

## ERDEMİR

Nötr  
(↔)

Analistler: Ezgi Yılmaz

[ezgi.yilmaz@akyatirim.com.tr](mailto:ezgi.yilmaz@akyatirim.com.tr)

Ömer Faruk Yüksel

[omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr](mailto:omerfaruk.yuksel@akyatirim.com.tr)

## Piyasa tahminlerinin hafif üzerinde sonuçlar

**Erdemir** 1Ç23'teki 90mn TL'lik net kara karşılık 1Ç24'te 5.6 milyar TL (Piyasa: 5 milyar TL, AKY: 5.5 milyar TL) net kar açıkladı. Satış gelirleri yıllık bazda %89 artışla 49,7 milyar TL (Piyasa: 49 milyar TL, AKY: 48,8 milyar TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK ise 1Ç23'e göre %441 artışla 7,5 milyar TL (Piyasa: 7 milyar TL, AKY: 7,4 milyar TL) olarak gerçekleşti. Güçlü yıllık büyümenin ana nedeni, İsdemir'in (ISDMR, Öneri Yok) 6 Şubat Depremi nedeniyle yaklaşık iki ay boyunca üretime ara vermesi nedeniyle 1Ç23'te oluşan düşük baz oldu. 1Ç24'te 105 milyon ABD\$ tutarındaki sigorta hasar geliri de karlılığı destekledi. **Sonuçlar genel olarak piyasa tahminlerinin hafif üzerinde ve AKY tahminlerine paralel gerçekleşti.**

**Satış hacmi** 1Ç24'te 1,98 milyon ton (1Ç23: 1,55 milyon ton, 4Ç23: 2,12 milyon ton) ile AKY tahmini olan 2,05 milyon ton'un %3 altında gerçekleşti. Boru ve profil ile haddeleme sektörleri, 1Ç24'te 2023'e paralel olarak yurt içi yassı çelik satış hacminin %43'ünü oluşturdu. Uzun çelik satış hacmi 1Ç24'te inşaat demiri ve profil ile yüksek karbon ve özel kalite sektörleri arasında %40-43'lük bir dağılım gösterdi; inşaat demiri ve profil sektörünün payı 2023'te %19 seviyesindeydi. İhracat hacmi 1Ç24'te toplam satış hacminin %15'ini oluşturdu (2023: %11).

**Ton başına FAVÖK** 124 ABD\$/t (1Ç23: 8 ABD\$/t, 4Ç23: 117 ABD\$/t) ile AKY tahmini olan 115 ABD\$/t'un %8 üzerinde gerçekleşti. (i) Ortalama Satış Fiyatı'nın AKY tahmininden %7 daha yüksek gerçekleşmesi ve (ii) hammadde maliyetlerinin AKY tahmininden hafif düşük olması ton başına FAVÖK'te AKY tahmininin hafif üzerinde performansın ana etkenleri oldu.

**Yatırım harcamaları** 1Ç24'te 167 milyon ABD\$ (5,16 milyar TL) olarak gerçekleşti. Yüksek yatırım harcamaları nedeniyle Serbest Nakit Akışı eksi 3,98 milyar TL olarak gerçekleşti. Net Borç 1Ç24'te 1,72 milyar ABD\$'na yükselirken (4Ç23: 1,47 milyar ABD\$), Net Borç/FAVÖK 1Ç23'teki düşük bazın ardından 1Ç24'teki daha güçlü operasyonel sonuçlarla önceki çeyrekteki 2,3x seviyesinden 2,0x seviyesine geriledi.

