



# PİYASALARDA BUGÜN

## Piyasalar

Gözler ABD enflasyonunda...

ABD borsaları enflasyon verisi öncesi sert satışlarla günü kapattı. Beklendiği gibi gelen ara seçim sonuçlarının piyasa etkisi olmadı. Beklentilerden kötü şirket karları, zayıf Çin verileri, petrol fiyatlarındaki gerileme ve kripto piyasasında yaşanan gelişmeler satışın arkasındaki temel gerekçeler. Enerji, finans, isteğe bağlı tüketim, teknoloji hisseleri satışta başı çekiyor.

Güne iyi başlayan ve 4,410 direncini deneyen Borsa İstanbul, dünya borsalarındaki satışlarla kazancının tamamını geri verdi. Banka, demir-çelik, enerji, gıda-perakendesi, gübre, holding hisselerinde sert kayıplar görüldü. Enka, Doğu Otomotiv, Hektaş, Sasa, Tofaş, Turkcell alışları sayesinde endeks günü yatay kapattı.

Dünya borsalarındaki satışa paralel Borsa İstanbul'da sınırlı satıcılı bir açılış bekliyoruz. Bugün açıklanacak ABD enflasyonu ve yarın açıklanacak enflasyon beklentileri piyasanın yönünü belirlemede etkili olacak. Endeks için destek ve direnç seviyeleri 4.330 ve 4.430.

Enerji hisselerinde pozisyon azaltılması önerimizi koruyoruz. Sabancı Holding ve Koç Holding üzerinden daha ucuza enerji pozisyonu alınabilir.

Üçüncü çeyrek karlarını açıklayan Doğu Oto, Pegasus, Selçuk Ecza, Yataş'da pozitif, Bizim Toptan'da hafif pozitif, Şok Marketler'de nötr, Vestelde negatif tepki bekliyoruz.

Piyasa Rakamı	BIST Rakamları(TRY)			MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası		Piyasa Tahminleri		
	BIST-100	Hacim	Yabancı%	EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	Is Yat.Tah. F/K	
Kapanış	4,361	130,025	30.03	900	244	14.45	12.42	18.6126	18.7187	18.5960	2022	5.48%
1 Gün?	0.0%	-8.3%	-0.2 bps	0.3%	0%	-5 bps	0.0 bps	0.0%	0.6%	0.1%	2023	5.51%
1Aylık?	22.2%	62.1%	-1.8 bps	0%	20%	-154 bps	0 bps	0.1%	0.6%	0.1%	2024	5.26%
<b>BIST-100 En İyi / En Kötü &amp; İşlem Hacmi En Yüksek Şirket</b>												
En İyi5 (%)	ODAS	10%	HEKTS	10%	SMRTG	10%	GESAN	10%	PSGYO	10%		
En Kötü5 (%)	SNGYO	-10%	ULKER	-6%	ISDMR	-5%	ALKIM	-5%	BIMAS	-5%		
Hacmi En Yüksek5 (TRY m)	THYAO	10102	AELS	7882	EREGL	5910	TCELL	4647	TTKOM	419		

**Bizim Toptan**

Kapanış (TL) : 27.98 - Hedef Fiyat (TL) : 30 - Piyasa Deg.(TL) : 1679 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 2.75

BIZIM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 7.22 Analist: makin@isyatirim.com.tr

**BIZIM TOPTAN 3Ç22 Finansal Sonuçları**

Net kar beklentileri aştı: Bizim Toptan, 3Ç22 döneminde piyasa beklentisinin üzerinde, 30.6 Milyon TL net kar açıkladı. Net kar yatırım faaliyetlerinden gelirlerin tahmin edilenden yüksek olması sebebiyle beklentileri aştı (İş Yatırım:28 Milyon TL, Konsensus: 28 Milyon TL). Gelirler, güçlü SEÇ satışları (franchising operasyonları), artan perakende müşteri tabanı, okul kantinlerine yapılan satışların artması sayesinde, yıllık bazda %106.7'lik güçlü bir büyüme ile 3.85 Milyar TL'ye ulaştı (İş Yatırım: 3.61 Milyar TL, Konsensus: 3.72 Milyar TL). Ana kategori satışlarının büyümesi(tütün ve şeker hariç) 3Ç22'de %130.5 oldu.

