

TAT GIDA ARAŞTIRMA

Güncel Fiyat: ₺16,91

İçsel Değer Analizi: ₺26,53

Potansiyel: **%57**

12 NİSAN 2026

Analist

Yusuf Eren Çelik

yusuferencel01@gmail.com

yusuferencelik.com

YASAL UYARI

Bu rapor, Yusuf Eren ÇELİK tarafından yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yetkilendirilmiş bir yatırım kuruluşu tarafından sunulmamaktadır. Raporda yer alan bilgi, yorum ve değerlendirmeler belirli bir kişiye veya gruba yönelik yatırım danışmanlığı hizmeti niteliği taşımamakta; kişisel görüş niteliğinde olup, hiçbir surette yatırım tavsiyesi veya alım-satım önerisi değildir, hiçbir şekilde alım veya satım önerisi olarak yorumlanamaz.

Raporda kullanılan veriler kamuya açık kaynaklardan (KAP, şirket finansal tabloları, SPK açıklamaları vb.) derlenmiş olup doğruluğu ve tamlığı konusunda herhangi bir garanti verilmemektedir. Analizde yer alan projeksiyon ve değerlendirme tahminleri, gerçekleşen sonuçlardan önemli ölçüde farklılaşabilecek varsayımlara dayanmaktadır.

Çıkar Çatışması Bildirimi

Bu raporun hazırlandığı tarih itibarıyla rapor yazarı, analiz edilen şirketin hisse senetlerinde 27 Şubat 2026 tarihinde açılmış ve değişmemiş olarak duran, portföyünün ~%5 ağırlığında uzun pozisyon taşımaktadır. Bu durum, okuyucuların raporu değerlendirirken göz önünde bulundurması gereken potansiyel bir çıkar çatışması oluşturmaktadır.

Okuyucular, yatırım kararlarını bu rapora değil; kendi araştırmaları, risk ve getiri tercihlerine ve gerektiğinde yetkilendirilmiş bir yatırım danışmanının görüşüne dayandırmalıdır.

POZİTİF GÖRÜNÜŞ

İÇSEL DEĞER: 26.53 TL

POTANSİYEL: 57%

KOD: TATGD

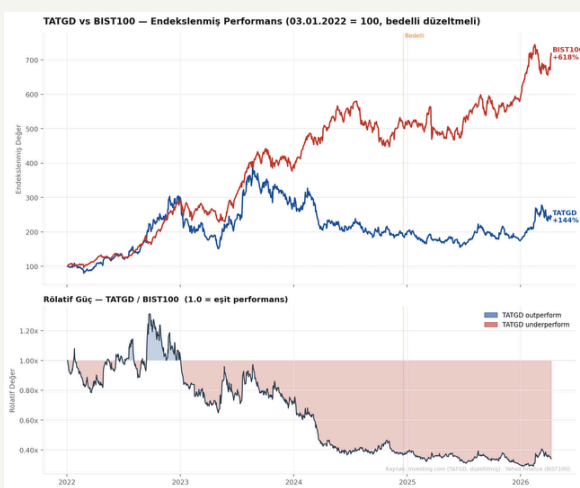
“TÜRKİYE’DEN DÜNYA’YA,
GELENEKSEL VE MODERN
BESLENME TERCİHLERİNİN ÇATISI”

tat

Tablo 1.1 : Genel Bilgi Tablosu

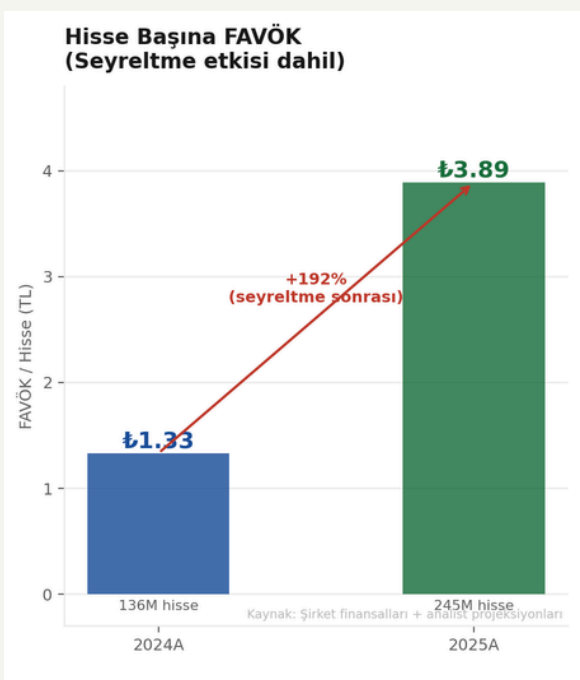
POZİTİF GÖRÜNÜM	
Tarih	12 Nisan 2026
Rapor İtibariyle Fiyat	16.91 TL
İçsel Değer	26.53 TL
Potansiyel	%57
Endüstri	İşlenmiş Gıda
Kod	TATGD
Borsa	Borsa İstanbul
Dolaşımdaki Hisse	244.800.000
Piyasa Değeri	4,14 Milyar TL
Fili Dolaşım Oranı	%43.17
52 Haftalık En Düşük Fiyat	10.41 TL
52 Haftalık En Yüksek Fiyat	19.58 TL

Tablo 1.2 : BIST100'e Rölatif Performans



Source: Investing.com / Analyst

Tablo 1.3 : Hisse Başına FAVÖK Gelişimi



Kaynak: Şirket finansalları, analist

Tablo 1.4 : Değerleme Matrisi

Yöntem	Ağırlık	Fiyat
Gordon Growth	%50	25.82 TL
Çıkış Çarpanı	%50	27.24 TL
ZİMNİ FİYAT		26.53TL
POTANSİYEL		56.89%

YATIRIM TEZİ

TAT GIDA SANAYİ A.Ş. üzerindeki pozitif görüş, 2024 sonunda Koç Holding Gıda Grubu'ndan Memişoğlu Tarım kontrolüne geçişin yarattığı yapısal kârlılık dönüşümüne ve piyasanın bu dönüşümü henüz tam fiyatlamamış olduğu değerlendirilmesine dayanmaktadır.

MALİYET DİSİPLİNİ VE OPERASYONEL YENİDEN YAPILANMA

Yeni ana ortaklık yapısıyla birlikte şirket, satılan malın maliyeti ve faaliyet giderleri tarafında belirgin bir kontrol rejimine geçmiştir. Bu disiplin, düşen ciroya (-%1,2) rağmen brüt kârın 867 mn TL'den 1.311 mn TL'ye yükselmesini mümkün kılmıştır.