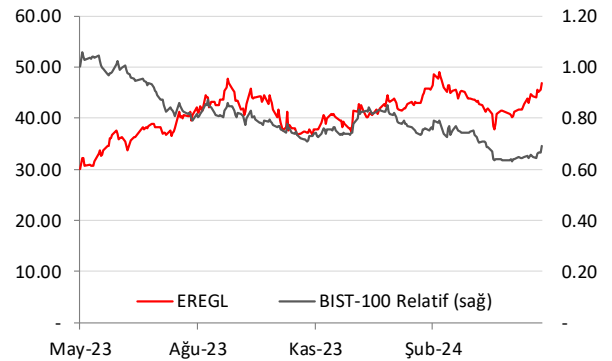
Yaklaşık 14 milyar TL tutarındaki **KDV alacakları** konusu çözüme kavuşturulmuş görünüyor. Şirket 14 milyar TL tutarındaki KDV alacağının yaklaşık %45'ini tahsil ederken, geri kalan tutar gelir vergisinden mahsup edilecek ve bu da daha düşük net vergi gideri ile sonuçlanacaktır.

**Yorum ve Değerlendirme:** Tavsiyemizi ve hedef fiyatımızı değiştirmiyoruz. Hisse şu anda 2024T/2025T tahminlerimize göre 6,3x/4,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Anti-damping soruşturmasının muhtemelen yerli çelik üreticileri lehine sonuçlanacağı ve AB ve Çin ekonomilerinin toparlanmaya başlayabileceği için 2Y24'ten itibaren piyasa görünümü konusunda yapıcı görüşe sahibiz.

## Çeyrek Özeti

(milyon TL)	Özet Finansallar					Tahminlerle Karşılaştırma			
	1Ç24	1Ç23	y/y	4Ç23	ç/ç	Piyasa		AK Yatırım	
						Tahmin	Fark	Tahmin	Fark
Net Satışlar	49,748	26,274	89%	46,889	6%	49,037	1%	48,782	2%
FAVÖK	7,517	1,389	441%	5,132	46%	7,041	7%	7,362	2%
FAVÖK Marjı	15.1%	5.3%	982bps	10.9%	416bps	14.4%	75bps	15.1%	2bps
Net Kar	5,601	90	6102%	7,901	(29%)	4,976	13%	5,503	2%
Operasyonel	2,562	4,008	(36%)	5,912	(57%)				
Serbest Nakit	(3,979)	(975)	308%	(1,794)	122%				
Net Borç / (Nakit)	54,384	14,864	266%	41,930	30%				

Bloomberg Kodu	EREGL TI			
Tavsiye	Nötr			
Hedef Fiyat, TL	55.32			
Güncel Fiyat, TL	46.84			
Getiri Potansiyeli	18%			
Halka Açıklık Oranı	48%			
Piyasa Değeri, mn TL	163,940			
Firma Değeri, mn TL	224,471			
Finansal Veriler				
	2023	2024T	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	147,900	237,593	319,649	362,888
FAVÖK, mn TL	15,573	38,008	55,328	66,410
Net Kâr, mn TL	4,033	24,205	28,947	34,276
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	41,930	68,292	70,554	70,492
Net Borç/FAVÖK	2.7	1.8	1.3	1.1
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	10.5%	16.0%	17.3%	18.3%
Net Marj	2.7%	10.2%	9.1%	9.4%
Temettü Verimi	-	1.1%	-	7.9%
Büyüme				
Ciro, y/y	15.7%	60.6%	34.5%	13.5%
FAVÖK, y/y	-41.6%	144.1%	45.6%	20.0%
Net Kâr, y/y	-77.6%	500.2%	19.6%	18.4%
Değerleme Verisi				
	2023	2024T	2025T	2026T
F/K	34.1	6.8	5.7	4.8
FD/FAVÖK	11.9	6.3	4.3	3.6
FD/Ciro	1.3	1.0	0.8	0.7
Hisse Verileri				
	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	12.7%	2.3%	61.2%	15.6%
BİST-100 Relatif	8.3%	-9.5%	-29.1%	-15.5%
AOİH, mn TL	3,976	5,763	4,473	5,189



