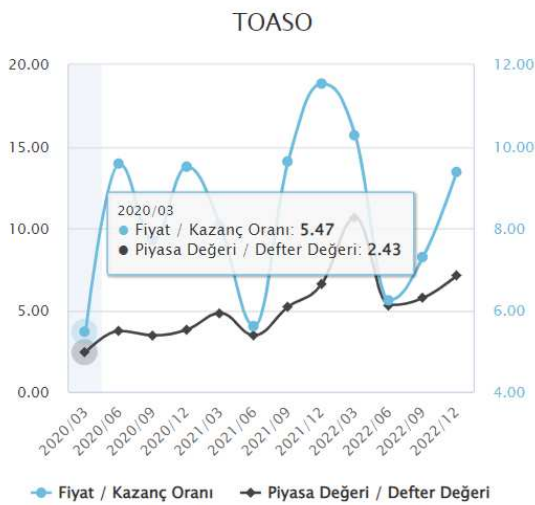


	TOASO
Tavsiye	ALIM
Son Fiyat:	160,40
Hedef Fiyat:	193,00
Getiri Potansiyeli:	20,3%
Piy. Değeri:	80.200
Firma Değeri:	75.923
Halka Açıklık Oranı:	24,1%
HAPD:	19.340,8
Yıllık Ort. Hacim:	799,8

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-2,9%	88,7%	-3,2%
USD	-3,3%	81,2%	-4,0%
Relatif	3,0%	14,2%	5,4%

	2020	2021	2022	2023T
Satış	23.557	29.684	65.545	76.440
SMM	20.440	24.065	53.537	63.577
Faaliyet gideri	947	1.233	2.568	3.081
FAVÖK	3.026	5.794	11.270	12.628
Vergi öncesi kar	1.820	3.526	8.562	9.217
Ana ortaklık net kar/zarar	1.784	3.281	8.562	8.848
FAVÖK Marjı				16,5%
Net Kar Marjı				11,6%



Tofaş 4Ç22 döneminde net karını yıllık %187 çeyreklik bazda %70 artırarak 3.5 milyar TL net kar açıkladı ve 2022 yılında net karını %161 artış ile 8.56 milyar TL seviyesine taşıdı. Net karın artmasında ki ana etmenler ise ; güçlü gerçekleşen iç piyasa satışları, operasyonel iyileşme, artan EUR/TRY kuru ve yarı iletken tedarikinde yaşanan iyileşme oldu. Net kar marjı da yıllık 2.8 puan artış kaydederek 14.9% olarak gerçekleşti.

4Ç22'de satış gelirleri yıllık bazda %132 artışla 23.5 milyar TL seviyesine yükseldi. 4Ç22'de Tofaş toplam satış hacmi yıllık bazda güçlü iç piyasa satışları sayesinde 34% artış kaydederek 84 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 4Ç21'de %4,4 olan Faaliyet Giderleri/ Net Satışlar oranı 4Ç22'de %4,1 oldu.

Yarı iletken tedarikinde yaşanan iyileşme, 2022 yılında ulaşılan büyümeyi destekledi.

4Ç22'de yurt dışı satış adetlerinin pozitif etkisi ve TL'nin EUR karşısındaki değer kaybından kaynaklı yıllık %94,2'lik artışla 9.666 mn TL'lik ihracat satış geliri elde edildi.

Yurt içi satış gelirlerinde ise 4Ç22'de toparlanan iç pazar adetleri ve fiyatlama disiplinleri sayesinde yıllık %154'lük artış göstererek 4Ç22'de 12.958mn TL'ye yükseldi.

FAVÖK ise 4Ç22 döneminde %57'lik artışla 4.3 milyar TL'ye yükselirken çeyreklik bazda %59 artış gösterdi. FAVÖK marjı 4Ç22'de yıllık bazda 8,9 puan azaldı fakat bir önceki çeyreğe göre 1,5 puan iyileşerek %18,2 seviyesine yükseldi.

Artan girdi maliyetlerine rağmen güçlü iç piyasa performansı ve korunaklı ihracat kontratları marjların iyileşmeye başlamasında etkili oldu.

