

GRTHO			
<b>Tavsiye</b>	-		
Son Fiyat:	243,20		
Hedef Fiyat:	N.A		
Getiri Potansiyeli:	#DEĞER!		
<b>Piy. Değeri:</b>	30.400		
<b>Firma Değeri:</b>	29.579		
<b>Halka Açıklık Oranı:</b>	29,1%		
<b>HAPD:</b>	8.838,7		
<b>Yıllık Ort. Hacim:</b>	273,5		
<b>Hisse Perf.</b>	<b>Ay</b>	<b>6 Ay</b>	<b>Yıl</b>
TL	7,4%	-48,6%	-15,4%
USD	6,2%	-51,9%	-17,0%
Relatif	-0,8%	-58,4%	-32,3%



Mali Performans	2024/12	2025/12
Net Satışlar [mn TL]	4.550	7.272
Brüt Kar [mn TL]	893	913
Brüt Kar Marjı	19,6%	12,6%
FAVÖK [mn TL]	761	786
FAVÖK Marjı	16,7%	10,8%
Net Kar [mn TL]	1.091	1.796
Net Kar Marjı	24,0%	24,7%
Özsermaye [mn TL]	6.709	9.017
Aktifler [mn TL]	7.794	10.401
ROE*	20,1%	22,8%
ROA*	17,4%	19,7%

\* Oranlar yıllık olarak verilmiştir.

GrainTurk Holding A.Ş., 2025 yılının son çeyreğinde operasyonel marjlarda daralmaya rağmen; nakit üretimi ve yatırım gelirleri katkısıyla yılı 7,27 milyar TL satış geliri, 854 milyon TL FAVÖK ve 1,8 milyar TL net kar ile tamamladı.

2025 yıl sonu faaliyet modelinde belirgin bir ölçek büyümesi, bilanço güçlenmesi ve aynı zamanda portföyü çeşitlendirmesi stratejisinin net biçimde devreye alındığı görülmektedir. Holding yapısının artık tarımsal emtia ticareti ve lisanslı depoculuk odaklı işletme olmaktan çıktığı gayrimenkul olsun enerji, sanayi ve iştirak yatırımlarıyla birlikte çok ayaklı yatırım platforma dönüştüğü belirtildi. Bu dönüşümün finansallara hem varlık büyüklüğüne hem de net kar tarafına yansıdığı belirtildi.

Gelir tarafında 2025 yılı hasılat 4,55 milyar TL'den 7,27 milyar TL'ye çıkarak 2,72 milyar TL artmış ve %60'lık bir ciro büyümesi yakalanmıştır. Bu artışın kaynağı lisanslı depoculuk hacminde genişleme, tarımsal emtia ticaretinde daha yüksek tonaj ve ELÜS satışlarının toplam satışların içindeki payının artması olarak belirtildi.

Depoculuk faaliyetleri kapasite artışı operasyonel verimliliği destekledi. Toplam depolama kapasite 285 bin tona, lisanslı depo kapasitesinin 180 bin tona çıkarılmasıyla ELÜS işlem hacmi büyümüş, stok yönetimi iyileşmiştir. Stokların %59 azalması ve ticari alacaklarda gerileme işletme sermayesi ihtiyacını düşürmüştü, faaliyetlerden yaratılan nakit akımı güçlenmiştir. Bu iyileşme sonucunda nakit pozisyonu ise 15 milyon TL'den 988 milyon TL oldu.

Yenilenebilir enerji yatırımlarının, orta vadeli marj dönüşümü açısından büyük öneme sahip olduğu belirtildi. Özellikle Viranşehir GES ile toplam kurulu gücün yaklaşık 326 MW'a ulaşması hedeflenirken, enerji üretimi tarımsal ticarete göre daha yüksek FAVÖK marjı ile daha öngörülebilir bir nakit akımı sunması bekleniyor. Mevcut yatırım dönemi kısa vadede karlılığı baskılısa da, projelerin devreye girmesiyle birlikte marjlarda kademeli iyileşme ve döviz bazlı gelir yapısına geçiş öngörülüyor.

Gayrimenkul tarafında İskenderun ve Bursa'daki arsa ve depo yatırımları operasyonel lojistiğe ve bilançoya varlık bazlı değer kattığı, maddi duran varlıkların %40 üzerinde artıp 3 milyar TL'yi aşması bu katkıyı teyit ederken, güçlü varlık tabanının da özkaynak kalitesi ve finansal esnekliği artırdığını belirttiler.