**2024-2026 dönemi için güncel tahminlerimiz:** Yassı çelik talebinin güçlü kalmaya devam etmesi, kapasite kullanımındaki iyileşme, enerji maliyetlerindeki düşüş ve nihai ürün fiyatlarındaki toparlanmaya bağlı olarak beklentilerimiz 2024 yılında 8,3 mt sevkiyat ve 131 ABD\$/t ton başına FAVÖK seviyesindedir. Çin ve Avrupa çelik talebinde olası bir toparlanma ve 2024 sonu veya 2025 başında çelik ithalatına yönelik koruma önlemlerinin yerli çelik üreticileri üzerindeki fiyat baskılarını hafifletmesini bekliyoruz. Jeopolitik gerilimler hammadde ve nihai ürünlerin teslimat sürelerini uzatıp, sevkiyat maliyetlerini arttırabileceğinden arz güvenliği kilit bir konu olabilir. Devam eden verimlilik iyileştirme projelerinin 2024 sonunda devreye girmesiyle, 2025 yılında ton başına FAVÖK'ün 149 ABD\$/t (önceki: 145 ABD\$/t) ve 2026 yılında 154 ABD\$/t (önceki: 149 ABD\$/t) olmasını öngörüyoruz. Dolar/TL'nin daha istikrarlı seyretmesiyle önümüzdeki yıllarda efektif verginin daha düşük olmasını bekliyoruz.

**Tahminlerde Revizyonlar**

	Yeni			Eski		
	2024T	2025T	2026T	2024T	2025T	2026T
Net Satışlar	237,593	319,649	362,888	259,973	308,666	334,722
% büyüme	60.6%	34.5%	13.5%	75.8%	18.7%	8.4%
FAVÖK	38,008	55,328	66,410	38,142	51,907	59,541
FAVÖK Marjı	16.0%	17.3%	18.3%	14.7%	16.8%	17.8%
Net Kar	24,205	28,947	34,276	14,802	23,379	27,034
% büyüme	500.2%	19.6%	18.4%	267.0%	57.9%	15.6%
<b>Önceki Tahminlere Göre Değişim</b>						
Net Satışlar	(8.6%)	3.6%	8.4%			
FAVÖK	(0.4%)	6.6%	11.5%			
Net Kar	63.5%	23.8%	26.8%			
Hedef Fiyat		55.32			55.32	
Hedef Fiyat Değişimi		-				

**Erdemir'in Net Sıfır Yol Haritasına İlişkin Hatırlatma Notu:** Erdemir ve İsdemir (birlikte "Grup") net sıfır yol haritasının ilk aşaması olarak 2030 yılına kadar 3,2 milyar ABD\$ yatırım harcaması planını açıkladı. Plan 2024-2030 yılları arasında birden fazla projeyi içeriyor: **(i) 1000MW güneş enerjisi santrali:** Grup elektrik tedarikinde kendi kendine yeterli hale gelmeyi hedefliyor. Güneş enerjisi santralinin yaklaşık 800 milyon ABD\$'ye mal olacağını tahmin ediyoruz (800 ABD\$/kWh geliştirme maliyeti varsayarak), **(ii) Peletleme tesisi:** Yatırım 2022'de duyuruldu ve 550 milyon ABD\$'ye mal olması bekleniyor, **(iii) 3,9 mtpa kapasite artışı:** Yeni fırınlar, hem hurda toplama hem de Grubun yüksek fırınlarında üretilen ham çelikle beslenen EAO teknolojisini kullanacak ve toplam ham çelik kapasitesini 13,6 mtpa'ya çıkaracaktır. EAO'lar için 1,8 milyar ABD\$ yatırım bütçesi öngörüyoruz. Yatırım harcaması planının 2024 yılı için 1 milyar ABD\$ olduğunu hatırlatarak, 2025-2030 yılları arasında ortalama 600 milyon ABD\$/yıl yatırım harcaması yapılacağını tahmin ediyoruz. Grup, yeşil dönüşüm yol haritasının ilk aşaması ile 2030 yılında CO2 emisyonlarını 2022 yılına kıyasla %25 oranında azaltmayı öngörüyor. Erdemir, 2030-2040 yılları arasında 4 mtpa DRI yatırımıyla CO2 emisyonunu %15 daha azaltacak, 2040-2050 yılları arasında yeşil hidrojen ve karbon yakalama sistemi teknolojilerine yatırım yaparak 2050 yılında net sıfıra ulaşacak. 2030-2050 yılları arasındaki yatırım harcaması bütçesi ve 2030 hedeflerinden FAVÖK katkısı için bir yönlendirme yok. Yönetim, 3,2 milyar ABD\$'lik yatırım harcaması bütçesinin %70-80'ini eurobond ve ESG bağlantılı sendikasyon kredisi ile finanse etmeyi planlıyor. Grup, genişleme aşaması için üretim kesintisi beklemiyor ve temettü politikasında bir değişiklik öngörüyor.

