



22 Mayıs 2025

Kredi Derecelendirme Notu

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) BBB+**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A2**

**Görünüm:
Stabil**

**Geçerlilik Tarihi:
22 Mayıs 2026**

Allbatross Menkul Değerler A.Ş.

Huzur Mah. Azerbaycan Cd.
Skyland Sitesi 4/D/3 İÇ KAPI NO:
303 Sarıyer / İstanbul
Tel : +90 212 331 77 00
<https://www.allbatrossyatirim.com/>
allbatrossyatirim@hs03.kep.tr

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Derecelendirme Notu Gerekçesi

Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket" veya "Allbatross Yatırım"), 1989 yılında Bahar Menkul Değerler Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. 2016 yılından itibaren "Dar Yetkili Aracı Kurum" olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerine devam eden Şirket'in, 2024 yılı Ocak ayında yapılan genel kurul toplantısında, sermayesi Ali Ercan tarafından 2 milyon TL'den 200 milyon TL'ye artırılarak devralınmış ve ünvanı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Başkanlığı tarafından 18.04.2024 tarih ve 20 sayılı toplantısında alınan 566 nolu karar doğrultusunda Şirket, "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsü ile yetkilendirilmiştir. Allbatross Yatırım, yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunma iznine sahiptir. Merkezi İstanbul'da yer alan Şirket'in Ankara ve Antalya Şubeleri bulunmaktadır.

Ercan Şirketler Topluluğu üyesi olan Şirket'in hisselerinin tamamı Ali Ercan'a aittir. Ercan Şirketler Topluluğu, enerji, turizm, sigorta ve yapı malzemeleri sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Üyesi olduğu şirketler topluluğunun pazardaki konumunun yanı sıra, mali performansı, kurumsal yapısı ve şirketin taşıdığı riskleri yönetme düzeyinin incelenmesi neticesinde uzun vadeli notu **(TR) BBB+** ve kısa vadeli notu **(TR) A2** olarak teyit edilmiştir.

Önceki Not (22 Mayıs 2024):

Uzun Vadeli: (TR) BBB+

Kısa Vadeli: (TR) A2

Görünüm

Allbatross Yatırım, 2024 yılı Nisan ayından itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" sıfatıyla müşterilerine yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunmak üzere SPK'dan izinlerini almış ve faaliyete geçmek üzere hazırlıklarını tamamlamıştır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine

uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Allbatross Yatırım'ın 2024, 2023 ve 2022 yıl sonu finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

Şirket'in brüt kârı 2024 yılı sonunda 127,5 milyon TL seviyesinde, 2025 yılı 1.çeyrek sonunda ise 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılı sonunda 36 milyon TL yılı 1.çeyrek sonunda ise 11,9 milyon TL zarar açıklamıştır. TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından açıklanan 2024 yıl sonu solo finansal verilerine göre; brüt kârın net kâra oranı olarak hesaplanan sektör kârlılığı %19,0 seviyesindedir. Aynı dönem sektör aktiflerinin %1,2'si, özkaynaklarının %0,7'si, operasyonel gelirinin %1'i Allbatross Yatırım tarafından üretilmiştir. İncelenen son 2 yılda da dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir.

Şirket'in 2025 yılı 1.çeyrek itibarıyla toplam finansal borçlarının %82,8'i kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup, finansal borçları banka kredileri ve borsa para piyasasına borçları içermektedir. Şirket'in yabancı para yükümlülük pozisyonu da bulunmamakta olup, kur ataklarına karşı hassasiyeti yoktur.

Tüm bu faktörlere ilave olarak, ait olduğu şirketler topluluğunun finansmana erişim kabiliyeti ve güçlü sahiplik yapısı dikkate alınarak Şirket'in görünümü **"Stabil"** olarak teyit edilmiştir. Diğer yandan, yerel ve küresel para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin sonuçları tarafımızca takip edilmekte olup gözetim dönemi süresince Şirket'e olası etkileri değerlendirilecektir.

Makroekonomik Görünüm ve Sektör Analizi

Dünya: Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) gibi uluslararası kuruluşların 2025 ve 2026 yıllarına ait en güncel ve bir önceki küresel büyüme öngörülerine aşağıda yer verilmiştir:

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,7↔	%2,7	%2,7↔	%2,7
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%3,3↑	%3,2	%3,3↔	%3,3