## Grainturk Holding A.Ş. – 4Ç25 Mali ve Genel Görünüm

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

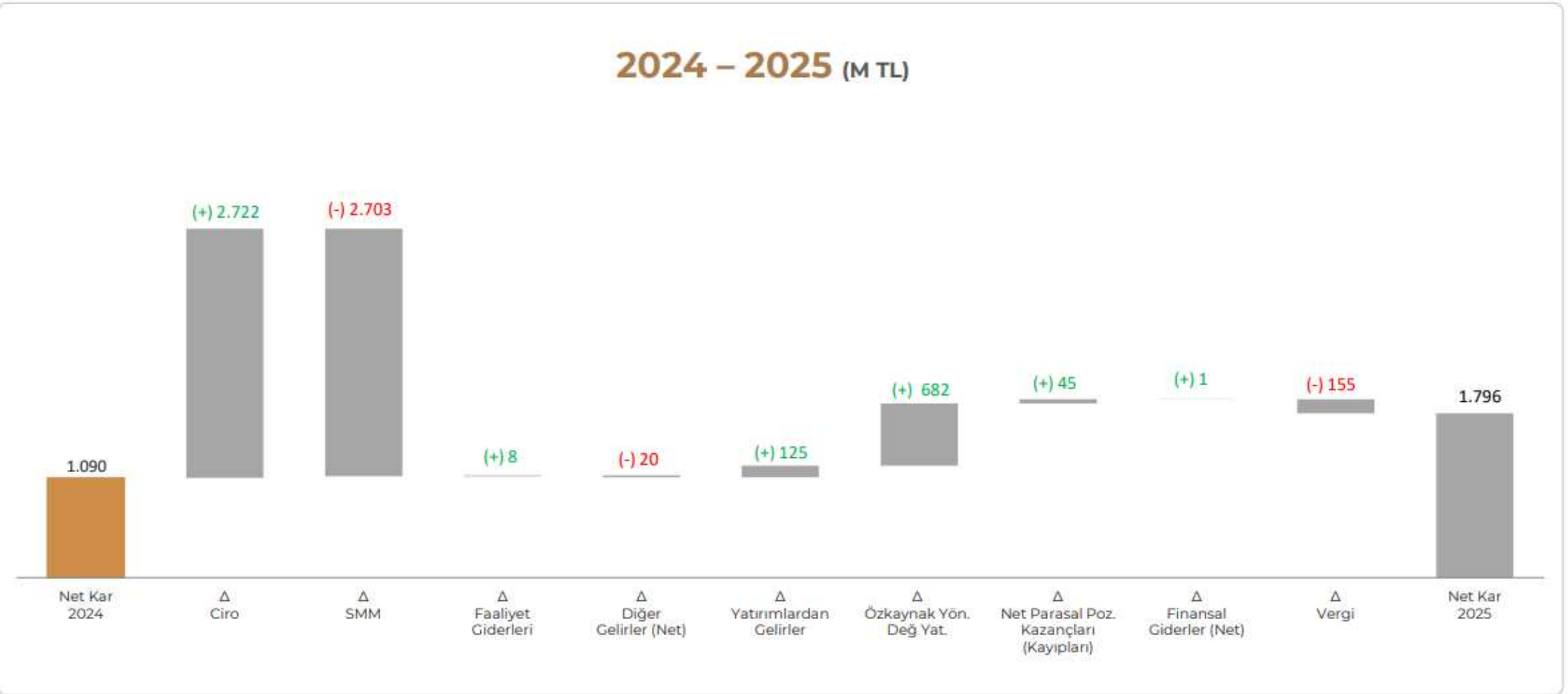
Depolama kapasitesi 285 bin tona ulaşmış ve bunun 180 bin tonu lisanslı depo statüsünde ve yıl içinde kapasiteye 25 bin ton ilave edilmiştir. Bölge çiftçisiyle kurulan yaklaşık 1.000 üreticilik tedarik ağı ve emtia ticaretindeki ölçek artışı ciroyu yukarı taşımıştır. Ancak satışların maliyeti aynı dönem 3,66 milyar TL'den 6,36 milyar TL'ye çıkarak %74 artmış ve hasıllardan daha hızlı büyümüştür. Sonuç olarak brüt kar 893 milyon TL'den 913 milyon TL'ye yükselmiş, artış %2'de kalmış ve brüt marj %20'den %13 seviyesine gerilemiştir. Yani ciro güçlü artmasına rağmen birim karlılık daralmıştır.

