

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ENKAI
Sektör	:	İnşaat
Halka Açıklık Oranı	:	12.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺667,800,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺80,136,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺483,977,808.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	111.30
Hedef Fiyat(TL)	:	130.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	16.80

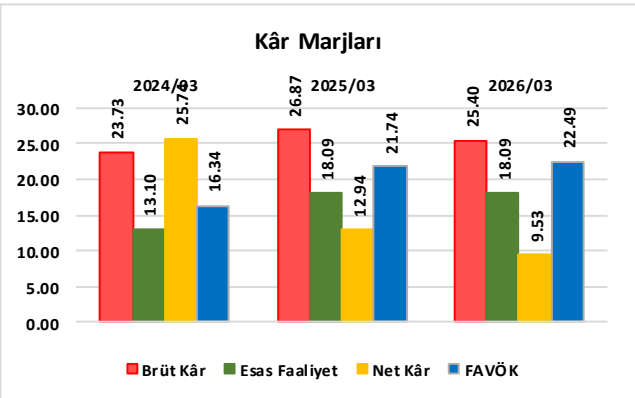
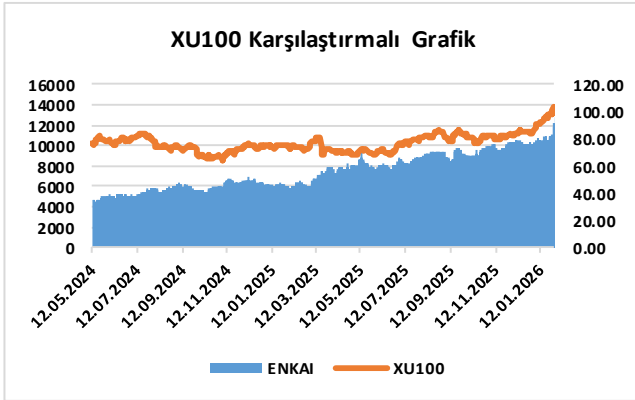
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺252,907,915.00
Duran Varlıklar	:	₺254,128,167.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺75,234,384.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺40,309,091.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺386,633,607.00
Hasılat	:	₺35,829,828.00
Satışların Maliyeti	:	₺26,730,623.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺9,099,205.00
FAVÖK	:	₺8,056,517.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺3,414,434.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	13.63
F/K	:	18.69
PD/DD	:	1.73
Öz Sermaye Kârlılığı	:	10.26

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## ENKA İnşaat(ENKAI)

**Hasılattaki Artış, Maliyet ve Gider Artışlarına Karşın; Faaliyet Kârlarına Pozitif Etki Etmiştir!**

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 5,96 Milyar TL(yüzde 19,96) civarında güçlü artış göstererek **35,83 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 4,89 Milyar TL civarında(yüzde 22,38) artmış ve **26,73 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 1,07 Milyar TL(yüzde 13,39) daha yüksek(+) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kalemi de aynı düzeyde artmış ile cari dönemde **9,10 Milyar TL** civarında yer bulmuştur. Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 26,87 seviyesinden yüzde 25,40'a gerilemiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 14,0 Milyon TL tutarında oldukça sınırlı(yüzde 0,53) artarken, aynı şekilde **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kaleminde de; 16, 5 Milyon TL'lik artış ortaya çıkmıştır. Bu iki ana kalemin mahsup edilmesiyle 2,5 Milyon TL düzeyinde hayli sınırlı iyileşme(nötr) ortaya çıkmış, Brüt Kâr'dan gelen 1,07 Milyar TL tutarındaki güçlü pozitif etki ise; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**'nda 1,08 Milyar TL(yüzde 19,92) civarında artış görülmüş ve finansallarda **6,48 Milyar TL** olmuştur. Tek seferlik kalemler ve kur farklarının dahil edilmediği, buna karşın amortisman giderlerinin eklendiği **FAVÖK** rakamı ise; 1,56 Milyar TL tutarındaki daha güçlü artışla, **8,06 Milyar TL**'ye ulaşmıştır. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı değişmeyerek yüzde 18,09'da sabit kalırken, FAVÖK marjı ise yüzde 21,74'den yüzde 22,49'a yükselmiştir.

