

# EUROPOWER ENERJİ

## EUPWR- Mali Analiz ve Görünüm

03/03/2026

EUPWR	
<b>Tavsiye</b>	-
Son Fiyat:	34,18
Hedef Fiyat:	N.A
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!
Piy. Değeri:	22.559
Firma Değeri:	24.881
Halka Açıklık Oranı:	30,2%
HAPD:	6.813,4
Yıllık Ort. Hacim:	271,2

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-15,6%	20,0%	4,2%
USD	-16,5%	12,4%	2,0%
Relatif	-13,9%	-2,2%	-12,1%



Mali Performans	2024/12	2025/12
Net Satışlar [mn TL]	10.759	13.000
Brüt Kar [mn TL]	2.675	2.967
Brüt Kar Marjı	24,9%	22,8%
FAVÖK [mn TL]	1.967	2.368
FAVÖK Marjı	18,3%	18,2%
Net Kar [mn TL]	292	600
Net Kar Marjı	2,7%	4,6%
Özsermaye [mn TL]	9.927	10.544
Aktifler [mn TL]	15.331	18.842
ROE*	3,4%	5,9%
ROA*	2,1%	3,5%

\* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

Europower Enerji için 2025 yılı, üretim kapasitesini artırdığı ve operasyonel ölçeğini genişlettiği bir dönem olarak kaydedilmiştir.

Şirket, yüksek gerilim ekipmanları ve elektromekanik taahhüt alanındaki konumunu korurken, devam eden yatırımlarının katkısıyla gelir tabanını daha çeşitlendirilmiş bir yapıya taşımıştır.

Hasılat tarafında büyüme eğilimi sürerken, özellikle yurt dışı projeler ve devam eden anahtar teslim işler gelir görünürlüğüne desteklemiştir. Devam eden projelerin portföy içindeki ağırlığı, şirketin önümüzdeki dönem gelir üretim kapasitesine ilişkin öngörülebilirliği artırmaktadır.

Karlılık tarafında yüksek brüt marj yapısı korunmuş, ölçek ekonomisinin katkısı operasyonel performansı desteklemiştir. Bununla birlikte finansman giderleri ve parasal pozisyon etkileri net kâr üzerinde belirleyici unsurlar olmaya devam etmiştir.

Bilanço tarafında güçlü özkaynak yapısı korunurken, yatırım dönemine paralel olarak borçluluk seviyesinde artış gözlenmiştir. Devreye alınan ve alınacak kapasite yatırımları, şirketin orta vadede hem üretim hacmini hem de ürün gamını genişletmesini sağlayacak bir çerçeve sunmaktadır.

2025 yılı, şirketin üretim kapasitesini artırdığı ve operasyonel ölçeğini genişlettiği bir dönem olmuştur.

# EUROPOWER ENERJİ



## Yönetici Özeti

Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri A.Ş. ,Enerji üretimi, iletimi ve dağıtımında kullanılan: Yüksek Gerilim (YG) - Orta Gerilim (OG) - Alçak Gerilim (AG) - Güç ve Dağıtım Transformatörleri SCADA & Otomasyon - GES ekipmanları - Enerji depolama sistemleri, üreten ve aynı zamanda anahtar teslim mühendislik çözümleri sunan entegre bir üretim şirkettir.

80'den fazla ülkeye ihracat, 10 aktif fabrika ve 180.000 m<sup>2</sup> üretim alanına sahiptir. Bu arada belirtmek isteriz ki şirket sadece ürün üretmiyor, aynı zamanda: Tasarım, Mühendislik, Kurulum, Devreye alma, Test, İşletme & bakım, hizmetlerini tek çatı altında sunuyor. Bu model, brüt marjı destekleyen yüksek katma değerli proje yapısı anlamına gelmektedir.

2025'in En Kritik Stratejik Hamlesi ise 100 Milyon usd'lık Güç Transformatörü Fabrikası oldu. Bu fabrika; 400 MVA 550 kV monofaze, 1000 MVA 550 kV trifaze ve 250 MVAR reaktör üretim kapasitesine sahip.

