

## GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

### BIST-100 endeksinde ilk önemli direnç noktası olarak 10,200 seviyesini izlemeyi sürdürüyoruz

Yurtdışı piyasalarda Fed'in faiz indirim derecesi, büyümeye yönelik veriler ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı önemini koruyor. Küresel hisse piyasalarındaki yükselişin soluklanmasıyla birlikte dün ABD endekslerinde küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü %0.2 sınırlı düşüşle 5597 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 eksidede, Dow Jones sınai endeksi %0.1 eksidede, Russell 2000 endeksi (küçük ölçekli hisseler) ise %1.2 eksidede tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında zayıf eğilim öne çıkıyor, vadeli endeksler sınırlı pozitif açılış sinyali veriyor. Bugün TSİ 17:00'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisindeki revizyonlar ve 21:00'de açıklanacak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. İstihdam verisindeki aşağı revizyonlar faiz indirimi beklentilerine destek olabilir. Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma ise faiz fiyatlamaları açısından piyasada odak noktasında yer alıyor. Piyasalarda Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler son açıklanan ılımlı verileri eşliğinde %30 civarında seyrediyor.

Yurtiçinde ise TCMB dünkü PPK toplantısında ihtiyatlı duruşunu koruyarak politika faizi olan haftalık repo faizini beklentilere paralel yönde %50 seviyesinde sabit tuttu. Açıklanan yeni kısa notta TCMB aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine işaret etse de yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığına ve diğer taraftan hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olacağına dair vurgular ön plandaydı.

### Günlük Takvim

- 17:00 ABD'de tarım dışı istihdam verisindeki revizyonlar açıklanacak
- 21:00 Fed FOMC toplantı tutanakları açıklanacak

### Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Migros <MGROS TI> 2Ç24 Finansalları
- Anadolu Efes <AEFES TI> 2Ç24 Finansalları

#### Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	9,982
BIST-100 (US\$)	296
Günlük Değişim (TL)	-0.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$2,788 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$4,062 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$389.8 mlr
Halka Açıklık Oranı	27.5%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$4,170 mn

#### BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-0.7% / 0.0%
3 aylık / 12 aylık	-10.5% / -6.2%

#### En çok artan

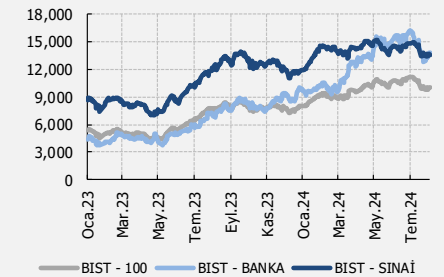
	TL/hisse	Değişim
KOZAL	26.56	9.9%
KLSE	45.00	5.7%
KOZAA	74.00	5.2%
GUBRF	173.20	3.5%
PETKM	23.70	3.4%

#### En çok azalan

	TL/hisse	Değişim
CCOLA	62.40	-6.4%
TCELL	101.20	-4.8%
AEFES	248.10	-4.2%
EUPWR	91.60	-3.7%
VESBE	18.39	-3.6%

#### Hacim

	US\$mn	Değişim
THYAO	307	30.6%
KOZAL	266	206.8%
KOZAA	189	a.d.
EREGL	137	-14.8%
ISCTR	127	-18.6%



## PIYASA YORUMU

Yurtdışı piyasalarda Fed'in faiz indirim derecesi, büyümeye yönelik veriler ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışı önemini koruyor. Küresel hisse piyasalarındaki yükselişin soluklanmasıyla birlikte dün ABD endekslerinde küresel risk barometresi olarak da izlediğimiz S&P 500 endeksi günü %0.2 sınırlı düşüşle 5597 seviyesinde, teknoloji endeksi Nasdaq %0.2 eksi, Dow Jones sınai endeksi %0.1 eksi, Russell 2000 endeksi (küçük ölçekli hisseler) ise %1.2 eksiye tamamladı. Bu sabah Asya piyasalarında zayıf eğilim öne çıkıyor, vadeli endeksler sınırlı pozitif açılış sinyali veriyor. Bugün TSİ 17:00'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisindeki revizyonlar ve 21:00'de açıklanacak FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. İstihdam verisindeki aşağı revizyonlar faiz indirimi beklentilerine destek olabilir. Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma ise faiz fiyatlamaları açısından piyasada odak noktasında yer alıyor. Piyasalarda Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler son açıklanan ılımlı verileri eşliğinde %30 civarında seyrediyor.

Yurtiçinde ise TCMB dün PPK toplantısında ihtiyatlı duruşunu koruyarak politika faizi olan haftalık repo faizini beklentilere paralel yönde %50 seviyesinde sabit tuttu. Açıklanan yeni kısa notta TCMB aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğine işaret etse de yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığına ve diğer taraftan hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olacağına dair vurgular ön plandaydı. BIST-100 endeksinde 18 Temmuz tarihinde 11,252 zirve seviyesinden itibaren etkili olan kısa vadeli düşüş trendi içerisindeki aşağı hareketin, ilk önemli destek noktası olarak izlediğimiz 9,750 üzerinde dengelenme çabasını sürdürdüğünü gözlemliyoruz. Önceki gün 9,750 desteğinin oluşturduğu tepki denemesini sürdürmekte zorlanan piyasada, BIST 100 Endeksi Salı gününü -%0.72 oranında değer kaybıyla 9,982 puandan tamamladı. Gün içerisinde yaşanacak hareket kapsamında, 9,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 9,750 üzerinde tutunma çabasını sürdürecektir olan piyasada, bu seviyenin korunmasıyla birlikte yukarı atakların devam edeceğini düşünüyoruz. Böyle bir gelişme ilk etapta 10,100 olmak üzere 10,200 dirençlerini hedefleyecek potansiyelin devamını getirecektir. Endeksin yukarı ataklarını kısa vadeli yeni bir yükseliş trendine dönüştürebilmesi için 10,200 direncinin aşılması gerekiyor. Talep tarafındaki zayıflığın devam ettiği piyasada, 9,750 altında ise 9,500 riskinin henüz devam ettiğinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

