

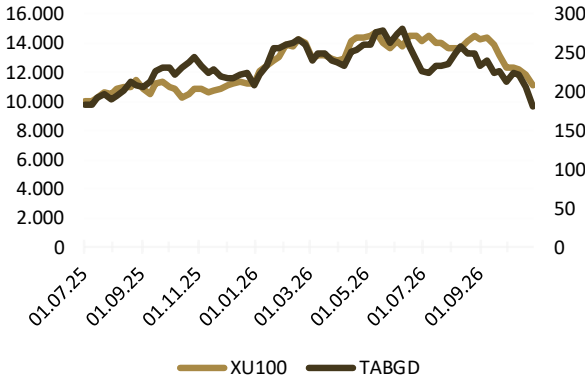
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TABGD:TI	TABGD
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	TAB Gıda	
Hisse Sektör	Lokanta ve Oteller	
Rapor Tarihi	27.10.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	181,60	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	47.451
Firma Değeri - Milyon TL	50.033
Hacim - Milyon TL	204
Halka Açıklık - %	30,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	30.540	44.338	48.736
Brüt Kâr - Milyon TL	5.303	7.375	7.664
FAVÖK - Milyon TL	6.467	9.234	10.152
Net Kâr - Milyon TL	2.045	3.265	2.480

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	10.684	15.957	16.733
Brüt Kâr - Milyon TL	1.971	2.741	2.810
FAVÖK - Milyon TL	2.606	3.736	3.980
Net Kâr - Milyon TL	719	1.224	629

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	14,55	16,50	30,35
FD/FAVÖK (x)	4,27	4,98	5,50

TABGD – Analist Toplantı Notu

TABGD'nin 3Ç26 sonuçları, operasyonel tarafta güçlü ancak net kâr tarafında zayıf bir görünüm ortaya koyuyor. TMS 29'a göre hasılat yıllık reel bazda %4,9 artışla 16,7 milyar TL'ye, FAVÖK %6,1 artışla 3,77 milyar TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı 26 baz puanı ile %22,5 oldu. Buna karşılık net kâr 1,22 milyar TL'den 629 milyon TL'ye geriledi. İlk dokuz ayda hasılat %9,9 artışla 48,7 milyar TL'ye, FAVÖK %9,9 artışla 10,2 milyar TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı %20,8 ile yatay kaldı. Dokuz aylık net kâr ise %24,0 düşüşle 2,48 milyar TL oldu. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre sistem geneli satışlar üçüncü çeyrekte %34,5 artışla 23,5 milyar TL'ye ulaştı.

FAVÖK ile net kâr arasındaki ayrışmanın temelinde yatırım ve finansman gelirlerindeki düşüş bulunuyor. Yatırım faaliyetlerinden gelirler üçüncü çeyrekte 594 milyon TL'den 101 milyon TL'ye, finansal gelirler 351 milyon TL'den 158 milyon TL'ye geriledi. Finansal giderler ise 565 milyon TL'den 665 milyon TL'ye yükseldi. Böylece vergi öncesi kâr 1,46 milyar TL'den 849 milyon TL'ye indi. Şirket bu düşüşü faiz oranlarının gerilemesine, 3Ç25'teki görece düşük vergi etkisine ve yapılandırılmış finansal ürün getirisinin tamamının ilk yarıda elde edilmesine bağladı.

Sonuçları operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Zayıflayan tüketici alım gücüne rağmen fiş sayısının %6,7 artması, restoran açılışlarının hızlanması ve FAVÖK marjının korunması dikkat çekiyor. Bununla birlikte, brüt marjın gerilemesi, üçüncü çeyrekte reel hasılat büyümesinin yıllık kılavuzun altında kalması ve net kârın finansal gelirlere duyarlılığı takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Fiş sayısı büyümesi sürüyor, ancak üçüncü çeyrek yılın en zayıf dönemi oldu

Üçüncü çeyrekte fiş sayısı %6,7 artışla 71,1 milyona, dokuz ayda ise %10,0 artışla 203,2 milyona ulaştı. Paket servis sipariş adetleri %14 arttı. Şirket fiş sayısı büyümesinde Popeyes ve Arby's markalarının öne çıktığını ve artırılan pazarlama iletişiminin bu markalara yönelik talebi desteklediğini belirtti. Yönetim üçüncü çeyrekteki %7'lik fiş artışının, geçen yılın aynı dönemindeki %23'lük artışın üzerine geldiğinin altını çizdi.