MARJLARDA YAPISAL SIÇRAMA

Brüt marj 2024'teki %10,5 seviyesinden 2025'te %16,0'ya (+555 bps), net faaliyet kâr marjı ise -%1,4'ten +%7,9'a yükselmiştir. FAVÖK yaklaşık dört katına çıkarak 952 mn TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı %2,9'dan %11,6'ya genişlemiştir. İyileşmenin tek seferlik bir katkıdan değil, maliyet yapısındaki kalıcı değişimden kaynaklandığı değerlendirilmektedir.

AVRUPA ODAKLI İHRACAT GENİŞLEMESİ

2025 yılında yurtdışı satışlar -%30,4 daralmış olmakla birlikte, Eylül 2025'te Hollanda'da kurulan Tat Global BV ile İngiltere, Batı Avrupa ve ABD öncelikli yeni bir ihracat yapılanması başlatılmıştır. Mevcut 50+ ülkelik dağıtım ağı ve Karacabey–Mustafakemalpaşa–Torbalı üretim kapasitesi dikkate alındığında, 2027 ve sonrasında yurtdışı satışların toparlanarak büyüme katkısına dönüşmesi beklenmektedir.

TAT GIDA VE İŞLENMİŞ GIDA SEKTÖRÜ

Tat Gıda Sanayi A.Ş. (BIST: TATGD), 1968 yılında Bursa Mustafakemalpaşa'da kurulan ve Türkiye'nin en köklü işlenmiş gıda üreticilerinden biridir. 2024 sonunda tamamlanan kontrol devri ile hakim ortaklık Koç Holding'den Memişoğlu Tarım Ürünleri A.Ş.'ye geçmiştir. Memişoğlu Grubu, tarım sektöründe geniş kapsamlı faaliyet yürüten ve Tat Gıda'yı mevcut tarımsal değer zincirinin doğal bir uzantısı olarak konumlandıran bir yapıdadır. Üretim, Bursa Karacabey (5.450 ton/gün), Bursa Mustafakemalpaşa (2.800 ton/gün domates + 180 bin porsiyon/gün hazır yemek) ve İzmir Torbalı (2.900 ton/gün) olmak üzere üç tesiste yürütülmektedir.

ÇEŞİTLİ VE YENİLİKÇİ ÜRÜN PORTFÖYÜ

Ürün portföyü üç ana kategoriden oluşmaktadır: Domates ürünleri ve salça, soslar (ketçap, mayonez) ve hazır yemek (pilav, çorba, bakliyat, etli yemek). Hasılat katkı bakımından domates ve salça ürünleri başı çekerken soslar, turşu ve hazır yemek kategorileri değişen müşteri taleplerine uyum sağlayıp büyümenin ana sebepleri hâline gelmiştir. r.

Tablo 1.5 : Anahtar Finansallar

TL Milyon	2024A	Δ	2025A	Δ	2026E	Δ	2027E
Hasılat	8.289	-%1.2	8.190	%1.1	8.277	6.2%	8.788
Brüt Kâr Marjı	%10.5	+550bp	%16	-50bp	%15.5	+50bp	%16
FAVÖK Marjı	%3	+860bp	%11.6	-40bp	%11.2	+90bp	%12.1
Faaliyet Kârı	-119	n.a.	647	-%7	599	%19	710
FD/FAVÖK	18x		3x		8x		7x

Kaynak: TATGD 2025 Finansal Rapor, Analist

SEKTÖR GÖRÜNÜMÜ

Türkiye işlenmiş gıda sektörü; kentleşme, kadın işgücüne katılımdaki artış, hanehalkı büyüklüğünün küçülmesi ve pratik gıda talebiyle yapısal olarak büyüyen bir segmenttir. Türkiye'nin küresel ölçekte önde gelen domates üreticilerinden biri olması, girdi tedariki açısından sektöre doğal bir avantaj sağlamaktadır. Brüt marjlar büyük ölçüde domates, bitkisel yağ, şeker ve ambalaj maliyetlerinin seyrine; ciro büyümesi ise zincir marketlerin pazarlık gücü ve özel marka (private label) baskısına karşılık markalı üreticilerin fiyatlama disiplini ve marka sadakatine bağlı olarak şekillenmektedir. Sektörde ihracat, özellikle Avrupa ve Ortadoğu pazarlarına yönelik domates ürünleri ve hazır yemek kategorilerindedir. Kontrollü kur sürecinde pahalı TL dolayısıyla şirketler rekabette geri düşmüşlerdir. TMS 29 enflasyon muhasebesi çerçevesi, sektör şirketlerinin finansallarının yorumlanmasında belirleyici bir etken olmaya devam etmektedir.

FİNANSAL ANALİZ

Tablo 1.6 : TATGD 2024-2025 Karşılaştırmalı Rasyo Analizi

Rasyo	2024	2025	Durum
LİKİDİTE			
Cari Oran	1.35	1.41	
Hızlı Oran	0.41	0.60	
Nakit Oranı	0.03	0.19	
KÂRLILIK			
Brüt Kâr Marjı	%10.5	%16.0	
FAVÖK Marjı	%2.9	%11.6	
Faaliyet Kâr Marjı	n/a	%7.9	
Net Kâr Marjı	n/m	%1.6	
KALDIRAÇ			
Net Borç / FAVÖK	17.58x	3.69x	
Faiz Karşılama	n/m	0.81x	
KV Borç / Toplam Borç	%76	%78	
VERİMLİLİK			
Stok Devir Günü	~220	238	
Alacak Devir Günü	59	73	

Kaynak: Şirket finansalları, analist

BİLANÇO VE LİKİDİTE

Cari oran 1,35 → 1,41, hızlı oran 0,41 → 0,60, nakit oranı 0,03 → 0,19 ile likidite kademeli iyileşmiştir. Ancak kısa vadeli borçların toplam finansal borçların %78'ini oluşturması rollover riski yaratmakta; faiz karşılama oranı 0,81x ile FAVÖK'ün finansman giderlerini tam karşılayamadığını göstermektedir. Net Borç/FAVÖK 17,6x'ten 3,7x'e düşerek ciddi iyileşme kaydetmiş, ancak hâlâ sektör normallerinin üzerindedir.

İŞLETME SERMAYESİ

Alacak devir süresi 59 → 73 güne uzamış, stok taşıma süresi 238 güne ulaşmıştır. Marj iyileşmesinin kısmen daha uzun tahsilat vadeleri ve stok yüküyle satın alındığı ve 2026'da yakından izlenmesi gereken bir göstergedir.