TOASO'nun yarattığı güçlü FAVÖK bir önceki çeyrekteki 810 milyon olan net nakit pozisyonun 5.1 ml TL'ye çıkmasına imkan sağladı. (4Ç21'de 3.5 ml TL net borç)

TOASO'nun 2023'e yönelik zayıf satış hacmi beklentilerine karşılık, hisse üzerindeki en yüksek beklenti ; Uzun süredir devam eden Stellantis'in Tofaş'ın üretim tesislerinde olası bir yeni yatırım/sinerji görüşmelerinin olumlu sonuçlandırılması. Değerlememizde bu potansiyelin etkisini kullanmadık ve 2023 yılında 76.640 mn TL satış, 12.268 mn TL FAVÖK ve 8.848 MN TL net kar beklediğimiz hisse için 193.00 TL hedef fiyatımızla ALIM yönündeki tavsiyemizi korumaktayız.

Tofaş fabrikasında, Fiat Egea ailesinin Sedan, Hatchback, Station Wagon ve Cross modellerinin yanı sıra Fiat Doblò ve Fiorino modellerinin üretimi yapılmaktadır. Egea, dünyanın farklı bölgelerinde Fiat Tipo markası ile de pazara sunulmuştur. Tofaş'ta geliştirilip üretilen Doblò da, Ram ProMaster City markasıyla ABD'ye ihraç edilmektedir. Yurt içi pazarın tüm segmentlerinde iddiasını müşteri beklentilerine uygun, geniş bir marka ve ürün portföyü ile ortaya koyan Tofaş, iç pazarda altı markanın (Fiat, Fiat Professional, Alfa Romeo, Jeep®, Maserati, Ferrari) temsilciliğini yürütmektedir.

Türkiye perakende otomobil ve hafif ticari araç pazarı satışları, 2022 yılında 2021'e göre %6,2 büyümeye kaydederek 783.283 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş, 2022 yılında Fiat, Fiat Professional, Jeep®, Alfa Romeo, Maserati ve Ferrari markaları ile toplam 150.013 adet satış gerçekleştirmiştir. Bu satış adedi bir önceki yıla göre %20,3 artış anlamına gelmekte olup toplam pazar payının %19,15'ine denk gelmektedir.

BİNEK ARAÇ

Otomobil satışları, 2022 yılında %5,5 artış göstererek 592.660 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş'ın 2022 toplam yurt içi binek araç perakende pazar payı 100.932 adet satış ile bir önceki yıla göre %31,8 artışla %17,03 olarak gerçekleşmiştir.

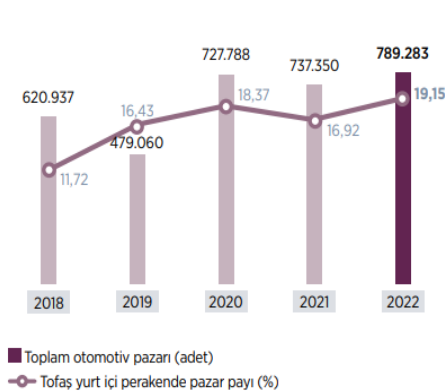
2022 yılında Fiat markası 146.435 adet ile %18,7 pazar payı elde etmiş, otomobil ve hafif ticari araç toplam satışlarında pazar liderliğini sürdürmüştür. Fiat'ın yurt içi otomobil Pazar payı 2022 yılında Fiat Egea ailesinin başarılı performansının devamı ile birlikte %16,4 olarak gerçekleşmiştir.

Fiat Egea'nın Sedan modeli 68.779 adetlik satış hacmi ile üst üste yedinci kez Türkiye'nin en çok satılan aracı olmuştur. 2021 yılı başında piyasaya sürülen Crossover modeli Egea Cross'un başarılı performansı, Fiat Egea Hatchback ve Station Wagon modelleri de toplam otomobil pazar payına önemli katkıda bulunmuşlardır.