Bu sabah:

- Asya piyasalarında zayıf eğilim öne çıkıyor
- Avrupa'da Almanya vadeli yatay seviyede, ABD vadeli %0.1 oranında yükselişte
- Satış baskısı altında kalan dolar endeksinde toparlanma çabası etkili.
- Aşağı baskının etkisini sürdürdüğü tahvil faizlerinde yatay eğilim etkili
- Altın sert yükselişler ardından yatay seyrediyor
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı değer kaybediyor

Geçen hafta büyük ölçüde beklenene yakın seviyede gerçekleşen ABD TÜFE verileri ve ekonomiye, resesyona yönelik endişeleri hafifleten perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri eşliğinde Fed'in Eylül ayında 50 baz puan faiz indirimine gideceğine dair beklentiler %50'nin üzerinden %20 civarına gerilemiş durumda. Önümüzdeki dönemde Fed'in artık enflasyon verisinden ziyade istihdam verisi odaklı olabileceğini ve bir sonraki tarım dışı istihdam verisinin eylül kararlarında belirleyici olabileceğini not edelim. Diğer taraftan 22-24 Ağustos Jackson Hole toplantısındaki mesajların 17-18 Eylül Fed toplantısı öncesinde önemli olacağını hatırlatalım. Bu doğrultuda bugün TSİ 17:00'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisindeki revizyonlar ve 21:00'de açıklanacak FOMC toplantı tutanakları ve Perşembe günü açıklanacak Ağustos ayı öncü PMI endeksleri takip edilecek. Özellikle verilerde büyümeye yönelik sinyaller ve Fed Başkanı Powell'ın Cuma günü Jackson Hole'da yapacağı konuşma faiz fiyatlamaları açısından odak noktasında olacak. Ayrıca Japonya Merkez Bankası (BOJ) Başkanı Kazuo Ueada'nın Cuma günü parlamentoda geçen ayki faiz artırımına kararına ilişkin açıklamalarını da

yakından izlenecek. BOJ'un aşırı gevşek para politikasını sıkılaştırmaya başlaması yatırımcıların düşük faizle yen borçlanarak başka para birimlerini satın aldığı carry trade işlemlerini aniden azaltmalarına yol açmış, risk iştahı üzerinde olumsuz etki yaratmıştı.

## Sektör ve Şirket Haberleri

### Migros <MGROS TI> 2Ç24 Finansalları

Migros <MGROS TI> TMS29 etkisini içeren 2Ç24 finansallarında yıllık %78 düşüşle 604 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisinin %66 altında kalan net kardaki gerilemede vadeli alım faiz giderindeki artış etkili oldu.

#### mgros TI- mgros - Açıklanan Finansallar (TMS/FRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç24	2Ç23	Y/Y Δ	2024/06	2023/06	Y/Y Δ	1Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	64.293	58.116	11%	121.104	109.040	11%	56.811	13%	63.185	2%
VAFÖK (*)	3.388	2.249	51%	4.097	3.370	22%	708	378%	1.493	127%
Net Kar	604	2.772	-78%	1.950	5.373	-64%	1.346	-55%	1.764	-66%
VAFÖK Marj	5,3%	3,9%	1,4 pp	3,4%	3,1%	0,3 pp	1,2%	n.m.	2,4%	2,9 pp
Net Marj	0,9%	4,8%	-3,8 pp	1,6%	4,9%	-3,3 pp	2,4%	n.m.	2,8%	-1,9 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

(\*) Şirket Tanımlı VAFÖK

Gelirler 2Ç24'te piyasa beklentisinin %2 üzerinde yıllık reel %11 arttı ve 64,3 milyar TL oldu. Migros'un toplam hızlı tüketim ürünleri pazar payı 2Ç24'te %9,7 (2Ç23: %9,4) ve modern hızlı tüketim ürünleri pazarında %16,4 (2Ç23: %15,9) oldu. 2Ç24'te Migros 112 yeni mağaza açtı ve böylelikle toplam mağaza sayısı 3.490'a ulaştı.

Brüt kar marjı 2Ç24'te %22,9 (yıllık +2,8 puan) oldu. Brüt kar marjındaki iyileşme personel giderlerindeki artış (yıllık reel +%24) nedeniyle VAFÖK marjına sınırlı yansıdı ve VAFÖK marjı %5,3 (yıllık +1,4 puan) oldu. Personel giderlerinin ciroya oranı 2Ç24'te %10,5'e (2Ç23: %9,4) yükseldi. Vadeli alım faiz giderindeki artışla beraber net kar marjı %0,9 (yıllık -3,8 puan) oldu. Migros 2Ç24'te 5,8 milyar TL parasal kazanç (1Ç23: 5 milyar TL) kaydetti.

2Ç24'te Migros 3,9 milyar TL (2Ç23: 7,8 milyar TL) finansman hariç serbest nakit girişi elde etti. Net işletme sermayesi ihtiyacının satışlara oranı %8 (1Ç24: %7,3) oldu. Net nakit pozisyonu (IFRS 16 kiralama yükümlülükleri hariç) 15 milyar TL'ye (Mar'24: 13,6 milyar TL) yükseldi. Yatırım harcamaları 1Y24'te 3,6 milyar TL (1Y23: 2,6 milyar TL) oldu ve satışlara oranı %3 (1Y23: %2,4) olarak gerçekleşti. Yatırım harcamalarındaki artış çoğunlukla mevcut mağazaların yenilenmesinden kaynaklandı.