<b>Gelir Tablosu</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	<b>3A22</b>	<b>3A23</b>	<b>3A24</b>
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>26,274</b>	<b>37,346</b>	<b>37,390</b>	<b>46,889</b>	<b>49,748</b>	<b>29,204</b>	<b>26,274</b>	<b>49,748</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	25,148	33,719	32,570	42,221	42,718	19,755	25,148	42,718
<b>Brüt Kar</b>	<b>1,126</b>	<b>3,627</b>	<b>4,821</b>	<b>4,668</b>	<b>7,029</b>	<b>9,449</b>	<b>1,126</b>	<b>7,029</b>
Operasyonel Giderler	746	1,097	906	1,291	1,501	467	746	1,501
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>379</b>	<b>2,530</b>	<b>3,914</b>	<b>3,377</b>	<b>5,528</b>	<b>8,982</b>	<b>379</b>	<b>5,528</b>
Amortisman ve İtfa Payları	1,010	1,293	1,314	1,755	1,988	782	1,010	1,988
<b>FAVÖK</b>	<b>1,389</b>	<b>3,823</b>	<b>5,228</b>	<b>5,132</b>	<b>7,517</b>	<b>9,764</b>	<b>1,389</b>	<b>7,517</b>
Operasyonel Olmayan Gelir / (Gider)	(393)	(1,270)	1,011	(712)	834	(220)	(393)	834
Diğer Faaliyet Gelir / (Gider)	57	697	2,111	269	3,282	(112)	57	3,282
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırım Karı	(0)	18	20	41	43	(2)	(0)	43
Yatırım Faalaliyetlerinden Gelir / (Gider)	(57)	(477)	126	223	80	(20)	(57)	80
Finansal Gelir / (Gider)	(393)	(1,507)	(1,245)	(1,245)	(2,571)	(86)	(393)	(2,571)
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>(14)</b>	<b>1,260</b>	<b>4,926</b>	<b>2,665</b>	<b>6,363</b>	<b>8,762</b>	<b>(14)</b>	<b>6,363</b>
Vergi Geliri / (Gideri)	80	(5,314)	(4,765)	5,491	(516)	(2,933)	80	(516)
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(94)	(819)	(2,138)	(1,710)	(1,087)	(3,184)	(94)	(1,087)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	174	(4,494)	(2,627)	7,201	571	250	174	571
<b>Vergi Sonrası Net Kar</b>	<b>66</b>	<b>(4,053)</b>	<b>161</b>	<b>8,156</b>	<b>5,847</b>	<b>5,829</b>	<b>66</b>	<b>5,847</b>
Durdurulan Faaliyetler Kar / (Zarar)	-	-	-	-	-	-	-	-
Azınlık Payları	(24)	(54)	119	256	246	203	(24)	246
<b>Net Kar</b>	<b>90</b>	<b>(3,999)</b>	<b>41</b>	<b>7,901</b>	<b>5,601</b>	<b>5,626</b>	<b>90</b>	<b>5,601</b>
<b>Büyüme (Yıllık)</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	<b>3A22</b>	<b>3A23</b>	<b>3A24</b>
Satış Gelirleri	(10.0%)	7.9%	1.8%	72.1%	89.3%	179.1%	(10.0%)	89.3%
Operasyonel Giderler	60.0%	103.7%	42.7%	75.0%	101.1%	121.5%	60.0%	101.1%
Faaliyet Karı	(95.8%)	(74.6%)	(10.8%)	n.m.	1358.2%	160.8%	(95.8%)	1358.2%
FAVÖK	(85.8%)	(64.8%)	(2.5%)	661.0%	441.0%	153.4%	(85.8%)	441.0%
Net Kar	(98.4%)	n.m.	(98.4%)	148.9%	6101.8%	114.9%	(98.4%)	6101.8%
<b>Karlılık / Rasyo Analizi</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	<b>3A22</b>	<b>3A23</b>	<b>3A24</b>
Brüt Kar Marjı	4.3%	9.7%	12.9%	10.0%	14.1%	32.4%	4.3%	14.1%
Operasyonel Gider Marjı	2.8%	2.9%	2.4%	2.8%	3.0%	1.6%	2.8%	3.0%
Faaliyet Kar Marjı	1.4%	6.8%	10.5%	7.2%	11.1%	30.8%	1.4%	11.1%
FAVÖK Marjı	5.3%	10.2%	14.0%	10.9%	15.1%	33.4%	5.3%	15.1%
Efektif Vergi Oranı	n.m.	421.6%	96.7%	n.m.	8.1%	33.5%	n.m.	8.1%
Net Kar Marjı	0.3%	n.m.	0.1%	16.8%	11.3%	19.3%	0.3%	11.3%
Operasyonel Nakit Akımı Marjı	15.3%	n.m.	11.6%	12.6%	5.2%	12.1%	15.3%	5.2%
Serbest Nakit Akımı Marjı	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	5.2%	n.m.	n.m.
Operasyonel Nakit Akımı / FAVÖK	288.5%	n.m.	83.1%	115.2%	34.1%	36.2%	288.5%	34.1%
Yatırım Harcaması / Satış Gelirleri	11.5%	17.4%	13.7%	17.3%	10.4%	4.0%	11.5%	10.4%
İşletme Sermayesinde Artış (Azalış) / Satış Gelirleri	(14.8%)	4.2%	(0.8%)	(3.3%)	6.5%	3.3%	(14.8%)	6.5%