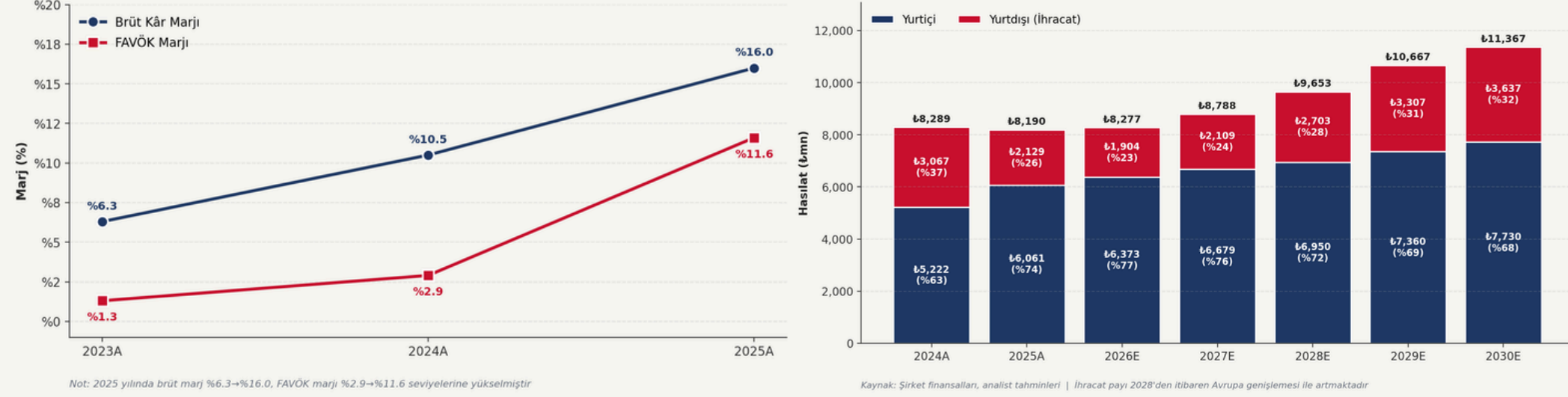
Tablo 1.7 : TATGD Kârlılık Isı Haritası (düzeltilmiş finansallar ile)

	2023A	2024A	2025A	2026E-2028E	2029E-2030E
Brüt Kâr Marjı	%6.3	%10.5	%16.0	%14.3	%16.0
FAVÖK Marjı	%1.3	%2.9	%11.6	%11.8	%15.7
Hasılat Büyüme	%9.6	%-23.7	%-1.2	%5.7	%8.6
SMM / Hasılat	%93.7	%89.5	%84.0	%84.9	%83.7

HASILAT VE MARJLAR

Reel hasılat 2023'teki ₺10,9 mlr tepeden 2024'te -%23,7 ile ₺8,3 mlr'a, 2025'te -%1,2 ile ₺8,2 mlr'a gerilemiştir. Kur politikasındaki değişim bu daralmada etkili olmuştur, hasılat daralmasının ana kaynağı yurtdışı satışlardaki düşüşten gelmektedir. Eylül 2025'te kurulan Tat Global BV ve Avrupa/ABD odaklı yapılanma, 2027'den itibaren ihracat payının yeniden %30+ bandına çıkmasını destekleyecek yapısal bir adımdır. Baz senaryoda 2027'den itibaren ihracat tarafında toparlanma (2028E +%9,8) bekliyorum. Brüt marj iki yılda %6,3 → %16,0 (+970 bp), FAVÖK marjı %1,3 → %11,6 (+1.030 bp) seviyesine çıkmıştır. Yönetimin 2026 için paylaştığı (2025 4Ç Yatırımcı Sunumu) %11-14 FAVÖK marjı bandının, muhafazakâr kalmak adına, alt sınırını baz senaryomuzda esas alıyoruz.

Tablo 1.8-1.9 : TATGD Marj Evrimi ve Hasılat Dağılımı



DEĞERLEME (İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIŞI MODELİ)

Birincil yöntem olarak reel DCF tercih edilmiştir. TMS 29 çerçevesinde finansalların 31.12.2025 satın alma gücüyle yeniden ifade edilmesi, nominal modeli enflasyon varsayımlarına aşırı bağımlı hale getirmektedir. Reel çerçeve, operasyonel performansın enflasyon gürültüsünden arındırılmasını mümkün kılmaktadır. Çarpan analizi destekleyici bir kontrol olarak, 2026E FD/FAVÖK (8x) üzerinden uygulanmıştır.

Tablo 1.10 : WACC girdileri

PİYASA GİRDİLERİ	
Reel Risksiz Faiz	%5,0
Özsermaye Risk Primi (ERP)	%10,3
Beta (kaldıraçlı)	0,75
Credit Spread	%5,0
Efektif Vergi Oranı	%25
REEL ÖZSERMAYE MALİYETİ	
Formül: $Reel Rf + \beta \times ERP$	
Reel Risksiz Faiz	%5,00
(+) $\beta \times ERP$ (0,75 x 10,3%)	%7,73
Reel Özsermaye Maliyeti (Ke)	%12,73
REEL BORÇLANMA MALİYETİ	
Formül: $(Reel Rf + Credit Spread) \times (1 - t)$	
Reel Rf + Credit Spread (5% + 5%)	%10,00
(x) $(1 - \%25)$	0,75
Reel Borçlanma Maliyeti (Kd)	%7,50
SERMAYE YAPISI & WACC	
Özsermaye Ağırlığı (E/V)	%60
Borç Ağırlığı (D/V)	%40
Formül: $(E/V \times Ke) + (D/V \times Kd)$	
$0,60 \times 12,73\%$	%7,64
$0,40 \times 7,50\%$	%3,00
REEL WACC	%10,64

WACC: %10,7 (REEL)