Büyümenin lokomotiflerinden biri olan SEÇ'in satışları yıllık bazda %126.3 büyüme ile 848 Milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK yıllık bazda %75.9 büyüme ile 179.4 Milyon TL'ye yükseldi ve piyasa beklentisinin altında gerçekleşti (İş Yatırım: 181 Milyon TL, Konsensus: 197 Milyon TL). FAVÖK marjı yıllık bazda 80 baz puan daralma ile %4.7 olarak gerçekleşti.

Sonuçlara hafif pozitif piyasa tepkisi görülmüştür.

**Şok Marketler**

Kapanış (TL) : 24.48 - Hedef Fiyat (TL) : 31.97 - Piyasa Deg.(TL) : 14524 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 10.44

SOKM TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 30.61 Analist: makin@isyatirim.com.tr

**SOKM 3Ç22 Finansal Sonuçları**

Net kar beklentilerin hafif altında: Şok Marketler 3Ç22 finansallarında yıllık bazda %908'lik büyüme ile 1.2 milyar TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisinin yaklaşık %10 altında gerçekleşti. Net kar marjı 4490 baz puanlık iyileşmeyle %7.2'ye ulaştı. Tek seferlik vergi geliri hariç tutulduğunda düzeltilmiş net kar 3Ç22'de 474,4 milyon TL (Net Marj: %2,8) ve 9A22'de 1,1 milyar TL (%2,8) olarak hesaplanmaktadır.

Yeni mağaza açılışları ve artan sepet büyüklüğü ile satışlarda güçlü büyüme: Şirket 17.1 milyar TL ile beklentilerin üzerinde bir satış geliri açıkladı (İş Yatırım: 16.2 milyar TL, Piyasa: 16.2 milyar TL). Net satışlardaki %137'lik büyüme %113.5'lik güçlü benzer mağaza büyümesi, yıllık bazda %97.9 artan sepet büyüklüğünden ve mağaza sayısındaki artıştan kaynaklandı. 3Ç22'de 283 yeni mağaza açan Şok Marketler, 3Ç22 itibarıyla konsolide mağaza toplam sayısını 10.141'e yükseltmiş oldu.

Operasyonel karlılık beklentilere çok yakın: FAVÖK 3Ç22'de yıllık bazda %103 artışla piyasa beklentisine oldukça yakın 1.31 milyar TL olarak gerçekleşti (İş Yatırım: 1.32 milyar TL, Piyasa: 1.32 milyar TL). FAVÖK marjı yıllık bazda 140 bps daralarak %7.6'ya ulaştı. IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK yıllık bazda %141.5 büyüyerek 941 mn TL olurken, IFRS 16 etkisi hariç FAVÖK marjı %5.5 oranında gerçekleşti.

Yorum: Piyasanın sonuçlara nötr tepki vermesini bekleriz. Bugünkü telekonferansın ardından tahminlerimizi gözden geçireceğiz .

**Vestel Elektronik**

Kapanış (TL) : 46.1 - Hedef Fiyat (TL) : 52.19 - Piyasa Deg.(TL) : 15465 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 46.53

VESTL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 13.21 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**VESTL 3Ç22 Sonuçları**

Tahminleri altında gerçekleşen sonuçlar: Vestel Elektronik, 3Ç21'deki 147mn TL net kara kıyasla, 3Ç22'de 301mn TL net zarar bildirdi. Bu rakam hem bizim beklentimiz olan 272mn TL net kârın hem de 119mn TL olan piyasa tahmininin çok altında gerçekleşti. Tahminlerdeki sapma, temel olarak beklenenden daha kötü faaliyet performansı ve yüksek kur farkı zararlarından kaynaklandı.