Faaliyet giderleri tarafında daha kontrollü bir görünüm var. Genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki sınırlı artış sayesinde esas faaliyet karı 646 milyon TL'den 653 milyon TL'ye çıkarak sadece %1 büyümüştür. Aynı paralelde FAVÖK 891 milyon TL'den 854 milyon TL'ye gerileyerek %4 düşmüş, FAVÖK marjı da %20'den %12'ye inmiş. Bu, faaliyet karlılığında belirgin bir baskı olduğunu gösteriyor.

Net dönem karı 1,09 milyar TL'den 1,80 milyar TL'ye yükselerek %65 artmış ve net marj %25'e çıkmıştır. Net kar'da, ciro artışı sınırlı pozitif katkı sağlarken SMM ve faaliyet giderleri karlılığı aşağı çeken unsurlar oldu. Buna karşılık yatırımlardan elde edilen gelirler ile özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerin kar paylarındaki güçlü artış net sonucu yukarı taşıyan ana faktörler haline geldi.

Özellikle iştirak gelirlerindeki sıçrama, net karın önemli bir bölümünün operasyon dışı kaynaklı olduğunu ve bu dönemde karlılık kalitesinin yatırım getirileriyle beslendiği söylendi. Bu yapı kısa vadede karı büyütse de sürdürülebilirlik açısından faaliyet marjları ilerleyen dönemde toparlanması gerekliliğine işaret ediyor.

## 2024 – 2025 (M TL)





## Grainturk Holding A.Ş. – 4Ç25 Mali ve Genel Görünüm

## Bilanço Dağılımı

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Bilanço tarafında daha güçlü bir tablo ortaya çıkıyor. Toplam varlıklar 7,79 milyar TL'den 10,40 milyar TL'ye çıkarak %33 büyümüş. Dönen varlıklar 2,25 milyar TL'den 3,40 milyar TL'ye, duran varlıklar ise 5,54 milyar TL'den 6,99 milyar TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar içindeki en çarpıcı değişim nakit kaleminde.

Nakit ve nakit benzerleri 15 milyon TL'den 988 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık 973 milyon TL artmış ve şirketi net nakit pozisyonuna taşımıştır. Bu artış işletme sermayesi yönetimindeki iyileşmeden kaynaklanmaktadır. Ticari alacakların azalması ve stokların ciddi şekilde düşmesi nakit yaratımını desteklemiştir.

Stok tarafında yaklaşık %59'luk gerileme gerçekleşmiş ve 1 milyar TL seviyesinden 400 milyon TL civarına inmiş. Bu durum ise, stok eritimi ve daha hızlı devir hızına geçildiğini göstermektedir. Ticari alacakların da yaklaşık %39 azalması tahsilat kabiliyetinin güçlendiğine işaret etti. Bu iki kalem işletme faaliyetlerinden yaratılan nakdin dramatik artmasına neden olmuş, işletme faaliyetlerinden nakit akışı bir önceki yılın çok sınırlı seviyesinden milyarlarca TL seviyesine yükselmiştir.

N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL)				Bilanço Analiz (Bin TL)			
	2024	2025	%		2024	2025	%
Amortisman	119,673	118,029	-1.37	Nakit ve Benzerleri	15,207	987,979	6,396.84
İşletme Faal.	92,433	2,520,404	2,626.74	Aktifler	7,793,649	10,400,715	33.45
Yatırım Faal.	-345,135	-1,218,361	A/D	Toplam Borçlar	1,077,007	1,378,100	27.96
Finansman Faal.	202,395	-330,840	A/D	Net Borç	492,470	-820,580	A/D
Serbest Nakit Akışı	-252,702	1,302,043	A/D	Özkaynaklar	6,708,767	9,016,760	34.40

Duran varlık tarafında yatırım odaklı büyüme dikkat çekiyor. 7,0 milyar TL'ye ulaşmış olması, şirketin varlık yapısının ağırlıklı olarak yatırım ve altyapı odaklı büyüdüğünü göstermektedir. Aktif toplamının 10,4 milyar TL olduğu düşünüldüğünde, artışın yeni tesisler, depo altyapısı ve enerji projelerine yapılan yatırımlardan kaynaklandığı belirtilmiştir.

Enerji tarafında da toplam 326 MW planlanan kurulu güç portföyü, 250 milyon USD tutarında yatırım programı ve YEKA projelerinden aylık yaklaşık 2 milyon USD gelir beklentileri olduğu söylendi. Özellikle GES projelerinin devreye alınması, şirketin düzenli döviz bazlı gelir üretme kapasitesine taşımaktadır. Bu durum gelecekte FAVÖK kalitesini güçlendirebilecek yapısal bir avantajdır.