**Yatırım Faaliyet Giderleri, Net Kârda Baskı Yaratmıştır!**

Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Giderleri**; "Menkul Kıymet Alım-Satım Kârı" kalemindeki 4,83 Milyar TL'lik güçlü artışa rağmen, şirket nezdinde ağırlıklı olarak tahvil ve bono değerlemelerindeki farkları içeren "Finansal Yatırımlar Değer Azalışları" alt kalemindeki 7,54 Milyar TL düzeyindeki daha güçlü artışın(-) etkisiyle **2,97 Milyar TL**(2025/03'de 189,0 Milyon TL) civarında gerçekleşmiştir. Net Finansman Gelirleri ana kalemi; geçen yıla göre 174,5 Milyon TL azalarak 486,2 Milyon TL olmuştur. Buna karşın, geçen yılki finansallarında 1,21 Milyar TL civarında **Vergi Gideri** kaydeden şirket, cari dönemde; aynı kaleme **1,30 Milyar TL Ertelemiş Vergi Geliri** yazmıştır. Son olarak, finansallarda ayrıca; TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak **783,0 Milyon TL** tutarında(2025/03'de -406,1 Milyon TL) **Net Parasal Pozisyon Kaybı** ortaya çıkmıştır.

**Özetle**; Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen 1,08 Milyar TL tutarındaki pozitifliğin faaliyet dışı kalemlerde oluşan 1,53 Milyar TL'lik bozulmayla mahsup edilmesiyle; şirketin **Dönem Net Kârı**, 449,7 Milyon TL tutarında(yüzde 11,64) düşüşle **3,41 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı; yüzde 12,94'ten yüzde 9,53'e gerilemiştir.

### Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin 2026/1.Çeyrek'te elde ettiği 35,83 Milyar TL'lik Hasılat'ın alt kırılımlarını incelediğimizde; 24,47 Milyar TL ile İnşaat segmenti en büyük pay(yüzde 68,29) sahibi olurken, 4,95 Milyar TL ile Gayrimenkul Kiralama sektörü (yüzde 13,8) bir diğer ön plana çıkan segment olmuştur. Enerji segmentinin payı(yüzde 11,0) 3,94 Milyar TL olurken, Ticaret segmenti ise Hasılattan 2,48 Milyar TL'lik pay(yüzde 6,91) almıştır.
- 2026/03 dönemi için, coğrafi bölgelere göre hasılatın kırılımlarına baktığımızda ise; İç Pazar(Türkiye) 14,79 Milyar TL ile yüzde 41,29 oranında pay alırken, Rusya ve Kazakistan'ın payı 9,05 Milyar TL ile yüzde 25,25 ve Avrupa'nın payı da 6,44 Milyar TL ile yüzde 17,97 olmuştur.

Dönem	ENKA İnşaat Hasılat Kırılımı				
	İnşaat	Gayrimenkul kiralama	Ticaret	Enerji	TOPLAM
2023/Q1	9,014,120	1,527,494	823,018	6,124,627	17,489,259
2023/Q2	10,286,501	1,620,249	1,465,886	1,518,481	14,891,117
2023/Q3	12,363,575	2,083,504	1,772,201	7,076,817	23,296,097
2023/Q4	14,840,629	2,382,986	1,845,991	1,958,810	21,028,416
2024/Q1	13,737,586	2,455,191	1,437,353	595,356	18,225,486
2024/Q2	18,058,633	2,569,531	2,030,555	1,021,410	23,680,129
2024/Q3	16,860,608	2,942,756	2,962,464	4,173,940	26,939,768
2024/Q4	21,775,170	2,814,706	2,154,450	4,951,695	31,696,021
2025/Q1	18,953,090	3,103,412	2,471,262	5,339,269	29,867,033
2025/Q2	24,829,628	3,744,498	3,255,122	2,667,580	34,496,828
2025/Q3	26,696,854	4,079,599	2,977,819	10,848,429	44,602,701
2025/Q4	37,491,524	5,141,828	4,075,319	12,473,420	59,182,091
2026/Q1	24,468,056	4,945,191	2,476,716	3,939,865	35,829,828

**Kaynak: ENKA İnşaat**

Dönem	ENKA İnşaat Coğrafi Bölümlere Göre Hasılat Kırılımı(Bin TL)				
	Türkiye	Rusya ve Kazakistan	Avrupa	Diğer	Konsolide
2025/Q1	13,136,566	9,378,835	4,845,763	2,505,869	29,867,033
2026/Q1	14,795,881	9,047,023	6,438,075	5,548,849	35,829,828
FARK TL	1,659,315	-331,812	1,592,312	3,042,980	5,962,795
FARK %	12.63%	-3.54%	32.86%	121.43%	19.96%

**Kaynak: ENKA İnşaat**

- Dönem sonu(2026/03) itibariyle, şirketin İnşaat iş kolunda yapılmakta olan işlerin kalan tutarı(backlog) 8,74 Milyar ABD Doları seviyesinde olup, bu işler; 1 Milyar 895 Milyon Dolar ile Irak, 1 Milyar 259 Milyon Dolar ile ABD, 1 Milyar 165 Milyon Dolar ile Birleşik Krallık, 1 Milyar 63 Milyon Dolar ile Özel Projeler, 1 Milyar 13 Milyon Dolar ile Libya, 644 Milyon Dolar ile Kuzey Makedonya, 358 Milyon Dolar ile Almanya, 216 Milyon Dolar ile Türkiye, 204 Milyon Dolar ile Sırbistan, 156 Milyon Dolar ile Mozambik, 95 Milyon Dolar ile Pakistan ve 675 Milyon Dolar ile de Diğer bölgeler(Avustralya, Bahamalar, Birleşik Arap Emirlikleri, Çin, Fas, Fransa, İspanya, İsveç, Kanada, Katar, Malezya, Nijerya, Porto Riko, Rusya, Suudi Arabistan, Tayvan) olarak tasnif edilmiştir.