Şirket, tahminlere paralel olarak 3Ç22'de yıllık %92 artışla 14,5 milyar TL gelir elde etti. Ev Aletleri ve TV ve Elektronik segmentleri sırasıyla %92 ve %92 ciro artışı kaydetti. Ev Aletleri segmenti gelirleri, i) önemli pazarlarda hızlanan talep daralmasına rağmen Avrupa'daki pazarın üzerindeki performansın ve Avrupa dışı pazarlardaki güçlü büyümenin etkisiyle ihracat hacimlerinde meydana gelen çift haneli artış, ii) pozitif kur etkisi ve iii) hem yurt içi hem de ihracat fiyatlarındaki yıllık bazlı artış ile desteklendi. TV&Elektronik segmenti gelirleri ise iç piyasadaki maliyet bazlı fiyat artışlarından ve TV ihracat hacimlerindeki orta tek haneli büyümeden olumlu etkilenmiştir. İhracat pazarlarındaki ortalama ürün satış fiyatları, durgun talep ve panel fiyatlarındaki düşüş nedeniyle bir önceki yıla göre düşüş gösterdi. Yaklaşan Dünya Kupası, yıl sonu alışveriş sezonu ve perakende kanallarında azalan stok seviyeleri sayesinde TV pazarında talep-arz dengesinin 4. çeyrekte iyileşmesi bekleniyor.

Tahminleri karşılamayan FAVÖK, 3Ç22'de yıllık %36 artışla 948mn TL oldu (İş Yatırım: 1,3 milyar TL, Piyasa: 1,3 milyar TL). FAVÖK marjı 3Ç22'de yıllık bazda 2,8 puan daralarak %6,5'e geriledi. Ev Aletleri cephesinde, yüksek hammadde maliyetleri (özellikle plastik), enerji ve işçilik maliyetlerinin daha da artması ve yüksek faaliyet gideri/satış oranı marjlar üzerinde baskı oluşturdu. TV ve Elektronik segmentinin brüt marjı, TV paneli maliyetlerindeki keskin düşüş ve iç piyasadaki fiyat artışları sayesinde önemli ölçüde iyileşti.

Beklenenden daha kötü gelen 3Ç22 sonuçlarına ilk piyasa tepkisi olumsuz olmasını bekliyoruz. Tahminlerimizin üzerinden geçeceğiz.

**Selçuk Ecza Deposu**

Kapanış (TL) : 25.28 - Hedef Fiyat (TL) : 28.93 - Piyasa Deg.(TL) : 15699 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 5.31

SELEC TI Equity- Öneri :TUT Get.Pot.%: 14.43 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr

**SELEC 3Ç22 Sonuçları**

## Gerçekleşen ve Tahminler

Selçuk Ecza, yılın üçüncü çeyreğinde piyasa tahmininin oldukça üzerinde 742mn TL net kar açıkladı (İş Yatırım: 687mn TL, konsensüs: 542mn TL). Net kar rakamı geçen yılın aynı dönemine kıyasla üç katın üzerinde artış kaydetti. Faiz giderlerindeki ciddi artışa rağmen, i) güçlü operasyonel performans, ii) 21 milyon TL'lik net diğer faaliyet geliri, iii) amortisman/satış oranındaki düşüş ve iv) efektif vergi oranındaki düşüş güçlü net kar büyümesini getirdi. Tahminlerimizdeki sapma, diğer faaliyet gelirleriyle kaynaklandı.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Tahminlere paralel olarak, 3Ç22'de net satış gelirleri, Şubat ayında ilaç fiyatlarındaki %37'lik artışa ek olarak Temmuz ayındaki %25'lik ikinci artış ve ayrıca olumlu satılan ürün karmasındaki olumlu değişim sayesinde yıllık bazda %73 artarak 10,1 milyar TL'ye ulaştı. 3Ç22'de kutu bazındaki ilaç satışları bir yıl öncesine göre sabit kaldı. Tahminleri açık farkla geride bırakan (İş Yatırım: 707mn TL, konsensüs TL661mn) 3Ç22 FAVÖK, ilaç fiyatlarındaki ikinci fiyat artışının etkisiyle güçlü stok kazançları sayesinde %338 artarak 963mn TL olarak gerçekleşti. Böylece, FAVÖK marjı yıllık 5 puan artarak %8.3'e yükseldi.