IMF tarafından Ocak ayında yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm Raporu"nda, küresel büyümenin hem 2025 hem de 2026'da %3,3 olacağını ve tarihsel (2000-19) ortalama olan %3,7'nin altında kalacağını öngörmüştür. IMF Baş Ekonomisti Küresel Pierre-Olivier Gourinchas, büyümenin bu yıl ve gelecek yıl %3,3'te sabit kalacağını ve pandemi öncesinden bu yana önemli ölçüde zayıflayan potansiyel büyüme ile büyük ölçüde uyumlu olacağını tahmin ettiklerini bildirmiştir. Gourinchas ayrıca, enflasyonun bu yıl %4,2'ye, gelecek yıl ise %3,5'e gerileyerek para politikasının daha da normalleşmesini sağlayacak merkez bankası hedeflerine geri döndüğünü belirtmiştir. Bu durumun, pandemi ve Rusya'nın son kırk yılın en büyük enflasyon artışına neden olan Ukrayna'yı işgali de dahil olmak üzere son yıllarda yaşanan küresel aksaklıkların sona ermesine yardımcı olacağını ifade etmiştir. Raporda, devam eden dezenflasyon sürecinde politika kaynaklı aksaklıklar, mali sürdürülebilirlik ve finansal istikrar üzerinde etkileri olacak şekilde, para politikasının gevşetilmesi sürecini kesintiye uğratabilir değerlendirmesini yapan IMF, "Bu risklerin yönetilmesi, enflasyon ve reel faaliyet arasındaki dengenin sağlanmasına, tamponların yeniden oluşturulmasına ve yapısal reformların artırılmasının yanı sıra daha güçlü çok taraflı kurallar ve işbirliği yoluyla orta vadeli büyüme beklentilerinin yükseltilmesine odaklanılmasını gerektirmektedir" ifadeleri kullanılmıştır.

ABD Merkez Bankası FED, 2024 Kasım ayı toplantısında faiz oranını %5,0 seviyesinden %4,75' e indirmiştir. 2024 Aralık ayı toplantısında ise faiz oranını 25 baz puan indirerek %4,50 olarak belirlemiştir. ABD Merkez bankası FED, 2025 yılının ilk faiz kararını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakmıştır. FED, 2025 Mart ayı toplantısında faiz oranını %4,25-%4,50 aralığında sabit bırakma kararı almıştır. FED tarafından yapılan açıklamada, son dönemdeki göstergeler ekonomik faaliyetlerin güçlü bir hızla genişlemeye devam ettiğine işaret ettiğini ve işsizlik oranı son aylarda düşük bir seviyede istikrar kazandığına buna karşın, enflasyonun bir miktar yüksek seyrettiğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat), Euro Bölgesi'nin Mayıs ayına ilişkin enflasyon öncü verilerine göre, Euro Bölgesi'nde Nisan ayında %2,4 olan yıllık enflasyon, Mayıs ayında %2,6'e yükselmiştir. AB uyumlu verilere göre enflasyon Mayıs ayında Belçika'da %4,9, Hırvatistan'da %4,3, Portekiz'de %3,9, İspanya'da %3,8, Almanya'da %2,8, Fransa'da %2,7 ve İtalya'da %0,8 olarak tespit edilmiştir.

Türkiye: Aşağıdaki tabloda, 2024 yılında %3,0 oranında büyüyen Türkiye ekonomisine ilişkin IMF, OECD ve Dünya Bankasının 2025-2026 yılları son resmi büyüme tahminlerini verilmektedir. Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %2,6 ve 2026 için %3,8 olarak belirlemiştir. OECD Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye için 2025 yılı GSYH büyüme tahmini %2,6 ve 2026 yılı için %4,0 olarak belirlemiştir. IMF, Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2,6 ve 2026'da %3,2 büyüyeceğini tahmin etmiştir.

Kurum	Kaynak	2025		2026	
		(Güncel)	(Önceki)	(Güncel)	(Önceki)
IMF	Ocak 2025 Küresel Ekonomik Görünüm Raporu (önceki: Ekim 2024)	%2,6↓	%2,7	%3,2↔	%3,2
Dünya Bankası	Ocak 2025 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Haziran 2024)	%2,6↓	%3,6	%3,8↓	%4,3
OECD	Aralık 2024 Ekonomik Güncelleme Raporu (önceki: Eylül 2024)	%2,6↓	%3,1	%4,0↔	%4,0

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, 2024 yılı Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan arttırarak %45'e yükseltmiştir. TCMB, Şubat ayında faizi %45'te sabit tutarken Mart ayında 500 baz puan arttırarak %50'ye yükselttikten sonra Nisan, Mayıs, Haziran, Temmuz, Ağustos, Eylül, Ekim ve Kasım ayı toplantılarında politika faizini sabit tutmuştur. TCMB, Aralık ayında faizi 250 baz puan indirerek %47,5 seviyesine çekmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, 2025 Ocak ayı faiz oranını 250 baz puan indirerek %45,0'e çekmiştir. Şubat ayına yönelik faiz kararında ise 250 baz puan indirimine giderek politika faizini %45,0'ten %42,5 seviyesine çekmiştir. Böylelikle Merkez Bankası 2024 yılının Aralık ayında uzun sürenin ardından faiz kararında 250 baz puan indirimine gitmiştir. İkinci faiz indirimi ise hemen ardından Ocak ayında gelmiş olup, Şubat ayına dair yeniden 250 baz puan indirimine gidilmiştir. TCMB, Mart ayında ise faiz oranını %42,5'ten %46,0'ya yükseltmiştir.

2024 yılı dış finansman programı çerçevesinde Temmuz ayında, 1,75 milyar ABD doları değerinde 2032 vadeli tahvil ihraç edilmiş olup tahvilin kupon oranı %7,125 olarak gerçekleşmiştir. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7,0 milyar ABD doları tutarında finansman sağlanmıştır.

