

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	:	48.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺90,275,390.63
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,318,351.21
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺153,808,674.63
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	248.50
Hedef Fiyat(TL)	:	439.84
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	77.00

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

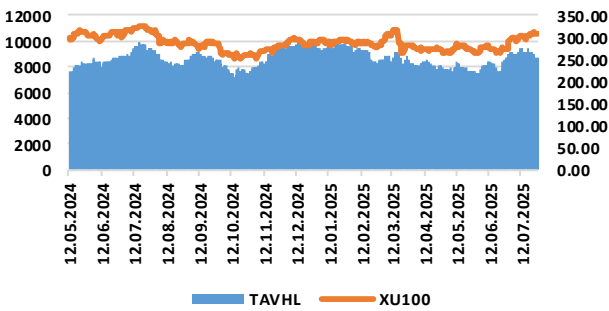
Dönen Varlıklar	:	₺39,522,460.00
Duran Varlıklar	:	₺188,926,899.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,900,279.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺106,322,778.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺70,441,769.00
Hasılat	:	₺33,957,745.00
Satışların Maliyeti	:	₺20,800,920.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,156,825.00
FAVÖK	:	₺9,756,484.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,929,875.00

Çarpanlar

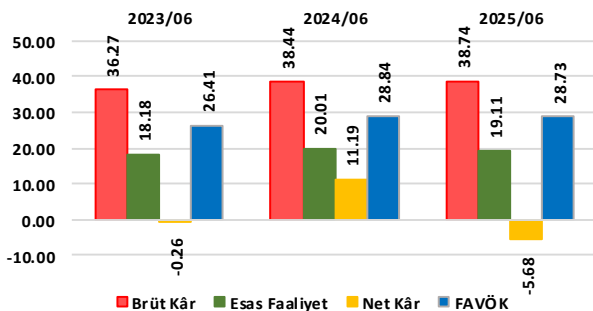
FD/FAVÖK	:	7.96
F/K	:	49.54
PD/DD	:	1.28
Öz Sermaye Kârlılığı	:	2.95

Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



TAV Havalimanları Holding

Faaliyet Giderlerindeki Artış; Esas Faaliyet ve FAVÖK Marjlarını Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2025/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/06) göre 8,88 Milyar TL(2.çeyrekten gelen yıllık pozitif etki 5,23 Milyar TL) civarında artış göstererek, **33,96 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 5,36 Milyar TL civarında(2.çeyrekten gelen senelik negatif etki 2,87 Milyar TL) artmış ve **20,80 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki tutar bazlı artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 3,52 Milyar TL(yüzde 36,51) tutarında artmış ve şirketin finansallarında **13,16 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 38,44 seviyesinden yüzde 38,74 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2,14 Milyar TL artmış ve **6,92 Milyar TL** olmuştur. "Ticari Alacaklara ve Borçlara İlişkin Net Kur Farkları"nın büyük orandaki etkisinin görüldüğü **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kaleminde ise; cari dönemde **250,1 Milyon TL**(geçen yıl 156,3 Milyon TL) civarında gelir yazılmıştır. Bu iki kalemdaki değişimlerin mahsup edilmesiyle(özellikle Faaliyet Giderleri'ndeki artışın etkisiyle); 2,05 Milyar TL'lik negatif etki ortaya çıkmıştır. Ancak, Brüt Kâr'dan gelen 3,52 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında; **Esas Faaliyet Kârı**'nda senelik bazda 1,47 Milyar TL(yüzde 29,36) artış ortaya çıkmış ve cari dönemde 6,49 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 2,52 Milyar TL(yüzde 34,93) düzeyinde artmış ve **7,23 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 20,01 düzeyinden yüzde 19,11 seviyesine gerileme gösterirken, FAVÖK marjı da yüzde 28,84'den yüzde 28,73'e düşüş göstermiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Yüksek Gider Etkisi; Şirketin Zarar Yazmasında Belirleyici Olmuştur!

➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; geçen seneye göre 141,4 Milyon TL düzeyinde artışla **1,16 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. TAV Antalya Yatırım, TAV Antalya, ATÜ, TGS, ZAIC-A ve Tibah Operation gibi iştiraklerin oluşturduğu 2024/06 döneminde Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan 224,7 Milyon TL gelir kaydeden şirket, cari dönemde ise **2,60 Milyar TL Zarar Payı** yazmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi'nin etkilediği kısımdan **41,4 Milyon TL**(2024/06'da 205,9 Milyon TL) tutarında oldukça sınırlı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** elde eden şirketin, buna karşın **Net Finansman Giderleri** ise; "Net Faiz ve Kur Farkı Giderleri"nin büyük orandaki etkisiyle 1,92 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **4,86 Milyar TL** düzeyinde gelmiştir. Son olarak, geçen yılın aynı döneminde 522,9 Milyon TL tutarında yer alan **Dönem Vergi Giderleri**; cari dönemde **1,92 Milyar TL** tutarında gelmiş ve Net Kâr/Zarar kalemi'ni baskılayan diğer unsur olmuştur.

Özetle;

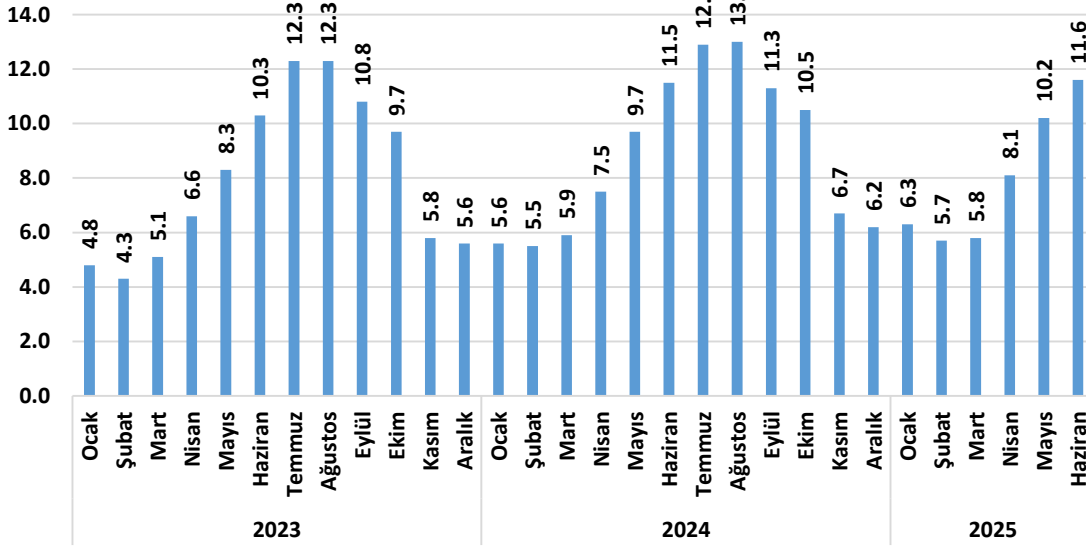
✓ Esas Faaliyet Kârı'nda ortaya çıkan 1,47 Milyar TL'lik artışa karşın, yukarıda incelediğimiz faaliyet dışı kısımdan gelen 6,16 Milyar TL'lik yüksek negatif etkinin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı/Zararı kalemi, senelik bazda 4,74 Milyar TL civarında azalış göstermiş ve cari dönemde **1,93 Milyar TL** tutarında **Dönem Net Zararı** meydana çıkmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 2,80 Milyar TL civarında Net Kâr elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 11,19'dan yüzde -(eksi) 5,68'e hızla düşmüştür.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

➤ 2025/06 döneminde, şirketin operasyonel gelişmelerine dair önemli başlıklar;