Şirket TMS29 etkisi hariç bazı finansal büyüklüklerini de paylaştı. Buna göre eğer enflasyon muhasebesi uygulanmasaydı gelirler 61,2 milyar TL (yıllık +%89), VAFÖK 5,5 milyar TL (yıllık +%154) ve net kar 964 milyon TL (yıllık +%36) olacaktı.

Şirket yönetimi, 2024 yılına ilişkin beklentilerinde revizeye gitti. Böylelikle Migros 2024'te:

	Revizyon	Önceki
Toplam konsolide net satışlar	Reel olarak %10 (TMS29 hariç yıllık +%75)	Reel olarak yüksek tek haneli büyüme (TMS29 hariç yıllık +%70)
VAFÖK Marjı	%4,5 - %5 aralığında iyileşme (TMS29 hariç %8,0 - %8,5)	Sayı belirtmeden iyileşme (TMS29 hariç %7,5 - %8,0).
Yatırım Harcamaları	8,0 milyar TL	8,5 milyar TL
Yeni Mağaza Açılışı	+350	+250

Kaynak: Şirket

Özetle, reel gelir büyümesi, güçlü nakit üretimi ve yönetimin 2024 tahminini yukarı yönlü revize etmesi sayesinde, ciddi kar daralmasına rağmen Migros'un 2Ç24 sonuçlarını genel olarak nötr olarak değerlendiriyoruz. Ancak beklenenden düşük kar ve yüksek faiz oranlarının mali tablolar üzerindeki artan yükü nedeniyle piyasanın tepkisinin olumsuz olabileceğini düşünüyoruz.

2Ç24 sonuçları ışığında MGROS için model varsayımlarımızı güncelleyeceğiz. Şimdilik hedef fiyatımızı ve önerimizi gözden geçiriyoruz.

### Anadolu Efes <AEFES TI> 2Ç24 Finansalları

Anadolu Efes <AEFES TI> TMS29 etkisini içeren 2Ç24 finansallarında yıllık %34 düşüşle 4 milyar TL net kar açıkladı. Piyasa beklentisinin %27 altında kalan net kardaki gerilemede kur farkı gelirlerindeki düşüşün tetiklediği düşük finansman gelirleri etkili oldu.

#### aefes TI - aefes - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	2Ç24	2Ç23	Y/Y Δ	2024/06	2023/06	Y/Y Δ	1Ç24	Q/Q Δ	Beklenti	Açıklanan vs. Beklenti
Net Satışlar	60.508	63.737	-5%	107.731	108.652	-1%	47.223	28%	64.613	-6%
VAFÖK (*)	12.581	13.312	-5%	18.557	19.817	-6%	5.790	117%	11.158	13%
Net Kar	3.955	5.962	-34%	7.360	9.241	-20%	3.404	16%	5.438	-27%
VAFÖK Marjı	20,8%	20,9%	-0,1 pp	17,2%	18,2%	-1,0 pp	12,3%	n.m.	17,3%	3,5 pp
Net Marjı	6,5%	9,4%	-2,8 pp	6,8%	8,5%	-1,7 pp	7,2%	n.m.	8,4%	-1,9 pp

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

(\*) Şirket Tanımlı VAFÖK

Satış hacimleri 2Ç24'te konsolide bazda yıllık %2,5 arttı. Biracılık grubundaki yıllık %7,1'lik hacim artışı konsolide hacimleri desteklerken, meşrubat grubu hacimlerindeki artış yıllık %0,7'de kaldı. Bölgesel kırılımda baktığımızda 2Ç24'te Türkiye bira operasyonları satış hacmi yıllık %2,8 arttı ve meşrubat operasyonları yıllık %1,8 arttı. Uluslararası bira operasyonları satış hacmi Rusya'daki güçlü toparlanma sayesinde yıllık %8,2 arttı ve meşrubat operasyonları satış hacmi ise yıllık %0,1 seviyesinde yatay kaldı.

Konsolide gelirler TMS29 etkisini içerecek şekilde 2Ç24'te yıllık %5 düştü ve piyasa beklentisinin %6 altında kaldı. Toplam gelirlerin %39'unu oluşturan bira grubu gelirleri yıllık %3 düştü. Meşrubat grubu gelirleri yıllık %7 düştü ve toplam gelirlerdeki payı %61 oldu. 2Ç24'te konsolide Türkiye satış gelirlerinin toplam gelirlerdeki payı %35 (2Ç23:%34) olurken yurtdışı gelirlerinde en yüksek payı %23 ile Rusya ve Ukrayna (2Ç23: %23) aldı.

Brüt kar marjı yıllık 2,7 puan artışla %40,9'a yükseldi. Şirket tanımlı VAFÖK marjı yıllık 0,1 puan düşüşle %20,8 oldu. Net kar marjı düşen kur farkı gelirleri etkisiyle yıllık 2,8 puan gerileyerek %6,5 oldu. Anadolu Efes 2Ç24'te 3,4 milyar TL net parasal kazanç (2Ç23: 3,8 milyar TL parasal kazanç) elde etti.

Şirket 2Ç24'te finansman hariç 9,4 milyar TL nakit girişi (2Ç23: 9,6 milyar TL nakit girişi) yaşadı. Böylelikle, net borç 2Ç24'te 21,5 milyar TL'ye (Mar'24: 30,6 milyar TL) düştü ve net borç / VAFÖK oranı 0,6x'e (Mar'24: 0,9x) geriledi.