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanan Dış Ticaret Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı 2. çeyrek ihracat Beklenti Endeksi bir önceki çeyreğe göre 18,4 puan azalarak 123,3 olmuştur. 2024 yılı 2. çeyrek ithalat Beklenti Endeksi, bir önceki çeyreğe göre 10,1 puan azalarak 104,5 olmuştur.

Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'de devam eden 17 milyar dolarlık programa ek olarak, üç yıl içinde Dünya Bankası Yönetim Kurulu'na 18 milyar dolarlık yeni operasyonlar hazırlamayı ve sunmayı öngördüklerini belirtmiştir.

Rapor tarihimiz itibarıyla temel makro ekonomik gelişmeler aşağıdaki tabloda özetlenebilir:

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Büyüme (TÜİK)	<u>2024-Q4</u> 3,0%	<u>2024-Q3</u> 2,2%	GSYH 2024 yılı dördüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,0 artmıştır. 2024 yılı dördüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; inşaat %9,3, ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar 7,7, finans ve sigorta faaliyetleri %4,9, tarım sektörü %3,9, bilgi ve iletişim faaliyetleri, %3,4, hizmetler %3,1, gayrimenkul faaliyetleri %2,4, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri %1,8, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri %1,4, diğer hizmet faaliyetleri %1,2 ve sanayi sektörü %0,5 artmıştır.
İşsizlik (TÜİK)	<u>2025/03</u> 7,9%	<u>2025/02</u> 8,2%	15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 65 bin kişi azalarak 2 milyon 807 bin kişi olmuştur. İşsizlik oranı ise 0,3 puan azalarak %7,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. İstihdam edilenlerin sayısı 2025 yılı Mart ayında bir önceki aya göre 391 bin kişi artarak 32 milyon 597 bin kişi, istihdam oranı ise 0,6 puan artarak %49,2 olmuştur.
Enflasyon TÜFE ÜFE (TÜİK)	<u>2025/04</u> 37,86% 22,50%	<u>2025/03</u> 38,10% 23,50%	2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %3,0, bir önceki yılın Aralık ayına göre %13,36, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,86 ve on iki aylık ortalamalara göre %48,73 olarak gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE 2025 yılı Nisan ayında bir önceki aya göre %2,76 artış, bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,19 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %22,50 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %32,65 artış göstermiştir.
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	<u>2025/03</u> 2,5%	<u>2025/02</u> -1,9%	2025 yılı Mart ayında Sanayi üretimi yıllık %2,5 artmıştır. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 artmış, imalat sanayi sektörü endeksi %2,0 artmış ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,1 artmıştır.
Otomobil ve Hafif Ticari Araç Satışları (ODD)	<u>2025/04</u> 381.636	<u>2025/03</u> 276.284	Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2025 yılı Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 oranında artarak 381.636 adet olarak gerçekleşmiştir. Otomobil satışları, 2025 yılı Nisan döneminde geçen yıla göre %4,9 oranında artarak 309.204 adet, hafif ticari araç pazarı ise %5,4 azalarak 72.432 adet olmuştur.
Konut Satışları (TÜİK)	<u>2025/03</u> 110.795	<u>2025/02</u> 112.818	Türkiye genelinde konut satışları Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 oranında artarak 110 bin 795 olmuştur. Konut satışlarında İstanbul 19 bin 820 konut satışı ile en yüksek paya sahip olmuştur.
Türkiye İmalat PMI (ISO-IHS Markit)	<u>2025/04</u> 47,3	<u>2025/03</u> 47,3	Türkiye İmalat PMI, Nisan ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 47,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nisan ayı raporuna göre, üretimdeki yavaşlama üst üste 13. kez yavaşlamıştır. Birçok sektörde üretim ve istihdam düşüş sergilerken, maliyet baskıları genel olarak güçlenmiştir. Takip edilen sektörlerin çoğunluğunda tedarikçilerin teslimat süreleri kısalmıştır. Nisan ayında ağaç ve kağıt ürünleri sektörünün yeniden düşüşe geçmesiyle birlikte, yeni siparişler, takip edilen 10 sektörün dokuzunda yavaşlama kaydetmiştir. İyileşmenin gözlemlendiği tek sektör olan gıda ürünlerinde ise büyüme oldukça ılımlı bir şekilde seyretmiştir. Yeni siparişlerde en belirgin düşüş tekstil ürünlerinde yaşanmıştır. Yeni siparişlerde olduğu gibi, üretimde de en sert yavaşlama tekstil ürünlerinde yaşanmıştır. Üretimin arttığı tek sektör gıda ürünleri olurken, elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe ise değişim gözlenmemiştir.
Euro Bölgesi İmalat PMI (IHS Markit)	<u>2025/04</u> 49,0	<u>2025/03</u> 48,6	IHS Markit'in açıkladığı Euro Bölgesi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında 48,6 iken Nisan ayında 49,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
Tüketici Güven Endeksi (TÜİK, TCMB)	<u>2025/04</u> 83,9	<u>2025/03</u> 85,9	Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mart ayında 85,9 iken Nisan ayında %2,3 oranında azalarak 83,9 olmuştur.
Bankacılık Sektörü NPL Rasyosu (BDDK)	<u>2025/03</u> 1,93%	<u>2025/02</u> 1,93%	Mart 2025 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün, aktif büyüklüğü 2024 yıl sonuna göre %10,6 artarak 36.131.512 milyon TL, krediler %9,9 artarak 17.633.383 milyon TL, menkul değerler %10,3 artarak 5.765.848 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %1,93 olmuştur.
Bütçe Dengesi (Milyar TL) (Haz. Mal. Bak.)	<u>2025/04</u> -174,7	<u>2025/03</u> -261,5	2025 yılı Nisan ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1,1 trilyon TL, bütçe gelirleri 957,4 milyar TL olmuştur ve bütçe açığı 174,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 871,5 milyar TL olmuştur ve faiz dışı denge 85,9 milyar TL açık vermiştir.

