Hisse Bilgileri [mn TL]	
Kodu:	BIZIM
Sektör:	Perakende Ticaret
Son Fiyat:	13,50
Öd. Sermaye:	60,00
Piy. Değeri:	810
Firma Değeri:	596
Halka Açıklık Oranı:	43,9%
HAPD:	355,8
Yıllık Ort. Hacim:	72,1

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-15,1%	-7,3%	5,6%
USD	-16,6%	-10,0%	-9,9%
Relatif	-18,9%	-18,2%	-27,0%

FK (Fiyat Kazanç)	23.26
Piyasa Değeri (TL)	810,000,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	5.30
Temettü Verimi (%)	2.02
Haftalık getiri	-3.64
Son bir yıl getiri	5.65
Son bir yıllık / düşük	12.08
Son bir yıllık / yüksek	22.03
Sektör PD / DD	27.22

Stockev'den alınmıştır.

M.Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Yiğitcan Şahin
Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi Arayın:
+90 850 532 2121
info@a1capital.com.tr

Bizim Toptan 1Ç21 döneminde 443 bin TL net kar elde etti. 1Ç20'de ise 3,8 mn TL net kar açıklamıştı. Ana etmenler ;

Geçen yıla göre artan Piyasa faizleri.
Müşteri miksindeki değişim,
Fiyat yatırımları
Ramazan dönemine bağlı stok artışı kaynaklı artan finansal giderler,

Ana kategori ve sigara satışları Bizim'in satış gelirlerinin %23 artışla 1,45 milyar TL'ye ulaşırken, Şirket'in son 1 senede nette sadece 1 mağaza açtığını da belirtmek isteriz. (1Ç21 sonunda toplamda 174 mağaza ile faaliyetlerini sürdürmektedir)

FAVÖK yıllık bazda %40 büyüme ile 72 milyon TL'ye ulaşırken,( ) Fiili dönemin Normalleştirilmiş Rakamları, IFRS15'e konu faiz oranında geçen yılın aynı dönemindeki faiz oranı kullanıldığından %11 büyüme)

FAVÖK marjı ise yıllık 0,6 puan iyileşerek %5 seviyesine yükseldi . Manşet FAVÖK marjında iyileşmeye görmemize karşın , net işletme sermayesi kaynaklı yüklenilen finansman giderleri hariç bakıldığında, yaklaşık 0,3 puanlık bir gerileme görülmektedir.

Marjlar ; 12.0% Brüt Kar Marjı (Geçen Yıla göre 80 baz puan artışı), 14.4% Ana Kategori Brüt Kar Marjı (Geçen Yıla göre 120 baz puan artışı), 5.0% FAVÖK Marjı (Geçen Yıla göre 60 baz puan artışı)

Yüksek stok alımları ve net işletme sermayesi ihtiyacı Finansman giderlerini arttırdı. Faaliyet giderlerinde % 25'lik faaliyet gideri artışının nedenleri:

• Asgari ücret artışının etkisi

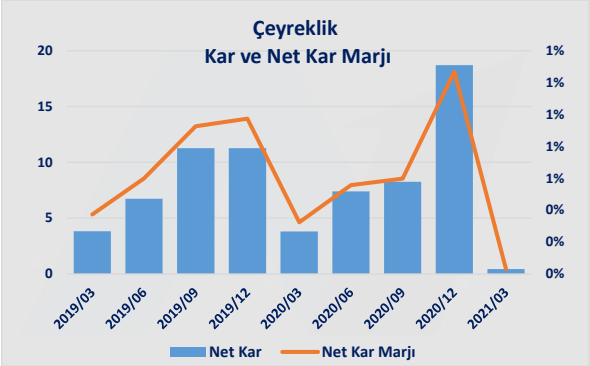
• Covid19 riskine karşı faaliyetleri aksamadan sürdürmek amacıyla temkinli duruş için ek mavi yakalı personel istihdamı