Şirket yönetimi daha önce paylaşmış olduğu 2024 yılı beklentilerinde revizeye gitti. Böylelikle yönetim 2024 yılında:

	Revizyon	Önceki
Konsolide satış hacmi büyümesi	Düşük-tek haneli oranda	Düşük-orta tek haneli oranda
Bira grubu satış hacmi büyümesi	Orta-tek haneli oranda	Hafif Artış
Meşrubat grubu satış hacmi büyümesi	Yatay seyretmesi veya düşük-tek haneli oranda büyüme	Orta-tek haneli büyüme
Konsolide net satış gelirleri	Kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük %30'lu seviyelerde artış	(Öncekiyle aynı)
Konsolide şirket tanımlı VAFÖK marjı	Yaklaşık 100 baz puan daralma	(Öncekiyle aynı)

Kaynak: Şirket

Özetle, AEFES'in konsolide satış hacimlerindeki artışı, özellikle de Rusya'daki büyümeyi memnuniyetle karşılıyor ve marjlardaki yatay görünümü makul buluyoruz. Ancak, düşük kur farkı gelirleri nedeniyle yıllık %34'lük reel kar daralması nedeniyle piyasanın sonuçlara olumsuz tepki verebileceğini düşünüyoruz.

2Ç24 sonuçları ışığında AEFES için model varsayımlarımızı güncelleyeceğiz. Şimdilik hedef fiyatımızı ve önerimizi gözden geçiriyoruz.

## Haftalık Veri Akışı

19 Ağustos Pazartesi	20 Ağustos Salı	21 Ağustos Çarşamba	22 Ağustos Perşembe	23 Ağustos Cuma
<b>2Ç24 Finansal Takvim</b> ADEL TI (Adel Kalemcilik) CCOLA TI (Coca Cola İçecek) ENKAI TI (Enka İnşaat)	<b>2Ç24 Finansal Takvim</b> AEFES TI (Anadolu Efes Biracılık) MGROS TI (Migros) TKNSA TI (Teknosa)	<b>2Ç24 Finansal Takvim</b> BIGCH TI (Big Chefs) MPARK TI (Mp Sağlık Hizmetleri ) BRISA TI (Brisa)	Jackson Hole sempozyumu başlıyor (22-24 Ağustos)  <b>10:00 TR - Tüketici Güven Endeksi</b>	2Ç24 Finansal Takvim  AGHOL TI (Ağ Anadolu Grubu Holding)
	Hazine 7 ve 9 yıl vadeli tahvil ihalesi düzenleyecek	<b>17:00 ABD'de tarım dışı istihdam verisindeki revizyonlar açıklanacak</b>	<b>11:00 Euro Bölgesi - PMI İmalat Endeksi</b>	<b>17:00 Fed Başkanı Jerome Powell Jackson Hole'da konuşacak</b>
	<b>12:00 Euro Bölgesi - TÜFE revize</b> (önceki: %2.5)	<b>21:00 Fed FOMC toplantı tutanakları açıklanacak</b>	<b>11:00 Euro Bölgesi - PMI Hizmet Endeksi</b>	<b>17:00 ABD - Yeni Konut Satışları</b> (beklenti: %2.6 önceki: %-0.6)
	<b>15:30 ABD - Philadelphia Fed Hizmet endeksi</b> (önceki: -19.1)		<b>14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku</b> (16 Ağustos)	<b>18:00 İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey Jackson Hole'da konuşacak</b>
	<b>14:00 TR - TCMB Faiz Kararı</b> (beklenti: %50 önceki: %50)		<b>15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları</b>	
	<b>20:35 Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic konuşacak</b>		<b>16:45 ABD - PMI İmalat Endeksi</b> (önceki: 49.6)	
	<b>21:45 Fed'in Denetimden Sorumlu Başkan Yardımcısı Michael Barr konuşacak</b>		<b>16:45 ABD - PMI Hizmet Endeksi</b> (önceki: 55.0)	
			<b>17:00 ABD - İkinci El Konut Satışları</b> (beklenti: %0.3 önceki: %-5.4)	

**Açıklanan Kar Payları (\*)**

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Ağu.24</b>						
EGPRO	26.08.2024	177.60	3.40	3.06	10.15	289.58
MTRKS	27.08.2024	49.70	0.50	0.45	1.00	20.38
AYEN	29.08.2024	30.24	0.61	0.55	12.18	91.05
CWENE	29.08.2024	217.70	0.77	0.69	0.35	25.04
GWIND	29.08.2024	31.04	0.81	0.73	3.35	90.13
TURSG	29.08.2024	12.65	0.20	0.18	1.58	16.25
<b>Eyl.24</b>						
AYES	2.09.2024	42.00	0.30	0.27	0.71	11.11
KONTR	5.09.2024	50.75	0.05	0.04	0.09	6.96
KRVGD	10.09.2024	2.84	0.03	0.03	2.45	46.50
PLTUR	10.09.2024	24.32	0.06	0.05	0.25	37.02
GRTRK	13.09.2024	98.70	0.04	0.04	0.12	2.92
ADEL	26.09.2024	551.50	6.35	5.71	1.15	34.41
TUPRS	27.09.2024	164.00	11.94	10.74	13.61	80.26
AYEN	30.09.2024	30.24	0.61	0.55	12.18	91.05
BUCIM	30.09.2024	7.71	0.07	0.06	0.86	5.46
EYGYO	30.09.2024	8.46	0.06	0.06	1.40	10.53
<b>Eki.24</b>						
ESCAR	1.10.2024	380.50	1.15	1.04	1.05	16.98
SOKM	1.10.2024	56.95	0.84	0.76	4.44	33.74
BIMAS	2.10.2024	562.00	4.00	3.60	1.78	39.32
BOBET	7.10.2024	22.46	0.38	0.34	6.68	40.59
EBEBK	15.10.2024	43.18	0.25	0.23	1.16	26.48
SANFM	15.10.2024	19.47	0.10	0.09	0.10	6.83
GRSEL	21.10.2024	137.80	0.20	0.18	0.28	3.69
BRKSN	22.10.2024	30.88	0.08	0.07	0.54	7.37
LIDER	22.10.2024	85.40	0.13	0.11	0.59	13.58
MSGYO	22.10.2024	11.85	0.25	0.25	6.28	11.44
MEDTR	23.10.2024	44.18	0.29	0.26	0.67	135.31
OSMEN	25.10.2024	10.45	1.11	1.00	2.22	18.38
AYEN	31.10.2024	30.24	0.61	0.55	12.18	91.05
EYGYO	31.10.2024	8.46	0.06	0.06	1.40	10.53
SUNTK	31.10.2024	18.65	0.43	0.39	2.31	86.51