İşletme sermayesindeki hafif iyileşme ve güçlü FAVÖK büyümesi sayesinde 2Ç22'deki negatif 259mn TL'ye kıyasla serbest nakit akışı 80mn TL olarak gerçekleşti. Şirketin net nakit pozisyonu, 2Ç22 sonundaki 257mn TL'den 3Ç22 sonunda 378mn TL'ye yükseldi.

## Değerleme ve Görünüm Üzerindeki Etki

Beklentileri güçlü bir şekilde yenen net kar ve FAVÖK rakamlarına piyasanın pozitif tepki vermesini bekliyoruz. i) opex üzerindeki enflasyonist baskılar, ii) ilaç dağıtıcılarının satış fiyatı üzerinde devlet tarafından belirlenen üst limitlerin ilaç fiyatları arttıkça brüt marjları baskılaması iii) bu yılın yüksek bazına kıyasla 2023'te kaydedilmesi beklenen büyük miktarda stok kazancı olmaması nedenleriyle zayıflayan marj görünümünü göze hisse için TUT tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, 2023T 7,9x F/K ve 6,4x FAVÖK çarpanları ile işlem görüyor.

## Yataş Yatak

Kapanış (TL) : 22.28 - Hedef Fiyat (TL) : 30.39 - Piyasa Deg.(TL) : 3338 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 3.26

YATAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 36.39 Analist: eakalan@isyatirim.com.tr



## YATAS 3Ç22 Sonuçları

Yataş, 3Ç22'de bizim ve piyasa tahmininin sırasıyla %26/%22 (İş Yatırım: 124mn TL Piyasa: 128mn TL) yenerek, 156mn TL net kar açıkladı. Açıklanan rakam yıllık bazda %188 oranında bir artışa işaret ediyor. Net finansal giderlerdeki artışa rağmen, net kardaki güçlü büyüme i) artan operasyonel performans, ii) ayrılan amortisman miktarındaki düşüş ve iii) 10 mn TL tutarındaki net diğer operasyonel gelirlerden gelen pozitif katkı etkili oldu. Tahminimizdeki sapma ise, diğer operasyonel gelirlere ek olarak net faiz giderlerinde beklentimizin altında gerçekleşen artıştan kaynaklandı. 3Ç22 satış gelirleri, tahminlere paralel olarak, bir önceki yılın aynı dönemine göre %146 artarak 1786 milyon TL'ye (İş Yatırım tahmini: 1708 milyon TL, uzlaşma tahmini: 1763 milyon TL) ulaştı. Ürün fiyatlarındaki artış ve satış hacmindeki büyüme ciro büyümesinin arkasındaki nedenler olarak gösterilebilir. Fiyat artışları ve hane halkının satın alma gücünün zayıflaması nedeniyle tüketici talebi yavaşlarsa da, Yataş, pazardaki talebin geleneksel kanaldan modern kanala kaymasından ve Divanev ve Puffy markaları ile alt gelir segmentlerindeki güçlü konumlanmasından yararlanarak pazar payı elde etmeye devam ediyor. 3Ç22 FAVÖK, beklentilere uyumlu bir şekilde, bir önceki yıla göre %131 artışla 235mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı, hammadde maliyetlerindeki artış nedeniyle yıllık bazda 0,8 puan azalarak %13,2'ye geriledi. Diğer yandan faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki düşüş FAVÖK marjına destek sağladı. Serbest nakit akışı, işletme sermayesindeki artış ve artan yatırım harcamaları nedeniyle 3Ç22'de bir kez daha negatif alanda kalarak 158mn TL gerçekleşti. Şirket'in net borç pozisyonu 2Ç22'deki 686mn TL'den 3Ç22'de %41 artış göstererek 967mn TL'ye yükseldi. Artışta negatif serbest nakit yaratımı ve dönem içinde yapılan 100 mn TL temettü ödemesi etkili oldu. Sonuç olarak Net borç/FAVÖK 1.1x'den 1.3x'e yükseldi. Hissenin son bir ayda piyasanın altında kalan performansını da göz önüne alarak, beklentilerin üzerinde gelen net kar rakamına ve güçlü büyüme performansına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