Yükümlülükler tarafında bilanço temizliği net biçimde görülmektedir. Toplam yükümlülükler 1,07 milyar TL'den 1,38 milyar TL'ye sınırlı artış gösterirken, finansal borç kompozisyonu ciddi şekilde iyileşmiştir.

Kısa vadeli finansal borçlar neredeyse sıfırlanmış, uzun vadeli borçlar azaltılmış ve net borç pozisyonu negatif 821 milyon TL'ye dönerek net nakit yapısı oluşmuştur. Bu, şirketin faiz ve finansman riskini önemli ölçüde düşürmektedir.

Özkaynaklar ise 6,7 milyar TL'den 9,0 milyar TL'ye çıkarak %34 artmıştır. Artışın ana kaynağı 1,8 milyar TL net kar yeniden değerlendirme fonları ve sermaye katkıları. Böylece özkaynak/aktif oranı %85'in üzerine çıkarak son derece güçlü bir sermaye yapısı oluşmuştur. Şirket fiilen borçsuz ve yüksek likiditeli bir bilançoya sahiptir.

## Karlılık Oranları

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Karlılık göstergeleri bütüncül olarak incelendiğinde ise son beş yılda yüksek volatiliteye sahip ancak 4Ç25 itibarıyla belirgin bir toparlanma sürecine girdiği görülmektedir. Brüt kar marjı 2021’de %15,36 iken 2022’de emtia fiyatlarında güçlü konjonktür ve ticari spreadlerin genişlemesiyle birlikte %31,76’ya kadar yükselmiş, 2023’te %21,07 ve 2024’te %19,64 seviyelerine gerileyerek daha normalleşmiş bir banda oturmuştur.

2025 genelinde marj baskısı sürmüş ve yıllık ortalama %12,55’e kadar düşüş yaşanmış olsa da, 4Ç24’te %12,40 olan brüt marjın 4Ç25’te %19,46’ya sıçraması, maliyet yönetimi ve satış karmasındaki iyileşmeyle birlikte yeniden toparlanma sinyali vermektedir.

Faaliyet karlılığını gösteren FAVÖK marjı da benzer bir döngü sergilemiştir. 2022’de %27,85 ile zirve yapan oran, 2023’te %17,63’e ve 2024’te %16,71’e gerilemiş, 2025’te %10,81 ile en zayıf seviyelerden biri görülmüştür.

Çeyreklik bazda bakıldığında 4Ç24’te %10,18 olan FAVÖK marjı 4Ç25’te %16,39’a yükselmesi operasyonel kaldıraç etkisinin yeniden devreye girdiğini, hacim ve verimlilik artışının faaliyet karını hızlıca büyüttüğünü göstermektedir.

Net kar marjı tarafında hareket çok daha dikkat çekici. 2021–2022 döneminde %35–40 bandında oldukça yüksek seyreden oran, 2023’te %22,46’ya gerilemiş, 2024’te %23,98 ve 2025’te %24,70 ile daha dengeli bir seviyeye oturmuştur. 4Ç24’te %12,49’a kadar düşen net marjın 4Ç25’te %64,89 gibi olağanüstü yüksek bir seviyeye çıkması, yalnızca operasyonel iyileşme ile açıklanamayacak kadar güçlüdür; burada finansman giderlerindeki düşüş, net nakit pozisyonuna geçiş, muhtemel kur farkı/diğer gelirler, tek seferlik kalemlerin de katkı sunduğu anlaşılmaktadır. Dolayısıyla son çeyrekte net kar artışı hem operasyonel hem finansal taraftan çift yönlü destek almıştır.

Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Brüt Kâr Marjı %	15.36	31.76	21.07	19.64	12.55	12.40	19.46
FAVÖK Marjı %	12.58	27.85	17.63	16.71	10.81	10.18	16.39
Net Kar Marjı %	35.35	40.70	22.46	23.98	24.70	12.49	64.89
Özsermaye Karlılığı %	38.09	23.99	35.46	24.74	24.72	0.20	39.76
Aktif Karlılık %	116.40	84.04	30.52	21.38	21.10	11.37	34.47

Karlılığın sermaye verimliliğine yansımaları da olumludur. Özsermaye karlılığı 4Ç24’te %0,20 gibi neredeyse sıfıra yakın bir seviyede iken 4Ç25’te %39,76’ya yükselerek şirketin özkaynağından yeniden güçlü getiri üretmeye başladığını göstermiştir. Aktif karlılık da aynı dönemde %11,37’den %34,47’ye çıkarak varlıkların daha etkin kullanıldığını teyit etmektedir. Bu artış, bilanço tarafında net nakit pozisyonuna geçilmesiyle finansman yükünün azalmasının ve operasyonel toparlanmanın birlikte çalıştığını göstermektedir.