HAFİF TİCARİ ARAÇ

Hafif ticari araç pazarı bir önceki yıla göre %8,6 büyümeye kaydederek 190.623 adet olarak gerçekleşmiştir. Tofaş 2022 yılında Fiat ve Fiat Professional markalarıyla, hafif ticari araç pazarında %25,7 pazar payı ile güçlü konumunu korumuştur.

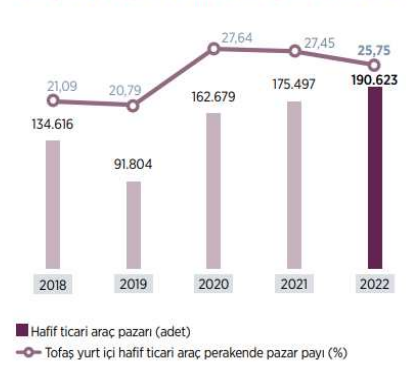
TOFAŞ'IN YURT İÇİ TOPLAM PAZAR KONUMU



TOFAŞ'IN YURT İÇİ BİNEK ARAÇ PAZAR KONUMU



TOFAŞ'IN YURT İÇİ HAFİF TİCARİ ARAÇ PAZAR KONUMU



2023 Yılı Beklentileri

TOASO'nun 2023 beklentilerine baktığımızda en dikkat çeken gelişme 121k seviyesinde gerçekleşen ihracat adetinin, Bursa fabrikasında üretilen Doblo üretiminin 2022'de sonlandırılarak bu modelin İspanya'da üretileceği açıklanması ile Doblo'nun portföy dışında kalması ile 70/80k seviyesinde beklenmesi oldu.

	2022 GERCEKLESEN	2023
Yurtiçi Hafif Araç Pazarı (PC+LCV) (adet)	783K	775K - 825K
Tofaş Yurtiçi Pazar Satışları (adet)	150K	155K - 165K
İhracat adetleri	121K	70K - 80K
Toplam Üretim Adetleri	264K	215K - 235K
Yatırımlar	€46M	€100M
Vergi Öncesi Kar Marjı	>10%	>12%

Dönem İçindeki Gelişmeler

- Fiat markası iç piyasa hafif araç pazar liderliğini pazar payını yıllık 230 baz puan artırarak 18.7% ile sağlamlaştırdı.
- Yeni versiyonlarla birlikte Egea modelinin rekabetçi pozisyonunun güçlenmesiyle Fiat markası 2022'de iç piyasa binek oto pazar liderliğini 16.4% pazar payı (yıllık 340 baz puan artış) ile elde etti. Alfa Romeo ve Maserati markaları yeni model lansmanlarıyla yüksek büyüme kaydetti.
- İhracat hacimleri global tedarik zincirinde azalmakla birlikte devam eden aksaklıklara rağmen 2022'de 8% toparlanma kaydetti.
- Tofaş fabrikasında gelecekte üretilecek yeni ürünler ve lokal piyasada Stellantis Grubu ile yaratılabilecek işbirliği ve sinerji çalışmaları konusunda görüşme ve değerlendirme süreci devam etmektedir
- 2022'de toplam Türkiye otomotiv üretimi yıllık 6% artarak 1.35 milyon adet olarak gerçekleşti. Tofaş üretimi toplam üretimin 19.5%'ini oluşturdu.
- 4Q22 Tofaş üretim hacmi yıllık 25% artarak 77 bin adede ulaştı. Böylelikle 2022 yılındaki üretim artışı 15% olarak gerçekleşip toplam üretim hacmi 264 bin adet oldu.
- Tofaş 2022 üretim miksi; PC: 52%; LCV: 48% (2021: 53% PC; 47% LCV)
- 2022'de, satış hacim miksindeki en önemli değişim ihracat hacimleri hafif ticari araç payında gözlenen yıllık 8.8 puanlık artış oldu.
- Toplam iç piyasa perakende hacimleri 2022'de yıllık 6% büyüme kaydederek 783.3 bin'lik adede ulaştı.
- Fiat markası dördüncü yıl üst üste hafif araç pazarındaki liderliğini sürdürdü. 2022 yılında pazar payı 2.3pp artarak %18.7 seviyesinde gerçekleşti.
- Premium markalarla birlikte Tofaş pazar payı 2.3pp artış kaydederek %19.2 seviyesine ulaştı. Alfa Romeo satışları yeni model lansmanı (Tonale) ile yıllık +316% büyüme kaydetti.
- Stellantis çatısı altındaki markaların pazar payı 2022 yılında 3.3pp artarak %31.8 oldu.
- 2022'de Fiat markası binek oto pazar payı 3.4 puan artarak %16.4 seviyesine ulaştı.
- Egea modeli iç pazardaki en iyi satan binek araç pozisyonunu yedinci yıl da üst üste korumayı başardı.
- 2022'de, Fiat markası hafif ticari araç pazarındaki ikinciliğini %25.7 pazar payı ile korudu.
- Avrupa binek araç pazarı 2022'de, tedarik zincirindeki aksaklıklara bağlı olarak yıllık 4.1% düşüş gösterdi.
- Hafif ticari araç talebi ise aynı dönemde 18.4% daraldı.
- 2022'de Tofaş ihracat hacimleri yarı iletken tedarik zincirinde devam eden aksaklıklara rağmen 8% artış göstererek 121.5 bin adede ulaştı.
- Hafif ticari araç ihracatındaki 24%'lük yükseliş büyümede rol oynadı.