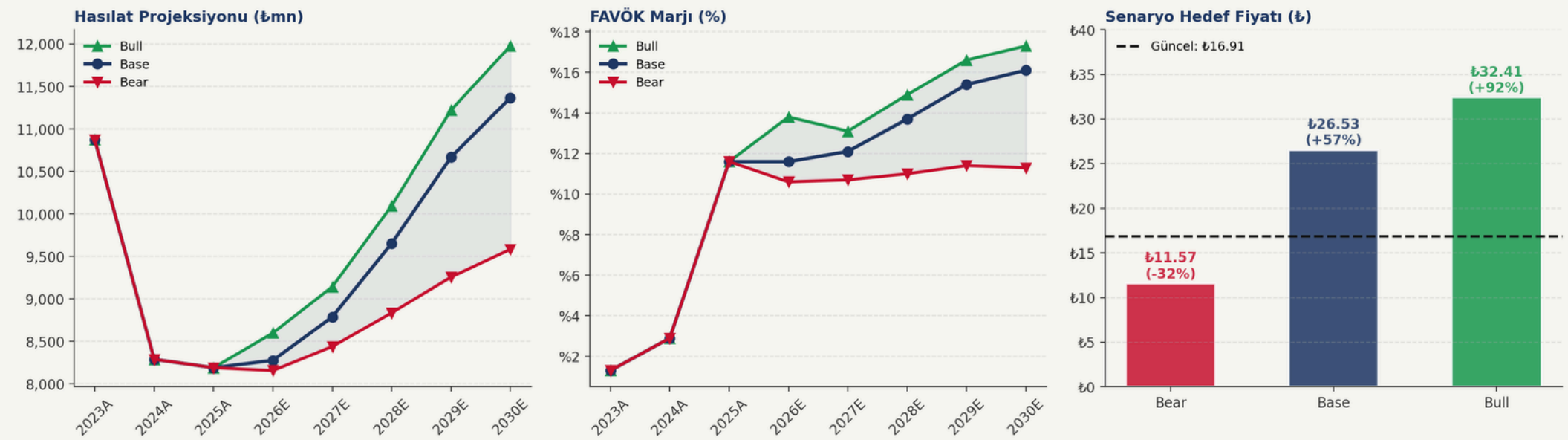
Reel WACC, doğrudan reel girdilerle kurulmuştur. Bu yaklaşım, TMS 29 enflasyon muhasebesi çerçevesinde reel nakit akımlarıyla çalışan modeliyle tutarlılığı sağlamakta ve uzun vade enflasyon varsayımlarının sonuçları dolaylı yoldan etkilemesini engellemektedir. Reel risksiz faiz %5,0, özsermaye risk primi %10,3 ve 0,75 beta ile reel özsermaye maliyeti %12,73 olarak hesaplanmıştır. Betanın 1'in altında tutulması, işlenmiş gıda sektörünün defansif tüketim karakterini yansıtmaktadır. Bu seviye, Türkiye işlenmiş gıda sektörü için agresif olmayan, makul bir iskonto çipası olarak değerlendirilmektedir.

İÇSEL DEĞER

İNA baz senaryo içsel değeri hisse başına ₺26,53 olarak hesaplanmıştır. ±100 bp WACC/g bandında ₺23,6-₺29,9 aralığında hareket etmektedir. 6x terminal FD/FAVÖK çıkış çarpanı yöntemi ₺26,5 ile İNA ana senaryosuna yakınsamakta; iki bağımsız yöntemin bu örtüşmesi değerlemenin sağlamlığını desteklemektedir.

SENARYO ANALİZİ

Tablo 1.11 : TATGD - Senaryo Analizi (Boğa/Baz/Ayı)

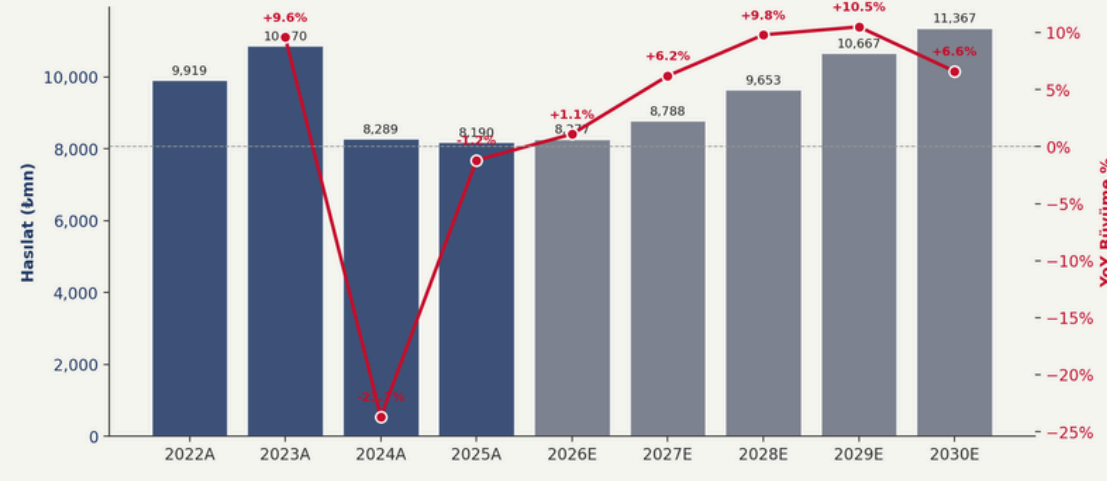


Bull (₺32,41 / +%91,7): İhracat 2027'den önce hızlanmakta, FAVÖK marjı %11-14 bandının üst sınırına yakınsamaktadır

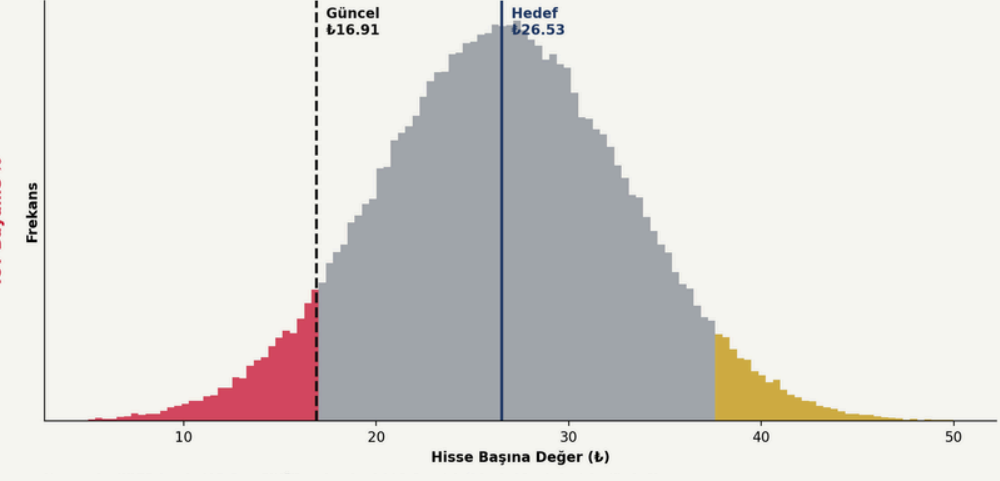
Baz (₺26,53 / +%56,9): 2026 FAVÖK marjı %11,6, ihracat toparlanması 2027'den itibaren devreye girmekte, Tat Global BV yapılanması planlandığı gibi işlemektedir.