Genel çerçevede, 2023–2025 dönemi marjlarda yaşanan zayıflama büyük ölçüde geçici bir normalleşme süreci niteliğindedir, 4Ç25 verileri şirketin hem brüt hem FAVÖK hem de net kar seviyesinde eş zamanlı ve güçlü toparlanma yakaladığını ortaya koymaktadır. Bu marj diplerinin geride kalmış olabileceğine ve önümüzdeki dönemde daha yüksek ve sürdürülebilir bir karlılık bandına geçiş potansiyeline işaret etmektedir.

## Net Borçluluk

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

4Ç25 itibarıyla borçluluk yapısı incelendiğinde, son bir yıl içinde belirgin bilanço temizliği gerçekleştirildiği ve net borçlu pozisyondan net nakit fazlasına geçilerek finansal risklerin de minimum seviyeye indirildiği görülmektedir. İyileşme yalnızca borç azalımından değil, aynı zamanda vade yapısının sadeleşmesi ve nakit pozisyonunun güçlü şekilde artmasından kaynaklanmaktadır.

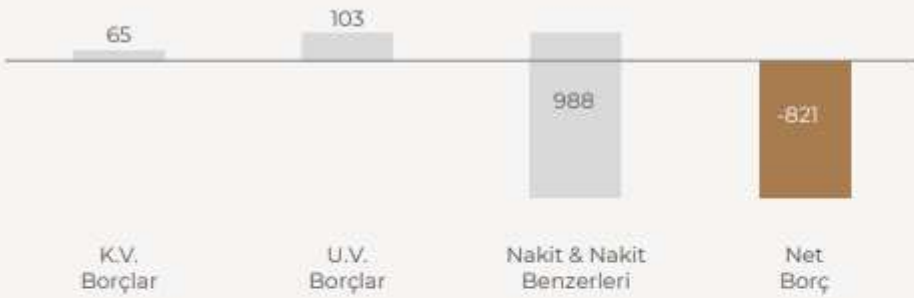
Kısa vadeli finansal borçlar yıl içinde büyük ölçüde kapatılmış, bakiye neredeyse sıfırlanmıştır. Bu durum kısa vadeli kredi çevirme baskısını ortadan kaldırarak likidite riskini azaltmış, faiz giderlerini düşürmüş ve nakit akışını daha öngörülebilir hale getirmiştir. Uzun vadeli tarafta yükümlülükler sınırlı değişim gösterirken banka kredilerinin toplam finansal borç içindeki payı gerilemiş, şirketin yatırımlarını borçlanma yerine özkaynak ve operasyonel nakitle finanse ettiği görülmüştür.

En belirgin dönüşüm ise nakit tarafında yaşanmıştır. Nakit ve nakit benzerleri 15 milyon TL'den 988 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık 1 milyar TL'ye ulaşmış; stokların eritilmesi, alacak tahsilatındaki iyileşme ve güçlü faaliyet nakdi bu artışın temel kaynakları olmuş. Bu sayede net borç +492 milyon TL'den -821 milyon TL'ye gerilemiş ve şirket net nakit pozisyonuna geçmiştir.

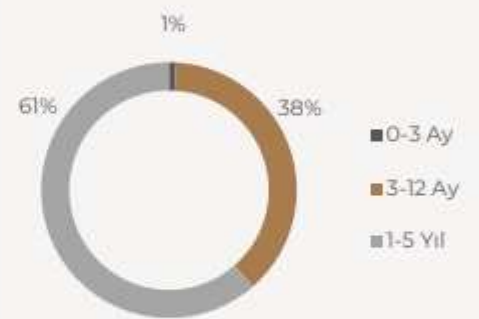
Toplam yükümlülüklerin 1,38 milyar TL ile kalmasına karşılık aktif büyüklüğün 10,4 milyar TL'ye ulaşması ve özkaynak oranının %85'in üzerine çıkması, bilançonun ağırlıklı olarak özsermaye ile finanse edildiğini teyit etmektedir. Bu yapı da faiz ve refinansman riskini minimize ederken şirketi olası piyasa dalgalanmalarına karşı oldukça dayanıklı hale getirmektedir.