Ödenecek Nakit Kar Payları						
Hisse	Dağıtım Tarihi <sup>(1)</sup>	Kapanış Fiyatı <sup>(2)</sup>	PBK (Brüt) <sup>(3)</sup>	PBK (Net) <sup>(3)</sup>	Kar Payı Verimi <sup>(4)</sup>	Kar Dağıtım Oranı <sup>(5)</sup>
<b>Kas.24</b>						
DGNMO	20.11.2024	9.91	0.29	0.26	2.88	13.92
ASELS	25.11.2024	58.05	0.11	0.10	0.19	7.00
AYEN	29.11.2024	30.24	0.61	0.55	12.18	91.05
<b>Ara.24</b>						
TCELL	5.12.2024	101.20	2.85	2.57	2.82	50.00
LIDER	10.12.2024	85.40	0.13	0.11	0.59	13.58
FORTE	11.12.2024	54.45	0.11	0.10	0.21	89.47
GRTRK	13.12.2024	98.70	0.04	0.04	0.12	2.92
EBEBK	16.12.2024	43.18	0.25	0.23	1.16	26.48
BIMAS	18.12.2024	562.00	4.00	3.60	1.78	39.32
PAGYO	24.12.2024	49.00	0.56	0.56	5.84	9.45
<b>Oca.25</b>						
MSGYO	22.01.2025	11.85	0.25	0.25	6.28	11.44
<b>Mar.25</b>						
MSGYO	18.03.2025	11.85	0.25	0.25	6.28	11.44
<b>Ödenme Tarihi Belli Olmayanlar</b>						
AGYO		7.09	0.10	0.10	1.41	4.05
ALKLC		29.92	0.09	0.08	0.30	18.01
ARASE		55.10	0.91	0.82	1.66	4.37
BVSAN		91.95	0.77	0.69	0.84	11.72
ELITE		28.34	0.05	0.05	0.18	5.03
FLAP		9.75	0.07	0.06	0.67	4.92
GLYHO		15.35	0.12	0.11	0.80	3.98
GOKNR		31.50	0.30	0.27	0.95	38.54
GOLTS		431.00	11.12	10.01	2.58	12.34
PSGYO		1.57	0.02	0.02	1.33	9.90
ZRGYO		6.64	0.04	0.04	0.63	4.89

(\*)

- (1) Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)
- (2) Son işlem günü kapanış fiyatı.
- (3) PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- (4) Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- (5) Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabilir Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