Bear (₺11,57 / -%31,6): Hasılat büyümesi yavaşlamakta, esas faaliyet kârı sabit kalmakta, stratejik plan icra edilememektedir.

Tablo 1.12 : TATGD - Hasılat ve Yıllık Büyüme Oranı (Baz Senaryo)



Tablo 1.13 : Monte Carlo Simülasyonu (10.000 simülasyon)



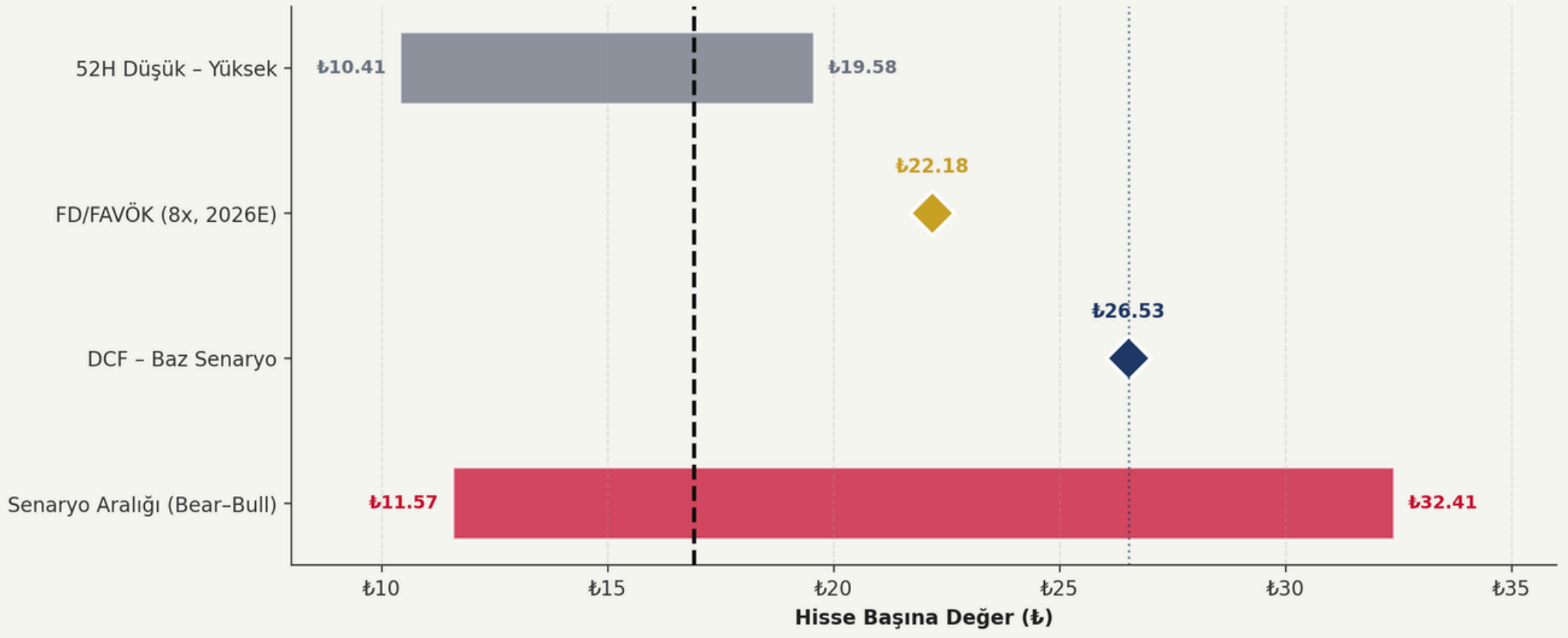
MONTE CARLO

10.000 simülasyonluk analizde, kullanılan varsayımlara dayanarak güncel 16,91 fiyatının üzerinde değer çıkma olasılığı %92 olarak gerçekleşmiştir. Bu, güncel fiyatın yalnızca dar bir bear ihtimal dağılımında savunulabilir olduğuna işaret etmektedir.