<b>Nakit Akım Tablosu</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>	<b>3A22</b>	<b>3A23</b>	<b>3A24</b>
<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>4,008</b>	<b>(1,196)</b>	<b>4,345</b>	<b>5,912</b>	<b>2,562</b>	<b>3,539</b>	<b>4,008</b>	<b>2,562</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	66	(4,053)	161	8,156	5,847	5,829	66	5,847
Amortisman ve İtfa Payları	1,010	1,293	1,314	1,755	1,988	782	1,010	1,988
İşletme Sermayesindeki Değişim	3,894	(1,576)	287	1,542	(3,231)	(968)	3,894	(3,231)
Diğer İşletme Faaliyetlerinden Nakit	(963)	3,140	2,583	(5,541)	(2,042)	(2,104)	(963)	(2,042)
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>(4,983)</b>	<b>(8,047)</b>	<b>(6,595)</b>	<b>(7,705)</b>	<b>(6,541)</b>	<b>(2,023)</b>	<b>(4,983)</b>	<b>(6,541)</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	(3,022)	(6,505)	(5,111)	(8,128)	(5,161)	(1,168)	(3,022)	(5,161)
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	(1,961)	(1,542)	(1,484)	423	(1,381)	(855)	(1,961)	(1,381)
<b>Serbest Nakit Akımı</b>	<b>(975)</b>	<b>(9,243)</b>	<b>(2,250)</b>	<b>(1,794)</b>	<b>(3,979)</b>	<b>1,516</b>	<b>(975)</b>	<b>(3,979)</b>
<b>Finansman Faaliyetlerinden Nakit</b>	<b>5,547</b>	<b>2,014</b>	<b>5,034</b>	<b>2,414</b>	<b>4,144</b>	<b>(10,439)</b>	<b>5,547</b>	<b>4,144</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	5,774	3,057	5,557	3,281	6,449	4,202	5,774	6,449
Temettü	-	-	-	-	-	(15,185)	-	-
Diğer Finansman Faaliyetlerinden Nakit	(227)	(1,043)	(523)	(867)	(2,305)	544	(227)	(2,305)
<b>Nakit ve Benzerlerindeki Değişim</b>	<b>4,861</b>	<b>(4,724)</b>	<b>4,227</b>	<b>4,516</b>	<b>353</b>	<b>(7,357)</b>	<b>4,861</b>	<b>353</b>
<b>Bilanço</b>	<b>1Ç23</b>	<b>2Ç23</b>	<b>3Ç23</b>	<b>4Ç23</b>	<b>1Ç24</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>84,645</b>	<b>106,013</b>	<b>121,635</b>	<b>134,518</b>	<b>152,185</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	20,082	15,330	19,546	24,073	24,431			
Finansal Yatırımlar	1,330	1,538	1,687	1,738	1,830			
Ticari Alacaklar	12,455	15,675	18,015	20,353	23,049			
Stoklar	44,444	60,631	62,673	67,277	78,138			
Diğer Dönen Varlıklar	6,335	12,838	19,715	21,077	24,739			