## 2Ç24 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler		2Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin			Medyan Konsensus		
Açıklama Tarihi	(TLmn) Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
20 Ağu.	AEFES Anadolu Efes Bıracılık	107,731.2	17,934.5	16.6%	7,359.8	6.8%	-0.8%	-6.8%	-1.1 pp	-20.4%	-1.7 pp				64,613.4	11,158.0	5,437.9
20 Ağu.	CRFSA Carrefoursa	27,368.1	596.0	2.2%	-989.8	-3.6%	4.0%	51.3%	0.7 pp	a.d.	-3.6 pp						
20 Ağu.	KARYE Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim	163.8	101.3	61.8%	175.1	106.9%	83.0%	126.4%	11.8 pp	a.d.	114.4 pp						
20 Ağu.	MGROS Migros	121,103.6	4,096.5	3.4%	1,950.2	1.6%	11.1%	21.6%	0.3 pp	-63.7%	-3.3 pp				63,185.4	1,493.1	1,764.0
20 Ağu.	TKNSA Teknosa	28,884.0	731.7	2.5%	-663.3	-2.3%	10.4%	-20.7%	-1.0 pp	a.d.	-4.1 pp						
19 Ağu.	ACSEL Acıselsan Acıpayam Selüloz	302.8	-12.4	-4.1%	1.0	0.3%	6.2%	a.d.	-18.3 pp	-87.6%	-2.5 pp						
19 Ağu.	ADEL Adel Kalemçilik	1,281.1	353.6	27.6%	148.9	11.6%	-5.3%	10.9%	4.0 pp	-32.0%	-4.6 pp						
19 Ağu.	ASUZU Anadolu Isuzu	8,664.2	609.1	7.0%	411.1	4.7%	-4.3%	-45.8%	-5.4 pp	-60.9%	-6.9 pp						
19 Ağu.	AVPGY Avrupakent Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	4,388.7	3,762.6	85.7%	8,327.5	189.7%	119.0%	208.1%	24.8 pp	189.0%	45.9 pp						
19 Ağu.	BOBET Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	4,329.4	839.1	19.4%	50.8	1.2%	-23.9%	-44.9%	-7.4 pp	-92.4%	-10.6 pp						
19 Ağu.	COLLA Coca Cola İçecek	66,118.8	12,767.2	19.3%	8,352.2	12.6%	-2.7%	2.0%	0.9 pp	5.1%	0.9 pp				40,144.2	7,656.3	5,240.6
19 Ağu.	CLEBI Çelebi	8,158.0	2,112.1	25.9%	1,120.1	13.7%	99.9%	100.4%	0.1 pp	90.1%	-0.7 pp						
19 Ağu.	DAPGM Dap Gayrimenkul Geliştirme	2,583.3	1,918.6	74.3%	502.9	19.5%	-22.8%	21.4%	27.0 pp	a.d.	18.0 pp						
19 Ağu.	DGGYO Doğuş G.M.Y.O.	342.6	257.1	75.0%	593.1	173.1%	-16.6%	-17.0%	-0.4 pp	a.d.	290.0 pp						
19 Ağu.	DOKTA Döktaş Dökümcülük	6,203.4	606.4	9.8%	-216.0	-3.5%	41.1%	-11.2%	-5.7 pp	a.d.	-7.7 pp						
19 Ağu.	ERCB Erciyas Çelik Boru	3,620.6	385.8	10.7%	50.6	1.4%	-14.7%	26.5%	3.5 pp	31.5%	0.5 pp						
19 Ağu.	GIPTA Gipta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürünleri	453.5	125.6	27.7%	10.5	2.3%	-12.0%	-12.9%	-0.3 pp	-93.9%	-31.1 pp						
19 Ağu.	HUNER Hun Yenilenebilir Enerji Üretim	368.4	269.9	73.3%	-72.2	-19.6%	73.0%	173.7%	26.9 pp	a.d.	-56.9 pp						
19 Ağu.	ODINE Odine Solutions Teknoloji	346.8	103.7	29.9%	-1.5	-0.4%	25.7%	290.0%	20.3 pp	a.d.	-1.0 pp						
19 Ağu.	PARSN Parsan	2,268.2	287.2	12.7%	7.5	0.3%	27.2%	-10.3%	-5.3 pp	-79.6%	-1.7 pp						
19 Ağu.	RGYAS Rönesans G.M.Y.O.	3,379.3	2,278.1	67.4%	5,274.1	156.1%	7.4%	3.1%	-2.9 pp	-38.1%	-114.8 pp						
16 Ağu.	AKCNS Akçansa	9,367.1	1,530.6	16.3%	673.0	7.2%	-18.8%	-41.8%	-6.5 pp	-64.1%	-9.1 pp						
16 Ağu.	ENKAI Enka İnşaat	41,905.6	8,933.9	21.3%	11,054.0	26.4%	29.4%	47.7%	2.6 pp	76.2%	7.0 pp				20,381.1	4,074.6	4,454.8
16 Ağu.	ISGYO İş G.M.Y.O.	1,586.5	554.1	34.9%	2,446.6	154.2%	145.8%	46.0%	-23.9 pp	-39.7%	-474.7 pp						
16 Ağu.	SEGYO Şeker G.M.Y.O.	281.9	60.9	21.6%	78.4	27.8%	193.5%	-0.5%	-42.1 pp	-90.3%	-810.8 pp						
16 Ağu.	TETMT Tetamat Gıda	6.5	-7.8	-119.7%	76.0	1165.5%	-78.8%	a.d.	-85.8 pp	a.d.	1,193.4 pp						
16 Ağu.	VERTU Verusaturk Girişim Sımy. Y.O.	0.0	-7.9	a.d.	313.2	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
16 Ağu.	VESBE Vestel Beyaz Eşya	31,939.6	3,253.7	10.2%	669.0	2.1%	-16.8%	-7.5%	1.0 pp	-63.7%	-2.7 pp						
16 Ağu.	ZRGYO Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	592.7	472.9	79.8%	322.6	54.4%	-74.7%	108.4%	70.1 pp	-68.0%	11.5 pp						
15 Ağu.	AKSA Aksa	13,577.3	2,328.4	17.1%	746.4	5.5%	-11.1%	0.0%	1.9 pp	a.d.	4.7 pp						
15 Ağu.	CIMSA Çimsa	11,533.3	2,054.0	17.8%	1,670.6	14.5%	-8.3%	-12.7%	-0.9 pp	3.3%	1.6 pp						
15 Ağu.	EBEBK Ebebek Mağazacılık	7,719.7	614.0	8.0%	92.7	1.2%	10.9%	52.0%	2.1 pp	-12.1%	-0.3 pp						
15 Ağu.	EREGL Ereğli Demir Çelik	100,218.1	13,904.6	13.9%	9,986.8	10.0%	57.5%	166.7%	5.7 pp	a.d.	16.1 pp				51,976.2	6,450.0	2,907.0
15 Ağu.	ICBCT İcib Turkey Bank				60.9					-95.6%							
15 Ağu.	ISDMR İskenderun Demir Ve Çelik	53,775.4	5,947.5	11.1%	7,112.7	13.2%	97.8%	a.d.	8.4 pp	a.d.	22.3 pp						
15 Ağu.	TSGYO T.S.K.B. G.M.Y.O.	67.8	10.4	15.4%	181.1	267.3%	3.3%	-5.0%	-1.4 pp	-52.3%	-311.8 pp						
15 Ağu.	ULUFA Ulusal Faktoring				401.5					117.9%							
15 Ağu.	YGGYO Yeni Gimat G.M.Y.O.	849.5	617.3	72.7%	413.8	48.7%	-1.5%	11.6%	8.6 pp	a.d.	112.9 pp						
14 Ağu.	ETYAT Euro Trend Y.O.	28.7	11.6	40.4%	-2.3	-8.0%	30.7%	72.0%	9.7 pp	a.d.	30.7 pp						
14 Ağu.	EUKYO Euro Kapital Y.O.	28.4	11.4	40.4%	-3.3	-11.6%	30.6%	51.3%	5.5 pp	a.d.	30.5 pp						
14 Ağu.	EUYO Euro Yat. Ort.	29.1	12.7	43.7%	-1.2	-4.0%	32.3%	59.1%	7.4 pp	a.d.	34.3 pp						
14 Ağu.	MEGMT Mega Metal Sanayi	9,045.7	646.6	7.1%	351.9	3.9%	72.8%	79.2%	0.3 pp	a.d.	2.7 pp						
14 Ağu.	SUWEN Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama	1,646.7	376.4	22.9%	93.8	5.7%	21.6%	43.0%	3.4 pp	1.4%	-1.1 pp						
14 Ağu.	YIGIT Yiğit Akü Malzemeleri Nakliyat Turz. İnş	3,668.4	335.1	9.1%	107.2	2.9%	-1.5%	151.8%	5.6 pp	a.d.	2.4 pp						