Bununla birlikte, yönetim üçüncü çeyreği yılın en zorlu dönemi olarak tanımladı. Turizm sezonunun ve sezonluk lokasyonların beklentilerin altında kaldığını, ziyaretçi sayısındaki düşüşün yılın başında öngörülmediğini ifade etti. Okulların açılmasıyla Eylül'de toparlanmanın başladığını, Ekim'in de iyi başladığını ve benzer mağaza satışlarının pozitif seyrettiğini belirtti. Nitekim üçüncü çeyrekteki %4,9'luk reel hasılat büyümesi ilk yarının belirgin altında kaldı.

Yönetim pazar payına ilişkin resmi bir veri bulunmadığını, ancak rakiplerin açıkladığı sonuçlar ve alışveriş merkezi giriş verileri gibi göstergeler doğrultusunda pazar payı kazandıklarından emin olduklarını belirtti. Yönetim 2019'da paket servisin toplam hacmin yaklaşık %8'i olduğunu, bugün ise %25–30 seviyesine ulaştığını da ekledi.

Brüt marj geriliyor, FAVÖK marjı faaliyet gideri kontrolüyle korunuyor

Brüt kâr marjı üçüncü çeyrekte 38 baz puanı düşüşle %16,8'e, dokuz ayda ise 91 baz puanı düşüşle %15,7'ye geriledi. Şirket petrol fiyatlarındaki artışın genel maliyetlere yansımalarının ve özellikle belirli protein kategorilerindeki girdi maliyetlerinin baskı yarattığını belirtti. Yönetim bu ortamda iki alana odaklandıklarını açıkladı. Birincisi, menüde protein karmasının daha uygun maliyetli ürünlere kaydırılması. İkincisi ise başta dondurma olmak üzere ek ürünlere yönelik iletişimin artırılması. Şirket üçüncü çeyrekte 17,5 milyon, dokuz ayda 41 milyon adet dondurma sattı.

Brüt marjdaki gerilemeye karşın FAVÖK marjının iyileşmesinde amortisman ayrımı belirleyici oldu. Üçüncü çeyrekte genel yönetim ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin her biri %10 arttı. Kiralama dışı amortisman ve itfa payları ise %30 artışla 980 milyon TL'ye yükselirken kiralama amortismanı %2 arttı. FAVÖK hesabında amortismanın geri eklenmesi nedeniyle bu artış FAVÖK'ü etkilemezken esas faaliyet kârını baskıladı. Nitekim esas faaliyet kârı üçüncü çeyrekte %1, dokuz ayda %4 geriledi.

Net kârdaki düşüş zamanlama kaynaklı, ancak finansal gelir ağırlığı yüksek

Şirket 2026'nın ilk yarısında 2,6 milyar TL tutarındaki yapılandırılmış finansal ürün yatırımdan yaklaşık 1 milyar TL kâr elde ederek %40 civarında getiri sağladı. Yönetim bu getirinin yılın tamamı için belirlenen hedefe ilk yarıda ulaştığını, bu nedenle kazancı sabitleme kararı aldıklarını ve ikinci yarıda bu üründen ilave kâr beklenmediğini belirtti. Bilançodaki türev araçlar kalemindeki 3,58 milyar TL'lik tutar da bu yatırımın büyüklüğüyle uyumlu görünüyor.

Toplantıda ürünün risk yapısına ilişkin sorulara yanıt veren yönetim, ürünün anapara korumalı ve asgari getiri garantili bir yapıda tasarlandığını, pozisyonun kazançla kilitlendiğini ve yalnızca vadenin beklendiğini ifade etti. Yönetim finansal gelirin zamanlamasının kâr kalitesiyle karıştırılmaması gerektiğini, nakdin enflasyona karşı korunarak mevduat getirilerinin üzerinde değerlendirildiğini ve yıl sonu sonuçlarında tablonun daha net görüleceğini vurguladı. Bununla birlikte, dokuz aylık vergi öncesi kârın 3,52 milyar TL olduğu, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin ise 1,86 milyar TL ile bunun yarısından fazlasını oluşturduğu dikkate alınmalı. Faiz oranlarının gerilediği bir ortamda finansal gelirlerin 2027'de benzer bir katkı sağlaması zor görünüyor.

Restoran açılışları hızlanıyor, Çin'de ilk adım atıldı

Şirket üçüncü çeyrekte ikinci çeyrekteki 40 açılışa karşılık 73 yeni restoran açtı. Böylece dokuz aydaki açılış sayısı 151'e, toplam restoran sayısı 2.164'e ulaştı. Yaklaşık %10'luk yıllık ağ büyümesi hedefi kapanışlar hariç tutulduğunda yaklaşık 200 açılışa karşılık geliyor ve bu da dördüncü çeyrekte yaklaşık 50 açılış gerektiriyor. Yönetim açılış tarafında bir kısıt görmediğini ve tüm markalarda büyüme alanı bulunduğunu belirtti. Şirket piyasa koşullarının yeni restoranlar için avantajlı kira sözleşmeleri yapılmasına imkân tanıdığını da ifade etti.

