

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Halka Açıklık Oranı	:	89.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺31,614,757.59
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺28,137,134.25
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺34,110,037.86
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	40.52
Hedef Fiyat(TL)	:	48.43
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	19.52

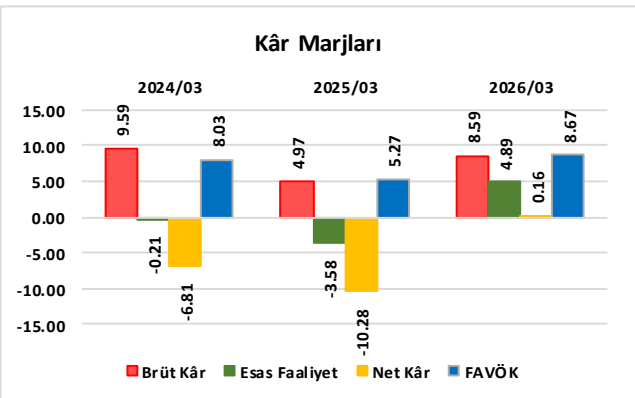
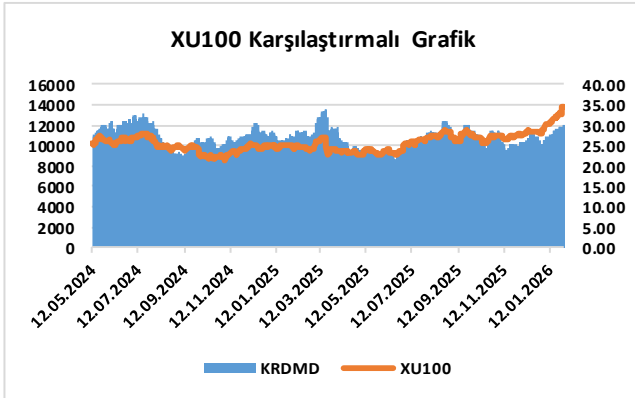
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺41,793,952.33
Duran Varlıklar	:	₺99,403,665.22
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺28,873,007.06
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺18,909,535.49
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺93,415,069.79
Hasılat	:	₺15,475,337.72
Satışların Maliyeti	:	₺14,146,135.60
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,329,202.12
FAVÖK	:	₺1,341,544.16
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺24,519.92

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.79
F/K	:	162.83
PD/DD	:	0.49
Öz Sermaye Kârlılığı	:	0.38

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## KARDEMİR Karabük Demir Çelik (D)

## Maliyetlerdeki ve Faaliyet Giderlerindeki Azalış, Düşen Hasıllata Rağmen Marjları Pozitif Etkilemiştir!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 3,38 Milyar TL(yüzde 17,95) tutarında azalış göstermiş ve **15,47 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 3,78 Milyar TL civarında(yüzde 21,08) azalış görülmüş ve cari dönem finansallarında **14,15 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Maliyet kaleminde ortaya çıkan azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan 392,4 Milyon TL yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre aynı tutarda artmış ve cari dönemde **1,33 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 4,97 seviyesinden yüzde 8,59'a yükselmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri", "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri" ve "Vergi ve Harç Giderleri" gibi alt kalemler önderliğinde geçen yılın aynı dönemine göre 37,2 Milyon TL(yüzde 9,47) tutarında azalmıştır. **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi de; "Ticari İşlemlere İlişkin Net Kur Farkı Giderleri" alt kalemindeki azalışın büyük orandaki etkisiyle 1,00 Milyar TL düzeyinde iyileşme göstermiştir. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 1,04 Milyar TL'lik iyileşme ve Brüt Kârdan gelen 392,4 Milyon TL'lik pozitifliğin etkisiyle; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** geçen yılın aynı dönemine göre 1,43 Milyar TL civarında iyileşmiş(+) ve **757,0 Milyon TL** tutarında Kâr(geçen yıl 674,6 Milyon TL Zarar vardı) oluşmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 346,8 Milyon TL(yüzde 34,86) düzeyinde artışla **1,34 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Böylece, şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı marjı; yüzde -3,58'den yüzde 4,89'a iyileşirken, FAVÖK marjı da; yüzde 5,27 düzeyinden yüzde 8,67'ye yükselmiştir.