Gösterge	Güncel Değer	Önceki Değer	Açıklama
Cari Denge (Mio USD) (TCMB)	<u>2025/03</u> -4.087,0	<u>2025/02</u> -4.405,0	Mart ayında cari işlemler hesabı 4.087 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.471 milyon ABD doları fazla vermiştir.

TSPB tarafından son açıklanan 2024 yılı üçüncü çeyrek finansal tablo verilerine göre; Türkiye’de halka arzlar yavaşlayarak devam etmiş, yüksek seyreden faizlerin de etkisiyle pay piyasası yatırımları cazibesini kaybetmeye başlamıştır. Buna mukabil, yabancı yatırımcıların piyasa payını hafifçe arttırdığı gözlenmiştir. 2023 sonuna göre yabancı yatırımcıların pay senedi saklama payı 1 puan artarak Eylül sonunda %38’e yükselmiştir.

Yerli bireysel yatırımcıların pay piyasasına ilgisi kısıtlı olurken, halka arzlarla 8 yeni şirket piyasaya katılmıştır. BIST-100 endeksi ise Temmuz ayında 11.200 düzeyine kadar yükseldikten sonra, Eylül sonunda 9.666 puandan kapatmıştır. Bu dönemde yerli bireysel yatırımcı sayısı %6 azalarak 7,1 milyona gerilemiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde işlem hacimlerindeki ivmenin geçmiş dönemlere kıyasla yavaşladığı gözlenmiştir. Borsa pay piyasasında kurumların toplam işlem hacmi (çift taraflı) ise 2024 yılının ilk dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre sadece %11 artarak 54 trilyon TL’ye yükselmiştir. Vadeli işlemlerde 2024’ün ilk dokuz ayında vadeli işlem hacmi 2023 yılının aynı dönemine göre %40 artarak 23,3 trilyon TL’ye, kaldıraçlı işlemler ise %34 artarak 29,3 trilyon TL çıkmıştır. Opsiyon işlemleri ise yıllık bazda %179 artarak 207 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan tahvil-bono işlemleri 2023 ilk dokuz ayına göre %182 artarken, repo işlemleri aynı dönemde %438 artmıştır.

2024 yılı ilk dokuz ayında pay senedi piyasasında işlem hacmi 2023 yılı ilk dokuz ayına oranla %11 artarak 54 trilyon TL’ye yükselmiştir.

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında Yatırım kuruluşlarının kesin alım-satım işlem hacimleri (tescil dâhil), 2024 yılı ilk dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre %182 artarak 7,7 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Repo/ters-repo işlemleri ise (tescil dâhil) 2024 yılının ilk dokuz ayına göre %438 azalarak 226 trilyon TL olmuştur. Tahvil/bono işlem hacminin %72’sini yurtiçi kurumsal yatırımcılar oluştururken, %17’sini yurtiçi kurumlar gerçekleştirmiştir. 2024 yılının ilk dokuz ayında kurum portföyüne yapılan SGMK işlemlerinin payı yüksek seyreden faizlerle paralel olarak %12’ye çıkmıştır.

Yatırım kuruluşlarınca yapılan toplam vadeli işlem hacmi, 2024’ün dokuz ayında 2023 yılının aynı dönemine göre %40 artarak 23,3 trilyon TL’ye ulaşmıştır.

2024 yılı ilk dokuz ayında 36 aracı kurum ve 4 banka tarafından gerçekleştirilen opsiyon işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %179 artarak 207 milyar TL olmuştur.

Ağırlıklı olarak bireysel yatırımcıların işlem yaptığı varant piyasasında 2024 yılı ilk dokuz ayında 44 kurum aracılık yapmıştır. İşlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %39 artarak 258 milyar TL’ye çıkmıştır.