## 2Ç24 MALİ TABLO

Açıklayan Şirketler		2Ç24					Yıllık Değişim					YKY Tahmin			Medyan Konsensus		
Açıklama Tarihi	(TLmn) Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
13 Ağu.	BANVT Banvit	13,891.8	3,086.1	22.2%	1,914.0	13.8%	5.4%	173.3%	13.6 pp	a.d.	12.8 pp						
13 Ağu.	BRYAT Borusan Yat. Paz.	79.5	13.0	16.4%	673.4	847.5%	-42.7%	-87.0%	-55.8 pp	-41.0%	24.0 pp						
13 Ağu.	KLMSN Klimasan Klima	2,947.1	75.2	2.6%	-70.7	-2.4%	75.8%	-16.0%	-2.8 pp	a.d.	-6.8 pp						
13 Ağu.	PENTA Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret	10,808.6	420.1	3.9%	83.7	0.8%	50.4%	14.0%	-1.2 pp	79.7%	0.1 pp						
13 Ağu.	YESİL Yeşil Yatırım Holding	0.0	-2.6	a.d.	-88.9	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.						
12 Ağu.	AFYON Afyon Çimento	1,265.1	472.3	37.3%	151.4	12.0%	-21.9%	-12.3%	4.1 pp	18.7%	4.1 pp						
12 Ağu.	HALKB Halk Bankası				8,257.7					66.7%				2,863.0			2,894.5
12 Ağu.	PGSUS Pegasus Hava Taşımacılığı	43,963.9	9,258.8	21.1%	496.2	1.1%	83.9%	55.6%	-3.8 pp	-62.6%	-4.4 pp	25,752.0	6,786.0	2,494.0	25,661.6	6,741.8	2,412.5
12 Ağu.	ULKER Ülker	36,557.7	7,317.1	20.0%	3,609.8	9.9%	3.9%	8.7%	0.9 pp	a.d.	10.0 pp				17,139.6	3,240.0	1,664.1
9 Ağu.	ARENA Arena Bilgisayar	15,221.2	549.3	3.6%	-227.1	-1.5%	32.9%	35.6%	0.1 pp	a.d.	-2.5 pp						
9 Ağu.	BRKVY Birikim Varlık Yönetim				178.7					52.3%							
9 Ağu.	BRSAN Borusan Boru Sanayi	29,646.1	2,186.2	7.4%	639.8	2.2%	90.3%	-43.6%	-17.5 pp	-74.8%	-14.1 pp						
9 Ağu.	GLCVY Gelecek Varlık Yönetim				569.7					70.2%							
9 Ağu.	HTTBT Hitit Bilgi Hizmetleri	478.8	185.1	38.7%	124.4	26.0%	93.4%	93.1%	-0.1 pp	165.7%	7.1 pp				258.4	103.4	67.2
9 Ağu.	INGRM Ingram Bilişim	9,169.8	285.9	3.1%	79.4	0.9%	41.9%	46.4%	0.1 pp	137.8%	0.3 pp						
9 Ağu.	MHRGY Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	93.8	61.5	65.6%	86.7	92.4%	9.6%	16.9%	4.1 pp	-87.2%	-700.0 pp						
8 Ağu.	ALBRK Albaraka Türk Katılım Bankası				1,870.5					25.3%				1,171.0			1,213.0
8 Ağu.	ALCTL Alcatel Teletaş	1,872.9	214.8	11.5%	152.3	8.1%	55.7%	257.5%	6.5 pp	a.d.	5.7 pp						
8 Ağu.	KCHOL Koc Holding	###	68,814.0	6.8%	1,632.0	0.2%	31.8%	-51.5%	-11.7 pp	-95.5%	-4.6 pp						3,293.0
8 Ağu.	KOPOL Koza Polyester Sanayi	2,635.1	493.1	18.7%	307.8	11.7%	93.9%	81.1%	-1.3 pp	31.1%	-5.6 pp						
8 Ağu.	LIDFA Lider Faktoring				286.4					49.5%							
8 Ağu.	LILAK Lila Kağıt	5,723.1	1,262.3	22.1%	578.4	10.1%	0.9%	25.9%	4.4 pp	a.d.	7.8 pp						
8 Ağu.	OTTO Otto Holding	135.5	103.1	76.0%	5.7	4.2%	86.2%	60.9%	-11.9 pp	-87.3%	-57.0 pp						
8 Ağu.	VAKBN T. Vakıflar Bankası				19,191.7					248.4%				6,980.0			7,047.0
7 Ağu.	ISCTR İş Bankası (C)				29,150.8					-7.5%				10,044.0			10,395.6
7 Ağu.	LOGO Logo Yazılım	2,276.9	827.5	36.3%	190.2	8.4%	18.7%	25.2%	1.9 pp	-36.0%	-7.1 pp				1,241.7	490.2	273.8
7 Ağu.	MAALT Marmaris Alinyunus	16.1	7.1	43.9%	-91.6	-568.9%	100.0%	-33.9%	-88.9 pp	a.d.	178.6 pp						
7 Ağu.	MACKO Mackolik İnternet Hizmetleri	297.6	165.7	55.7%	91.6	30.8%	42.6%	58.6%	5.6 pp	-3.1%	-14.5 pp						
6 Ağu.	FROTO Ford Otosan	241,404.3	18,002.5	7.5%	15,702.7	6.5%	-4.7%	-32.2%	-3.0 pp	-19.0%	-1.2 pp				121,614.0	8,489.3	7,201.7