## Faaliyet Dışı Kısımdaki İyileşme, Net Zarar'dan Net Kâra Geçiş Sağlamıştır!

Geçen yılın aynı döneminde, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından**(Karçimsa Çimento, Voestalpine Kardemir Demiryolu) 7,4 Milyon TL tutarında gelir elde eden şirket, **Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine ise, cari dönemde **45,0 Milyon TL** tutarında gelir yazılmıştır. **Net Finansman Giderleri** tarafında ise; "Faiz Gelirleri" ve "Net Kur Farkı Giderleri" alt kalemlerindeki negatif değişimlerin öncülüğünde 259,4 Milyon TL artış ortaya çıkmıştır. Öte taraftan, şirketin **Vergi Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 413,4 Milyon TL azalırken, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **543,8 Milyon TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı** da; geçen yılki 175,6 Milyon TL'lik rakamın 368,2 Milyon TL üzerinde gelerek Net Kârı desteklemiştir.

Sonuç olarak; şirketin finansallarındaki faaliyet dışı kalemlerde 531,6 Milyon TL iyileşme ortaya çıkmıştır. Bu rakamın, Esas Faaliyet Kârından gelen 1,43 Milyar TL'lik pozitifliğe ilave edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı**, geçen yılın aynı dönemine göre 1,96 Milyar TL tutarındaki iyileşmiş ve geçen yıl ki 1,94 Milyar TL'lik Zarardan, **24,5 Milyon TL Kâr** rakamına evrilmiştir. Bu iyileşme sonrasında; Net Kâr/Zarar marjı da, yüzde -10,28 seviyesinden yüzde 0,16'ya yükselmiştir.

**Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;**➤ **Şirketin cari dönemdeki operasyonel gelişmelerin detaylarına baktığımızda;**

- Şirketin solo üretim faaliyetlerinde; Net Mamul üretimi 32 Bin 920 Ton artış göstermiştir. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon üretimi 139 Ton, Talaşlı İmalat üretimi 486 Ton ve Döküm üretimi 606 Ton civarında artış göstermiştir. Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi üretimi'ndeki değişim de; 4 Bin 823 Mwh düzeyinde artış yönünde olmuştur.
- Şirketin solo satış faaliyetlerinde; Esas Ürünler içerisinde yer alan Haddelenmiş Çelik satışı 53 Bin 217 Ton ve Ham Çelik satışı 20 Bin 679 Ton azalmıştır. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon satışı 38 Ton artarken, Döküm ve Talaşlı İmalat satışları ise; sırasıyla 111 Ton azalış ve 485 Ton artış yönünde olmuştur. Son olarak, Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi satışı; 2 Bin 332 Mwh civarında artış göstermiştir.
- Şirketin satış hasılatında görülen 3,38 Milyar TL'lik azalışta en büyük etkiyi; Haddelenmiş Çelik göstermiştir. Bu ürünün satış tonajındaki 53 Bin 217 Tonluk azalışla beraber, hasılatta 2,37 Milyar TL(-) civarında azalış oluşmuştur. Ayrıca, Ham Çelik satışındaki 20 Bin 679 Tonluk azalış da, bu ürünün hasılatında 917,4 Milyon TL civarında azalış(-) ortaya çıkarmıştır.

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2026/03		2025/03		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Kok+Kok Tozu	98.96	289,446	98.65	288,560	886
Sinter	69.27	649,388	70.95	665,137	-15,749
Sıvı Ham Demir	85.63	580,823	90.85	569,182	11,641
Sıvı Çelik	74.59	652,649	73.86	646,266	6,383
Ham Çelik		633,759		616,833	16,926
<b>Net Mamul</b>		<b>641,110</b>		<b>608,190</b>	<b>32,920</b>

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2026/03		2025/03		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	91.44	2,648	36.87	2,509	139

KARDÖKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2026/03		2025/03		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Döküm	54.84	1,431	22.14	825	606
Talaşlı İmalat	68.38	965	33.66	479	486

KARDEMİR ENERJİ Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2026/03		2025/03		Fark (Mwh)
	KKO(%)	Mwh	KKO(%)	Mwh	
Elektrik Enerjisi	58.46	11,968	34.90	7,145	4,823

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2026/3	2025/3	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
<b>Esas Ürünler</b>	<b>561,682</b>	<b>635,578</b>	<b>-73,896</b>
*Pik(Ton)	0	0	0
*Ham Çelik(Ton)	259,668	280,347	-20,679
*Haddelenmiş Çelik	302,014	355,231	-53,217
<b>Yan Ürünler</b>			
<b>Diğer</b>			