Kaldıraçlı işlemler yalnızca aracı kurumlar tarafından yapılmakta olup, bu işlemlerin hacmi 2024 yılı ilk dokuz ayında 2023 yılı aynı dönemine göre %34 artışla 29,3 trilyon TL olmuştur. Bu hacmin 16,7 trilyon TL’lik kısmı aracı kurumların müşterileri ile gerçekleştirdiği kaldıraçlı işlemlerden, kalan kısmı kurumların kendilerini koruma amaçlı olarak likidite sağlayıcılar ile gerçekleştirdikleri işlemlerden oluşmaktadır.

2024 yılı ilk dokuz ayında 32 aracı kurum kurumsal finansman faaliyetinde bulunmuştur.

Türkiye’de halka arzlarda bir miktar yavaşlama görülmüştür. Bu dönemde 30 şirket borsaya kote olurken, elde edilen toplam hasılat 54 milyar TL’yi aşmıştır. Arz olan şirketlerin 20’si Yıldız Pazarda, 10’u ise Ana Pazarda kote olmuştur. 2024 yılı ilk dokuz ayında gerçekleşen 30 halka arza katılan yatırımcı sayısı ise 21 milyonu aşmıştır. Ancak bu rakamın, birden çok halka arza katılan yatırımcıları birden fazla kez içerdiği göz önüne alınmalıdır.

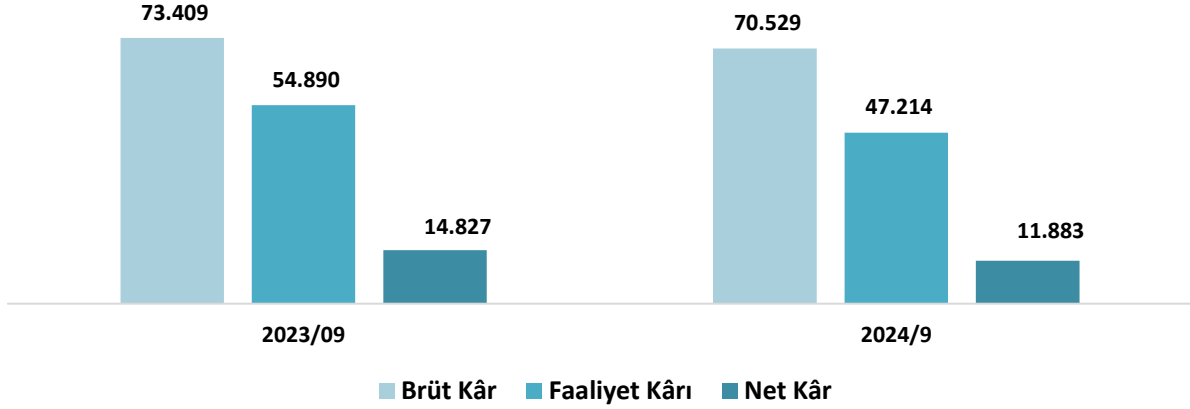
2024 yılı ilk dokuz ayında özel sektörün tahvil ihracı hasılatı 2023 yılı aynı dönemine göre %110 artarak 124 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 1.220 adet tahvil ihracının 498’inin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirildiği görülmektedir.

2024 yılı ilk dokuz ayında aracı kurumlar 1.204 adet yeni kurumsal finansmanı projesi almış, 905’i tahvil-bono ihracı olmak üzere, toplam 1.068 adet proje tamamlamıştır. 2024 yılı ilk dokuz ayında toplam 144 yeni halk arz projesi alınmış, bunların 37’si tamamlanmıştır. İleriki döneme devreden halka arz projesi sayısı ise 223’tür.

Aracı kurumların yönettiği toplam portföy büyüklüğü Eylül 2024 sonunda 2023 sonuna göre %26 artarak 24 milyar TL olmuştur.

Eylül 2024 sonu itibarıyla aktif olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı 2023 sonuna göre %1 artış ile 44 bin kişiye ulaşmıştır. Bununla beraber aracı kurumların müşterilerine kullandırdığı kredi bakiyesi Eylül 2024 sonunda 60 milyar TL olmuş, 2023 yılı aynı dönemine göre %24 artmıştır. Bu dönemde 48 kurumun kredi kullanan yatırımcısı bulunmaktadır.

Aracı Kurumların Gelir Tablosu (Milyon TL)



Kaynak: TSPB

Şirket Hakkında

Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket" veya "Allbatross Yatırım"), 1989 yılında Bahar Menkul Değerler Ticaret A.Ş. ünvanıyla kurulmuştur. 2016 yılından itibaren "Dar Yetkili Aracı Kurum" olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerine devam eden Şirket'in, 2024 yılı Ocak ayında yapılan genel kurul toplantısında, sermayesi Ali Ercan tarafından 2 milyon TL'den 200 milyon TL'ye arttırılarak devralınmış ve ünvanı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı tarafından 18.04.2024 tarih ve 20 sayılı toplantısında alınan 566 nolu karar doğrultusunda Şirket, "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsü ile yetkilendirilmiştir. Allbatross Yatırım, yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunma iznine sahiptir. 31 Mart 2025 sonu itibari ile çalışan sayısı 38 kişidir (31 Aralık 2024:78 kişi).