**Finansal Tahminler ve Değerleme;**

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 USD)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>3,643,937</b>	<b>4,008,331</b>	<b>4,609,581</b>	<b>5,162,730</b>	<b>5,575,749</b>	<b>5,966,051</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	2,780,834	3,006,248	3,480,233	3,897,861	4,237,569	4,534,199
SM(H)M Oranı	76.31%	75.00%	75.50%	75.50%	76.00%	76.00%
<b>Brüt Kar</b>	<b>863,104</b>	<b>1,002,083</b>	<b>1,129,347</b>	<b>1,264,869</b>	<b>1,338,180</b>	<b>1,431,852</b>
Faaliyet Giderleri	200,010	280,583	304,232	309,764	334,545	357,963
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>1,063,114</b>	<b>721,500</b>	<b>825,115</b>	<b>955,105</b>	<b>1,003,635</b>	<b>1,073,889</b>
Amortisman Giderleri	127,212	144,300	175,164	206,509	234,181	262,506
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	267,702	-164,141	-327,774	-298,722	-316,299	-337,795
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>842,452</b>	<b>304,834</b>	<b>983,323</b>	<b>1,194,888</b>	<b>1,265,196</b>	<b>1,351,181</b>
Sermaye Harcamaları	531,353	481,000	553,150	567,900	613,332	656,266
Temettü Ödemeleri	643,045	486,022	534,624	588,086	646,895	711,584
Net İşletme Sermayesi	4,717,382	4,784,076	5,359,760	5,627,748	5,909,135	6,204,592
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-45,476	-671,632	83,342	415,144	514,119	621,780
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>-636,912</b>	<b>74,948</b>	<b>354,033</b>	<b>415,773</b>	<b>476,845</b>