## Doğuş Otomotiv

Kapanış (TL) : 125.9 - Hedef Fiyat (TL) : 136.4 - Piyasa Deg.(TL) : 27698 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 4.65

DOAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 8.34 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



## DOAS 3Ç22 Sonuçları

## Sirket Haberleri

Beklentilerin üzerinde güçlü 3Ç22 sonuçları. Doğu Otomotiv 3Ç22'de bizim ve piyasanın tahminlerinin %62 üzerinde, üstün operasyonel performans, yüksek iştirak gelirleri, 3Ç21'de 90 milyon TL vergi giderine kıyasla 3Ç22'de 335 milyon TL vergi geliri neticesinde yıllık bazda 7 katından daha fazla artışla 2.7 milyar TL net kar rakamı açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmanın sebebi beklenenden daha iyi faaliyet marjları ve beklentimiz olan 453 milyon TL vergi giderinin aksine 335 milyon TL'lik vergi geliri olarak gözüküyor. Şirket bizim ve piyasa beklentisi olan 11.6 milyar TL'nin biraz üzerinde 3Ç22'de yıllık bazda %145 artışla 11.9 milyar TL satış geliri elde etti. 3Ç22 FAVÖK rakamı bizim tahminimizin %17 ve piyasa tahmininin %13 üzerinde, yıllık bazda dört katından fazla büyüme ile 2.38 milyar TL'ye arttı.

Yüksek araç fiyatları satış gelirlerini arttırdı. Toplam satış hacminde yıllık bazda %19'luk artış ile Doğu Otomotiv 3Ç22'de yıllık bazda %145'lik net satış geliri büyümesi elde etti. Artan araç perakende satış fiyatları büyümede etkili oldu. Şirketin toptan hafif araç pazar payı 3Ç21'deki %12 ve 2Ç22'deki %13.8'den 3Ç22'de %14.7'ye yükseldi. Doğu Otomotiv'in binek araç ve ticari araç segmentlerindeki araç başına gelirleri geçen yılın aynı çeyreğine göre 3Ç22'de araç fiyatlarındaki artış ve ürün karmasındaki değişim nedeniyle sırasıyla %96 ve %172'ye yükseldi. Diğer gelirlerin payı toplam ciroda 3Ç21'deki %14.6'dan 3Ç22'de %10.5'e geriledi ve 2Ç22'deki %9.3'e göre yükseldi.

Marjlarda dikkat çeken artış. Brüt kar marjı 3Ç21'deki %16 ve 2Ç22'deki %21.8'den 3Ç22'de %23.6 arttı. Operasyonel giderler/satış oranı 3Ç21'de %5.1'den 3Ç22'de %4.2'ye geriledi, ancak 2Ç22'deki %3.8'den yükseldi. Sonuç olarak, FAVÖK marjı 3Ç21'deki %11.9 ve 2Ç22'deki %18.6'dan 3Ç22'de %20.1'e yükseldi.

Güçlü nakit yaratımı nedeniyle kar payı avansı ödemesi. SNA 3Ç21'deki 1.18 milyar TL'den ve 2Ç22'deki 882 milyon TL'den 3Ç22'de 1.8 milyar TL'ye arttı. Ancak SNA marjı artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle 3Ç21'deki %24.5'ten 3Ç22'de %15.1'e geriledi. 2021 sonundaki 381 milyon TL net nakit pozisyonu 9A22 sonunda güçlü nakit yaratması nedeniyle 2 milyar TL'ye ulaştı ve Doğu Otomotiv bu nedenle 16 Kasım'da 900 milyon TL (4.09TL/hisse) tutarında kar payı Avansı dağıtımını yapmasına karar verdi. Miktar yaklaşık %3.2'lik bir temettü verimine denk geliyor.