Şirket'in güncel sermaye yapısı aşağıda verilmiştir:

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Ali ERCAN	200.000.000	100,0%
Toplam	200.000.000	100,0%

Rapor tarihimiz itibarıyla Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki şekildedir:

Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu	
Üye	Görevi
Kadriye DELİKAYA	Yönetim Kurulu Başkanı
Hakkı ÇATMAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Alper YIKILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet ALYON	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa ÖZEL	Yönetim Kurulu Üyesi

Aracı kurumlar sadece hisse senetleri alımıyla sınırlı olmak üzere müşterilerine kredi kullanılabilmektedir. Şirket tarafından paylaşılan bilgilere göre, 2024 yılı sonunda Allbatross Yatırım'ın müşterilerine kullandığı kredi hacmi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yatırımcı Adedi	2023	2024
Kredi Hacmi (Bin TL)	-	170.914
Kredi Kullanan Yatırımcı Sayısı	-	52
Yatırımcı Başına Kredi Hacmi	-	3.165

Başlıca Finansal Göstergeler

(1000 TL)

Gelir tablosu	2023/12	2024/12	2024 %		2024/03	2025/03	%	
Satışlar	46	2.377.883	5.159.227,7%	▲	1.066.467	274.635	(74,2%)	▼
SMM	-	2.250.415		—	1.032.096	253.183	(75,5%)	▼
Brüt Kar	46	127.468	276.468,8%	▲	34.372	21.452	(37,6%)	▼
Faaliyet Gid.(ArGe+Paz.+Gen. Gid.)	5.426	137.063	2.426,3%	▲	12.428	50.146	303,5%	▲
Net Esas Faaliyet Kârı	(5.379)	(9.595)	(78,4%)	▼	21.944	(28.694)	(230,8%)	▼
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider	835	(1.003)	(220,1%)	▼	14.014	2.219	(84,2%)	▼
Esas Faaliyet Kârı	(4.544)	(10.598)	(133,2%)	▼	35.958	(26.475)	(173,6%)	▼
Yatırımlardan Net Gelir Gider	2.423	321	(86,8%)	▼	-	-		—
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	(2.121)	(10.278)	(384,5%)	▼	35.958	(26.475)	(173,6%)	▼
Finansman Geliri	1.198	68.134	5.589,6%	▲	9.540	61.646	546,2%	▲
Finansman Gideri	-	6.734		—	0	23.162	79.868.151,7%	▲
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(2.565)	(70.562)	(2.650,8%)	▼	(21.396)	(18.348)	14,2%	▲
Vergi Öncesi Kâr	(3.489)	(19.439)	(457,2%)	▼	24.103	(6.339)	(126,3%)	▼
Vergi	(383)	16.595	4.434,1%	▲	10.871	5.603	(48,5%)	▼
Net Kâr veya Zarar	(3.106)	(36.034)	(1.060,1%)	▼	13.232	(11.942)	(190,2%)	▼

Bilanço	2023/12	2024/12	2024 %		2025/03
Dönen Varlıklar	3.589	597.512	16.549,8%	▲	380.194,0
Nakit vb. Finansal Yatırımlar	3.576	251.390	6.930,3%	▲	128.680,0
Ticari Alacaklar	13	333.416	2.591.954,9%	▲	242.764,1
Diğer Dönen Varlıklar	-	12.705		—	8.749,9
Duran varlıklar	5.516	100.472	1.721,6%	▲	128.585,7
Maddi Duran Varlıklar	-	31.583		—	43.921,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.419	21.558	791,3%	▲	22.202,8
Diğer Duran Varlıklar	121	42.495	34.920,4%	▲	57.139,2
Toplam Aktif	9.104	697.984	7.566,6%	▲	508.779,7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	866	431.010	49.692,7%	▲	230.559,9
Finansal borçlar	-	123.500		—	100.000,0
Ticari borçlar	585	294.126	50.141,0%	▲	109.120,0
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	280	13.384	4.677,1%	▲	21.439,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	269	27.127	9.996,5%	▲	26.179,2
Finansal Borçlar	-	23.302		—	20.805,1
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları	269	3.825	1.323,7%	▲	5.374,1
Özkaynaklar	7.970	239.847	2.909,4%	▲	252.040,6
Ödenmiş Sermaye	2.000	200.000	9.900,0%	▲	200.000,0
Diğer Özkaynaklar	43.066	111.012	157,8%	▲	142.308,6
Kardan kısıtlanmış yedek	4.373	4.373	0,0%	—	4.813,1
Geçmiş Yıl Karları	(38.363)	(39.504)	(3,0%)	▼	(83.139,4)
Dönem Karı	(3.106)	(36.034)	(1.060,1%)	▼	(11.941,7)
Toplam Pasif	9.104	697.984	7.566,6%	▲	508.779,7

(Kaynak: Finnet)

**2024 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış bilanço verileri Bağımsız Denetim Raporu'nda yer almadığından, 2025 yılı 1. çeyrek enflasyon muhasebesi uygulanmış verileri referans olarak verilmiştir.

