

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MAVI
Sektör	:	Tekstil. Giyim
Halka Açıklık Oranı	:	73.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺35,594,137.60
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺25,983,720.45
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺31,715,866.60
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	44.80
Hedef Fiyat(TL)	:	58.28
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	30.09

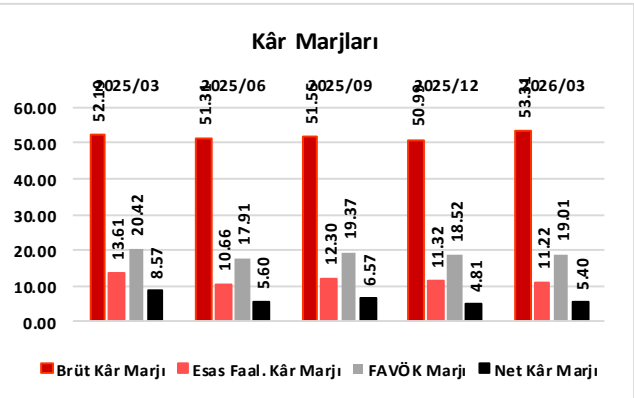
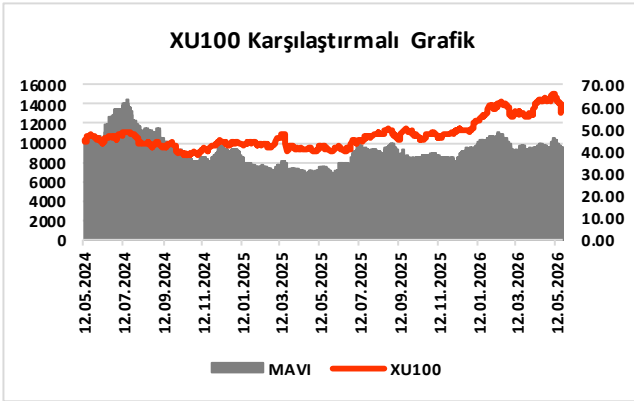
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺20,678,348.00
Duran Varlıklar	:	₺10,083,276.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺12,970,346.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,224,136.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺15,648,837.00
Hasılat	:	₺12,701,359.00
Satışların Maliyeti	:	₺5,930,400.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺6,770,959.00
FAVÖK	:	₺2,414,465.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺686,067.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.68
F/K	:	19.02
PD/DD	:	2.27
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.60

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## Mavi Giyim (MAVI)

## Şirketin Faaliyet Giderlerindeki Artış, Operasyonel Marjları Zayıflatmıştır!

Şirketin, 2026/1.Çeyrek özel döneminde(1 Şubat 2025-30 Nisan 2026) elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine göre 239,7 Milyon TL(yüzde 1,85) civarında kısmi azalış göstererek, **12,70 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 256,2 Milyon TL civarında(yüzde 4,14) azalmış ve cari dönemde **5,93 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafında yaşanan azalışın, Satışların Maliyeti'nde görülen azalışa nazaran bir miktar daha düşük olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kalemi, yıllık bazda 16,5 Milyon TL(yüzde 0,24) düzeyinde artışla finansallarda **6,77 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 52,19 seviyesinden yüzde 53,31'e yükselmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 352,6 Milyon TL(yüzde 7,09) düzeyinde artış göstermiştir. Öte yandan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kaleminde ise; 10,9 Milyon TL'lik kısmi artış ortaya çıkmıştır. Bu iki kalemden nete gelen 341,8 Milyon TL'lik kötüleşmenin, Brüt Kârdan gelen 16,5 Milyon TL'lik pozitif etkiyle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 336,2 Milyon TL azalışla **1,42 Milyar TL** olmuştur. Tek seferlik kalemlerin dahil edilmeyip, amortisman giderlerinin eklendiği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 228,5 Milyon TL'lik daha sınırlı azalış ile **2,41 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı; yüzde 13,61 düzeyinden yüzde 11,22 seviyesine gerilerken, FAVÖK Marjı da; yüzde 20,42'den yüzde 19,01'e düşüş göstermiştir.