Sonuç olarak; kısa vadeli borç baskısını ortadan kaldırmış, nakit rezervini katlamış ve net nakit fazlasına geçerek son derece konservatif ve güçlü sermaye yapısına ulaşmıştır. Kaldıraç kullanımının sınırlı olması özsermaye getirisini kısmen baskılasa da mevcut konjonktürde finansal sürdürülebilir büyüme açısından olumlu değerlendirilmektedir.

## Net Borç – 2025 (M TL)



## Vade Dağılımı – 2025



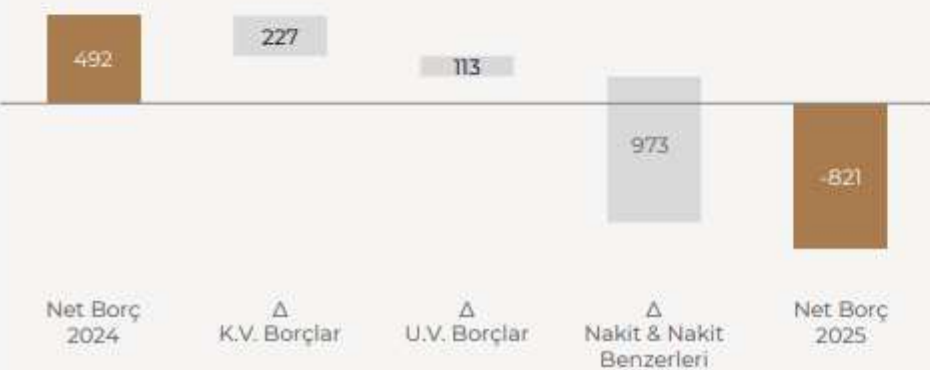
167 M TL

Banka Kredisi

821 M TL

Net Nakit

## Net Borç Δ – 2024 – 2025 (M TL)





## Piyasa Çarpanları

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Çarpan tarafında mevcut değerlemesi makul. F/K 17,4x, PD/DD 3,47x ve PEG 0,27 seviyesindedir. Özellikle düşük PEG oranı, kar büyümesini piyasa fiyatlamasına kıyasla daha hızlı olduğunu ve görece iskontolu bir görünüm sunduğunu düşündürmektedir. Net nakit pozisyonuna geçilmiş olması da değerlendirme açısından ilave güvenlik marjı yaratmaktadır.

Şirket mevcut değerlemesi, bilanço kalitesi ve nakit üretim performansı dikkate alındığında görece makul hatta iskontolu bir seviyede olduğu değerlendirilmektedir. Şirketin piyasa değeri 31,3 milyar TL seviyesinde bulunurken F/K oranı 17,4x düzeyindedir. Bu çarpan, yüksek büyüme gösteren ancak henüz marj dönüşüm sürecinde olan tarım-entia ve holding benzeri şirketler için orta bantta kabul edilebilecek bir seviyeye işaret etmekte; yani piyasa şirketi ne pahalı ne de agresif ucuz fiyatlamakta, daha çok temkinli büyüme primi vermektedir. Ancak net karın yıllık %65 arttığı bir dönemde F/K'nın bu seviyede kalması, kar artışının hisse fiyatına tam yansımadağını ve göreceli bir iskonto barındırdığını düşündürmektedir.

PD/DD oranı 3,47x seviyesinde. İlk bakışta yüksek gibi görünse de önemli olan özkaynak kompozisyonudur. Özkaynaklar %34 artışla 9 milyar TL'ye ulaşmış, ayrıca bilanço net nakit fazlasına dönmüş ve maddi duran varlıklarla enerji-gayrimenkul yatırımları artmıştır.

Defter değeri sadece muhasebesel kalemlerden değil, reel varlık tabanından da beslenmekte. Bu nedenle PD/DD'nin 3–3,5x bandında olması, özellikle net nakit pozisyonu ve varlık yoğun bilanço yapısı dikkate alındığında makul karşılanabilir. Piyasa burada yalnızca mevcut defter değerini değil, ileride yaratılacak nakit akımı ve büyüme potansiyelini de fiyatlamaktadır.