BİLANÇO ANALİZİ

Dönen varlıkları 4Ç22'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %106, bir önceki çeyreğe göre %21 artış göstererek 33,3 mn TL seviyesine, Nakit varlıklar yıllık bazda %185 , çeyreklik bazda %50 artmış, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışıyla birlikte 12,15 milyar TL'ye ulaşmıştır.

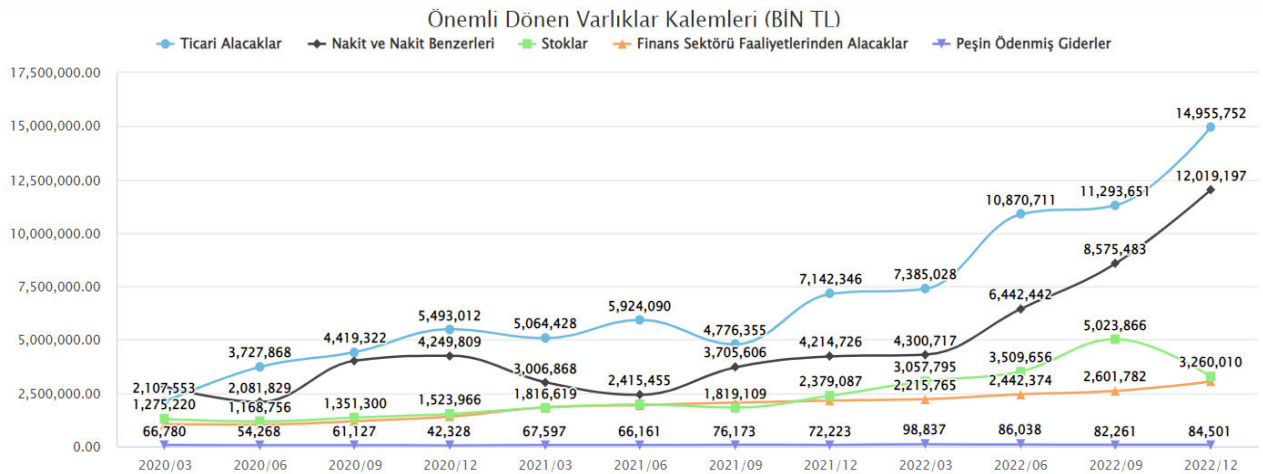
Ticari alacaklar 4Ç22 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %109, çeyreklik bazda ise %32 artış göstererek 15,95 milyar TL olmuştur. Ticari alacaklardaki büyüme satışlardaki büyüme ile bakıldığında paralellik göstermektedir.

Stoklar 4Ç22 döneminde yıllık bazda %37 artarken, çeyreklik bazda %35 daralarak 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özellikle son çeyrekte artan satışlar nedeniyle stoklarda yaşanan daralma normal karşılanabilir.

