

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MGROS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	51.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺116,508,398.94
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺59,419,283.46
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺124,112,107.94
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	643.50
Hedef Fiyat(TL)	:	<b>879.04</b>
Tavsiye	:	<b>AL</b>
Potansiyel Getiri(%)	:	36.60

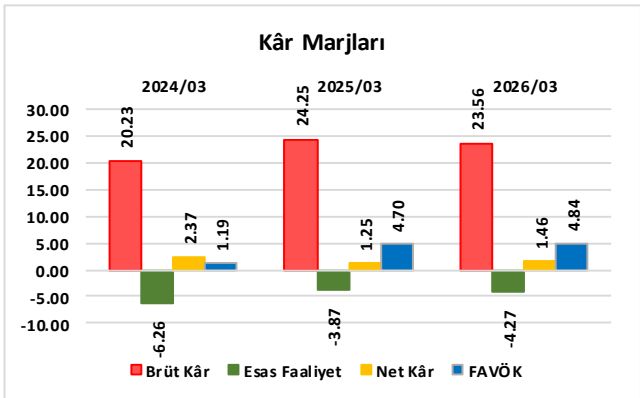
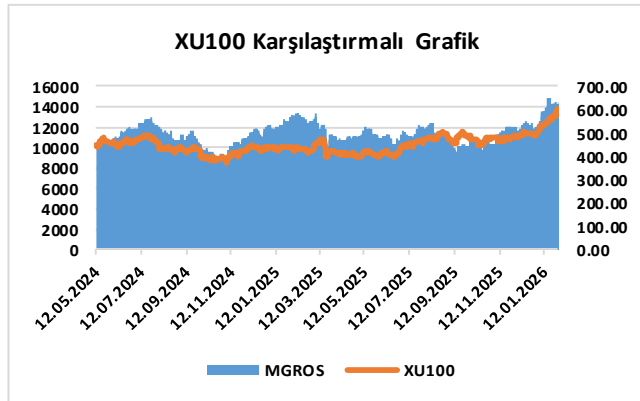
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺79,482,013.00
Duran Varlıklar	:	₺150,195,776.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺99,419,506.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺41,057,398.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺88,342,093.00
Hasılat	:	₺109,236,956.00
Satışların Maliyeti	:	₺83,502,132.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺25,734,824.00
FAVÖK	:	₺5,289,783.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,597,868.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.47
F/K	:	17.18
PD/DD	:	1.32
Öz Sermaye Kârlılığı	:	8.90

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## Migros Ticaret (MGROS)

## Güçlü Gider Etkisi, Esas Faaliyet Kâr Marjını Baskılamıştır!

- Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 6,59 Milyar TL(yüzde 6,42) civarında artış göstermiş ve **109,24 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 5,74 Milyar TL civarında artışla, **83,50 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 848,0 Milyon TL civarında yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı da, geçen yılın aynı dönemine göre aynı tutarda artmış ve cari dönemde **25,73 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı ise; geçen seneki yüzde 24,25 seviyesinden yüzde 23,56'ya gerilemiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel" ve "Amortisman" giderleri' öncülüğünde geçen yılın aynı dönemine göre 1,31 Milyar TL(yüzde 5,41) artışla **25,50 Milyar TL** olmuştur. "Vadeli Alım Faiz Gideri" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** ise; cari dönemde 238,4 Milyon TL artmış ve **4,90 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu iki ana faaliyet gider kaleminden gelen 1,55 Milyar TL'lik negatif etkiden, Brüt Kâr'da oluşan 848,0 Milyon TL'lik olumlu değişimin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**'nda, geçen yılın aynı dönemine göre 699,6 Milyon TL civarında(yüzde 17,63) kötüleşme ortaya çıkmış ve cari dönem finansallarına **4,67 Milyar TL** tutarında **Zarar** oluşmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 465,2 Milyon TL düzeyinde(yüzde 9,64) artış göstererek **5,29 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kârı/Zararı marjı önceki senenin aynı dönemindeki yüzde -3,87 düzeyinden yüzde -4,27'ye gerilerken, FAVÖK marjı ise yüzde 4,70'den yüzde 4,84'e yükselmiştir.