**Değerleme;**

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Fonksiyonel para birimine(ABD Doları) göre 16 Milyar 420 Milyon 821 Bin ABD Doları civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, 47,50 TL ortalama kur beklentimiz ile Türk Lirası bazında 779 Milyar 989 Milyon 13 Bin TL'ye denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 116,30 TL seviyesinden **130,00 TL**'ye revize ediyoruz. "AL" olan önceki tavsiyemizi ise, düşen getiri potansiyelinden ötürü(son sayfadaki açıklamalar kısmına bakınız) "TUT" a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 USD/TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			\$ 684,686.23
Terminal Büyüme Oranı			1.50%
Terminal SNA Değeri			\$ 15,736,135.10
<b>Hedef Piyasa Değeri(USD)</b>			<b>\$ 16,420,821.33</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri(TL)</b>		Ort.Kur: 47.50	<b>₺ 779,989,013.39</b>
Ödenmiş Sermaye			₺6,000,000.00
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺130.00</b>
Son Fiyat			₺111.30
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>16.80%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>252,907,915.00</b>	<b>168,200,382.00</b>	<b>50.36</b>	<b>137,429,694.00</b>	<b>22.39</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	47,131,756.00	41,483,556.00	13.62	39,700,066.00	4.49	
Ticari Alacaklar	22,542,290.00	13,309,163.00	69.37	9,175,867.00	45.05	
Stoklar	21,109,955.00	15,797,381.00	33.63	11,885,875.00	32.91	
Peşin Ödenmiş Giderler	8,162,210.00	8,314,917.00	-1.84	7,276,548.00	14.27	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,387,358.00	1,984,865.00	121.04	1,390,374.00	42.76	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>254,128,167.00</b>	<b>230,430,774.00</b>	<b>10.28</b>	<b>170,603,338.00</b>	<b>35.07</b>	
Maddi Duran Varlıklar	94,385,282.00	67,084,495.00	40.70	43,688,290.00	53.55	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	653,702.00	565,186.00	15.66	492,227.00	14.82	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	73,182.00	99,573.00	-26.50	76,299.00	30.50	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>507,036,082.00</b>	<b>398,631,156.00</b>	<b>27.19</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>29.41</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>75,234,384.00</b>	<b>56,182,161.00</b>	<b>33.91</b>	<b>48,182,118.00</b>	<b>16.60</b>	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	48,183.00	4,895.00	884.33	47,854.00	-89.77	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	270,713.00	192,966.00	40.29	136,657.00	41.20	
Ticari Borçlar	17,411,727.00	10,534,533.00	65.28	9,560,315.00	10.19	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,692,636.00	1,704,342.00	57.99	997,520.00	70.86	
Diğer Borçlar	1,128,719.00	952,058.00	18.56	557,890.00	70.65	
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,599,192.00	1,647,455.00	57.77	1,214,679.00	35.63	
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,970,399.00	1,686,050.00	16.86	1,488,448.00	13.28	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,238,123.00	1,807,460.00	-31.50	1,751,383.00	3.20	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>40,309,091.00</b>	<b>28,959,529.00</b>	<b>39.19</b>	<b>18,606,528.00</b>	<b>55.64</b>	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,645,401.00	4,893,456.00	35.80	3,652,527.00	33.97	
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,034,053.00	747,100.00	38.41	609,682.00	22.54	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29,939,135.00	22,269,263.00	34.44	13,598,849.00	63.76	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>115,543,475.00</b>	<b>85,141,690.00</b>	<b>35.71</b>	<b>66,788,646.00</b>	<b>27.48</b>	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>391,492,607.00</b>	<b>313,489,466.00</b>	<b>24.88</b>	<b>241,244,386.00</b>	<b>29.95</b>	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>386,633,607.00</b>	<b>310,192,023.00</b>	<b>24.64</b>	<b>238,022,072.00</b>	<b>30.32</b>	
Ödenmiş Sermaye	6,021,689.00	6,021,689.00	0.00	6,021,689.00	0.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	12,435,097.00	10,690,636.00	16.32	6,213,853.00	72.05	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 56,433,273.00	- 52,158,250.00	8.20	- 49,253,769.00	5.90	
Yeniden Değerleme Artışı	12,435,097.00	10,690,636.00	16.32	6,213,853.00	72.05	
Kar Yedekleri	- 317,483.00	- 291,409.00	8.95	- 276,915.00	5.23	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,635,912.00	3,451,210.00	34.33	2,418,304.00	42.71	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	306,030,234.00	245,199,841.00	24.81	189,194,410.00	29.60	
Net Dönem Karı veya Zararı	3,414,434.00	3,864,156.00	-11.64	4,691,781.00	-17.64	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>4,859,000.00</b>	<b>3,297,443.00</b>	<b>47.36</b>	<b>3,222,314.00</b>	<b>2.33</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>507,036,082.00</b>	<b>398,631,156.00</b>	<b>27.19</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>29.41</b>	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
<b>HASILAT</b>	<b>35,829,828.00</b>	<b>29,867,033.00</b>	<b>19.96</b>	<b>18,225,486.00</b>	<b>63.88</b>	
SATIŞLARIN MALİYETİ	26,730,623.00	21,842,137.00	22.38	13,901,230.00	57.12	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>9,099,205.00</b>	<b>8,024,896.00</b>	<b>13.39</b>	<b>4,324,256.00</b>	<b>85.58</b>	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,121,850.00	2,245,693.00	-5.51	1,964,467.00	14.32	
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	536,152.00	398,314.00	34.61	236,135.00	68.68	
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	306,912.00	286,084.00	7.28	630,651.00	-54.64	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	267,192.00	262,822.00	1.66	367,287.00	-28.44	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6,480,923.00</b>	<b>5,404,151.00</b>	<b>19.92</b>	<b>2,387,018.00</b>	<b>126.40</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>8,056,517.00</b>	<b>6,494,401.00</b>	<b>24.05</b>	<b>2,978,313.00</b>	<b>118.06</b>	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,699,362.00	2,155,082.00	210.86	4,378,753.00	-50.78	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	9,668,871.00	2,344,064.00	312.48	744,661.00	214.78	
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,511,414.00</b>	<b>5,215,169.00</b>	<b>-32.67</b>	<b>6,021,110.00</b>	<b>-13.39</b>	
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,334,655.00	962,995.00	38.59	478,291.00	101.34	
FİNANSMAN GİDERLERİ	848,435.00	302,299.00	180.66	278,333.00	8.61	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>3,214,587.00</b>	<b>5,469,734.00</b>	<b>-41.23</b>	<b>6,066,390.00</b>	<b>-9.84</b>	
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	644,158.00	1,113,161.00	-42.13	750,686.00	48.29	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,947,941.00	96,353.00	-2121.67	471,321.00	-79.56	
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>3,414,434.00</b>	<b>3,864,156.00</b>	<b>-11.64</b>	<b>4,691,781.00</b>	<b>-17.64</b>	

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
- ✓ 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 dayanılarak 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 şekilde 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**

Ömürcan Arık  
**Araştırma Uzmanı**