## Dönem Vergi Gideri ve Net Parasal Pozisyon Kaybındaki Artış, Net Kârı Baskılamıştır!

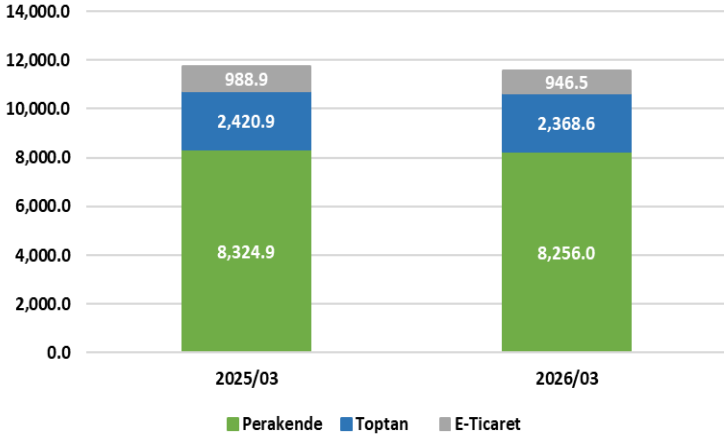
Şirket, cari dönem finansallarına sadece **746 Bin TL** civarında **Net Yatırım Faaliyet Geliri**(geçtiğimiz yıl 5,38 Milyon TL gider vardı) yazmıştır. **Net Finansman Giderleri** ise; 172,1 Milyon TL tutarında iyileşmiş ve **232,3 Milyon TL** olmuştur. Cari dönem finansallarına **622,0 Milyon TL** civarında **Vergi Gideri** yazan(geçen yılki Vergi Gideri 396,6 Milyon TL) şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak da **280,1 Milyon TL** düzeyinde **Parasal Kayıp**(2025/03 döneminde 123,4 Milyon TL Parasal kayıp) kaydetmiştir.

Sonuç olarak; Faaliyet Dışı Kalemlerden başta Vergi ve TMS 29 kaynaklı Parasal Kayıp'ta ortaya çıkan kötüleşmelerin, Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen negatif etkiyle birleşmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 422,44 Milyon TL azalışla **686,1 Milyon TL** olarak açıklanmıştır. Şirketin Net Kâr Marjı da; geçen yılki yüzde 8,57 seviyesinden yüzde 5,40'a hızla gerilemiştir.

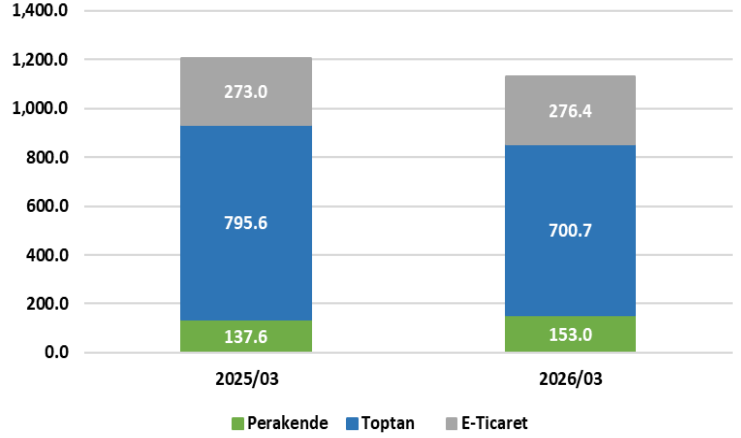
### Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin 2026/1.Çeyrek Yurt İçi Gelirleri; tüm iş kollarındaki('Perakende', 'Toptan' ve 'E-ticaret') azalışların etkisiyle senelik bazda 163,6 Milyon TL(yüzde 1,39) düzeyinde kayıpla 11,57 Milyar TL olmuştur. Aynı dönemde Uluslararası Gelirler de; özellikle 'Toptan' iş kolunun etkisiyle senelik bazda 76,1 Milyon TL civarında(yüzde 6,30) azalmış ve 1,13 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam gelirlerde ortaya çıkan 239,7 Milyon TL(yüzde 1,85) civarındaki azalışta ise; 147,2 Milyon TL'lik azalışla 'Toptan', 53,5 Milyon TL düzeyinde azalışla 'Perakende' ve 39,0 Milyon TL civarındaki azalışla da 'E-ticaret' iş kolları etkili olmuştur.
- Dünya'da 34 ülkede 496 mağaza ve yaklaşık 4 Bin satış noktasında hizmet veren şirket, Türkiye'de 3 net mağaza kapanışı ve 3 mağazada metrekare genişlemesi ile toplam 197 bin metrekare satış alanına sahiptir. Toplam gelirinin yaklaşık yüzde 71'i 'Perakende', yüzde 20'si 'Toptan' ve yüzde 8'i 'E-ticaret' iş kolundan gelen şirketin, 2026 yılındaki yeni müşteri kazanımı 344 bin olmuş ve yıllık aktif müşteri sayısını 6,2 milyona yükseltmiştir.