5 Ağu.	AYGAZ Aygaz	34,763.0	286.7	0.8%	252.5	0.7%	-13.9%	-51.8%	-0.7 pp	-80.8%	-2.5 pp				19,973.6	292.1	331.2
5 Ağu.	THYAO Türk Hava Yolları	330,113.0	49,565.0	15.0%	37,326.0	11.3%	74.0%	32.1%	-4.8 pp	105.4%	1.7 pp	178,555.0	35,264.0	20,560.0	179,103.9	39,265.7	22,196.7
5 Ağu.	TUPRS Tüpraş	370,096.7	23,074.0	6.2%	5,351.3	1.4%	3.6%	-52.2%	-7.3 pp	-56.8%	-2.0 pp				188,762.4	10,131.9	3,739.6
2 Ağu.	AGESA Agesa Hayat Emeklilik				1,198.4					59.0%				650.0			644.5
2 Ağu.	AKGRT Aksigorta				608.4					4.0%				305.0			313.4
2 Ağu.	HDFGS Hedef Girişim Srm. Y.O.	139.8	125.6	89.9%	-282.9	-202.3%	a.d.	a.d.	-18.2 pp	a.d.	-393.9 pp						
2 Ağu.	SKBNK Şekerbank				1,220.2					10.4%							
1 Ağu.	CRDFA Creditwest Faktoring				67.1					190.4%							
1 Ağu.	OTKAR Otokar	12,971.2	-676.7	-5.2%	-1,373.7	-10.6%	12.4%	a.d.	-0.4 pp	a.d.	-9.0 pp						
1 Ağu.	RAYSG Ray Sigorta				1,071.7					205.8%							
1 Ağu.	SEKFK Şeker Fin. Kir.				83.5					14.2%							
1 Ağu.	TOASO Tofaş Otomobil Fab.	64,126.4	7,588.0	11.8%	4,329.0	6.8%	-16.3%	-38.8%	-4.3 pp	-55.3%	-5.9 pp				27,417.3	3,044.5	1,530.5
1 Ağu.	TSKB T.S.K.B.				4,403.0					38.8%				2,262.0			2,291.4
31 Tem.	ISFIN İş Finansal Kiralama				1,010.3					14.4%							
31 Tem.	TTRAK Türk Traktör	33,668.0	6,205.0	18.4%	3,836.0	11.4%	-8.6%	-16.2%	-1.7 pp	-25.1%	-2.5 pp				17,047.7	3,169.1	1,945.4
31 Tem.	YKBNK Yapı Ve Kredi Bankası				17,404.6					-27.8%							6,991.3
30 Tem.	ANSGR Anadolu Sigorta				5,437.7					86.9%							2,197.8
30 Tem.	ARCLK Arçelik	179,923.4	10,861.7	6.0%	-4.1	0.0%	14.4%	-22.0%	-2.8 pp	a.d.	-1.9 pp				103,965.7	5,828.0	-55.0
30 Tem.	GARAN Garanti Bankası				44,838.8					31.1%				19,107.0			19,362.1
30 Tem.	KTLEV Katılımevrim Tasarruf Finansman				732.2					a.d.							
30 Tem.	VAKFN Vakıf Fin. Kir.				779.7					-17.3%							
29 Tem.	AKBNK Akbank				24,108.1					-22.3%				10,611.0			10,716.5
29 Tem.	ANHYT Anadolu Hayat Emek.				2,128.1					63.9%				1,105.0			1,079.5
29 Tem.	GOZDE Gözde Girişim Srm. Y.O.	1,725.2	-122.4	-7.1%	-918.6	-53.2%	a.d.	a.d.	1,347.4 pp	a.d.	115,509.5 pp						
29 Tem.	QNBFB Qnb Finansbank				17,458.6					24.8%							
26 Tem.	GARFA Garanti Faktoring				693.1					44.1%							
26 Tem.	INVES Investco Holding	6,627.1	6,611.2	99.8%	5,887.4	88.8%	159.8%	162.5%	1.0 pp	188.4%	8.8 pp						
26 Tem.	QNBFL Qnb Finans Finansal Kiralama				388.2					-2.1%							
25 Tem.	KLNMA Türkiye Kalkınma Ve Yatırım Bankası				2,734.2					43.1%							
25 Tem.	TURSG Türkiye Sigorta				6,569.1					128.9%				3,104.0			3,000.0
24 Tem.	TAVHL Tav Havalimanları	439.7	65.1	14.8%	118.0	26.8%	-11.1%	-19.6%	-1.6 pp	-2.7%	2.3 pp	13,371.5	4,487.5	2,435.3	13,371.5	4,487.5	2,135.8
23 Tem.	PASEU Pasifik Eurasia Lojistik Dış Ticaret	1,489.9	114.0	7.7%	32.9	2.2%	3.4%	a.d.	7.6 pp	a.d.	6.9 pp						
23 Tem.	ATLAS Atlas Y.O.	1,462.0	115.3	7.9%	33.8	2.3%	5.5%	a.d.	7.9 pp	a.d.	7.2 pp						
22 Tem.	MTRYO Metro Yatırım Ortaklığı	25,075.5	7,230.8	28.8%	2,805.8	11.2%	109.2%	128.4%	2.4 pp	a.d.	11.5 pp						

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.