Şirket 2022 satış hacim hedefini %6 aşağıya çekti. Doğu Otomotiv 2022 yılına ilişkin otomotiv iç pazar beklentisini hafif artırarak 800 bin adete (önceki 790 bin adet) yükseltti. Ancak, kendi satış hacim (Skoda hariç) hedefini önceki 85 bin adetten 80 bin adete düşürdü. 2022 yılı önceki 430 milyon TL yatırım harcama bütçesi ise keskin bir şekilde 1.4 milyar TL'ye revize edildi.

Doğu Otomotiv'in 3Ç22 finansal sonuçlarının yanında kar payı avansının etkisiyle piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse dün BIST100'ün üzerinde %3.69 oranında performans gösterirken, son bir haftada endeksin %3.8 altında performans gösterdi. Sirket bugün saat

## Pegasus Hava Taşımacılığı

Kapanış (TL) : 393.9 - Hedef Fiyat (TL) : 405.1 - Piyasa Deg.(TL) : 40296 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 43.02

PGSUS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 2.84 Analist: esirinel@isyatirim.com.tr



## Beklentilerden üzerinde güçlü 3Ç22 rakamları.

Pegasus Hava Yolları 3Ç22'de piyasa beklentisini %17 aşarak 4.84 milyar TL (278 milyon €) net kar rakamı açıkladı. Şirket 3Ç21'de 0.59 milyar TL (56 milyon €) net kar ve 3Ç19'de ise 1.2 milyar TL (182 milyon €) net kar rakamı açıklamıştı. Beklentimizin üzerinde güçlü gelen ciro rakamı ve vergi giderinin tahminimizden düşük gerçekleşmesi net kar tahminimizdeki sapmanın temel nedeni. Pegasus Hava Yolları 3Ç21'deki 4.54 milyar TL'ye (450 milyon €) ve 3Ç19'deki 4.11 milyar TL'ye (647 milyon €) kıyasla 3Ç22'de beklentilerin üzerinde 17.84 milyar TL (1 milyar €) satış geliri elde etti. Şirket 3Ç22'de piyasanın beklentisinin %7 üzerinde 8.20 milyar TL (469 milyon €) FAVÖK rakamı kaydetti. Pegasus 3Ç21'de 1.74 milyar TL (172 milyon €) ve 3Ç19'de 2.03 milyar TL (314 milyon €) FAVÖK rakamı elde etmişti. Beklentilerin daha iyi gerçekleşen 3Ç22 sonuçlarına ve Pegasus Hava Yollarına yönetiminin 2022'ine ilişkin iyileşen beklentilerine piyasa tepkisinin olumlu olabileceğini düşünüyoruz.

## İş GYO

Kapanış (TL) : 7.89 - Hedef Fiyat (TL) : n.a - Piyasa Deg.(TL) : 7565 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.83

ISGYO TI Equity- Öneri :GÖZDEN GEÇİRİLİYOR Get.Pot.%: n.a Analist: eyerturk@isyatirim.com.tr



## İş GYO, Profilo AVM'yi satın alıyor

İş GYO, Türkiye'nin ilk AVM'lerinden olan İstanbul Mecidiyeköydeki Profilo AVM ve yanındaki taşınmazı 989 milyon TL bedel üzerinden satın alacağını açıkladı. İş GYO, 60 bağımsız bölümden oluşan, merkezi bir konumda bulunan AVM ve taşınmaz için en iyi kullanım çalışması yapıldığını ve buna istinaden projenin şekilleneceği belirtildi. Hafif Pozitif.

## Ajanda & Uyarı Bilgilendirmesi

**Öneri bilgilendirmesi:** İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

**Portföy getirisi bilgilendirmesi:** En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.