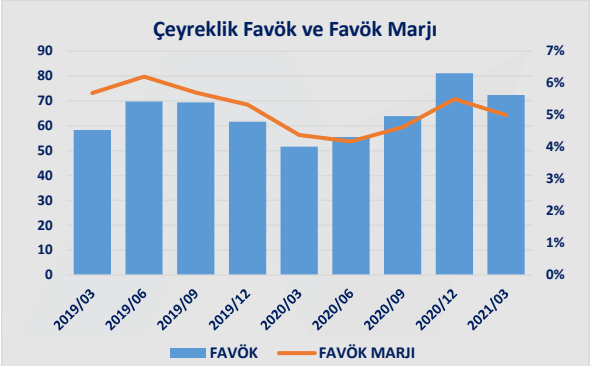
Bizim'in net nakit pozisyonu UFRS 16 hariç çeyreksel bazda 495 milyon liradan 423 milyon liraya gerilerken, ana etmen net işletme sermayesi ihtiyacındaki artış. (UFRS 16 kiralama borçları dahil net nakdi 214 milyon TL).

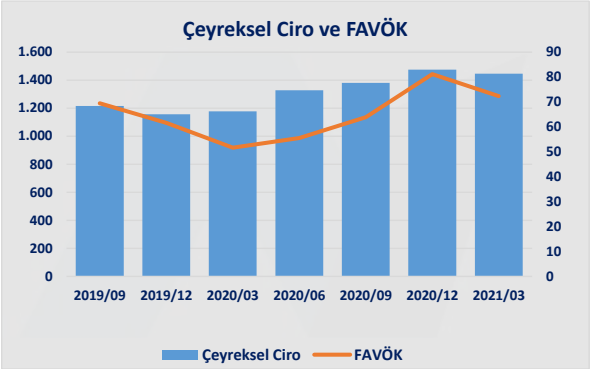
A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU







Gelir Tablosu Analiz

1Ç21 sonuçlarına göre şirketin gelir tablosu geçen yılın aynı dönemine göre karşılaştırmalı olarak incelendiğinde; hasılatın %22,8'lik artışla 268.984.675 TL arttırdığı görülmektedir.

Hasılat hesabına ait dipnotlar incelendiğinde; yurt içi satışların geçen yılın aynı dönemine göre %23,6 artış gösterdiği tespit edilmiştir. Yurt içi satışlar kaleminde yer alan sigara dışı hesabında geçen yılın aynı dönemine göre %23,5 artış yaşandığı görülürken, satış iskontolarının ise 2,5 katına çıktığı görülmektedir.

Bilanço dipnotları geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında; 1Ç21 itibariyle şirketin mağaza sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 1 artarak 174 olmuştur.

Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %8,9 artışla 2489 olmuştur. Bu bağlam şirket mağaza açma trendinde rakiplerinin oldukça gerisinde kalmıştır.

Bunun akabinde satışların maliyeti kalemi ise geçen yılın aynı dönemine göre %21,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı döneminde hasılatın %88,8'ine tekabül eden satışların maliyeti hesabı 1Ç21 itibariyle hasılatın %87,9'una tekabül etmektedir. Dolayısıyla satışların maliyetinde 1Ç21'de oransal bir düşüş olduğunu söylememiz yerinde olacaktır.

Brüt kar ise geçen yılın aynı dönemine göre %32,5 artış göstermiştir. Pazarlama giderleri geçen yılın aynı dönemine göre %22,6 , genel yönetim giderleri %38,8 , esas faaliyetlerden diğer giderler %133,8 , esas faaliyetlerden diğer gelirler ise %255,6 artış göstermiştir.

Bilanço dipnotları incelendiğinde; esas faaliyetlerden gelirlerde meydana gelen artışın "ticari alacak ve borçlara ilişkin reeskont geliri" ve "vadeli satışlara ilişkin faiz gelirlerinden" kaynaklandığı tespit edilirken; esas faaliyetlerden giderlerde yaşanan artışın ise "vadeli alımlara ilişkin faiz giderinden kaynaklandığını söylemek yerinde olacaktır.