Bu yatırım, Şirketi OG oyuncusundan YG mega oyuncuya taşıırken, TEİAŞ ve global iletim projelerine erişim sağladı, İhracat potansiyelini ciddi artırdı ve Marjı yukarı taşıyabilecek segmentte. Stratejik olarak bu yatırım şirketi: "Yerel üreticiden küresel ekipman sağlayıcısına" dönüştürüyor.

Dikey Entegrasyon Stratejisi Şirketin en güçlü yönü: Enerji zincirinin neredeyse tamamını üretme hedefi; OG-YG hücre, Kesici, Ayırıcı, Trafo, Ölçü trafosu, SCADA, Yazılım, GES taşıyıcı sistem, Enerji depolama. Bu model sayesinde şirketin tedarik bağımlılığı azalıyor, Marj kontrolü artıyor, Proje bütünlüğü sağlanıyor ve Rekabet avantajı oluşuyor. Ve Türkiye'de bu kadar geniş entegre üretim kapasitesi nadir.

İştirak ve Yapısal Büyüme baktığımız da; Grup yapısı genişliyor: Peak PV Solar (yenilenebilir), Epsun (enerji depolama), Euromek (%60 – ölçü trafosu üretimi), Europower World (%100 – güç trafosu), Yurtdışı iştirakler (Makedonya, Hollanda, Cezayir) .Bu yapı: Uluslararasılaşma, Enerji depolama pozisyonu, GES ve depolama entegrasyonu ve İhracat tabanı genişlemesi anlamına geliyor.

Ar-Ge ve Teknolojik Konuma baktığımızda ; TÜRKAK akreditasyonlu YG test laboratuvarı, TS EN 17025 sertifikası, ISO 9001, 14001, 45001, 50001, 27001 vb. , Turkishtime Ar-Ge 250 listesinde yükseliş. Şirket klasik bir pano üreticisi değil. Mühendislik odaklı, Patent ve yerli üretim geliştiren, Dışa bağımlılığı azaltan bir yapı var.

Şirketin Stratejik Güçlü Yanları olarak ; Yüksek bariyerli sektör, TEİAŞ ve kamu projeleri erişimi, 100M USD mega yatırım, Dikey entegrasyon, İhracat ağı, Ar-Ge ve test altyapısı, Yenilenebilir + depolama entegrasyonunu görmekteyiz.

Riskler olarak ise; Yüksek yatırım sonrası finansman baskısı, Büyük proje nakit akışı volatilitesi, Kamu ihale bağımlılığı, Hammadde maliyet oynaklığı ve Küresel rekabet (Siemens, ABB, Schneider vb.) görünmektedir.

## Yönetici Özeti

Şirket kapasite ve ölçek olarak sıçrama aşamasında. 2025 sonrası dönemi Operasyonel kaldıraç yılı olacak. Büyük yatırımın meyvesi 2026–2028’de alınacak. Marj genişleme potansiyeli mevcut. Ancak: Asıl kritik gösterge net borç / FAVÖK dengesi ve sipariş defteri dönüş hızı olacak. Yapılan yatırımlar Orta ölçekli bir üreticiden Bölgesel yüksek gerilim oyuncusuna evriliyor ki bu dönüşüm başarılı olursa: Karlılık sıçrayabilir, Çarpan genişleyebilir ve İhracat ağırlıklı büyüme başlayabilir

Net marj enflasyon muhasebesi + net parasal kayıp (-762 mn TL) nedeniyle baskılanmış. Net Borç yaklaşık 2,4 milyar TL ve Net Borç / FAVÖK ‘de 1,2x yani şirket yatırım fazında olmasına rağmen borç seviyesi kontrol altında.