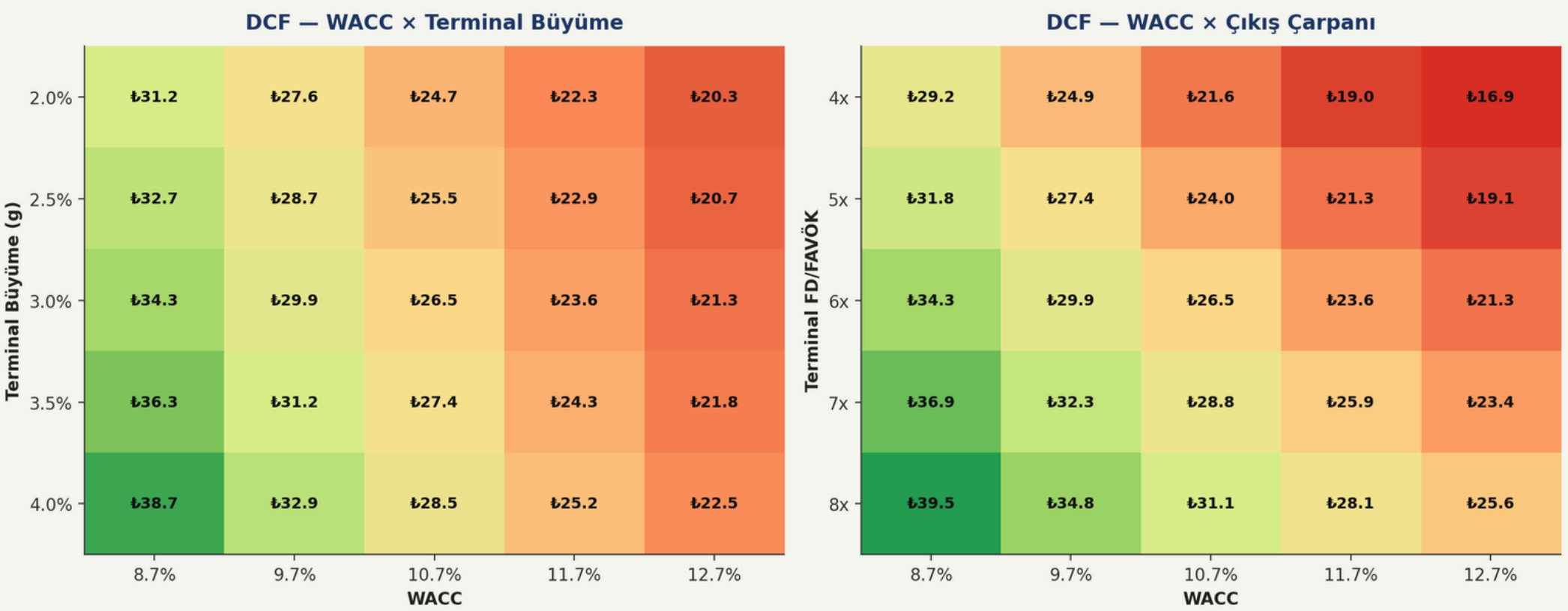
TERMİNAL BÜYÜME VE ÇIKIŞ ÇARPANI

Terminal değer iki yöntemle çapraz kontrol edilmiştir. Gordon Büyüme yönteminde terminal büyüme %3,0 (Türkiye reel GSYİH trendinin alt sınırı, olgun gıda pazarı normu) olarak alınmıştır. Çıkış çarpanı yönteminde 2030E FAVÖK'e 6,0x FD/FAVÖK uygulanmıştır; sektörün uzun dönem ortalama işlem bandına yakın, tutucu bir seviyedir. İki yöntemin 26,5 civarında yakınsaması değerlemenin sağlamlığını desteklemektedir. Terminal değer toplam içsel değer yaklaşık %68'ini oluşturmaktadır olup bu pay, hassasiyet analizinin zorunluluğunun temel gerekçesidir.

Tablo 1.14 : Futbol Sahası Gösterimi



Tablo 1.15 : Değerleme Modeli Hassasiyet Matrisi



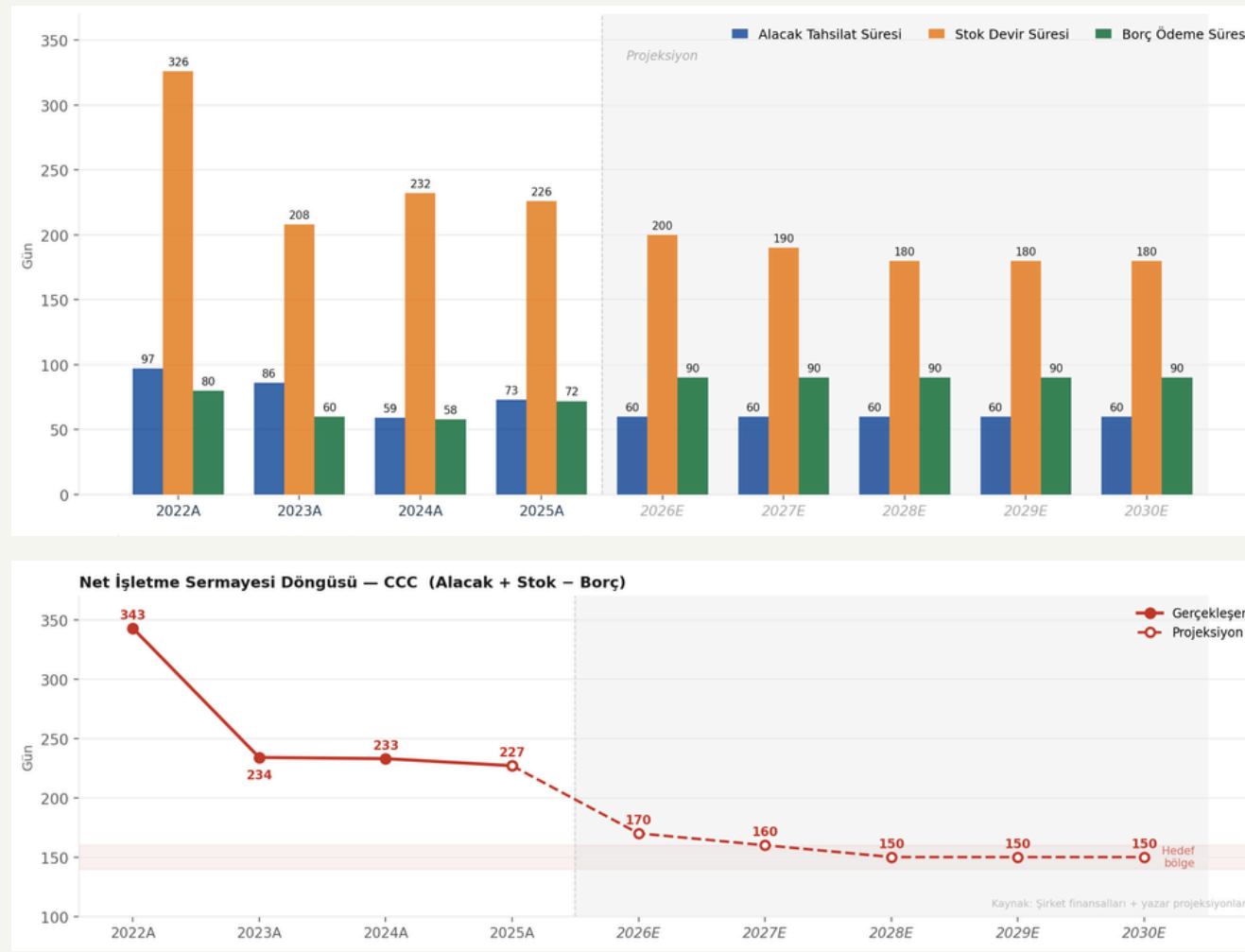
ELEŞTRİLERE KARŞI SAVUNMA

Marj sürdürülebilirliği: 2025 marj iyileşmesi yıl geneline yayılmış, pazarlama (-%24,9) ve genel yönetim (-%39,3) giderlerindeki kalıcı düşüşlerle desteklenmiştir; tek seferlik bir etkiye indirgenemez.

Parasal kazanç etkileri: Değerleme net kâr değil FAVÖK üzerine kurulmuştur. FAVÖK, TMS 29 parasal kalemlerinden arındırılmış operasyonel performansı yansıtmaktadır.

Rollover riski: Kısa vadeli borç yoğunluğu, WACC'ın borç maliyeti bileşenine credit spread aracılığıyla yansıtılmıştır.