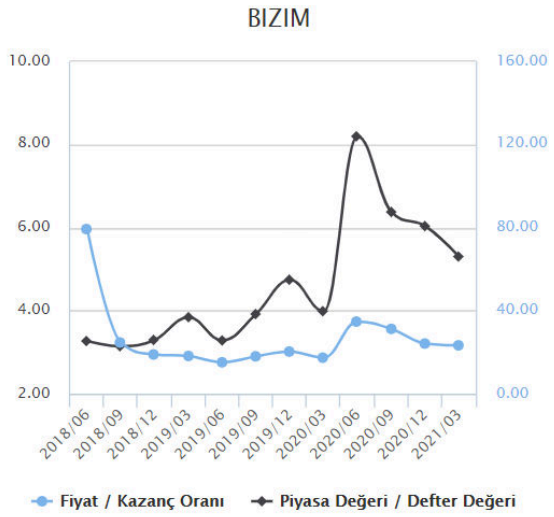
Personel giderleri ise geçen yılın aynı dönemine göre %34,7 artış göstermiştir.

Esas faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre % - 4,05 , finansman geliri (gideri) öncesi faaliyet karı'nın % -7,88 düştüğü görülmektedir

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU



Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/03
Değerleme Oranları			
FD / DD	3,90	4,12	2,46
FD / FAVÖK	2,19	2,49	1,40
FD / Net Satış	0,11	0,12	0,08
Fiyat / Nakit Akış	7,14	8,07	5,57
Fiyat Kazanç	23,26	24,13	17,33
Hisse Başına Kar	0,58	0,64	0,55
PD / Aktifler	0,50	0,61	0,45
PD / DD	5,30	6,04	3,99
PD / Esas Faaliyet Karı	4,17	5,23	3,14
PD / Net Satış	0,14	0,17	0,12

PD/DD oranı 5,50 ile aynı alanda faaliyet gösterdiği diğer firmalardan oldukça düşük seyretmektedir. (BIMAS 6,00 , SOKM 22,76 , MGROS 196,02) FD/FAVÖK oranı ise 0,16 olarak görülmektedir.

Firma değeri/FAVÖK oranı ise 2,17 olarak seyrederken şirketin aynı alanda faaliyette bulunduğu BIMAS, MGROS, SOKM şirketlerinin ortalama FD/FAVÖK oranı 4,68 olarak ölçülmüş olup; firmamızın FD/FAVÖK oranının sektör ortalamasının altında kaldığı görülmüştür. Ancak bu durumun firma lehine avantajlı olduğunu ve bu durumun firma adına olumlu yorumlanabileceğini eklemekte fayda olacaktır.

Şirketin FD/Nakit akış oranı ise 7,35'dir. Bu durumda şirketin durumunu sektördeki diğer firmalar ile karşılaştırırsak aynı oran SOKM için 3,98 , BIMAS için 9,29 , MGROS için ise 8,46 olacaktır.

Piyasa Değeri/Net satış oranının düşük olması genel olarak şirket için pozitif bir durum olduğu düşüncesi altında şirketimiz için bu oranın 0,16 olduğunu görmekteyiz. Aynı alanda faaliyet gösteren şirketler baz alındığında (BIMAS, MGROS, SOKM, BIZIM) sektör ortalaması 0,35 olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu durumda firmanın rakiplerine kıyasla PD/Net satışlar oranının biraz daha düşük olduğunu söyleyebiliriz

Toplam borç büyümesinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %36,82 artış gösterdiğini görmekteyiz. Borçluluk yapısını incelediğimizde kısa vadeli yükümlülüklerin geçen yılın aynı dönemine oranla %32,3 uzun vadeli yükümlülüklerin ise %13,10 artış gösterdiği görülmektedir. Ancak kısa vadeli yükümlülüklerin toplam aktiflerin %78,8'ine tekabül ediyor oluşu ve toplam borçların %87,6'sını oluşturması firma adına olumsuz yorumlanabilecek başka bir oran olarak karşımıza çıkmaktadır. Şirketin kısa vadede ödeyeceği borç yükünün artması finansal riskin artmasını da beraberinde getireceğinden bu durum firma adına negatiftir. 1Ç2020'de toplam borçların %86'sına tekabül eden kısa vadeli borçların 1Ç21 de artış göstermesi de göze çarpan başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır. Öte yandan firmanın kaldıraç oranı %89,9 olarak ölçülmüş olup, bu oranla finansal riskinin fazla olduğunu da eklememiz gerekiyor.