Duran varlıklar yıllık bazda %4 daralırken çeyreklik bazda %artarak 6.99 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklarda ki azalma ve finans sektörü faaliyetlerinden alacaklardaki (uzun ve kısa vadeli tüketici finansman kredileri) daralma duran varlıklarda azalmaya neden olmuştur. Maddi olmayan duran varlıklar ise otomobil üretiminin verimliliğinin ve otomobil kalitesinin artırımı ve maliyetlerinin azaltılması kapsamında yapılmış olan geliştirme maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 4Ç22 döneminde yıllık bazda %89 çeyreklik bazda ise %11 artış göstererek 26 milyar TL seviyesine yükselmiştir. KVV içinde ağırlığı yüksek olan ticari borçlar ise yıllık bazda %117, çeyreklik bazda ise %13 artarak 19 milyar TL'ye yükselmiştir.

Uzun vadeli yükümlükler yıllık bazda %25, çeyreklik bazda ise %1 daralarak 2.9 milyar tl seviyesine gerilemiştir. uzun vadeli yükümlülüklerin içinde ağırlığı yüksek olan uzun vadeli borçlanmalar yıllık bazda %48 daralarak 1.8 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Tofaş ile FCA Italy SPA arasında yapılan üretim anlaşmaları çerçevesinde Egea ve Stationwagon / Hatchback için 2021 yılından itibaren 2024 Aralık ayına kadar FCA Italy SPA'a yapılacak satışların hasılatının bir bölümü ile uzun vadeli kredi borçları karşılanacaktır. Şirketin özkaynakları ise 4Ç22'de yıllık bazda %97, çeyreklik bazda ise %42 artarak 11.3 milyar TL seviyesine yükselmiştir.



ORAN ANALİZİ

CARİ ORAN

4Ç21'de 1,18 olan Cari Oran , 4Ç22 itibariyle 1.28 seviyesine yükselmiştir. Şirketin dönen varlıklarındaki artışa karşılık kısa vadeli yükümlülüklerindeki artış sınırlı yaşanmıştır. Şirketin borç ödeme kapasitesi yükselmiştir.

NAKİT ORAN

4Ç21'de 30.02 olan nakit Oran 4Ç22 itibariyle 43,46 seviyesine yükselmiştir . nakit ve nakit benzeri oranındaki artışa karşılık kısa vadeli yükümlülükler sınırlı artmıştır

AKTİF KARLILIK (ROA)

4Ç21'de %15.28 olan aktif karlılık, 4Ç22 itibariyle %26.82 seviyesine yükselmiştir.. Şirketin net karının artmış olması aktif karlılık oranını artırmıştır. Şirketin kar yaratma etkinliği artmıştır.

FİNANSMAN GİDERİ /NET SATIŞLAR

4Ç21'de 13.32 olan finansman gideri/ net satışlar, 4Ç22 itibariyle 6,30 seviyesine gerilemiştir. Şirketin yıllık bazda %132 artan net satışlarına karşılık finansman giderlerindeki artış %51 olmuştur. Bu nedenle geri çekilme yaşanmıştır.

FD/DD

4Ç21'de 7,22 olan FD/DD, 4Ç22 6.38 seviyesine gerilemiştir. Özellikle nakit varlıklarındaki %185'lik artış ve toplam yükümlülüklerde yıllık artışın %64 ile sınırlı kalması yani net borcun azalması firmasının firma değerindeki gerilemeye neden olmuştur.

PD/DD

4Ç21'de 6.59 olan pd/dd 4Ç22 itibariyle sınırlı değişim ile 6.76 seviyesine yükselmiştir.

FİRMA DEĞERİ /FAVÖK

4Ç21'de 7.16 olan oran 4Ç22 itibariyle 6.41 seviyesine yükselmiştir. Şirketin net borcundaki daralma firma değerinde gerilemeye neden olmuştur. Aynı zamanda FAVÖK yıllık bazda %57 artış göstererek oranı aşağıya çekmiştir.

FD/NET SATIŞLAR

4Ç21'de 1.40x olan FD/Satışlar 4Ç22 itibariyle 1.10x olarak gerçekleşmiştir. Satışların firma değerine göre artması oranı aşağıya çekmiştir.