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>99,884</b>	<b>141,057</b>	<b>155,942</b>	<b>175,515</b>	<b>197,695</b>			
Finansal Yatırımlar	127	127	127	162	163			
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	620	711	778	884	1,015			
Maddi Duran Varlıklar	84,912	119,066	128,520	147,415	165,434			
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,363	7,141	7,484	8,106	8,813			
Diğer Duran Varlıklar	8,862	14,011	19,033	18,948	22,270			
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>184,529</b>	<b>247,070</b>	<b>277,577</b>	<b>310,033</b>	<b>349,880</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>41,557</b>	<b>59,036</b>	<b>76,798</b>	<b>89,292</b>	<b>101,825</b>			
Finansal Borçlar	26,922	39,218	50,552	56,761	65,893			
Ticari Borçlar	10,959	13,533	17,401	23,427	23,916			
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,676	6,286	8,845	9,104	12,015			
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21,464</b>	<b>31,341</b>	<b>34,696</b>	<b>29,213</b>	<b>33,943</b>			
Finansal Borçlar	9,353	10,171	8,990	10,980	14,751			
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	12,111	21,169	25,705	18,233	19,192			
<b>Özkaynaklar</b>	<b>121,508</b>	<b>156,693</b>	<b>166,083</b>	<b>191,529</b>	<b>214,113</b>			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	118,451	152,778	161,818	186,191	207,965			
Azınlık Payları	3,057	3,915	4,266	5,337	6,147			
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>184,529</b>	<b>247,070</b>	<b>277,577</b>	<b>310,033</b>	<b>349,880</b>			
Yatırım Sermayesi (İC)	148,482	210,383	230,098	251,692	287,689			
İşletme Sermayesi	45,939	62,773	63,286	64,203	77,270			
İşletme Sermayesi / Son 12A Satış Gelirleri	36.8%	49.2%	49.3%	43.4%	45.1%			
İşletme Sermayesi (Diğer Dönen Varlıklar ve Yükümlülükler)	48,599	69,326	74,156	76,177	89,994			
Toplam Borç	36,276	49,389	59,543	67,741	80,645			
Net Borç / (Nakit)	14,864	32,521	38,310	41,930	54,384			
Net Borç / Son 12A FAVÖK	0.8	2.9	3.4	2.7	2.5			
Net Borç / Özkaynaklar	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3			
Fx Pozisyonu (Türev Korunma Dahil)	6,064	(1,389)	(1,072)	(660)	(655)			



## AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanılarak 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.