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2026/3	2025/3	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	2,725	2,687	38

KARDÖKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2026/3	2025/3	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Döküm	293	404	-111
Talaşlı İmalat	964	479	485

KARDEMİR ENERJİ Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2026/3	2025/3	Fark (Mwh)
	Mwh	Mwh	
Elektrik Enerjisi	9,464	7,132	2,332

**Finansal Tahminler ve Değerleme;**

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>45,663,051</b>	<b>51,599,248</b>	<b>64,499,060</b>	<b>74,173,919</b>	<b>81,591,311</b>	<b>88,118,616</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	42,113,908	47,213,312	59,339,135	68,388,353	75,471,962	81,509,719
SM(H)M Oranı	92.23%	91.50%	92.00%	92.20%	92.50%	92.50%
<b>Brüt Kar</b>	<b>3,549,144</b>	<b>4,385,936</b>	<b>5,159,925</b>	<b>5,785,566</b>	<b>6,119,348</b>	<b>6,608,896</b>
Brüt Kâr Marjı	7.77%	8.50%	8.00%	7.80%	7.50%	7.50%
Faaliyet Giderleri	2,711,941	2,321,966	3,224,953	3,708,696	4,079,566	4,405,931
Faaliyet Giderleri Oranı	5.94%	4.50%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>837,202</b>	<b>2,063,970</b>	<b>1,934,972</b>	<b>2,076,870</b>	<b>2,039,783</b>	<b>2,202,965</b>
Esas Faaliyet Kârı Marjı	1.83%	4.00%	3.00%	2.80%	2.50%	2.50%
Amortisman Giderleri	2,138,690	2,631,562	3,289,452	3,931,218	4,487,522	4,846,524
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-1,176,821	-650,151	-225,747	-259,609	-236,615	-273,168
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>-1,149,475</b>	<b>975,226</b>	<b>902,987</b>	<b>1,038,435</b>	<b>946,459</b>	<b>1,092,671</b>
Net Kâr Marjı	-2.52%	1.89%	1.40%	1.40%	1.16%	1.24%
Sermaye Harcamaları	5,000,000	3,869,944	4,837,429	5,563,044	6,119,348	7,930,675
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	8,163,692	9,388,246	14,608,786	17,239,677	20,192,157	22,121,583
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-5,639,246	2,776,252	415,268	625,906	3,785,390	6,458,250
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>2,243,163</b>	<b>271,102</b>	<b>330,153</b>	<b>1,613,313</b>	<b>2,223,950</b>