Nakit Akışına baktığımızda; Faaliyetlerden nakit: -802 mn TL, Yatırım harcamaları: -1,88 milyar TL, ve Finansman girişleri: +2,05 milyar TL ki bu da Güç trafosu fabrikası yatırım fazı net şekilde görülüyor. Bu da şirketin şu an: Yatırım fazından operasyonel kaldıraç fazına geçiş aşamasında olduğunu göstermekte.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Net Satış	604	3,778	9,327	10,759	13,000	2,750	5,157
Değişim %	84.90	525.97	146.88	15.35	20.83	-27.58	87.56
Brüt Kâr	164	1,013	2,402	2,675	2,967	742	960
Değişim %	78.87	515.90	137.21	11.37	10.90	-27.46	29.34
FAVÖK	137	898	2,149	1,967	2,368	658	1,024
Değişim %	74.25	554.19	139.37	-8.48	20.41	-36.58	55.54
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	-108	-1,133	-1,086	-763		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	104	515	1,310	393	806	153	142
Değişim %	110.01	393.63	114.21	-73.55	105.59	-81.91	
Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	27.24	26.80	25.75	24.86	22.82	26.98	18.61
FAVÖK Marjı %	22.74	23.77	23.04	18.28	18.22	23.93	19.85
Net Kar Marjı %	17.30	13.64	11.84	2.71	4.62	3.82	-0.63
Özsermaye Karlılığı %	39.22	33.64	29.12	3.99	6.27	0.06	-1.23
Aktif Karlılık %	69.38	63.07	17.83	2.49	3.87	2.74	-0.69
Piyasa Çarpanları	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PD/DD					4.86	2.21	2.14
FD / FAVÖK					15.68	10.91	10.51
FD / Satış					3.61	1.99	1.91
F/K Oranı					32.28	74.99	37.57

## Ölçek Büyümesi ve Proje Bazlı Görünürlük Öne Çıkıyor

### 2025 Yıl Geneli Görünüm

2025 yılında şirketin hasılatı yıllık bazda %20,8 artışla 13,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 10,0 milyar TL olurken, brüt kar 2,97 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Faaliyet giderleri toplamı 981 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, esas faaliyet karı 2,05 milyar TL olmuştur. Finansman giderleri 384 milyon TL, net parasal kayıp ise 763 milyon TL seviyesindedir. Vergi öncesi kar 1,03 milyar TL olurken, dönem net karı 806 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Ana ortaklığa ait net kar 600 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 18,8 milyar TL, toplam özkaynaklar 11,4 milyar TL seviyesindedir. Toplam yükümlülükler 7,4 milyar TL olup, kısa vadeli yükümlülükler 4,6 milyar TL, uzun vadeli yükümlülükler ise 2,8 milyar TL seviyesindedir.

Nakit akış tarafında faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı negatif gerçekleşirken, yatırım harcamaları ve finansman kaynaklı girişler bilanço büyümesini desteklemiştir. Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 446 milyon TL seviyesindedir.

### 4Ç25 Dönemi Değerlendirmesi

4Ç25 döneminde Europower Enerji 3,93 milyar TL hasılat elde etmiştir. Çeyreksel bazda gelirlerdeki artış, devam eden proje teslimleri ve üretim hacmindeki genişlemenin katkısıyla gerçekleşmiştir.

Çeyrek dönem FAVÖK yaklaşık 557 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, marj yapısı önceki çeyreğe paralel seyretmiştir. Faaliyet giderleri toplamı 415 milyon TL olurken, esas faaliyet karı 513 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Net kâr 235 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, bir önceki çeyreğe göre belirgin bir toparlanma göstermiştir. Bu iyileşmede operasyonel performansın yanı sıra finansman giderlerindeki görece dengelenme etkili olmuştur.

4Ç25 itibarıyla net parasal kayıp 165 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, enflasyon muhasebesi kaynaklı etkiler net kâr üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Muhasebe etkileri ayrıştırıldığında operasyonel kârlılık yapısının korunduğu görülmektedir.

Çeyrek sonu itibarıyla bilanço büyüklüğü artış eğilimini sürdürmüş, stok ve devam eden iş kalemlerindeki hareketlilik üretim ve teslimat hacmine paralel seyretmiştir.

## Gelir Kompozisyonu ve Üretim Kapasitesinde Genişleme

2025 yılı itibarıyla şirketin gelir yapısı, proje bazlı taahhüt işleri ile yüksek gerilim ekipman üretiminin daha dengeli katkı verdiği bir kompozisyona evrilmiştir. Özellikle anahtar teslim projeler ve devam eden elektromekanik taahhüt işleri, gelir görünürlüğüne destekleyen temel unsur olmayı sürdürmüştür.