- Havacılık Gelirleri; geçen yılın aynı dönemine göre 2,35 Milyar TL(2.Çeyrekte görülen senelik etki 1,63 Milyar TL) artış göstermiştir. Yer Hizmetleri Gelirleri; senelik bazda 1,98 Milyar TL(2.Çeyrekte gelen senelik etki 1,28 Milyar TL) artış ortaya çıkmıştır. Yiyecek-İçecek Hizmet Gelirleri'ndeki artış tutarı 1,22 Milyar TL(2.çeyrekte gelen senelik etki 839,1 Milyon TL) olmuştur. Prime Class ve Salon Hizmet Gelirleri ve İmtiyaz Ücretleri-Gümrüksüz Mağaza gelirleri ise; sırasıyla 822,3 Milyon TL ve 560,6 Milyon TL tutarlarında artış kaydetmiştir.
- Şirketin, toplam misafir sayısı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,95 oranında(yaklaşık 1,8 Milyon kişi) artışla 47,7 Milyon civarında olmuştur. Aynı dönemler arasında Dış Hat Yolcu Sayıları; yüzde 4,60 oranında(yaklaşık 1,3 Milyon kişi) artarak 30,3 Milyon civarında gerçekleşirken, İç Hat Yolcu Sayıları da yüzde 2,83 oranında(yaklaşık 479 Bin) artışla 17,4 Milyon civarında yer almıştır.
- Şirketin dış hat yolcu sayıları, Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerden bir miktar etkilenmiştir. Ciro, daha yüksek ücretler, mevcut operasyonlardaki yolcu başına gümrüksüz satış artışı, Almatı'da açılan yeni ticari alanlar, Antalya'daki yeni yiyecek içecek operasyonları ve Katar'daki yeni TAV Technologies projesi sayesinde, trafik büyümesini aşarak yüzde 12'lik güçlü bir artış göstermiştir. Katar projesi ve TL'deki enflasyon ilk çeyrekte marjları baskılasa da, ikinci çeyrekte Türkiye dışındaki havalimanları cironun üzerinde FAVÖK artışı sağladı ve marj genişlemesi elde etti. Böylece, ilk altı ayda konsolide FAVÖK 237 Milyon Euro'ya ulaşarak; yıllık bazda yüzde 10 büyümeye gösterdi. Net kâr ise, Euro'nun değer kazanmasından kaynaklanan ertelenmiş vergi ve kur farkı gibi nakit dışı kalemlerden dolayı baskı altında kalmaya devam etti.

TAVHL Aylık Misafir Sayıları(Milyon Kişi)



➤ Şirketin, 2025 yılına ilişkin beklentileri şu şekildedir;

- 2025 yılında, 'Ortak Girişimler Hariç' olmak üzere 1.750-1.850 Milyon Euro civarında(2024 yılında 1.660 Milyon Euro) ciro hedefleyen şirket, toplam yolcu sayısının ise 110-120 Milyon(2024'te 106,5 Milyon) aralığında gerçekleşmesini ve bunun 75-83 Milyon(2024'te 71,2 Milyon) aralığındaki büyük kısmının Dış Hat Yolcusu olmasını öngörmekte.
- 2025 yılının tamamı için 'Ortak Girişimler Hariç' olmak üzere 520-590 Milyon Euro(2024'te 489,4 Milyon Euro) bandında FAVÖK tahmin eden şirket, Yatırım Harcamaları'nın da, yine 'Ortak Girişimler Hariç' 140-160 Milyon Euro dolaylarında olmasını öngörmekte. İlave olarak, Almatı Yeni Yatırım Programı'nın da(Şirketin yeni yatırım planı kapsamında; Almatı Havalimanı'na, 2025-2029 yılları arasında 5 yıla yayılmış şekilde yaklaşık 300 Milyon Euro daha yatırım yapılması planlanıyor.) toplam yatırımlar üzerinde etkili olması beklenmekte.
- Dipnot:** şirketin 2025 beklentileri herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayısı ve 2025 mali sonuçları üzerinde önemli etkileri olabileceği duyurulmuştur.