Net Borç/FAVÖK oranı -0,29x seviyesine gerilemiş olması, çarpan tarafındaki en güçlü pozitif göstergedir. Şirket artık borçlu değil, net nakit taşıyan bir yapıdadır. Bu durum finansal risk primini düşürmekte, olası faiz veya likidite şoklarına karşı şirketi korumakta, değerlendirme açısından aşağı yönlü riski sınırlamaktadır. Net nakit pozisyonuna sahip şirketler genellikle benzerlerine göre daha yüksek çarpanla işlem görürken, hala makul çarpanlarda kalması göreceli iskontoya işaret etmektedir.

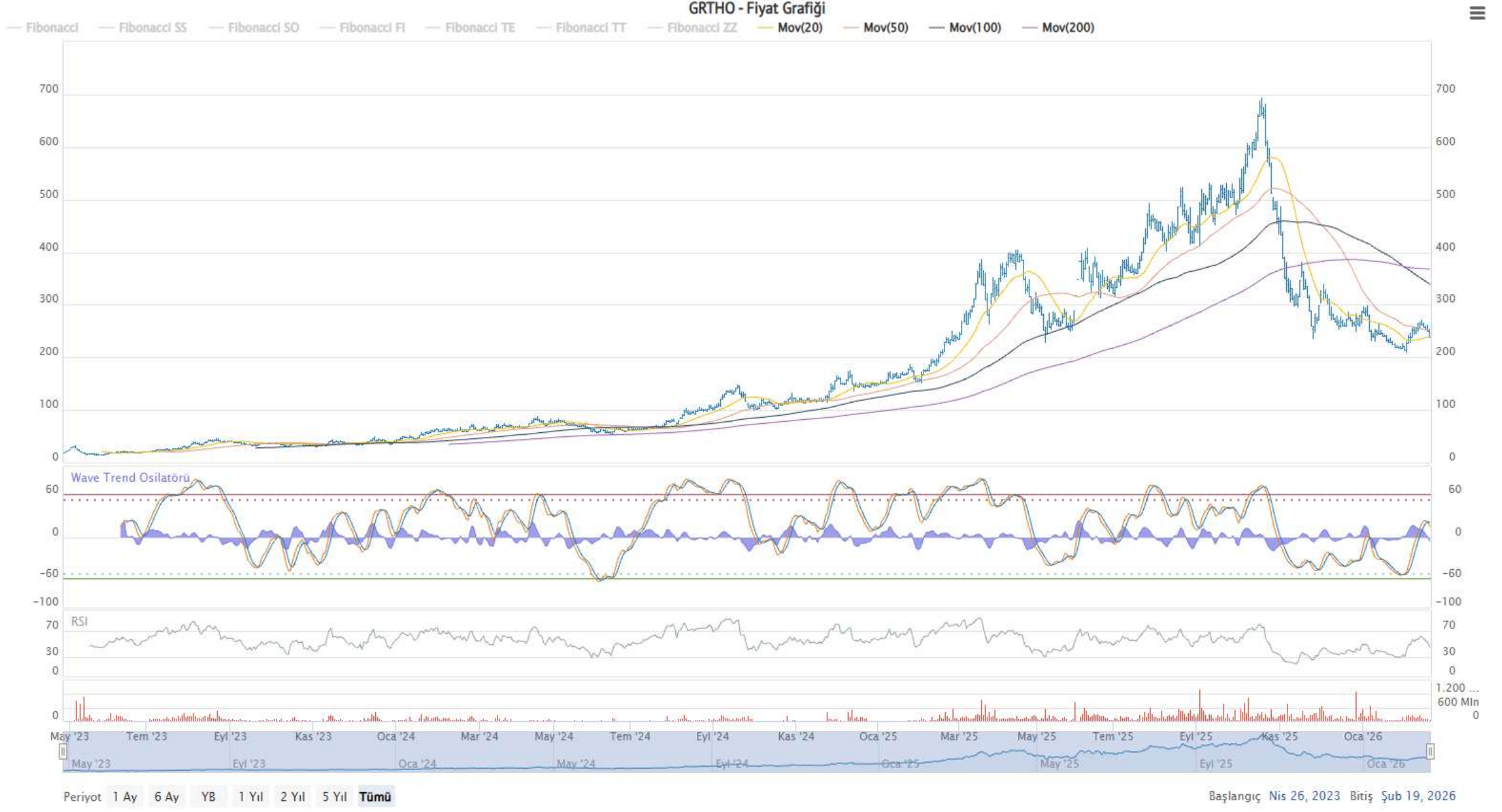
PEG oranının 0,27 gibi oldukça düşük bir seviyede bulunması da büyüme–fiyat dengesi açısından dikkat çekicidir. PEG'in 1'in altında olması genel olarak “büyümeye göre ucuz” fiyatlama anlamına gelirken, 0,3'e yakın seviye şirketin kar büyümesini piyasa fiyatlamasına kıyasla oldukça güçlü kaldığını göstermektedir.