Usta Dönerci markası franchise iş ortağı tarafından işletilen ilk restoranlarla Çin'de faaliyete başladı. Şirket bu restoranlarda uygulanan deneme-öğrenme yaklaşımının iş modelinin optimize edilmesine ve gelecekteki büyüme fırsatlarının değerlendirilmesine katkı sağlayacağını belirtti. Bu adımın kısa vadede finansallara katkısının sınırlı olacağını düşünüyor.

Güçlü bilanço korunuyor, işletme sermayesi tedarikçi avanslarıyla genişledi

Şirket dokuz ayda 1,3 milyar TL nakit temettü dağıtmasına ve restoran ağına 3,6 milyar TL yatırım yapmasına rağmen üçüncü çeyrek sonu itibarıyla 9,5 milyar TL nakit ve finansal yatırıma sahip ve finansal borcu bulunmuyor. Bu tutar 3,64 milyar TL nakit, 2,32 milyar TL finansal yatırım ve 3,58 milyar TL türev araçtan oluşuyor. Kiralama yükümlülükleri ise yıl başındaki 7,98 milyar TL'den 8,54 milyar TL'ye yükseldi. Dolayısıyla kiralama yükümlülükleri dahil edildiğinde şirketin yaklaşık 1,0 milyar TL net nakit pozisyonu bulunuyor. Şirketin döviz cinsinden borcu bulunmuyor ve tedarik büyük ölçüde yurt içinden sağlanıyor.

Peşin ödenmiş giderler yıl başındaki 562 milyon TL'den 1,22 milyar TL'ye yükseldi. Yönetim tedarikçilere yapılan peşin ödemelerin pazarlık gücünü artırdığını, daha iyi alım fiyatları sağladığını ve gıda maliyetlerinin kontrol altında tutulmasında kullanılan araçlardan biri olduğunu belirtti. Bu yaklaşımın tedarik zincirinin sürekliliği açısından da önemli olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, nakit gücünün marj yönetiminde kullanılması, faiz gelirinden vazgeçilmesi anlamına geldiği için net kâr üzerinde dolaylı bir etki yaratıyor.

2026 kılavuzu korundu

Şirket 2026 için yaklaşık %10 restoran ağı büyümesi, %8–10 reel hasılat artışı ve yatay FAVÖK marjı beklentilerini korudu. Dokuz aylık %9,9'luk reel hasılat büyümesi ve %20,8 ile yatay FAVÖK marjı kılavuzla uyumlu. Şirket beklentileri açıkladığı dönemde bölgede çatışma bulunmadığını ve petrol fiyatlarının çok daha düşük olduğunu, sonrasında enflasyonun beklentilerin üzerinde seyrettiğini hatırlattı. Bu koşullarda kılavuzun korunmasını yönetimin önemli bir başarısı olarak gördüğünü belirtti. Üçüncü çeyrekteki %4,9'luk reel büyüme dördüncü çeyrekte de sürerse yıllık reel büyümenin kılavuz aralığının alt bölümüne yakın gerçekleşmesi olası. Yönetimin Eylül ve Ekim'deki toparlanmaya ilişkin açıklamaları bu açıdan dördüncü çeyreğin temel takip unsuru olacak.

Değerlendirme

TABGD'nin 3Ç26 sonuçlarında net kârdaki düşüşün operasyonel bozulmadan değil, yapılandırılmış ürün getirisinin ilk yarıda elde edilmesi ve düşen faiz gelirleri gibi finansal kalemlerden kaynaklandığını düşünüyoruz. Operasyonel tarafta fiş sayısındaki büyüme, hızlanan restoran açılışları ve korunan FAVÖK marjı, şirketin zayıflayan tüketici ortamında da rekabet gücünü koruduğunu gösteriyor.

Bununla birlikte, brüt marjdaki gerileme ve üçüncü çeyrekte reel hasılat büyümesinin yavaşlaması, fiyatlama ve maliyet baskısının sürdüğüne işaret ediyor. Yönetimin yıl sonu kılavuzunu koruması olumlu olmakla birlikte, dördüncü çeyrekte toparlanmanın gücü kılavuzun hangi aralıkta gerçekleşeceğini belirleyecek.