Finansal Tahminlerimiz ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda, ortalama yüzde 40 büyümeye öngörüyoruz. Maliyetlerin yüzde 62 civarında yer almasını ve bu kapsamda brüt kâr marjının da yüzde 38 civarında olmasını tahmin etmekteyiz. Faaliyet giderleri'nin ciroya oranının ise; ortalama yüzde 20 düzeyinde olmasını beklemekteyiz. Bu projeksiyonlar kapsamında, net kâr marjlarının 2026 yılından itibaren artışa geçmesini öngörüyoruz. Diğer yandan, 2020 yılından itibaren temettü ödemesi yapmayan şirketin; önümüzdeki 5 yıllık dönemde de temettü ödemesi yapmamasını öngörüyor, buna karşın ortalama yüzde 30 civarında sermaye harcaması yapılmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2024/12	2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	59,211,470	82,896,058	116,054,481	162,476,274	227,466,783	318,453,496
Hasılat Büyümesi	71.96%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	37,725,119	51,395,556	71,953,778	100,735,290	141,029,406	197,441,168
SM(H)M Oranı	63.71%	62.00%	62.00%	62.00%	62.00%	62.00%
Brüt Kar	21,486,351	31,500,502	44,100,703	61,740,984	86,437,378	121,012,329
Brüt Kâr Marjı	36.29%	38.00%	38.00%	38.00%	38.00%	38.00%
Faaliyet Giderleri	11,112,731	16,579,212	23,210,896	32,495,255	45,493,357	63,690,699
Faaliyet Giderleri Oranı	18.77%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Esas Faaliyet Karı	10,373,620	14,921,290	20,889,807	29,245,729	40,944,021	57,321,629
EFK Marjı	17.52%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%
Amortisman Giderleri	7,391,487	9,947,527	13,926,538	19,497,153	27,296,014	38,214,420
Amortisman Oranı	12.48%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	1,531,067	1,931,333	3,268,116	5,063,014	7,501,274	10,866,408
Efektif Vergi Oranı	17.82%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	6,557,987	7,725,334	13,072,464	20,252,056	30,005,094	43,465,634
Net Kâr Marjı	11.08%	9.32%	11.26%	12.46%	13.19%	13.65%
Sermaye Harcamaları	26,164,410	24,868,817	34,816,344	48,742,882	68,240,035	95,536,049
Sermaye Harcamaları Marjı	44.19%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Temettü Ödemesi/Özkaynaklar	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 159 Milyar 787 Milyon 50 Bin 870 TL hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 410,00 TL seviyesinden 439,84 TL'ye yükseltiyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺159,787,050.87
Hedef Piyasa Değeri		₺159,787,050.87
Ödenmiş Sermaye		₺363,281.25
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺439.84
Son Fiyat		₺248.50
Yükseliş Potansiyeli		77.00%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	39,522,460.00	34,672,407.00	13.99	21,516,364.00	61.14
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,227,186.00	18,045,216.00	-21.16	6,477,679.00	178.58
Ticari Alacaklar	8,972,358.00	5,547,148.00	61.75	3,833,768.00	44.69
Stoklar	2,202,251.00	1,694,790.00	29.94	1,136,267.00	49.15
Peşin Ödenmiş Giderler	2,737,322.00	2,984,387.00	-8.28	3,140,150.00	-4.96
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,131,744.00	657,788.00	72.05	253,754.00	159.22
Diğer Dönen Varlıklar	2,828,733.00	1,963,296.00	44.08	1,188,765.00	65.15
DURAN VARLIKLAR	188,926,899.00	137,409,132.00	37.49	99,751,239.00	37.75
Maddi Duran Varlıklar	32,126,314.00	28,410,037.00	13.08	15,571,594.00	82.45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101,748,273.00	62,743,946.00	62.16	52,423,823.00	19.69
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,350,554.00	1,912,496.00	22.91	659,778.00	189.87
TOPLAM VARLIKLAR	228,449,359.00	172,081,539.00	32.76	121,267,603.00	41.90
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,900,279.00	36,636,015.00	38.94	23,096,949.00	58.62
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,116,364.00	11,853,662.00	10.65	9,794,433.00	21.02
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,064,204.00	6,154,349.00	14.78	3,972,251.00	54.93
Ticari Borçlar	4,732,956.00	3,824,903.00	23.74	2,059,730.00	85.70
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	909,714.00	662,207.00	37.38	349,638.00	89.40
Diğer Borçlar	23,474,967.00	12,945,422.00	81.34	5,829,771.00	122.06
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	478,254.00	320,846.00	49.06	265,597.00	20.80
Kısa Vadeli Karşılıklar	634,746.00	434,678.00	46.03	209,759.00	107.23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	93,215.00	-	#SAYI/0!	56,308.00	-100.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	106,322,778.00	81,738,568.00	30.08	65,914,362.00	24.01
Uzun Vadeli Borçlanmalar	63,841,165.00	46,202,389.00	38.18	32,076,778.00	44.04
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,311,038.00	801,940.00	63.48	635,257.00	26.24
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,292,323.00	3,004,788.00	42.85	2,450,662.00	22.61
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	157,223,057.00	118,374,583.00	32.82	89,011,311.00	32.99
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	71,226,302.00	53,706,956.00	32.62	32,256,292.00	66.50
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	70,441,769.00	53,083,998.00	32.70	31,729,737.00	67.30
Ödenmiş Sermaye	363,281.00	363,281.00	0.00	363,281.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	64,851,363.00	44,880,780.00	44.50	32,655,230.00	37.44
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 13,476,688.00	- 8,798,234.00	53.17	- 5,260,811.00	67.24
Yeniden Değerleme Artışı	- 640,591.00	- 840,265.00	-23.76	- 707,577.00	18.75
Kar Yedekleri	1,390,694.00	1,470,950.00	-5.46	1,455,051.00	1.09
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	20,520,610.00	13,669,283.00	50.12	3,754,906.00	264.04
Net Dönem Karı veya Zararı	- 1,929,875.00	2,805,790.00	-168.78	- 31,638.00	-8968.42
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	784,533.00	622,958.00	25.94	526,555.00	18.31
TOPLAM KAYNAKLAR	228,449,359.00	172,081,539.00	32.76	121,267,603.00	41.90