Devam eden inşaat sözleşmeleri ve proje portföyündeki artış, faturalama takvimine bağlı olarak gelirlerin dönemsel dağılımında belirleyici olurken, üretim tarafındaki kapasite artışı daha yüksek hacimli siparişlerin karşılanmasına imkân sağlamıştır. Bu yapı, şirketin hem taahhüt hem de ekipman üretim tarafında operasyonel ölçeğini genişlettiğini göstermektedir.

2025 yılının ikinci yarısında Europower World tesisinin devreye alınmasıyla birlikte yüksek kapasiteli güç trafosu üretimine başlanmıştır. Bu yatırım, şirketin yüksek katma değerli ürün segmentindeki konumunu güçlendirirken, üretim zincirinin daha entegre bir yapıya kavuşmasına katkı sunmuştur.

Yüksek gerilim akım ve gerilim trafosu üretiminde seri üretime geçilmesi, grup içi tedarik avantajı sağlayarak maliyet yönetimi ve teslim süreleri açısından operasyonel esnekliği artırmıştır.

Güç transformatörü üretiminin devreye alınmasıyla birlikte gelir kompozisyonunda ekipman üretiminin payı artmaya başlamış, bu durum proje bazlı gelirlerin yanında daha ölçeklenebilir ve standartlaştırılmış üretim kalemlerinin ağırlık kazanmasına zemin hazırlamıştır.

Ürün gamının genişlemesi, şirketin daha büyük ölçekli ve teknik kapasite gerektiren projelere teklif verebilme kabiliyetini de güçlendirmiştir.

Yurtdışı projelerin katkısı gelir çeşitliliğini artırırken, döviz bazlı sözleşmeler şirketin gelir kompozisyonunda önemli bir yer tutmaya devam etmiştir. Bu yapı, gelirlerin yalnızca iç pazara bağlı kalmadan daha dengeli bir dağılım göstermesine imkân tanımaktadır.

2025 yılı, üretim kapasitesinin genişlediği, ürün gamının yüksek katma değerli segmentlere doğru derinleştiği ve gelir kompozisyonunun daha entegre bir yapıya evrildiği bir dönem olarak öne çıkmaktadır.

## Karlılık Dinamikleri

2025 yılı itibarıyla şirketin brüt kar marjı %22,8 seviyesinde gerçekleşmiş olup, proje bazlı iş modeline rağmen marj yapısının korunduğu görülmektedir. Satışların maliyetindeki artışa paralel olarak üretim hacmi genişlemiş, ölçek etkisi brüt kârlılığın sürdürülebilirliğini desteklemiştir.

Faaliyet giderleri toplam hasılat içindeki payını sınırlı düzeyde artırırken, esas faaliyet karı 2,05 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle genel yönetim ve satış-pazarlama giderlerindeki artış yatırım ve kapasite genişleme sürecine paralel seyretmiştir. Buna karşın operasyonel kârlılık yapısında belirgin bir bozulma gözlenmemiştir.

Finansman giderleri 384 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, yüksek enflasyon ortamında kaydedilen 763 milyon TL tutarındaki net parasal kayıp net kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Muhasebe kaynaklı bu etkinin ayrıştırılması durumunda operasyonel kârlılığın daha dengeli bir görünüm sergilediği görülmektedir.

Net kar 806 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, ana ortaklığa düşen net kar 600 milyon TL düzeyindedir. Kârlılık kompozisyonu incelendiğinde operasyonel performansın ana belirleyici unsur olmaya devam ettiği görülmektedir.

4Ç25 döneminde brüt marj yapısı korunurken, çeyrek bazda operasyonel gider artışına rağmen faaliyet kârlılığı dengeli bir seyir izlemiştir. Enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıplar çeyrek net kârını sınırlı ölçüde baskılamış olsa da operasyonel marj dinamikleri korunmuştur.