Şirket'in 2023 yılı bilanço ve gelir tablosu değerleri, devralınmış olan Bahar Menkul Değerler Ticaret A.Ş'nin geçmiş verileridir. Şirket, 2024 yılı Ocak ayında sermaye artışı yapması ve Nisan ayında SPK'dan "Geniş Yetkili Aracı Kurum" izni alması sonrasında aktif olarak faaliyetlerine başlamıştır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından alınan karar gereğince, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu çerçevede Allbatross Yatırım'ın 2024, 2023 ve 2022 yıl sonu finansal tabloları hazırlanırken enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

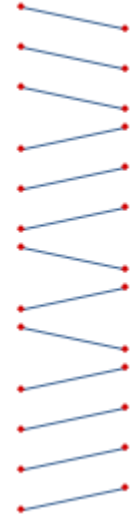
Şirket'in brüt kârı 2024 yılı sonunda 127,5 milyon TL seviyesinde, 2025 yılı 1. çeyrek sonunda ise 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılı sonunda 36 milyon TL yılı 1.çeyrek sonunda ise 11,9 milyon TL zarar açıklamıştır. TSPB (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği) tarafından açıklanan 2024 yıl sonu solo finansal verilerine göre; brüt kârın net kâra oranı olarak hesaplanan sektör kârlılığı %19,0 seviyesindedir. Aynı dönem sektör aktiflerinin %1,2'si, özkaynaklarının %0,7'si, operasyonel gelirinin %1'i Allbatross Yatırım tarafından üretilmiştir. İncelenen son 2 yılda da dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmektedir.

Şirket'in 2025 yılı 1.çeyrek itibarıyla toplam finansal borçlarının %82,8'i kısa vadeli borçlanmalardan oluşmakta olup, finansal borçları banka kredileri ve borsa para piyasasına borçları içermektedir. Şirket'in yabancı para yükümlülük pozisyonu da bulunmamakta olup, kur ataklarına karşı hassasiyeti yoktur.

Şirket'in, 28 Haziran 2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında 600 milyon TL tutarında bono ihracı için Sermaye Piyasası Kuruluna yapılan başvuru sonrası, bono ihraç izni onaylanmıştır. Alınan izin sonrası Şirket, 9 Ocak 2025 tarihinde yıllık %50 faiz oranıyla 100 milyon TL tutarındaki ilk bono ihracını gerçekleştirmiş olup bono 9 Nisan 2025 tarihinde itfa olmuştur. Şirket'in 04.04.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile yukarıda belirtilen kapsamda ikinci 100 milyon TL'lik bono ihracı 09.04.2025 tarihinde gerçekleşmiş olup itfa tarihi 8 Temmuz 2025'dir.

Başlıca Finansal Rasyolar

Başlıca Finansal Rasyolar	2023/12	2024/12
Net İşletme Sermayesi / Toplam Varlıklar	29,9%	23,9%
Cari Oran - Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,15	1,39
Nakit Oran – Hazır Değerler / Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,13	0,58
Özkaynak Kârlılığı (Dönem Kârı/Ort. Özkaynaklar)	-43,5%	-29,1%
Aktif Kârlılığı (Net Kâr/Toplam Aktifler)	-34,1%	-5,2%
Esas Faaliyet Kârı/ Toplam Aktifler	-49,9%	-1,5%
Gider/ Gelir veya (Gen.Yön.Gid+Paz.Gid.+ArGe Gid) / Brüt Kâr	11771,8%	107,5%
Net Kâr/ Brüt Kâr	-6739,3%	-28,3%
(Hazır Değ.+Finansal yatırımlar)/Toplam Yükümlülükler	315,3%	54,9%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar / Toplam Aktifler	0,1%	47,8%
Finansal Kaldıraç (Toplam Borç / Toplam Özkaynaklar)	0,14	1,91
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Pasifler	9,5%	61,8%
Toplam Finansal Borç / Toplam Aktifler	0,0%	21,0%



Kurumsal Yönetim

Kurumsal yönetim uygulamaları yönünden yapılan incelemede Şirket'in SPK halka arz hükümlerine tabi olmaması nedeni ile Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyum sağlaması beklenmemektedir. Şirket, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne kısmi olarak uyum sağlamış ve bazı politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Çoğu kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ile yönetim kurulunun yapı ve işleyişi yeterli düzeydedir. Çok büyük riskler teşkil etmese de bu alanların birkaçında bazı iyileştirmeler gerekli olabilir.

Metodoloji

SAHA'nın kredi derecelendirme metodolojisi belirli ağırlıklarla nihai nota tesir edecek şekilde kantitatif ve kalitatif bölümlerden oluşmaktadır. Kantitatif analizin bileşenleri; firmanın sektör mukayeseli performansı, finansal risklerinin analizi ve nakit akış projeksiyonlarının değerlendirilmesinden oluşmaktadır. Sektör mukayeseli performans analizi, sektör firmalarının son dönem mali performansları ile mukayeseli olarak ilgili firmanın konumunu belirler. Finansal risklerin analizi, firmanın mali rasyolarının objektif kriterler bazında değerlendirilmesini kapsar. Bu analizde; likidite, kaldıraç, varlık kalitesi, kârlılık, volatilité ve yoğunlaşma gibi alt başlıklar ele alınır. Son olarak senaryo analizi, geleceğe yönelik baz ve stres senaryo projeksiyonlarını ele alır, yükümlölüklerin yerine getirilme risklerini değerlendirir.