**Değerleme;**

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 37,78 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda daha önce 40,85 TL seviyesinde belirlediğimiz hedef fiyatımızı **48,43 TL**'ye revize ediyoruz. Yukarı yönlü güncellemeye karşın, azalan getiri potansiyeli nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi "TUT" a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
<b>Serbest Nakit Akımları Toplamı</b>			<b>₺6,681,681.50</b>
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
<b>Terminal SNA Değeri</b>			<b>₺31,101,563.13</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri</b>			<b>₺37,783,244.63</b>
Ödenmiş Sermaye			₺780,226.00
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺48.43</b>
Son Fiyat			₺40.52
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>19.51%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>41,793,952.33</b>	<b>32,610,405.26</b>	<b>28.16</b>	<b>29,595,920.45</b>	<b>10.19</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,215,572.07	2,595,121.49	62.44	5,270,128.43	-50.76
Ticari Alacaklar	9,084,042.33	6,087,571.63	49.22	5,101,594.40	19.33
Stoklar	24,149,698.36	18,395,654.21	31.28	13,673,529.09	34.53
Peşin Ödenmiş Giderler	3,255,685.83	4,099,656.89	-20.59	4,745,712.70	-13.61
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	42,339.79	-100.00	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	345,688.75	111,298.76	210.60	80,880.34	37.61
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>99,403,665.22</b>	<b>55,676,708.49</b>	<b>78.54</b>	<b>39,782,566.48</b>	<b>39.95</b>
Maddi Duran Varlıklar	98,246,207.76	54,819,657.92	79.22	39,226,982.60	39.75
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	426,300.49	295,627.31	44.20	209,400.64	41.18
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>141,197,617.56</b>	<b>88,287,113.75</b>	<b>59.93</b>	<b>69,378,486.93</b>	<b>27.25</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>28,873,007.06</b>	<b>24,171,066.38</b>	<b>19.45</b>	<b>22,488,903.81</b>	<b>7.48</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,252,906.63	5,790,585.34	-9.29	-	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	939,275.11	786,119.27	19.48	1,453,710.39	-45.92
Ticari Borçlar	14,632,003.77	12,042,750.75	21.50	13,051,377.17	-7.73
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	841,866.39	384,798.83	118.78	405,056.78	-5.00
Diğer Borçlar	50,010.69	46,018.55	8.68	16,321.05	181.96
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	154,965.68	-	#SAYI/0!	70,793.76	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	65,320.43	622,435.56	-89.51	55,165.62	1028.30
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395,371.33	165,197.25	139.33	208,098.13	-20.62
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>18,909,535.49</b>	<b>9,048,419.45</b>	<b>108.98</b>	<b>4,787,272.24</b>	<b>89.01</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,997,358.76	1,220,394.83	63.66	363,245.67	235.97
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,359,252.64	1,593,701.05	48.04	1,445,629.36	10.24
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	13,827,942.23	5,822,635.16	137.49	2,642,062.60	120.38
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>47,782,542.55</b>	<b>33,219,485.83</b>	<b>43.84</b>	<b>27,276,176.04</b>	<b>21.79</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>93,415,075.00</b>	<b>55,067,627.92</b>	<b>69.64</b>	<b>42,102,310.89</b>	<b>30.79</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>93,415,069.79</b>	<b>55,067,626.10</b>	<b>69.64</b>	<b>42,102,312.40</b>	<b>30.79</b>
Ödenmiş Sermaye	1,140,000.00	1,140,000.00	0.00	1,140,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	18,121,417.51	1,538,755.97	-1277.67	993,841.01	54.83
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	943,014.22	-	1,557,648.63	-12.70
Yeniden Değerleme Artışı	18,271,967.18	1,500,156.95	-1318.00	981,091.03	52.91
Kar Yedekleri	-	943,014.22	-	1,557,648.63	-12.70
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,423,891.82	1,852,167.18	30.87	1,341,141.07	38.10
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	48,144,657.46	38,200,996.74	26.03	30,076,963.24	27.01
Net Dönem Karı veya Zararı	24,519.92	1,481,408.55	-101.66	831,972.98	78.06
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>5.21</b>	<b>1.82</b>	<b>185.80</b>	<b>1.51</b>	<b>-220.63</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>141,197,617.56</b>	<b>88,287,113.75</b>	<b>59.93</b>	<b>69,378,486.93</b>	<b>27.25</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>15,475,337.72</b>	<b>18,861,462.98</b>	<b>-17.95</b>	<b>16,860,288.89</b>	<b>11.87</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	14,146,135.60	17,924,619.17	-21.08	15,243,005.06	17.59
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,329,202.12</b>	<b>936,843.82</b>	<b>41.88</b>	<b>1,617,283.82</b>	<b>-42.07</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	269,340.33	297,265.31	-9.39	217,937.28	36.40
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	86,726.02	96,034.80	-9.69	66,988.20	43.36
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	744,830.78	812,692.08	-8.35	1,534,853.61	-47.05
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	960,944.17	2,030,792.70	-52.68	2,902,035.83	-30.02
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>757,022.39</b>	<b>-674,556.91</b>	<b>-212.23</b>	<b>-34,823.87</b>	<b>1837.05</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>1,341,544.16</b>	<b>994,755.71</b>	<b>34.86</b>	<b>1,353,819.80</b>	<b>-26.52</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	44,991.72	24,448.27	84.03	2,572.37	850.42
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	7,378.94	18,593.76	-60.31	9,190.53	102.31
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>809,393.04</b>	<b>-631,514.88</b>	<b>-228.17</b>	<b>-23,060.97</b>	<b>2638.46</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	225,686.34	372,740.02	-39.45	320,198.51	16.41
FİNANSMAN GİDERLERİ	671,976.55	559,650.67	20.07	861,082.25	-35.01
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>906,911.93</b>	<b>-642,861.67</b>	<b>-241.07</b>	<b>-551,072.63</b>	<b>16.66</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	178,680.24	3,152.67	5567.59	106,715.96	-97.05
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	703,711.17	1,292,672.90	-45.56	491,195.97	163.17
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>24,519.92</b>	<b>-1,938,687.88</b>	<b>-101.26</b>	<b>-1,148,986.53</b>	<b>68.73</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**

Ömürcañ Arık  
**Araştırma Uzmanı**