.

1Ç26 FAVÖK marjı %9,0 olarak gerçekleşmiş. Bu son yıllardaki en yüksek seviyelerden biri. Marj iyileşmesinin kaynakları; ürün miksini iyileşmesi özel marka ürünlerin artması tedarik gücünün artması personel gider oranının düşmesi lojistik verimlilik.

1Ç26 yatırım harcaması 298 milyon TL. Yıllıklaştırıldığında yaklaşık 1,2 milyar TL olmaktadır. Bu rakam mevcut satışların yaklaşık %3,5-4'üne denk geliyor. Ayrıca; Uşak depo yatırımı iptal edildi. Büyük ölçekli lojistik yatırım planı şimdilik yok. Bu nedenle ilerleyen yıllarda CAPEX yoğunluğunun düşeceğini düşünüyoruz.

EBEBK'nin çok güçlü bir çalışma sermayesi avantajı bulunuyor. Şirket; peşin satış tedarikçilere vadeli ödeme yapıyor. Ticari borçlar; 6,56 milyar TL, Ticari alacaklar; 158 milyon TL. Bu çok güçlü bir nakit dönüşüm modeli oluşturuyor. Dolayısıyla işletme sermayesi ihtiyacının sınırlı kalacağını varsayıyoruz.

WACC (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) %22. Risksiz faiz %35, Uzun vadeli Türkiye enflasyonu %20, Beta 0,90, Özsermaye risk primi %6 ve Özsermaye maliyeti %24-25, Borç maliyeti (vergi sonrası) %18, EBEBK'nin düşük net borcu nedeniyle; WACC %22 kullandık. Bu oran bugün Türkiye şartlarında ne agresif ne de aşırı muhafazakar olduğunu düşünmekteyiz.

Terminal Büyüme %5. Perakende şirketleri için sonsuz büyüme oranı genellikle %3-6 aralığında alınır. EBEBK için; Türkiye nüfusu bebek ürünleri segmenti, İngiltere operasyonları, e-ticaret büyümesi nedeniyle %5 kullandık.

Ve sonuç olarak Base senaryomuzla göre Ebebek için bulduğumuz 12 aylık hedef fiyatımız 110,5 TL olurken şirket için TUT yönünde tavsiye de bulunmaktayız.

EBEBK İndirgenmiş Nakit Akımı Modeli

	Base	Base	Base	Base	Base	Base
Hasılat (mn TL)	35.000,0	37.800,0	40.446,0	42.872,8	45.016,4	49.067,9
% Büyüme	9,0%	8,0%	7,0%	6,0%	5,0%	9,0%
FAVÖK Marjı	9,0%	9,2%	9,5%	9,8%	10,0%	10,0%
FAVÖK (mn TL)	3.150,0	3.477,6	3.842,4	4.201,5	4.501,6	4.906,8
D&A / Hasılat	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
D&A (mn TL)	1.610,0	1.738,8	1.860,5	1.972,1	2.070,8	2.257,1
EBIT (mn TL)	1.540,0	1.738,8	1.981,9	2.229,4	2.430,9	2.649,7
Vergi Oranı	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
NOPAT (mn TL)	1.155,0	1.304,1	1.486,4	1.672,0	1.823,2	1.987,2
Capex / Hasılat	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
Capex (mn TL)	1.260,0	1.360,8	1.456,1	1.543,4	1.620,6	1.766,4
NWC / Ek Hasılat	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
NWC Yatırımı (mn TL)	525,0	42,0	39,7	36,4	32,2	60,8
FCFF (mn TL)	980,0	1.640,1	1.851,2	2.064,4	2.241,2	2.417,2
İskonto Faktörü	87,7%	76,9%	67,5%	59,2%	51,9%	45,6%
PV FCFF (mn TL)	859,6	1.262,0	1.249,5	1.222,3	1.164,0	1.101,2

PV FCFF	6.858,6
Terminal Value	23.826,2
PV Terminal Value	10.854,9
Enterprise Value	17.713,5
Net Finansal Borç	39,0
Özkaynak Değeri	17.674,5
Pay Sayısı (mn)	160,0
Hedef Değer / Pay	110,5 TL

Teknik Görünüm



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	85.21	NÖTR	96.24	AL	97.62	AL
RSI	74.39	AL	81.65	AL	61.95	AL
Williams%R	-11.16	AL	-6.31	SAT	-2.96	NÖTR
Momentum	111.29	AL	135.86	AL	197.45	AL
MACD	3.53	AL	6.55	AL	13.16	AL
ADX	46.53	AL	48.44	AL	21.67	AL
CCI	135.73	NÖTR	123.26	NÖTR	212.16	NÖTR
Ultimate Oscillator	58.77	NÖTR	79.83	NÖTR	65.88	NÖTR
ROC	11.29	NÖTR	35.86	NÖTR	61.15	NÖTR
Hareketli Ortalama	81.24	NÖTR	73.31	NÖTR	64.97	NÖTR
Al Sayısı		5		5		5
Sat Sayısı		0		1		0
Nötr Sayısı		5		4		5

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	84.30	81.10	82.30	83.30	84.50	85.50	86.70	87.70
Camarilla	-	83.70	83.90	84.10	84.50	84.50	84.70	84.91
Fibonacci	-	82.30	83.14	83.66	84.50	85.34	85.86	86.70
Demarks's	-	-	-	83.20	84.50	85.40	-	-

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.

A1 Capital Yatırım- Araştırma

Özge BEYHAN – Araştırma Uzmanı

M.BAKİ ATILAL – Genel Müdür 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

Ankara

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

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

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

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

Antalya

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

Bursa

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

Çanakkale

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

Eskişehir

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

İzmir

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

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

İstanbul

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

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

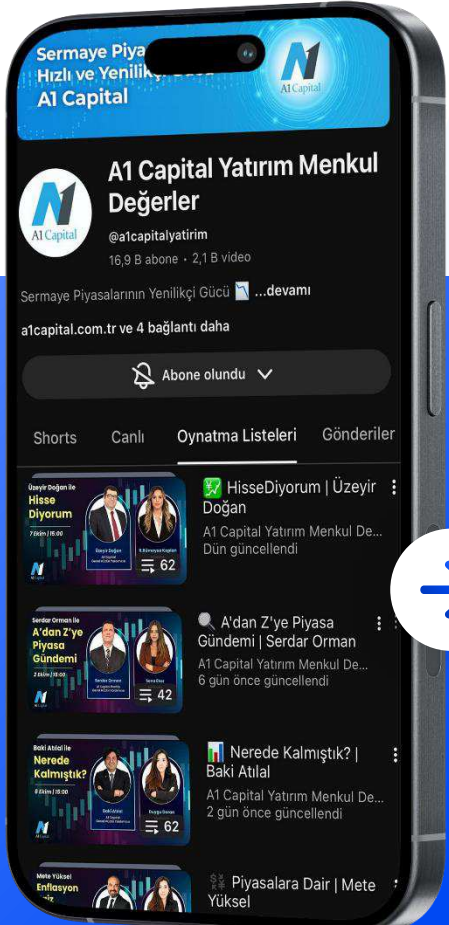
İstanbul Göztepe - Telefon: 0216 407 26 22
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy / İSTANBUL

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

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, Yenyol 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.