Kalitatif analiz; sektör riski ve firma riski gibi operasyonel nitelikli konuların yanı sıra, kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında yönetsel riskleri de kapsar. Sektör analizinde; sektörün niteliğı ve büyüme hızı, sektördeki rekabet yapısı, müşterilerin ve kreditorlerin yapısal analizi, sektörün yurtiçi ve yurtdışı risklere duyarlılığı değerlendirilir. Firma analizinde; pazar payı ve etkinliğı, büyüme trendi, maliyet yapısı, hizmet kalitesi, organizasyonel istikrarı, yerli ve yabancı finansman kaynaklarına ulaşımı, bilanço dışı yükümlölükleri, muhasebe uygulamaları ve ana/yavru şirket ilişkileri ele alınır.

Kurumsal yönetim, metodolojimizde önemli bir yer tutmaktadır. Metodolojimiz pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere 4 ana başlığı içermektedir. SAHA'nın kurumsal yönetim metodolojisi www.saharating.com adresinde yayınlanmaktadır.

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız en yüksek kaliteyi gösteren AAA'dan başlayıp en düşük (temerrüt) kalite olan D'ye kadar verilmektedir. AA'dan CCC'ye kategoriler içerisinde nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurumlar ve menkul kıymetler piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir. İlgili mevzuat gereği, VDMK (Varlığa Dayalı Menkul Kıymet) ihraç derecelendirmelerinde ilk üç kademe notları yatırım yapılabilir seviyeyi işaret etmektedir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Not Kademesi	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	Birinci Kademe	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.
(TR) A1	(TR) A+ (TR) A	İkinci Kademe	Kredi kalitesi çok yüksek. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti çok yüksek. İşletmedeki ani değişiklikler, ekonomik ve finansal koşullar yatırım riskini önemli sayılmayacak bir miktarda arttırabilir.
(TR) A2	(TR) A- (TR) BBB+	Üçüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir.
(TR) A3	(TR) BBB (TR) BBB-	Dördüncü Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yeterli ancak olumsuz ekonomik koşul ve değişimlerden etkilenebilir riski daha fazla. Menkul kıymet ise, uygun koruma parametrelerine sahip ama ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflayabilir.

Uzun vadeli BB, B, CCC ve kısa vadeli B1, B2, C kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "spekülatif" olarak değerlendirilmelidir.

(TR) B1	(TR) BB+ (TR) BB (TR) BB-	Beşinci Kademe	Asgari seviyede spekülatif özelliklere sahip. Kısa vadede tehlikede değil ama olumsuz finansal ve ekonomik koşulların yarattığı belirsizliklerle yüz yüze. Menkul kıymet ise, yatırım yapılabilir seviyenin altında ama zamanında ödeme mevcut veya diğer spekülatif kıymetlerden daha az tehlikede. Ne var ki, ihraççının olumsuz ekonomik koşul ve değişimler dolayısıyla yükümlülüğünü yerine getirme kapasitesi zayıflarsa ciddi belirsizlikler ortaya çıkabilir.
(TR) B2	(TR) B+ (TR) B (TR) B-	Altıncı Kademe	Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesine şu anda sahip ancak olumsuz ekonomik ve finansal koşullara karşı hayli hassas. Menkul kıymet ise, zamanında ödenmeme riski var. Finansal korunma faktörleri, ekonominin, sektörün ve ihraççının durumuna göre yüksek dalgalanmalar gösterebilir.
(TR) C	(TR) CCC+ (TR) CCC (TR) CCC-	Yedinci Kademe	Yatırım yapılabilir kategorisinin oldukça altında. Tehlikede ve finansal yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için ekonomik, sektörel ve finansal koşulların olumlu gelişmesi gerek. Menkul kıymet ise, anapara ve faizin zamanında ödenmesi hakkında ciddi belirsizlikler var.
(TR) D	(TR) D	Temerrüt	Temerrüt. Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getiremiyor veya söz konusu menkul kıymetin anapara ve/veya faizi ödenmiyor.

Çekinceler

Bu Kredi Derecelendirme Raporu, Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iş birliğiyle sağlanan ve hem de Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların ve/veya ihraç ettikleri borçlanma araçlarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilâflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

©2025, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İletişim:

Raporu Hazırlayan / Derecelendirme Uzmanı:

Tuba Erdener
terdener@saharating.com

Derecelendirme Komitesi Üyeleri:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com

S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

Ali Perşembe
apersembe@saharating.com

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş

Valikonağı Cad., Hacı Mansur Sok., Konak Apt. 3/1, Nişantaşı, İstanbul

Tel: (0212) 291 97 91, Faks: (0212) 291 97 92 • info@saharating.com • www.saharating.com