Tablo 1.16 : Nakit Çevirme Döngüsü Sürücüleri



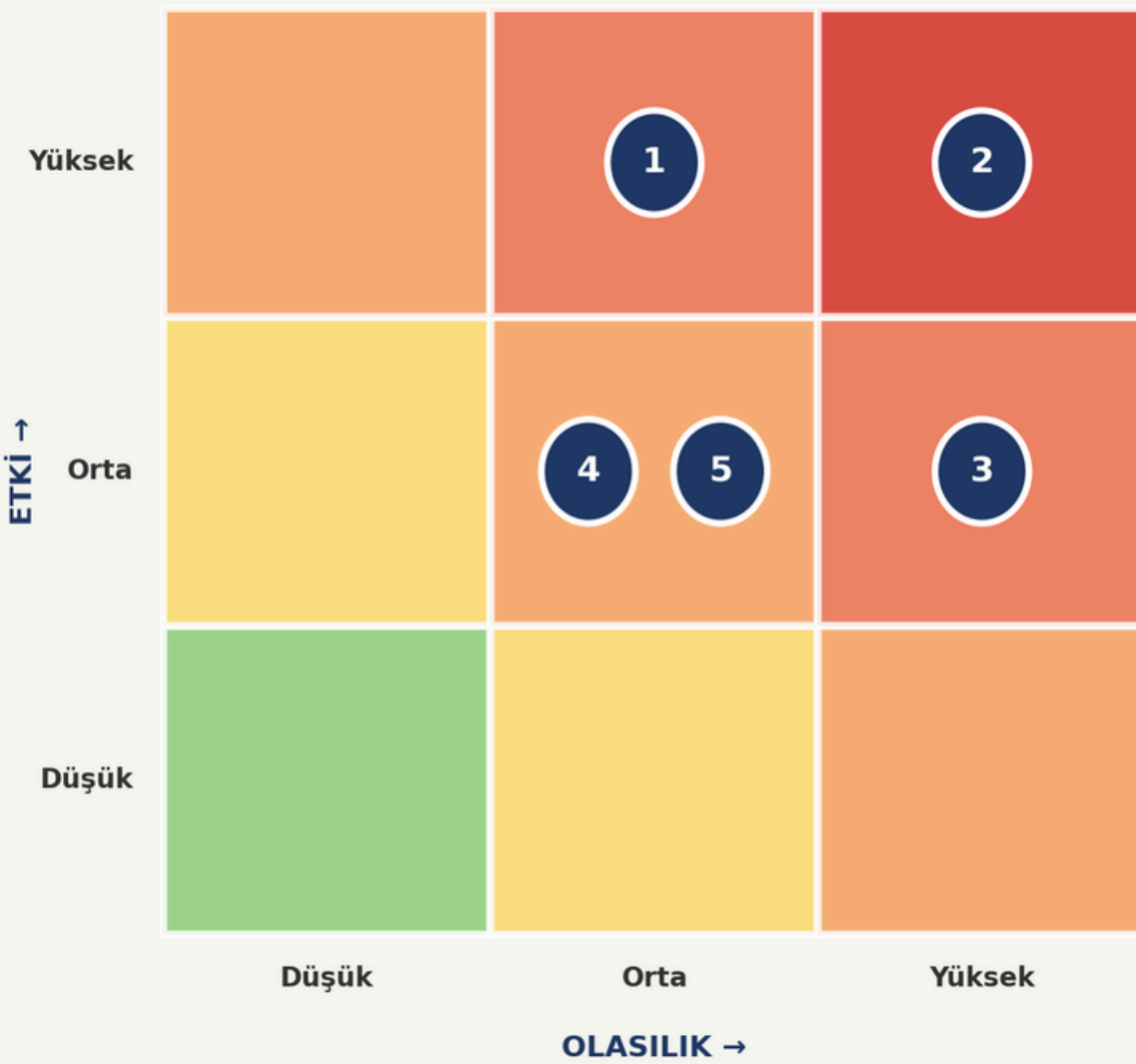
IHRACAT GENİŞLEMESİNİN GECİKME RİSKİ

Tat Global BV yapılanmasının baz senaryoda 2027'den itibaren anlamlı katkı vermesi beklenmektedir. Güncel kur politikasının beklenenden uzun sürdürülmesi, dağıtım kanalı kurulumu ve marka tanınırlığının inşası öngörülenden uzun süremesi, ihracat kaldırıcını gecikecek ve hasılat patikası ayı senaryoya yakınsayacaktır. Bu risk, yönetimin hisse başına değer yaratma tezinin zamanlama bileşenini doğrudan etkilemektedir.

ZİNCİR MARKET PAZARLIK GÜCÜ VE PRIVATE LABEL BASKISI

BİM, A101, Şok ve Migros zincirlerinin artan pazarlık gücü ve hızla genişleyen özel marka kategorisi, markalı üreticiler üzerinde hem fiyatlama hem de raf payı baskısı oluşturmaktadır. Alacak devir süresinin 2024'teki 59 günden 2025'te 73 güne uzaması, bu baskının somut bir yansıması olarak değerlendirilebilir, ancak, analiz içerisinde bu alacak gecikmesinin kurumsal yönetim ve operasyonel değişim sebebiyle olduğu varsayılmıştır. Tat markasının tüketici nezdindeki gücü savunma hattı oluştursa da uzun vadede kategori içi fiyat rekabeti artabilir.

Tablo 1.17 : Risk Isı Haritası



RİSK FAKTÖRLERİ

- 1 Marj Sürdürülebilirliği
- 2 Rollover / Likidite
- 3 Zincir Market Baskısı
- 4 Hammadde Volatilitesi
- 5 İhracat Gecikmesi

RİSKLER

MARJ SÜRDÜRÜLEBİLİRLİĞİ

2025'te %2,9'dan %11,6'ya sıçrayan FAVÖK marjı değerlemenin merkezinde yer almakta olup bu seviyenin kalıcılığı tezin en kritik kırılma noktasını oluşturmaktadır. Marjların 2024 seviyelerine geri dönmesi halinde bear senaryo dahi iyimser kalacaktır. Gider kalemlerindeki yapısal iyileşmeler kalıcılık lehine argüman oluşturmaktadır; ancak 2026 1Ç sonuçları bu iyileşmenin sürdürülebilirliğine dair ilk somut göstere olacaktır.

ROLLOVER VE LİKİDİTE RİSKİ

Toplam finansal borçların %78,4'ü kısa vadeli. Faiz karşılama oranı 0,81x seviyesinde olup FAVÖK finansman giderlerinin tamamını karşılayamamaktadır. TCMB faiz patikasında sertleşme veya kredi piyasasında daralma yaşanması halinde rollover maliyeti değerlendirme varsayımlarının üzerine çıkabilir ve nakit akımlarının kalitesini doğrudan etkileyebilir.