2025 yılı, yatırım döneminin gider baskısına rağmen marj yapısının dengeli kaldığı ve operasyonel kârlılığın sürdürülebilirliğini koruduğu bir dönem olarak değerlendirilmektedir.

# EUROPOWER ENERJİ



## Bilanço, Nakit Akışı ve Finansal Yapı

2025 yıl sonu itibarıyla şirketin toplam varlıkları 18,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 12,0 milyar TL, duran varlıklar ise 6,9 milyar TL seviyesindedir. Dönen varlıklar içerisinde stoklar ve devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar önemli bir ağırlık oluşturmaktadır. Bu yapı, şirketin proje bazlı iş modelinin bilanço üzerindeki doğal yansıması niteliğindedir.

Toplam özkaynaklar 11,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, güçlü özkaynak tabanı bilanço esnekliğini desteklemektedir. Toplam yükümlülükler 7,4 milyar TL seviyesindedir. Bunun 4,6 milyar TL'si kısa vadeli, 2,8 milyar TL'si uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Finansal borçlar incelendiğinde, kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları toplamı 1,08 milyar TL, uzun vadeli finansal borçlar ise 1,77 milyar TL seviyesindedir. Borç yapısının önemli bölümü yatırım ve kapasite artışı sürecine paralel oluşmuştur.

Nakit ve nakit benzerleri yıl sonunda 446 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılında faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı 802 milyon TL negatif, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 1,07 milyar TL, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi ise 2,02 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Yatırım harcamalarının ağırlıklı olarak maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımlarından kaynaklandığı görülmektedir. Finansman tarafındaki nakit girişleri bilanço büyümesini desteklerken, işletme sermayesi kalemlerindeki artış faaliyet nakit akışı üzerinde belirleyici olmuştur.

Genel çerçevede bilanço yapısı, yatırım döneminin etkilerini taşımakla birlikte güçlü özkaynak seviyesi ve finansman erişimi sayesinde dengeli bir görünüm sunmaktadır.

Finansal Yapı ve Likidite	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Borç / FAVÖK(x)	1.53	0.67	0.30	0.29	-0.58	-0.46	0.46
Fin. Kaldıraç	64.80	55.95	55.78	53.13	35.63	30.77	39.25
Faiz Karşılama(x)	2.52	5.42	4.51	7.08	5.61	2.28	2.69
Cari Oran	0.87	1.31	1.32	1.63	2.52	2.92	2.61
Döviz Poz(DP, mio TL)	15	-11	-83	46	1,485	-201	4,812
DP/Özkaynak	35.40	-10.36	-31.25	3.03	20.23	-2.03	45.63

# EUROPOWER ENERJİ



## Finansal Oran Analizi

2025 yıl sonu itibarıyla özkaynak kârlılığı (ROE) %6,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net dönem kârının özkaynak büyüklüğüne oranı, yatırım ve finansman sürecinin etkilerini yansıtmaktadır. Aktif kârlılığı (ROA) %4,3 seviyesinde olup, varlık büyümesine paralel olarak kârlılık üretiminin dengeli bir görünüm sergilediği görülmektedir.

Brüt kâr marjı %22,8 seviyesinde korunurken, FAVÖK marjı %18,2 düzeyinde gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise %6,1 seviyesinde oluşmuştur. Enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen net parasal kayıp net marj üzerinde baskı oluşturmuş olsa da operasyonel marj yapısında belirgin bir bozulma gözlenmemiştir.

Aktif devir hızı 0,84 seviyesinde gerçekleşmiş olup, proje bazlı iş modelinde bilanço büyüklüğü ile gelir üretimi arasındaki ilişkinin dengeli seyrettiği görülmektedir.

## Likidite ve Borçluluk

Cari oran 2,61 seviyesinde gerçekleşmiş olup kısa vadeli yükümlülüklerin karşılanabilirliği açısından güçlü bir görünüm sunmaktadır.

Toplam borç / özkaynak oranı %70 seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansal kaldıraç oranı %39,3 düzeyindedir. Uzun vadeli borçların toplam aktiflere oranı %14,5 seviyesindedir.