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

Stok devir hızının 11,08 olarak gerçekleşmesi şirketin stok yönetiminin rakiplerine kıyasla etkin kullandığını gösterir. Şirket ile aynı alanda faaliyet gösteren diğer firmalarda bu oran genel itibariyle daha düşük seyretmektedir.

Alacak devir hızı 56,36 olarak karşımıza çıkmaktadır. Oranın bu denli yüksek olmasının nedeni işletmenin hasılatında gerçekleşen % 22,8'lik artıştan ve ticari alacaklar kaleminde görülen %90'lık artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz.

Aktif devir hızının ise 3,89 olarak gerçekleşmesi firmanın toplam yatırımlarını etkin yönettiğini göstermektedir. Bizim Toptan aynı alanda faaliyet gösterdiği rakiplerinden çok daha yüksek bir aktif devir hızına sahip olduğunu söyleyebiliriz.

Esas faaliyet kar marjının 3,54 olmasına karşın diğer firmaların oranıyla bulunan sektör ortalamasının 5,20 olduğunu ve şirketimizin ortalamanın altında esas faaliyet kar marjına sahip olduğunu görüyoruz. Firmanın Net kar marjı 0,71 , brüt esas faaliyet kar marjı ise 10,85 seviyesinde seyretmektedir.

Şirket yönetimi 1Ç21 sonuçlarının ardından, yılın tamamı için öngörülerinde bir değişikliğe gitmedi. 2021 hedefleri ;

- Sigara ve şeker hariç kategorileri hariç %23-25 satış büyümesi,
- FAVÖK marjı %4,8,
- 43 milyon TL net kar,
- 200 seç mağazası açılışıyla 1409'u ulaşılan Seç mağaza sayısını 1.800'e ulaştırmak.

Şirket şu anda 23,26 fk oranı işlem görmektedir. Yönetimin hedeflediği 43 mn TL kar gerçekleşirse 2021T f/k oranı 19,4'e inecektir

Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06	2020/03	2019/12	2019/09
Likitide Oranları							
Cari Oran	0,89	0,88	0,91	0,90	0,91	0,89	0,92
Likit Oran	0,44	0,51	0,54	0,53	0,50	0,55	0,55
Karlılık Oranları							
Esas Faaliyet Kar Marjı	3,54	3,28	2,95	2,82	2,81	4,25	4,39
Favök Marjı	5,00	4,70	4,40	4,27	4,38	5,73	5,87
Net Kar Marjı	0,03	0,71	0,50	0,45	0,32	0,73	0,65
Maliyet Oranları							
F.Gider / Net Satış	1,86	1,69	1,75	1,87	2,04	2,41	2,46
Büyüme Oranları							
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	55,10	-8,43	-22,39	-26,47	-22,37	58,22	86,86
FAVÖK Büyüme (%)	40,19	-2,73	-13,44	-16,39	-11,43	74,96	99,68
Net Kar Büyüme (%)	-88,37	15,46	-10,77	6,19	-0,19	52,86	47,99
Net Satışlar Büyüme (%)	22,84	18,61	15,55	16,65	15,06	21,35	23,26
Özsermaye Büyümesi (%)	6,25	8,08	14,09	17,18	24,42	14,07	12,33
Finansal Yapı Oranları							
FAVÖK / Kısa Vade Borç	23,99	24,48	22,88	24,91	27,85	33,42	30,13
Kısa Vade Borç / Toplam Borç	88,22	87,65	87,08	86,85	86,49	86,13	87,93
Toplam Borç Büyüme (%)	29,71	36,82	15,26	15,30	17,01	39,12	50,76
Faaliyet Oranları							
Aktif Devir Hızı	3,89	4,03	3,87	3,95	3,96	4,56	4,26
Alacak Devir Hızı	56,36	63,40	66,17	70,40	74,68	76,11	80,29
Stok Devir Hızı	11,08	11,71	12,09	12,13	11,92	12,30	11,97
Ticari Borc Devir Hızı	5,01	5,29	5,12	5,33	5,31	5,75	5,28