F/K

Şirketin f/k oranı 4Ç21'de 11.54x olarak gerçekleşirken bu oran 4Ç22 itibariyle 8.93x seviyesine gerilemiştir. Yüksek net kar ile birlikte hisse başına karın artmış olması f/k oranında daralamaya neden olmuştur.

HİSSE BAŞINA KAR

Şirketin hisse başına karı 4Ç21'de 6.56 iken 4Ç22'de 17.21'e yükselmiştir. Şirketin artan karlılığı nedeniyle hisse başına karı artmıştır.

PEG ORANI

Şirketin 4Ç21'de 0.14 olan peg rasyosu 4Ç22 itibariyle 0.06 seviyesine gerilemiştir. Şirketin net karı yüksek olması peg rasyosunu düşük çıkmasının nedenidir.

ROİC

Şirketin roic oranı 4Ç21'de %45 seviyesindeyken 4Ç22 itibariyle %100 seviyesine yükselmiştir. Şirketin net karındaki artışa karşılık bu dönem için yatırımın harcamalarının azalması yükselmeye neden olmuştur.

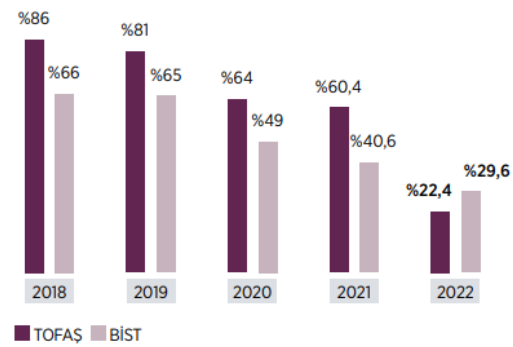
Oran Analizleri	2022/12	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12
Karlılık Oranları					
Aktif Karlılık (ROA) (%)	26,82	23,22	19,20	17,54	15,28
FAVÖK (Yıllık)	11.269.851.000	9.723.585.000	8.016.561.000	6.657.149.000	5.794.126.000
Favök Marjı (Yıllık)	17,19	18,65	19,21	19,65	19,52
Net Kar Marjı (Yıllık)	13,06	12,04	11,51	11,20	11,05
Maliyet Oranları					
Finansman Gider / Net Satış (Yıllık)	6,10	10,08	11,28	11,61	13,32
Değerleme Oranları					
Firma Değeri / Defter Değeri	6,38	5,63	5,62	11,90	7,22
Firma Değeri / FAVÖK	6,41	4,62	3,96	6,54	7,16
Firma Değeri / Net Satış	1,10	0,86	0,76	1,28	1,40
Piyasa Değeri / FAVÖK	6,79	4,71	3,74	5,85	6,53
PD / DD	6,76	5,74	5,31	10,65	6,59
PD / Esas Faaliyet Karı	7,85	5,55	4,54	7,27	8,24
PD / Net Satış	1,17	0,88	0,72	1,15	1,28
Büyüme Oranları					
Peg Oranı	0,06	0,06	0,08	0,12	0,14
Roic	100,38	81,39	63,28	52,13	45,39
Finansal Yapı Oranları					
Borç Kaynak Oranı (%)	71,98	76,81	81,48	84,98	75,53
FAVÖK / Kısa Vade Borç	56,59	57,56	49,21	48,42	47,03
Yatırım / Net Satışlar %	6,03	7,01	8,91	11,41	13,39
Faaliyet Oranları					
Aktif Devir Hızı	2,05	1,93	1,67	1,57	1,38
Alacak Devir Hızı	5,89	5,69	5,53	5,37	5,18
Alacak Tahsil Süresi	61,96	64,20	65,99	67,96	70,42
Nakit Döndürme Süresi	-7,39	-4,53	-24,46	-15,55	-22,58
Stok Devir Hızı	14,42	12,06	12,53	11,87	12,06
Ticari Borç Devir Hızı	3,86	3,69	3,05	3,19	2,96