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	33,957,745.00	25,075,467.00	35.42	11,985,064.00	109.22
SATIŞLARIN MALİYETİ	20,800,920.00	15,437,681.00	34.74	7,638,541.00	102.10
BRÜT KAR (ZARAR)	13,156,825.00	9,637,786.00	36.51	4,346,523.00	121.74
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	6,843,474.00	4,710,578.00	45.28	2,225,590.00	111.66
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	74,400.00	67,021.00	11.01	41,427.00	61.78
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	668,191.00	912,461.00	-26.77	653,899.00	39.54
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	418,081.00	756,193.00	-44.71	553,932.00	36.51
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	6,489,061.00	5,016,455.00	29.36	2,179,473.00	130.17
FAVÖK	9,756,484.00	7,230,815.00	34.93	3,165,695.00	128.41
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,160,796.00	1,019,347.00	13.88	365,358.00	179.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-2,601,447.00	224,675.00	-1257.87	269,439.00	-16.61
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	5,048,410.00	6,260,477.00	-19.36	2,814,270.00	122.45
FİNANSMAN GELİRLERİ	324,249.00	163,609.00	98.19	65,232.00	150.81
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,181,960.00	3,103,660.00	66.96	2,181,943.00	42.24
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	232,148.00	3,526,373.00	-93.42	697,559.00	405.53
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	838,734.00	779,194.00	7.64	539,245.00	44.50
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,077,675.00	-256,251.00	-520.55	104,037.00	-346.31
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,929,875.00	2,805,790.00	-168.78	-31,638.00	-8968.42

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak

Araştırma Müdürü