Net finansal borç/FAVÖK oranı yaklaşık 1,5x seviyesinde olup, yatırım dönemine rağmen borç taşıma kapasitesinin yönetilebilir düzeyde olduğu görülmektedir.

## Operasyonel Verimlilik

Faaliyet devir hızı 1,71 seviyesinde gerçekleşmiş olup, şirketin gelir üretim kapasitesinin bilanço ölçeğiyle uyumlu seyrettiği görülmektedir. İşletme sermayesi kalemlerindeki artış proje hacmindeki genişlemeye paralel gerçekleşmiştir.

Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	27.24	26.80	25.75	24.86	22.82	26.98	18.61
FAVÖK Marjı %	22.74	23.77	23.04	18.28	18.22	23.93	19.85
Net Kar Marjı %	17.30	13.64	11.84	2.71	4.62	3.82	-0.63
Özsermaye Karlılığı %	39.22	33.64	29.12	3.99	6.27	0.06	-1.23
Aktif Karlılık %	69.38	63.07	17.83	2.49	3.87	2.74	-0.69

## EUROPOWER ENERJİ

## Teknik Görünüm



## Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	19.65	NÖTR	64.87	SAT	68.49	SAT
RSI	32.39	SAT	50.11	SAT	52.54	SAT
Williams%R	-82.35	SAT	-82.35	SAT	-49.44	NÖTR
Momentum	83.69	SAT	106.28	AL	92.73	SAT
MACD	-0.87	SAT	2.22	AL	3.27	AL
ADX	27.61	SAT	35.00	AL	15.98	AL
CCI	-138.91	NÖTR	-56.24	NÖTR	24.36	NÖTR
Ultimate Oscillator	34.54	NÖTR	34.81	NÖTR	47.62	NÖTR
ROC	-16.31	NÖTR	6.28	NÖTR	7.96	NÖTR
Hareketli Ortalama	36.69	NÖTR	36.04	NÖTR	33.36	NÖTR
Al Sayısı		0		3		2
Sat Sayısı		5		3		3
Nötr Sayısı		5		4		5

## Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	34.18	30.38	31.14	32.66	33.42	34.94	35.70	37.22
Camarilla	-	33.55	33.76	33.97	33.42	34.39	34.60	34.81
Fibonacci	-	31.14	32.01	32.55	33.42	34.29	34.83	35.70
Demarks's	-	-	-	33.04	33.42	35.32	-	-

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 - GMY

# 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  
Çankaya / ANKARA

### Antalya

Antalya - Telefon: 0242 324 09 00  
Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli 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

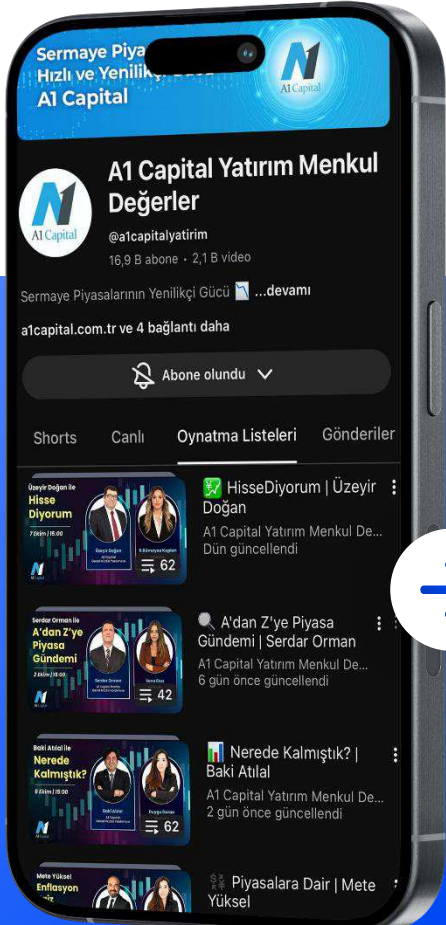
İstanbul Göztepe - Telefon: 0216 407 26 22  
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy / İSTANBUL

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  
Ezizetpaşa 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.