	2022/12	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12	2021/09
BRÜT SATIŞLAR	65.545.354	42.071.432	26.049.505	10.634.319	29.684.305	19.606.071
Yurtiçi Satışlar	34.038.696	21.080.230	12.663.960	4.507.647	14.264.210	9.519.025
Yurtdışı Satışlar	29.903.470	20.237.116	13.005.073	5.912.523	14.643.275	9.666.127
Diğer Satışlar	1.603.188	754.086	380.472	214.149	776.820	420.919
HASILAT	65.545.354	42.071.432	26.049.505	10.634.319	29.684.305	19.606.071
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	1.247.529	905.138	575.993	267.950	828.704	580.542
SATIŞLARIN MALİYETİ	53.536.714	34.771.450	21.662.561	8.929.821	24.065.233	16.706.115
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	937.114	697.928	446.563	206.979	619.313	431.934
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	12.008.640	7.299.982	4.386.944	1.704.498	5.619.072	2.899.956
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)	310.415	207.210	129.430	60.971	209.391	148.608
BRÜT KAR (ZARAR)	12.319.055	7.507.192	4.516.374	1.765.469	5.828.463	3.048.564
FAALİYET GİDERLERİ (-)	2.568.025	1.602.543	933.273	377.107	1.233.457	793.355
Genel Yönetim Giderleri	813.298	505.378	308.433	132.934	510.139	326.638
Pazarlama Giderleri	1.386.214	857.984	492.602	187.168	596.791	372.773
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	368.513	239.181	132.238	57.005	126.527	93.944
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	9.751.030	5.904.649	3.583.101	1.388.362	4.595.006	2.255.209
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.567.413	3.511.020	2.261.900	802.772	2.918.260	1.492.084
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6.388.577	3.908.189	2.570.180	903.353	3.417.547	1.437.875
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	8.929.866	5.507.480	3.274.821	1.287.781	4.095.719	2.309.418
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	84.346	46.948	33.536	4.771	38.455	27.683
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9.014.212	5.554.428	3.308.357	1.292.552	4.134.174	2.337.101
Finansman Gelirleri	3.544.616	2.394.205	1.581.353	468.849	3.331.176	1.380.562
Finansman Giderleri	3.996.597	2.912.744	1.761.320	534.905	3.953.134	1.610.625
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8.562.231	5.035.889	3.128.390	1.226.496	3.512.216	2.107.038
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	40	-28.440	122.961	97.377	230.900	42.608
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	761.698	355.553	119.209	26.151	113.178	56.729
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-761.658	-383.993	3.752	71.226	117.722	-14.121
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	8.562.191	5.064.329	3.005.429	1.129.119	3.281.316	2.064.430
DÖNEM KARI (ZARARI)	8.562.191	5.064.329	3.005.429	1.129.119	3.281.316	2.064.430
Ana Ortaklık Payları	8.562.191	5.064.329	3.005.429	1.129.119	3.281.316	2.064.430
Dönem İçi Ayrılan Kıdem Tazminatı	67.888				18.823	
Yabancı Para Varlıklar	11.703.177	11.852.273	8.180.664	7.484.433	6.153.668	4.388.264
Yabancı Para Yükümlülükler	12.351.375	12.324.223	10.838.729	10.134.800	8.888.881	7.144.366
Yabancı Para Pozisyonu Net	-648.198	-471.950	-2.658.065	-2.650.367	-2.735.213	-2.756.102
Amortisman Giderleri , İtfa ve Tükenme Payları	1.518.821	1.087.436	726.603	349.850	1.199.120	807.417

N. Akım Tablosu Analizi (Mio TL)

	2021	2022	%
Amortisman	1,199.12	1,518.82	27
İşletme Faal.	2,679.90	12,151.54	353
Yatırım Faal.	-760.78	-153.87	a.d.
Finansman Faal.	-2,741.62	-5,377.23	a.d.
FSNA	2,848.41	11,652.13	309

HALKA AÇIK OLAN KISMINDAKİ YABANCI YATIRIMCI PAYI (%)



*Tüm veriler Stockey ve Şirket'in sunumundan alınarak derlenmiştir.

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

DUYGU YILMAZ Uzman

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler