

BT Sektörü

LOGO ve INDES için tavsiyemizi "NÖTR"e çektik – ASELS için "NÖTR"ü koruduk

Analist: Yusuf Karagöz
yusuf.karagoz@akyatirim.com.tr
Hakan Aygün
hakan.avgun@akyatirim.com.tr

- INDES ve LOGO'nun notunu "Nötr"e düşürürken, ASELS'in notunu sınırlı yukarı yönlü potansiyel nedeniyle "Nötr" olarak koruyoruz;** tahminlerde ve hedef fiyatlarda herhangi bir değişiklik yapmıyoruz.
- Hacimler güçlü kalmaya devam ediyor, ancak marjların 2024'te daralmasını bekliyoruz.
- İşletme sermayesi üzerindeki baskıların, elverişli kur bileşimi sayesinde TL'deki reel değerlenme beklentisiyle 2024 ve sonrasında hafiflemesini bekliyoruz.
- XUTEK ve XBLSM sırasıyla %68 ve %103 ralli yaptı, mevcut piyasa değerlemelerini temel değerlerle ilişkilendirmek zor.

INDES ve LOGO'nun notunu "Nötr"e düşürürken, ASELS'in notu "Nötr" olarak koruyoruz; HF'lerde değişiklik yapmıyoruz. Araştırma kapsamımızdaki **İndeks Bilgisayar (INDES TI, TP: TRY10.8)** ve **Logo Yazılım'ın (LOGO TI, TP: TRY119)** yılbaşından bu yana getirileri %74 ve %40'a ulaşarak BIST100 endeksinden sırasıyla %43 ve %15 daha iyi performans gösterdi. Son ralliyle birlikte, INDES için %8 ve LOGO için %23'lük sınırlı bir 12 aylık yukarı yönlü beklentimiz var. Bu nedenle, hem INDES hem de LOGO için tavsiyemizi "Endeks Üzeri Getiri"den "Nötr"e düşürdük. Aselsan (ASELS TI, TP: 65 TL) için %15 yükseliş potansiyeli ile "Nötr" notumuzu koruyoruz. Bununla birlikte, enflasyona göre düzeltilmiş finansalların açıklanmasının ardından model güncellemeleri ile fiyat hedeflerimizde yukarı yönlü revizyon olasılığını da koruyoruz.

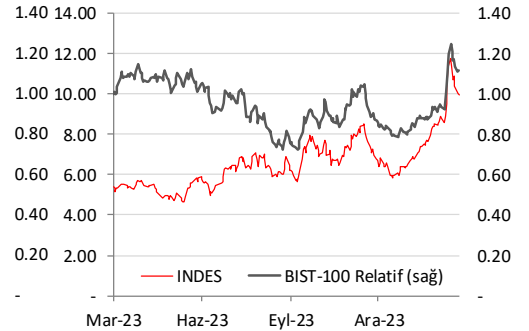
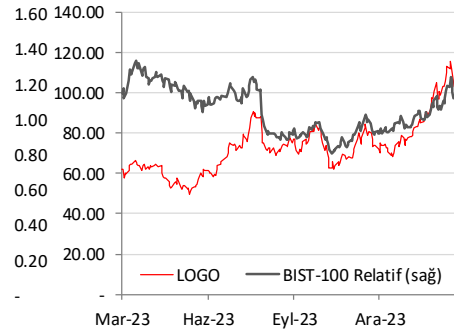
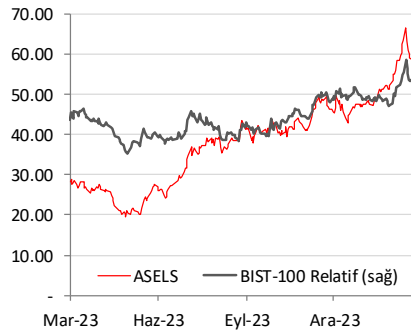
Hacimler güçlü kalmaya devam ediyor, ancak marjların 2024'te daralmasını bekliyoruz. Türkiye'nin tüketici elektroniği pazarındaki satış hacminin 2023 yılında yaklaşık 18,5 milyar USD büyüklüğünde olduğu tahmin edilmektedir. Pazar büyüklüğünün 2023-2028 yılları arasında USD bazında %4,5'lik bir YBBO ile büyümesi beklenmektedir (Kaynak: Statista). Bilgisayar Donanımı ve Elektronik talebi 2024 yılında da güçlü kalmaya devam ediyor. Sektörel haftalık ortalama kredi kartı harcamaları, 2024'ün ilk iki ayında hızlanan bir eğilimle yıllık bazda %103 arttı. Para politikasındaki sıkılaşmaya rağmen, 2024'teki ücret artışları ve yenileme gereksinimlerinin ana etkenler olduğunu düşünüyoruz. Yılın geri kalanında, teknoloji distribütörleri ve perakendecilerinin satışlarında reel olarak herhangi bir düşüş öngörmüyoruz. Ancak, özellikle teknoloji perakendecileri için, marjların 2023'ün stok karları destekli yüksek bazından daralması muhtemeldir. Yazılım geliştiricilerinin kâr marjları da personel maliyetlerindeki artış nedeniyle baskı altında görünüyor. **İşletme sermayesi üzerindeki baskıların 2024 ve sonrasında, TL'nin reel olarak değer kazanması ve elverişli kur bileşimi sayesinde hafiflemesini bekliyoruz.**

Küresel heyecan Türk teknoloji şirketlerine de yansıdı - Küresel teknoloji rallisine paralel olarak **XUTEK ve XBLSM endeksleri yıllık bazda sırasıyla %68 ve %103 artış göstererek XU100'ün %19'luk getirisini açık ara geride bıraktı.** Böylece, borsada işlem gören elektronik distribütörleri, yazılım geliştiricileri ve elektronik ve iletişim yüklenicilerinin medyan FD/SOA FAVÖK çarpanları sırasıyla 20,5x, 49,1x ve 29,7x'e ulaşarak 5 yıllık tarihsel ortalamaları olan 7,7x, 10,6x ve 13,6x'in çok ötesine geçti. Stok karları ve döviz kazançları ile sulanmış kazançlara rağmen, bu alt segmentlerin F/K

katsayıları da sırasıyla 34,3x, 45,4x ve 38,0x civarında seyrediyor ve yine 5 yıllık tarihsel ortalamaları olan 8,4x, 12,9x ve 12,4x'in çok ötesinde işlem görüyor. Genel olarak bakıldığında, hisse senedi performanslarında son dönemde görülen artış, bize göre bu şirketlerin temel değerlerini aştı.

Teknoloji temalı fonlara yönelik güçlü yurtiçi girişler sayesinde, BIST'teki teknoloji temalı hisse senedi fonlarının portföy büyüklüğü sadece iki ay içinde yaklaşık 10 milyar TL'den 26 milyar TL'ye çıkarak iki kattan fazla arttı. Yatırım fonu yatırımcılarının tercihlerindeki bu tematik değişim, BIST'in teknoloji hisselerindeki son sıçramanın arkasındaki önemli bir katalizör oldu. **Bir gösterge olarak, en büyük yurt içi teknoloji temalı yatırım fonların (TTE TI Fonu, ICZ TI Fonu ve YHZ TI Fonu) 2023 sonu itibarıyla yaklaşık 1,4 milyar TL olan toplam portföy büyüklüğü, Şubat sonu itibarıyla 10 milyar TL'ye ulaştı.** Geçtiğimiz ay XUTEK'teki hisse senetlerinin günlük ortalama işlem hacmi sadece 580mn TL civarındaydı. BIST100 endeksinde yer alan ASELS TI, MIATK TI, PENTA TI ve SDTTR TI hariç, XUTEK hisselerinin günlük ortalama işlem hacmi son bir ayda sadece 370mn TL oldu. Dolayısıyla, BIST teknoloji evreninin günlük işlem hacimleri ile kıyaslandığında, büyüklükleri itibarıyla bu üç fon BIST teknoloji evreninde oldukça önemli oyuncularlardır.

Bloomberg Kodu	ASELS TI				Bloomberg Kodu	LOGO TI				İNDES TI				
Tavsiye	Nötr				Tavsiye	Nötr (önceki Endeks Üz. Getiri)				Nötr (önceki Endeks Üz. Getiri)				
Hedef Fiyat, TL	65.00				Hedef Fiyat, TL	119.00				10.80				
Güncel Fiyat, TL	56.60				Güncel Fiyat, TL	96.40				9.96				
Getiri Potansiyeli	15%				Getiri Potansiyeli	23%				8%				
Halka Açıklık Oranı	26%				Halka Açıklık Oranı	65%				61%				
Piyasa Değeri, mn TL	258,096				Piyasa Değeri, mn TL	9,640				7,470				
Firma Değeri, mn TL	268,538				Firma Değeri, mn TL	9,746				7,055				
Finansal Veriler	2023T	2024T	2025T	2026T	Finansal Veriler	2023T	2024T	2025T	2026T	Finansal Veriler	2023T	2024T	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar					Özet UFRS Finansallar					Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	62,250	89,211	110,134	148,139	Ciro, mn TL	2,723	4,238	6,339	8,072	Ciro, mn TL	42,056	59,692	73,497	84,015
FAVÖK, mn TL	15,577	22,367	25,912	35,933	FAVÖK, mn TL	660	1,087	1,777	2,368	FAVÖK, mn TL	2,134	2,973	3,361	3,511
Net Kâr, mn TL	19,231	22,865	24,286	32,846	Net Kâr, mn TL	551	931	1,402	1,890	Net Kâr, mn TL	893	1,249	1,525	1,783
Borçluluk					Borçluluk					Borçluluk				
Net Borç, mn TL	13,332	13,826	11,986	17,193	Net Borç, mn TL	-770	-1,562	-2,699	-3,944	Net Borç, mn TL	-1,118	-1,342	-2,288	-3,491
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.6	0.5	0.5	Net Borç/FAVÖK	-1.2	-1.4	-1.5	-1.7	Net Borç/FAVÖK	-0.5	-0.5	-0.7	-1.0
Kârlılık					Kârlılık					Kârlılık				
FAVÖK Marjı	25.0%	25.1%	23.5%	24.3%	FAVÖK Marjı	24.2%	25.6%	28.0%	29.3%	FAVÖK Marjı	5.1%	5.0%	4.6%	4.2%
Net Marj	30.9%	25.6%	22.1%	22.2%	Net Marj	20.2%	22.0%	22.1%	23.4%	Net Marj	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
Temettü Verimi	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	Temettü Verimi	1.6%	1.7%	2.9%	4.4%	Temettü Verimi	2.5%	2.2%	3.6%	5.8%
Büyüme					Büyüme					Büyüme				
Ciro, y/y	76.4%	43.3%	23.5%	34.5%	Ciro, y/y	76.7%	55.6%	49.6%	27.3%	Ciro, y/y	68.1%	41.9%	23.1%	14.3%
FAVÖK, y/y	64.4%	43.6%	15.8%	38.7%	FAVÖK, y/y	33.9%	64.6%	63.5%	33.2%	FAVÖK, y/y	101.0%	39.3%	13.1%	4.5%
Net Kâr, y/y	61.4%	18.9%	6.2%	35.2%	Net Kâr, y/y	32.5%	69.1%	50.6%	34.8%	Net Kâr, y/y	61.9%	39.8%	22.1%	16.9%
Değerleme Verisi					Değerleme Verisi					Değerleme Verisi				
F/K	13.4	11.3	10.6	7.9	F/K	17.5	10.4	6.9	5.1	F/K	8.4	6.0	4.9	4.2
FD/FAVÖK	17.1	12.0	10.3	7.5	FD/FAVÖK	13.9	7.7	4.1	2.5	FD/FAVÖK	3.2	2.2	1.7	1.3
FD/Ciro	4.3	3.0	2.4	1.8	FD/Ciro	3.4	2.0	1.1	0.7	FD/Ciro	0.2	0.1	0.1	0.1
Hisse Verileri					Hisse Verileri					Hisse Verileri				
Nominal Getiri	1A	3A	12A	YBG	Nominal Getiri	1A	3A	12A	YBG	Nominal Getiri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	8.1%	14.2%	107.7%	25.8%	Nominal Getiri	5.5%	25.6%	59.9%	30.4%	Nominal Getiri	25.8%	37.8%	91.3%	67.1%
BİST-100 Relatif	7.1%	3.8%	22.2%	6.1%	BİST-100 Relatif	4.5%	14.2%	-5.9%	9.9%	BİST-100 Relatif	24.6%	25.3%	12.5%	40.9%
AOİH, mn TL	3,567	2,739	2,966	2,971	AOİH, mn TL	211	132	106	152	AOİH, mn TL	247	140	116	168



XUTEK Yılbaşından Bugüne Hisse Performansları

ETİKET	FAALİYET	PİYASA DEĞERİ		HİSSE PERFORMANSI	
		(TRYmn, 29.12.2023)	(TRYmn, 05.03.2024)	(%, Nominal)	(%, BIST100 Relatif)
ALCTL:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	2,955	4,451	51%	27%
ARENA:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	3,152	4,746	51%	27%
AZTEK:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	10,280	13,510	31%	11%
DESPC:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	656	1,016	55%	31%
DGATE:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	721	1,232	71%	44%
EDATA:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	2,195	3,777	72%	45%
HTTBT:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	7,261	7,905	9%	-8%
INDES:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	4,470	7,470	67%	41%
INGRM:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	11,250	17,112	52%	28%
MOBTL:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	3,762	8,702	131%	95%
PAPIL:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	1,839	4,984	171%	128%
PKART:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	730	1,472	102%	70%
REEDR:IS	Bilgisayar Donanımı ve Elektronik	20,482	63,508	210%	161%
ARDYZ:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	4,434	8,543	93%	62%
ATATP:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	9,150	13,313	45%	23%
ESCOM:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	2,043	4,532	122%	87%
FONET:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	916	6,981	662%	543%
KFEIN:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	1,155	3,535	206%	158%
KRONT:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	1,130	2,175	92%	62%
LINK:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	2,297	5,033	119%	85%
LOGO:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	7,395	9,640	30%	10%
MIATK:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	17,833	36,680	106%	73%
OBASE:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	1,772	2,653	50%	26%
PATEK:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler		17,567	n.a.	n.a.
PENTA:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	7,079	8,925	26%	6%
SMART:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	911	1,893	108%	75%
VBTYZ:IS	Bilgisayar Yazılım ve Hizmetler	3,058	4,844	58%	34%
ASELS:IS	Elektronik ve İletişim	205,109	258,096	26%	6%
MANAS:IS	Elektronik ve İletişim	589	831	41%	19%
SDTTR:IS	Elektronik ve İletişim	15,733	21,098	34%	13%
MTRKS:IS	Elektronik ve İletişim	1,353	3,497	158%	118%
FORTE:IS	Elektronik ve İletişim	4,425	5,390	22%	3%
KAREL:IS	Elektronik ve İletişim	9,356	12,886	38%	16%
NETAS:IS	Elektronik ve İletişim	2,676	5,611	110%	77%
XU100		7,470	8,861	19%	
XBLSM		3,706	7,241	95%	65%
XUTEK		9,541	15,269	60%	35%

XUTEK Genel Görünümü

Şirket	Piyasa Değeri	Serbest Dolaşım	1M GiH	Net Borç / FAVÖK	İhracat				FD/ FAVÖK	FAVÖK MARJİ				NET KAR MARJİ				OPERASYONEL NAKİT AKIŞI MARJİ				SERBEST NAKİT AKIŞI MARJİ			
					Payı	SATIŞ	FAVÖK	F/K		2020	2021	2022	T12M*	2020	2021	2022	T12M*	2020	2021	2022	T12M*	2020	2021	2022	T12M*
ALCTL	4,451	33%	199	-13.3	13%	31%	-7%	n.m.	34.4x	10%	-1%	21%	4%	2%	4%	10%	-6%	2%	-8%	7%	13%	2%	-8%	7%	13%
ARENA	4,746	33%	109	2.1	1%	78%	90%	20.7x	6.4x	3%	3%	4%	4%	1%	1%	1%	1%	-1%	1%	6%	-1%	-1%	-4%	5%	0%
AZTEK	13,510	25%	215	0.7	3%	88%	105%	23.5x	18.2x	14%	12%	15%	18%	10%	8%	11%	14%	-2%	2%	-1%	-4%	-2%	-2%	-3%	-4%
DESPC	1,016	48%	50	-0.1	1%	65%	92%	34.9x	7.3x	3%	5%	6%	5%	3%	5%	3%	1%	-12%	-4%	13%	7%	-12%	-4%	13%	7%
DGATE	1,232	38%	65	-0.1	1%	32%	57%	111.6x	8.2x	3%	3%	4%	4%	1%	2%	1%	0%	-1%	2%	8%	6%	-4%	2%	8%	6%
EDATA	3,777	29%	267	0.5	1%	97%	67%	19.1x	49.5x	14%	13%	13%	9%	11%	32%	18%	23%	3%	16%	-8%	-18%	3%	3%	-13%	-26%
İNDES	7,470	61%	247	-0.5	0%	58%	97%	9.8x	3.8x	3%	3%	4%	5%	1%	3%	2%	2%	10%	6%	5%	3%	9%	6%	5%	3%
INGRM	17,112	11%	281	3.5	0%	77%	100%	176.7x	39.8x	2%	3%	3%	3%	0%	0%	1%	1%	-1%	-6%	2%	-1%	-1%	-6%	1%	-2%
MOBTL	8,702	20%	309	2.0	5%	53%	55%	8.2x	22.0x	8%	7%	8%	8%	21%	26%	27%	19%	-1%	-10%	17%	-2%	-2%	-10%	17%	-2%
PATEK	17,567	20%	737	-1.4	0%	74%	121%	1,007.3x	159.4x	9%	20%	9%	18%	0%	0%	-1%	3%	5%	15%	5%	31%	5%	15%	-1%	4%
PENTA	8,925	37%	329	-0.3	0%	63%	62%	45.6x	8.7x	6%	5%	6%	5%	0%	0%	1%	1%	5%	1%	6%	-1%	5%	1%	6%	-1%
PKART	1,472	35%	23	-2.4	1%	50%	56%	140.8x	30.7x	5%	10%	6%	6%	3%	5%	4%	1%	0%	10%	-1%	15%	0%	10%	-3%	11%
REEDR	63,508	23%	4,195	-1.1	0%	108%	188%	95.9x	97.8x	15%	17%	39%	36%	14%	23%	38%	37%	22%	-13%	-8%	2%	4%	-32%	-97%	-19%
Distribütör & Üretici	309,341			-0.1				34.9x	22.0x	4%	4%	6%	6%	3%	4%	4%	3%	4%	1%	5%	1%	3%	0%	4%	0%
ARDYZ	8,543	75%	646	0.2	0%	103%	117%	15.9x	13.9x	59%	58%	58%	71%	52%	54%	55%	61%	43%	45%	20%	33%	-8%	14%	-17%	-17%
ATATP	13,313	20%	346	-1.0	36%	68%	69%	65.0x	58.4x	25%	16%	21%	26%	13%	26%	23%	23%	33%	1%	24%	25%	10%	-14%	8%	6%
FONET	6,981	62%	417	-0.1	3%	48%	30%	89.8x	105.9x	49%	48%	45%	35%	43%	44%	44%	41%	40%	36%	58%	58%	9%	3%	10%	1%
KFEIN	3,535	75%	148	-1.1	60%	63%	57%	29.3x	30.0x	19%	26%	18%	17%	18%	3%	18%	18%	41%	12%	10%	11%	-7%	1%	9%	8%
KRONT	2,175	56%	119	0.4	44%	63%	105%	41.2x	44.5x	13%	25%	30%	24%	20%	42%	32%	26%	19%	17%	22%	26%	-1%	0%	5%	-5%
HITBT	7,905	28%	63	-2.0	77%	90%	93%	59.8x	32.2x	36%	38%	42%	38%	25%	18%	19%	22%	28%	30%	24%	-9%	-7%	-7%	-105%	30%
LINK	5,033	61%	206	-3.7	0%	38%	37%	90.7x	209.8x	51%	52%	55%	50%	62%	118%	116%	117%	72%	147%	27%	-148%	55%	126%	39%	-151%
LOGO	9,640	65%	211	-0.4	0%	66%	54%	18.6x	16.5x	33%	37%	32%	27%	21%	35%	27%	24%	48%	49%	49%	36%	26%	-3%	12%	9%
MTRKS	3,497	38%	86	-0.5	0%	59%	62%	39.6x	32.3x	25%	22%	30%	26%	14%	16%	23%	22%	30%	24%	35%	32%	16%	10%	16%	12%
MIATK	36,680	49%	4,039	-0.1	0%	146%	218%	69.1x	65.2x	27%	37%	56%	54%	26%	33%	55%	51%	32%	35%	40%	25%	-2%	-37%	7%	-8%
OBASE	2,653	31%	102	-3.3	22%	69%	-1%	48.8x	154.9x	28%	20%	11%	6%	22%	17%	22%	20%	25%	20%	20%	8%	-2%	4%	-24%	12%
SMART	1,893	93%	456	0.2	6%	70%	91%	40.5x	21.6x	55%	59%	69%	76%	14%	10%	12%	40%	66%	68%	51%	49%	1%	2%	-8%	1%
VBTVZ	4,844	44%	479	-2.3	0%	137%	88%	40.6x	59.6x	11%	10%	12%	6%	12%	17%	12%	9%	45%	61%	1%	2%	37%	45%	-2%	1%
Yazılım Geliştirici	106,689			-0.5				41.2x	44.5x	30%	33%	34%	31%	22%	29%	31%	29%	40%	36%	30%	22%	12%	2%	-2%	3%
AELS	258,096	26%	3,567	1.2	13%	51%	52%	16.2x	21.8x	24%	27%	27%	25%	28%	35%	34%	32%	11%	12%	16%	11%	-2%	-5%	-1%	-7%
ESCOM	4,532	61%	158	0.1	0%	24%	100%	10.8x	n.m.	-340%	-850%	-157%	-1272%	9271%	53172%	20873%	65379%	526%	122%	-35%	-1225%	443%	115%	-45%	31%
FORTE	5,390	33%	304	-1.8	0%	39%	38%	40.7x	42.6x	25%	16%	24%	24%	15%	11%	19%	26%	23%	-4%	-11%	1%	21%	-8%	-16%	-7%
KAREL	12,886	29%	153	2.6	22%	100%	79%	n.m.	15.8x	20%	20%	17%	15%	12%	4%	1%	-3%	0%	-13%	-9%	9%	-8%	-22%	-30%	5%
MANAS	831	69%	80	2.2	3%	67%	92%	32.9x	13.5x	23%	23%	24%	33%	3%	4%	16%	11%	-13%	-40%	-20%	-26%	-31%	-45%	-54%	-43%
NETAS	5,611	35%	143	7.4	3%	57%	39%	1,054.7x	37.0x	4%	-17%	4%	3%	-4%	-29%	-1%	0%	19%	-7%	-2%	4%	14%	-6%	-1%	4%
PAPIL	4,984	89%	491	-31.6	0%	28%	n.m.	40.7x	688.4x	-7%	-12%	11%	13%	35%	84%	91%	234%	-10%	63%	6%	14%	-22%	42%	-66%	2%
SDTR	21,098	21%	640	-2.8	40%	39%	52%	52.9x	75.3x	29%	34%	40%	36%	24%	26%	40%	54%	13%	18%	27%	23%	9%	16%	26%	21%
Taahhüt	313,428			0.6				36.8x	29.4x	22%	23%	24%	22%	24%	27%	29%	26%	11%	8%	12%	10%	0%	-6%	-4%	-4%

BIST Yatırımı Yapan Teknoloji Temalı En Büyük Fonlar

BIST Payı	ETİKET	FON ADI	FON TİPİ	FON BÜYÜKLÜĞÜ (mTL, 01.01.2024)	FON BÜYÜKLÜĞÜ (mTL, 29.02.2024)	FON BÜYÜKLÜĞÜ DEĞİŞİMİ (%, YBG)	GETİRİ (%, YBG)
(%, son raporlama itibarıyla)							
100%	TTE	İŞ PORTFÖY BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI ENDEKSİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	Hisse Senedi Fo	898	5357	496	77
100%	ICZ	AK PORTFÖY TEKNOLOJİ ŞİRKETLERİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	Hisse Senedi Fo	297	3364	1032	81
14%	OJT	QNB FİNANS PORTFÖY TEKNOLOJİ FON SEPETİ FONU	Fon Sepeti Fonu	1326	2852	115	21
20%	DVT	DENİZ PORTFÖY METAVERSE VE DİJİTAL YAŞAM TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Fon	723	1916	165	18
35%	IJZ	İŞ PORTFÖY SİBER GÜVENLİK TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Fon	569	1375	142	27
35%	IJC	İŞ PORTFÖY YARI İLETKEN TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Fon	1044	1308	25	19
100%	YHZ	YAPI KREDİ PORTFÖY BIST TEKNOLOJİ AĞIRLIK SINIRLAMALI ENDEKSİ HİSSE SENEDİ FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	Hisse Senedi Fo	202	1297	544	68
21%	ZFB	AK PORTFÖY FİNTEK VE BLOKZİNCİRİ TEKNOLOJİLERİ DEĞİŞKEN FON	Değişken Fon	487	815	67	21
22%	MET	GARANTİ PORTFÖY METAVERSE VE YENİ TEKNOLOJİLER DEĞİŞKEN FON	Değişken Fon	250	791	216	19
6%	ITP	İŞ PORTFÖY TEKNOLOJİ KARMA FON	Karma Fon	570	776	36	16

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020