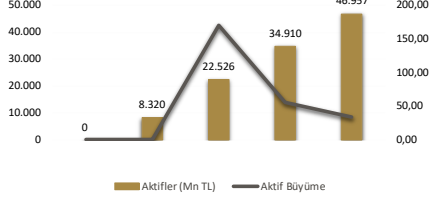
Orta vadede faiz oranlarının gerilediği bir ortamda finansal gelirlerin net kâra katkısının azalması, artan amortisman ve kiralama giderleriyle birlikte net kâr marjı üzerinde baskı yaratabilir. Bu nedenle önümüzdeki dönemde fiş sayısı büyümesinin sürdürülebilirliği, açılış hızı ve esas faaliyet kârındaki eğilimin temel takip alanları olacağını düşünüyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	13.963	14.584	12.661	15.593	23%	33%
Nakit Ve Nakit Benzerleri	4.503	3.496	5.963	3.638	-39%	8%
Ticari Alacaklar	2.836	3.273	2.064	3.870	87%	8%
Stoklar	713	861	576	827	43%	2%
Duran Varlıklar	26.539	28.901	22.249	31.365	41%	67%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	0%	0%
Maddi Duran Varlıklar	14.653	16.101	12.174	17.307	42%	37%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.437	1.509	1.223	1.577	29%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	40.502	43.485	34.910	46.957	35%	100%

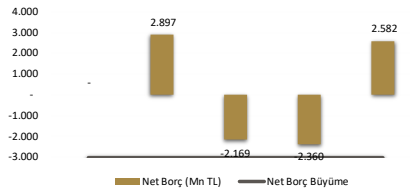
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.938	9.361	7.946	9.936	25%	21%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.720	2.951	2.419	3.275	35%	7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0%	0%
Ticari Borçlar	3.791	3.933	3.917	4.479	14%	10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.792	7.416	5.601	8.196	46%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.189	4.605	3.593	5.267	47%	11%
Toplam Yükümlülükler	15.729	16.777	13.547	18.132	34%	39%
Toplam Özkaynaklar	24.773	26.708	21.363	28.826	35%	61%
Ödenmiş Sermaye	261	261	261	261	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	10.507	9.781	6.637	10.325	56%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	224	1.754	3.265	2.480	-24%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	40.502	43.485	34.910	46.957	35%	100%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	13.150	30.315	44.338	48.736	10%	100%
Satışların Maliyeti	11.619	25.717	36.963	41.072	11%	84%
Brüt Kar (Zarar)	1.531	4.598	7.375	7.664	4%	16%
Faaliyet Giderleri	1.023	2.305	3.434	3.586	4%	7%
Genel Yönetim Giderleri	537	1.111	1.547	1.707	10%	4%
Pazarlama Giderleri	486	1.194	1.887	1.879	0%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	508	2.293	3.941	4.078	3%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	107	144	371	204	-45%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	288	663	901	1.018	13%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	327	1.774	3.411	3.265	-4%	7%
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2.235	6.044	9.234	10.152	10%	21%
Finansman Gelirleri	320	515	1.000	701	-30%	1%
Finansman Giderleri	496	1.095	1.442	1.820	26%	4%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	596	2.530	3.894	3.520	-10%	7%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	224	1.754	3.265	2.480	-24%	5%

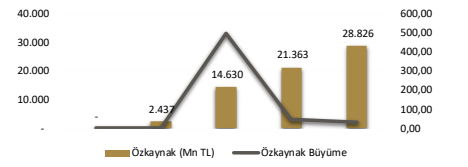
Aktifler ve Aktif Büyüme



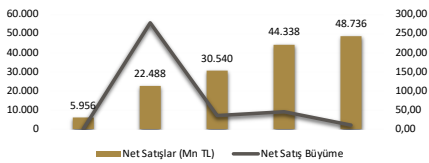
Net Borç ve Net Borç Büyüme



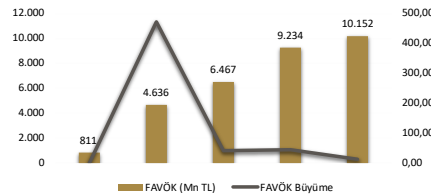
Özkaynak ve Özkaynak Büyüme



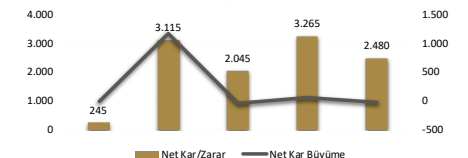
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