YASAL UYARI VE ANALİST BEYANI

BU RAPOR, YUSUF EREN ÇELİK TARAFINDAN TAMAMEN BAĞIMSIZ OLARAK, AKADEMİK VE KİŞİSEL BİLGİ PAYLAŞIMI AMACIYLA HAZIRLANMIŞTIR. BU ÇALIŞMA, SERMAYE PİYASASI KURULU (SPK) MEVZUATI KAPSAMINDA BİR "YATIRIM DANIŞMANLIĞI" VEYA KURUMLAR TARAFINDAN SUNULAN PROFESYONEL BİR "GENEL YATIRIM TAVSİYESİ" FAALİYETİ NİTELİĞİ TAŞIMAMAKTADIR.

RAPORDA YER ALAN BİLGİ, YORUM, DEĞERLENDİRME, PROJEKSİYON VE DEĞERLEME SONUÇLARI ANALİSTİN KİŞİSEL GÖRÜŞLERİNİ YANSITMAKTA OLUP; BELİRLİ BİR KİŞİ, KURUM VEYA YATIRIMCI GRUBUNUN MALİ DURUMU, RİSK VE GETİRİ TERCİHLERİ İLE YATIRIM AMAÇLARI DİKKATE ALINARAK HAZIRLANMAMIŞTIR. BU NEDENLE RAPOR, HERHANGİ BİR MENKUL KIYMETİN ALIM VEYA SATIMINA YÖNELİK BİR ÖNERİ VEYA TEKLİF OLARAK YORUMLANMAMALIDIR. YATIRIMCILAR, KARARLARINI KENDİ ARAŞTIRMALARI, RİSK TOLERANSLARI VE MALİ DURUMLARI ÇERÇEVESİNDE VERMELİ; GEREKTİĞİNDE SPK TARAFINDAN YETKİLENDİRİLMİŞ BİR YATIRIM KURULUŞUNDAN PROFESYONEL DESTEK ALMALIDIR.

ANALİST SERTİFİKASYONU: RAPORU HAZIRLAYAN ANALİST YUSUF EREN ÇELİK, RAPORDA İFADE EDİLEN GÖRÜŞLERİN TAMAMEN KENDİ KİŞİSEL VE BAĞIMSIZ DEĞERLENDİRMELERİNİ YANSITTIĞINI; BU GÖRÜŞLERİN HERHANGİ BİR DOĞRUDAN YA DA DOLAYLI TAZMİNAT, ÇIKAR İLİŞKİSİ VEYA ÜÇÜNCÜ TARAF YÖNLENDİRMESİ İLE BAĞLANTILI OLMADIĞINI BEYAN EDER. RAPOR HAZIRLANIRKEN KAMUYA AÇIK KAYNAKLARDAN (KAP BİLDİRİMLERİ, ŞİRKET FİNANSAL TABLOLARI VE YATIRIMCI SUNUMLARI, SPK AÇIKLAMALARI, INVESTING.COM) YARARLANILMIŞ OLUP BU KAYNAKLARDAKİ BİLGİLERİN DOĞRULUĞU VE TAMLIĞI KONUSUNDA HERHANGİ BİR GARANTİ VERİLMEMEKTEDİR. ANALİZDE YER ALAN PROJEKSİYON VE DEĞERLEME TAHMİNLERİ, GERÇEKLEŞEN SONUÇLARDAN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE FARKLILAŞABİLECEK VARSAYIMLARA DAYANMAKTADIR. DEĞERLEME SONUCU BULUNAN İÇSEL DEĞER 12 AYLIK BİR ZAMAN DİLİMİNİ KAPSAMAKTA OLUP, MAKROEKONOMİK KOŞULLAR, ŞİRKET TEMELLERİ VEYA PİYASA DİNAMİKLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER NEDENİYLE GÜNCELLENEBİLİR.

ÇIKAR ÇATIŞMASI BİLDİRİMİ: RAPORUN YAYIM TARİHİ İTİBARIYLA ANALİST, TATGD HİSSELERİNDE UZUN (LONG) POZİSYON TAŞIMAKTADIR. POZİSYONUN ALINIŞ TARİHİ RAPOR YAYIM TARİHİNDEN ÖNCEDİR VE ANALİST, RAPOR YAYIMINI TAKİP EDEN 30 İŞ GÜNÜ BOYUNCA MEVCUT POZİSYONUNU ARTIRICI/AZALTICI YÖNDE İŞLEM YAPMAYACAĞINI TAAHHÜT EDER. BU DURUM, OKUYUCULARIN RAPORU DEĞERLENDİRİRKEN GÖZ ÖNÜNDE BULUNDURMASI GEREKEN POTANSİYEL BİR ÇIKAR ÇATIŞMASI UNSURU OLUŞTURMAKTADIR.

ANALİST, VI-104.1 SAYILI PİYASA BOZUCU EYLEMLER TEBLİĞİ'NİN 6/4 MADDESİ UYARINCA, RAPOR YAYIM TARİHİNDEN İTİBAREN İLGİLİ SERMAYE PİYASASI ARACINDA TAVSİYEYLE ÇELİŞEN YÖNDE İŞLEM YAPMAYACAĞINI BEYAN EDER.

METODOLOJİK ŞEFFAFLIK: BU RAPORUN HAZIRLANMASINDA ANALİTİK SÜREÇ, VERİ İŞLEME VE METİN DÜZENLEME AŞAMALARINDA YAPAY ZEKA DESTEKLİ ARAÇLARDAN YARARLANILMIŞTIR. DEĞERLEME VARSAYIMLARI, MODELLEME KARARLARI, YATIRIM TEZİ VE NİHAİ YORUMLARIN TAMAMI ANALİSTİN KENDİ SORUMLULUĞUNDADIR. MONTE CARLO SİMÜLASYONU VE HASSASİYET ANALİZLERİ, BAZ SENARYO VARSAYIMLARI ETRAFINDA OLASILIKSAL DEĞER BANDINI TEMSİL ETMEKTE OLUP GERÇEK PİYASA SONUÇLARININ GARANTİSİ DEĞİLDİR. GEÇMİŞ PERFORMANS GELECEKTEKİ GETİRİLERİN GARANTİSİ DEĞİLDİR.

TELİF VE DAĞITIM: BU RAPOR, ANALİSTİN YAZILI İZİNİ OLMASIZIN TİCARİ AMAÇLARLA ÇOĞALTILAMAZ, DEĞİŞTİRİLEMEZ VEYA DAĞITILAMAZ. KİŞİSEL KULLANIM VE AKADEMİK ALINTILAR İÇİN KAYNAK GÖSTERİLMESİ KOŞULUYLA SERBESTÇE PAYLAŞILABİLİR.

Analist

Yusuf Eren Çelik

yusuferecel01@gmail.com

yusuferecelik.com