Piyasa değeri ve çarpanlar birlikte değerlendirildiğinde; güçlü nakit üretimi, net nakit bilanço ve yüksek kar büyümesine rağmen henüz agresif bir primle fiyatlanmadığı, aksine temkinli bir değerlendirme bandında işlem gördüğü söylenebilir. Bu da operasyonel marjlarda beklenen toparlanmanın gerçekleşmesi halinde hisse üzerinde ilave değerlendirme alanı oluşabileceğine işaret etmektedir.

Piyasa Çarpanları	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PD/DD				1.24	2.79	3.47
FD / FAVÖK				9.09	25.22	38.79
FD / Satış				1.60	4.22	4.19
F/K Oranı				7.00	17.13	17.43
Temettü Verimi				0.03	0.07	0.04



## TEKNİK GÖRÜNÜM



## Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	11.52	NÖTR	7.25	AL	10.77	SAT
RSI	47.42	SAT	39.49	SAT	49.97	SAT
Williams%R	-65.60	SAT	-60.89	SAT	-82.91	NÖTR
Momentum	101.76	AL	89.25	SAT	153.34	AL
MACD	-0.17	AL	-41.23	SAT	-38.41	SAT
ADX	19.44	AL	20.82	SAT	27.32	AL
CCI	-66.77	NÖTR	-48.00	NÖTR	-84.44	NÖTR
Ultimate Oscillator	23.54	NÖTR	52.22	NÖTR	26.98	NÖTR
ROC	1.76	NÖTR	-10.75	NÖTR	-29.51	NÖTR
Hareketli Ortalama	247.03	NÖTR	271.00	NÖTR	315.43	NÖTR
<b>Al Sayısı</b>		<b>3</b>		<b>1</b>		<b>2</b>
<b>Sat Sayısı</b>		<b>2</b>		<b>5</b>		<b>3</b>
<b>Nötr Sayısı</b>		<b>5</b>		<b>4</b>		<b>5</b>

## Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnc Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	243.20	232.93	237.47	240.33	244.87	247.73	252.27	255.13
Camarilla	-	241.17	241.84	242.52	244.87	243.88	244.56	245.24
Fibonacci	-	237.47	240.29	242.04	244.87	247.69	249.44	252.27
Demarks's	-	-	-	242.60	244.87	250.00	-	-

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**

**Sıla GİRGIN - Uzman Yardımcısı**

**M. Baki 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](http://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 - 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 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 - 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

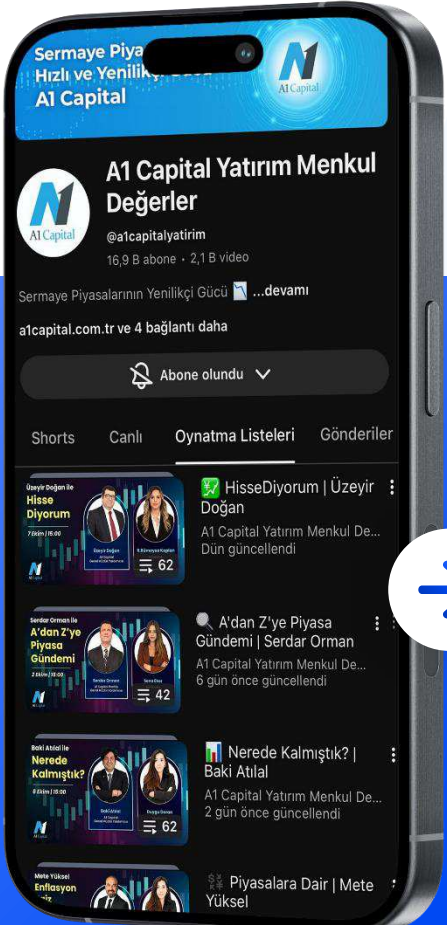
İstanbul **Göztepe** - Telefon: 0216 407 26 22  
Bağdat Cad. Permiz Apt. No:251/10 Caddebostan - Kadıköy /  
İSTANBUL

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 **Nurol Tower** - Telefon: 0212 371 43 56  
İzzetpaşa Mahallesi, Yenyol Caddesi No:3 Nurol 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.