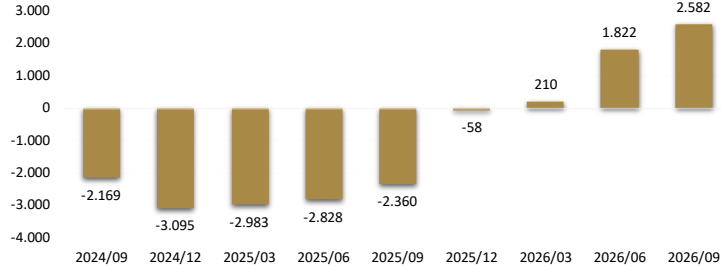


Net Kar Zarar ve Net Kar Büyüme

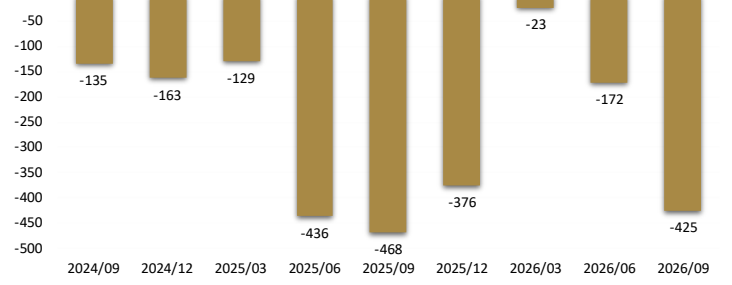


Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	74,9	61,3	105,4	60,0
Cari Oran	1,6	1,6	1,6	1,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	5,7	6,2	4,2	6,6
Alacak Devir Süresi (Gün)	18,4	20,2	12,6	23,0
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	33,4	34,4	23,2	34,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-9,2	-8,1	-6,4	-5,3
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	34,5	33,5	36,3	33,2
Duran Varlıklar / Aktifler	65,5	66,5	63,7	66,8
Toplam Borç / Aktifler	38,8	38,6	38,8	38,6
Toplam Borç / Özsermaye	63,5	62,8	63,4	62,9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-22,9	-171,5	-467,7	-424,7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-0,2	-1,7	-3,9	-4,0
Net Borç (Milyon TL)	210,4	1.821,7	-2.359,6	2.582,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,1	0,0	-0,2	0,1
İhracat Oranı (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,6	4,3	10,5	5,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,5	6,0	12,0	4,2
Özsermaye Karlılığı	1,0	7,0	16,6	9,2
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	10,5	9,7	18,9	6,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	3,9	7,6	8,9	8,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8,3	8,3	9,0	8,1
FAVÖK Marjı	17,0	19,9	20,8	20,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	20,3	20,3	21,3	20,4
Net Kar Marjı	1,7	5,8	7,4	5,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	5,0	4,8	6,7	3,5

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TABGD	47.451	28.826	1,65	25,75	4,70	0,96	8%	20%	4%	7%	4%	10.641	3.980	1.843	629
ATATR	3.163	7.585	0,42	3,72	5,82	1,52	12%	26%	39%	18%	13%	563	128	851	693
AVTUR	314	1.325	0,24	0,00	0,00	8,74	-32%	0%	-25%	-1%	0%	0	-4	-7	-75
BIGCH	1.610	1.405	1,15	74,07	2,08	0,51	6%	24%	0%	2%	1%	1.124	383	22	49
BYDNR	1.492	1.691	0,88	0,00	4,50	0,58	-4%	13%	0%	-1%	0%	512	214	-12	-29
DOCO	120.269	27.440	4,38	21,35	3,06	0,90	26%	29%	4%	23%	8%	37.451	9.995	5.634	1.657
ETILR	1.682	519	3,24	0,00	8,70	1,17	12%	13%	-3%	-12%	-4%	255	61	-62	-49
MERIT	4.389	20.442	0,21	6,29	23,43	12,99	55%	55%	207%	4%	4%	187	15	698	62
PKENT	2.543	1.537	1,65	16,89	26,21	1,56	3%	6%	11%	9%	7%	79	-78	151	-62
TEKTU	966	6.141	0,16	0,00	17,36	8,15	8%	47%	-743%	-14%	-11%	55	-1	-873	-68
Lokanta ve Oteller Ort. XU100			1,66	22,40	6,79	1,17	5,15	19,51	-4,50	5,95	3,51				
			1,65	15,29	10,97	1,24	11,81	17,67	15,05	12,39	4,80				

Ahlatıcı Yatırım

Araştırma Departmanı

Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabbeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü
Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

İsparta İrtibat Bürosu

ÇelebilerMahallesi,Cadde12, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 İç Kapı No:
36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K:2D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1
B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin 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 dayanarak 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatıcı 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. Ahlatıcı 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, Ahlatıcı 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 Ahlatıcı 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 Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.