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

A1 Capital
Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr

ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/03	2020/03		2021/03	2020/03
DÖNEN VARLIKLAR	**1.154.802**	**893.157**	**KV YÜKÜMLÜLÜKLER**	**1.295.357**	**979.070**
Hazır Değerler	427.456	405.830	Finansal Borçlar	73.750	59.731
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	129.269	67.924	UV Fin. Borçların KV Kısımları	0	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	735	42	Ticari Borçlar	1.148.694	848.837
Stoklar	578.066	403.333	Diğer Borçlar	0	3.817
Peşin Ödenmiş Giderler	18.524	15.428	**UV YÜKÜMLÜLÜKLER**	**173.034**	**152.993**
Diğer Dönen Varlıklar	632	600	Finansal Borçlar	140.112	127.104
DURAN VARLIKLAR	**466.336**	**382.692**	Borç ve Gider Karşılıkları	32.613	24.877
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	3.651	2.665	Ertelenmiş Gelirler	309	839
Maddi Duran Varlıklar	235.097	177.483	**ÖZ SERMAYE**	**152.765**	**143.786**
Maddi Olmayan Duran Var.	34.638	35.677	Sermaye	60.000	60.000
Peşin Ödenmiş Giderler	122	267	Net Dönem Karı	443	3.810
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	115.486	85.793
TOPLAM AKTİFLER	**1.621.138**	**1.275.850**	**TOPLAM PASİFLER**	**1.621.138**	**1.275.850**

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/03	2020/03
SATIŞ GELİRLERİ	**1.446.756**	**1.177.771**
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	1.272.571	1.046.348
BRÜT KAR	**174.185**	**131.423**
FAALİYET GİDERLERİ (-)	122.939	98.382
Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	103.011	84.022
Genel Yönetim Giderleri	19.928	14.360
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	**51.246**	**33.041**
DİĞ. FAAL. GELİR	11.392	3.203
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	47.255	20.211
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	**15.383**	**16.033**
YATIRIM FAAL. GELİRLER	12.153	13.673
YATIRIM FAAL. GİDERLER	241	78
FİNANSAL GELİRLER	0	0
FİNANSAL GİDERLER (-)	26.850	24.035
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**445**	**5.593**
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	20	1.783
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	1.147
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	20	637
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**443**	**3.810**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

BU SAYFA BİLİNÇLİ OLARAK BOŞ BIRAKILMIŞTIR

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — **LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 **Çankaya/ANKARA**
	Tunus Cad. No:14/4 **Çankaya/ANKARA**
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 **Muratpaşa/ANTALYA**
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 **Osmangazi/BURSA**
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25 **Merkez/ÇANAKKALE**
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 **Merkezefendi/DENİZLİ**
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 **Tepebaşı/ESKİŞEHİR**
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 **Ataşehir/İSTANBUL**
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 **Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL**
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 **Caddebostan Kadıköy/İSTANBUL**
	Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 **Kadıköy/İSTANBUL**
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 **Kurtköy - Pendik/İSTANBUL**
	Mah. Zuhal Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 **Maltepe/İSTANBUL**
	Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 **Sarıyer/İSTANBUL**
İZMİR	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat **Konak/İZMİR**
KAYSERİ	Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli **Melikgazi/KAYSERİ**
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 **Akdeniz/MERSİN**

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA — **LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL 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 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL 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 CAPİTAL 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 CAPİTAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

HİSSEKOÇU