#### MAVI Yurt İçi Gelir Kırılımı (Milyon TL)



#### MAVI Yurt Dışı Gelir Kırılımı (Milyon TL)



### ➤ Şirketin, 2026 yılı(1 Şubat 2026-31 Ocak 2027 dönemi) beklentileri şu şekildedir;

- Gelir büyümesinde; TMS 29 etkisi dahil 'yüzde 4 ila yüzde 6 aralığında(yüzde 5,0 +/-1,0)' artış beklenmektedir.
- TMS 29 etkisi dahil FAVÖK Marjı tahmini; 'yüzde 17,50-18,50 aralığındadır(yüzde 18,00 +/-0,5).
- Şirket, Türkiye'deki Perakende Mağazaları için; '15 net yeni mağaza, 15 mağazada metrekare büyümesi ve 30 mağaza yenilenmesi' beklerken, Kuzey Amerika pazarında ise; '6 yeni mağaza açılışı' öngörmekte.
- Şirket, Nakit Pozisyonu için; 'net nakit pozisyonunun korunması'nı hedeflemektedir.
- Şirketin Yatırım Harcamaları tahmini ise; 'Konsolide Gelirin yüzde 6'sıdır.

## Finansal Tahminler ve Değerleme;

## ➤ Finansal Tahminler:

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>47,729,211</b>	<b>50,115,672</b>	<b>60,138,806</b>	<b>69,159,627</b>	<b>77,458,782</b>	<b>85,204,660</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	23,391,096	24,055,522	29,468,015	34,234,015	38,342,097	41,750,283
SM(H)M Oranı	49.01%	48.00%	49.00%	49.50%	49.50%	49.00%
<b>Brüt Kar</b>	<b>24,338,115</b>	<b>26,060,149</b>	<b>30,670,791</b>	<b>34,925,612</b>	<b>39,116,685</b>	<b>43,454,377</b>
Brüt Kâr Marjı	50.99%	52.00%	51.00%	50.50%	50.50%	51.00%
Faaliyet Giderleri	18,693,347	20,046,269	24,656,910	28,009,649	30,983,513	33,655,841
Faaliyet Giderleri Oranı	39.17%	40.00%	41.00%	40.50%	40.00%	39.50%
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>5,644,768</b>	<b>6,013,881</b>	<b>6,013,881</b>	<b>6,915,963</b>	<b>8,133,172</b>	<b>9,798,536</b>
Esas Faaliyet Kârı Marjı	11.83%	12.00%	10.00%	10.00%	10.50%	11.50%
Amortisman Giderleri	3,436,548	3,508,097	4,510,410	5,532,770	6,583,996	7,668,419
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-1,388,220	-802,853	-758,952	-907,374	-1,132,447	-1,450,183
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>2,293,527</b>	<b>3,211,412</b>	<b>3,035,807</b>	<b>3,629,497</b>	<b>4,529,790</b>	<b>5,800,733</b>
Net Kâr Marjı	4.81%	6.41%	5.05%	5.25%	5.85%	6.81%
Sermaye Harcamaları	2,612,000	2,756,362	3,367,773	3,942,099	4,453,880	4,984,473
Temettü Ödemeleri	1,329,252	1,510,556	1,693,061	1,896,332	2,332,208	2,606,745
Net İşletme Sermayesi	7,621,385	8,656,120	10,621,473	11,830,346	13,333,243	14,439,296
Firmaya Serbest Nakit Akımları	1,907,795	1,079,559	2,485,383	3,323,836	5,388,777	7,045,123
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>884,229</b>	<b>1,667,362</b>	<b>1,826,394</b>	<b>2,425,289</b>	<b>2,597,048</b>

## ➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 46,30 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 54,17 TL seviyesinden **58,28 TL**'ye revize ediyoruz ve "TUT" olan tavsiyemizi "AL"a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
<b>Serbest Nakit Akımları Toplamı</b>			<b>₺9,400,322.13</b>
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
<b>Terminal SNA Değeri</b>			<b>₺36,903,904.85</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri</b>			<b>₺46,304,226.97</b>
Ödenmiş Sermaye			₺794,512.00
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺58.28</b>
Son Fiyat			₺44.80
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>30.09%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	Yıllık Değişim(%)	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik Değ.(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>20,678,348.00</b>	<b>17,039,795.00</b>	<b>21.35</b>	<b>20,678,348.00</b>	<b>19,638,242.00</b>	<b>5.30%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,253,166.00	7,198,135.00	28.55	9,253,166.00	9,300,250.00	-0.51%
Ticari Alacaklar	3,647,316.00	2,793,560.00	30.56	3,647,316.00	3,110,299.00	17.27%
Stoklar	6,831,092.00	6,223,203.00	9.77	6,831,092.00	6,399,775.00	6.74%
Peşin Ödenmiş Giderler	716,174.00	579,561.00	23.57	716,174.00	649,357.00	10.29%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	120,286.00	127,895.00	-5.95	120,286.00	107,788.00	11.59%
Diğer Dönen Varlıklar	66,644.00	46,430.00	43.54	66,644.00	1,253.00	5218.75%
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>10,083,276.00</b>	<b>6,398,039.00</b>	<b>57.60</b>	<b>10,083,276.00</b>	<b>9,864,269.00</b>	<b>2.22%</b>
Maddi Duran Varlıklar	4,662,937.00	2,550,153.00	82.85	4,662,937.00	4,430,932.00	5.24%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,955,868.00	1,597,208.00	22.46	1,955,868.00	2,026,927.00	-3.51%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30,039.00	143,630.00	-79.09	30,039.00	125,470.00	-76.06%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>30,761,624.00</b>	<b>23,437,834.00</b>	<b>31.25</b>	<b>30,761,624.00</b>	<b>29,502,511.00</b>	<b>4.27%</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>12,970,346.00</b>	<b>10,360,332.00</b>	<b>25.19</b>	<b>12,970,346.00</b>	<b>12,016,857.00</b>	<b>7.93%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,334,169.00	1,377,913.00	141.97	3,334,169.00	2,709,817.00	23.04%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	337,680.00	781,414.00	-56.79	337,680.00	420,457.00	-19.69%
Ticari Borçlar	7,083,875.00	6,287,660.00	12.66	7,083,875.00	6,176,636.00	14.69%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	624,967.00	575,102.00	8.67	624,967.00	1,080,442.00	-42.16%
Diğer Borçlar	133,652.00	128,292.00	4.18	133,652.00	313,523.00	-57.37%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	428,264.00	475,440.00	-9.92	428,264.00	276,801.00	54.72%
Kısa Vadeli Karşılıklar	456,642.00	374,266.00	22.01	456,642.00	490,851.00	-6.97%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	203,365.00	131,030.00	55.20	203,365.00	161,350.00	26.04%
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2,224,136.00</b>	<b>1,008,505.00</b>	<b>120.54</b>	<b>2,224,136.00</b>	<b>2,252,255.00</b>	<b>-1.25%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,717,003.00	828,035.00	107.36	1,717,003.00	1,748,285.00	-1.79%
Uzun Vadeli Karşılıklar	230,347.00	153,599.00	49.97	230,347.00	256,450.00	-10.18%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	34,036.00	26,871.00	0.00%	34,036.00	17,788.00	91.34%
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>15,194,482.00</b>	<b>11,368,837.00</b>	<b>33.65</b>	<b>15,194,482.00</b>	<b>14,269,112.00</b>	<b>6.49%</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>15,567,142.00</b>	<b>12,068,997.00</b>	<b>28.98</b>	<b>15,567,142.00</b>	<b>15,233,399.00</b>	<b>2.19%</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>15,648,837.00</b>	<b>11,871,193.00</b>	<b>31.82</b>	<b>15,648,837.00</b>	<b>15,184,763.00</b>	<b>3.06%</b>
Ödenmiş Sermaye	794,512.00	397,256.00	100.00	794,512.00	794,512.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	1,942,050.00	1,278,893.00	51.85	1,942,050.00	1,942,050.00	0.00%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-179,795.00	25,608.00	0.00%	-179,795.00	-161,040.00	11.65%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-136,151.00	-564.00	0.00%	-136,151.00	-28,308.00	380.96%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,443,266.00	470,379.00	206.83	1,443,266.00	1,344,578.00	7.34%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	11,646,224.00	8,832,302.00	31.86	11,646,224.00	9,237,078.00	26.08%
Net Dönem Karı veya Zararı	686,067.00	837,459.00	-18.08	686,067.00	2,507,834.00	-72.64%
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-81,695.00</b>	<b>197,804.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>-81,695.00</b>	<b>48,636.00</b>	<b>-267.97%</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>30,761,624.00</b>	<b>23,437,834.00</b>	<b>31.25</b>	<b>30,761,624.00</b>	<b>29,502,511.00</b>	<b>4.27%</b>

Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	Yıllık Değişim(%)	2026/1Ç	2025/4Ç	Çeyreklik Değ.(%)
<b>HASILAT</b>	<b>12,701,359.00</b>	<b>12,941,065.00</b>	<b>-1.85%</b>	<b>12,701,359.00</b>	<b>14,148,772.00</b>	<b>-10.23%</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	5,930,400.00	6,186,605.00	-4.14%	5,930,400.00	7,122,199.00	-16.73%
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>6,770,959.00</b>	<b>6,754,460.00</b>	<b>0.24%</b>	<b>6,770,959.00</b>	<b>7,026,573.00</b>	<b>-3.64%</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	905,564.00	881,682.00	2.71%	905,564.00	1,036,201.00	-12.61%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,194,201.00	3,892,370.00	7.75%	4,194,201.00	4,470,369.00	-6.18%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	246,425.00	219,485.00	12.27%	246,425.00	245,642.00	0.32%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	257,335.00	248,021.00	3.76%	257,335.00	45,859.00	461.14%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,529.00	7,070.00	-21.80%	5,529.00	15,425.00	-64.16%
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,424,769.00</b>	<b>1,760,923.00</b>	<b>-19.09%</b>	<b>1,424,769.00</b>	<b>1,274,361.00</b>	<b>11.80%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,414,465.00</b>	<b>2,642,996.00</b>	<b>-8.65%</b>	<b>2,414,465.00</b>	<b>2,334,822.00</b>	<b>3.41%</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,849.00	1,296.00	42.67%	1,849.00	1,245.00	48.51%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,103.00	6,678.00	0.00%	1,103.00	29,366.00	-96.24%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,677,321.00</b>	<b>1,996,492.00</b>	<b>-15.99%</b>	<b>1,677,321.00</b>	<b>1,276,674.00</b>	<b>31.38%</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	522,409.00	585,833.00	0.00%	522,409.00	479,005.00	9.06%
FİNANSMAN GİDERLERİ	754,746.00	990,297.00	-23.79%	754,746.00	851,992.00	-11.41%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	-280,081.00	-123,386.00	127.00%	-280,081.00	-225,173.00	24.38%
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,164,903.00</b>	<b>1,468,642.00</b>	<b>-20.68%</b>	<b>1,164,903.00</b>	<b>678,514.00</b>	<b>71.68%</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	518,126.00	524,091.00	0.00%	518,126.00	1,438,683.00	-63.99%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	103,903.00	-127,451.00	-181.52%	103,903.00	392,126.00	-73.50%
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>686,067.00</b>	<b>1,108,511.00</b>	<b>-38.11</b>	<b>686,067.00</b>	<b>87,314.00</b>	<b>685.75%</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.

### ➤ Raporla geçen ifadeler içerisinde;

- ✓ Düşük tek haneli ibaresi, tek haneli sayıların(1 ile 9 arasında) ortasında yer alan 5 sayısının altında kalan rakamlara işaret etmektedir.

## 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 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