## Faaliyet Dışı Kesimde Oluşan İyileşme, Şirketin Net Kârını Olumlu Etkilemiştir!

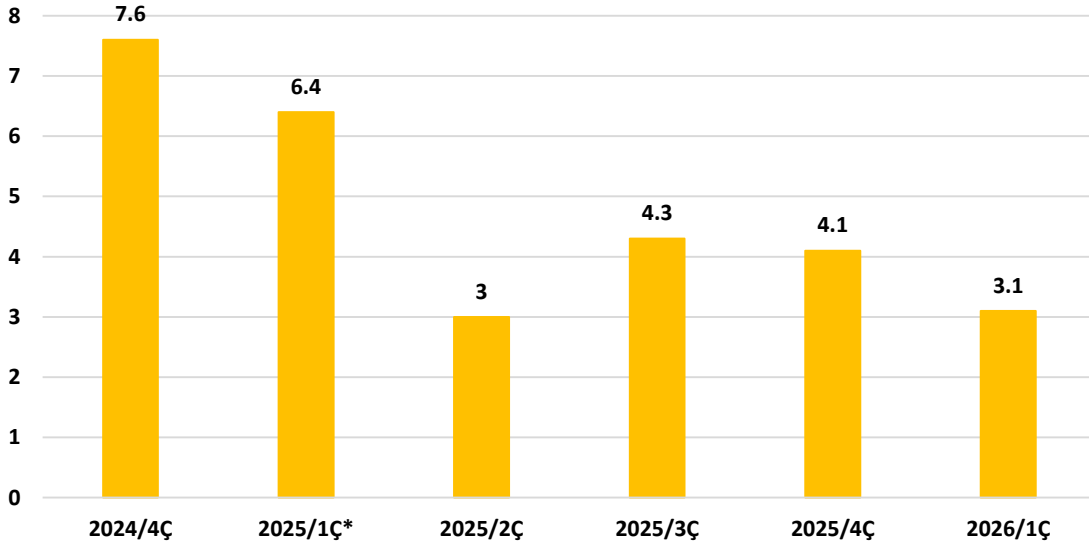
- Geçen yılın aynı döneminde 9,6 Milyon TL tutarında yer alan **Net Yatırım Faaliyet Giderleri**; cari dönemde 6,9 Milyon TL(-) olmuştur. **Finansman Giderleri** ise; "Kredi Kartı Komisyon Giderleri" alt kalemindeki azalışa karşın, "Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri" alt kalemindeki artış ve "Mevduat Faiz Gelirleri" alt kalemindeki sert azalışın etkisiyle, senelik bazda yüzde 50,24 oranında(527,1 Milyon TL) keskin yükselmiş ve **1,58 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Diğer yandan, **Vergi Giderleri** tarafında; geçen yıla göre 130,5 Milyon TL'lik iyileşme görülmüştür. Son olarak, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasının etkilediği kısımdan gelen cari dönemdeki **9,07 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı** da; senelik bazda 1,35 Milyar TL'lik pozitif değişimle Net Kâra olumlu etki etmiştir.

- Özetle; faaliyet dışı kısımdaki ana kalemlerde iyileşme ortaya çıkmış ve bunun Esas Faaliyet Kârı/Zararı kalemindeki bozulmayla mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 313,9 Milyon TL(yüzde 24,44) civarında artışla **1,60 Milyar TL** olmuştur. Şirketin Net Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 1,25'lik seviyesinden yüzde 1,46'ya yükselmiştir.

## Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler

- Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;
- Modern FMCG(Hızlı Tüketim Malları) pazarındaki payını, 2022-2025(dahil) yılları arasında 250 baz puan artıran ve 2025 sonunda yüzde 16,8'e getiren şirket, 2026 yılının ilk çeyreği sonunda ise; 2025 yılının 1.Çeyreğinde olduğu gibi yüzde 15,2 düzeyinde konumlandırmıştır. Şirketin, 2025 sonunda yüzde 10,1 seviyesinde bulunan toplam FMCG pazar payı ise; cari dönemde, 2025 yılının ilk çeyreğinde olduğu gibi yüzde 9,9'da yer almıştır.
- Şirketin Mağaza Sayısı; son bir yılda(2025 1.Çeyrekten 2026 1.Çeyreğe) 170 adet artışla 3.812 olmuştur. 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen mağaza açılışları ise; 4 tanesi Macrocenter olmak üzere 51 adettir. 1 yılda satış alanında yüzde 2,3 oranında büyüme kaydeden şirket, aynı zamanda online hizmet veren mağaza sayısını da 1.068 adet artırma(1.452'den 2.520'ye) başarısı göstermiştir.
- Şirketin TMS 29 dahil yatırım harcamaları tutarı; geçen yıla göre yüzde 29 oranında artışla 2,67 Milyar TL olmuştur. Yatırım harcamalarının kırılımlarını incelediğimizde ise; yüzde 44'lük kısım Teknoloji ve BT, Jet kasalar ve Elektronik Fiyat Etiketleri yatırımları için, yüzde 30'luk kısım Mağaza ve DM'lerin Bakım Onarımı için, yüzde 17'lik kısım Yeni Mağazalar için, yüzde 6'luk kısım İştirakler için ve yüzde 3'lük kısım ise Yeni Dağıtım Merkezleri için harcanmıştır.
- Şirketin Birebir Mağaza Satış Büyümesi; 1.Çeyrekte yüzde 3,1 olmuştur. Birebir Mağaza Sepet Büyümesi; yüzde 4,2 olurken, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi ise; özellikle Şubat ayında promosyonların durdurulması nedeniyle yüzde -1,1 düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Faaliyet Giderlerinin Satışlara Oranı; 2025/03 dönemindeki yüzde 23,6 düzeyinden yüzde 23,3'e gerilerken, Amortisman ve İtfa Payları hariç tutulduğunda bu oran yüzde 19,5 seviyesinden yüzde 18,7'ye gerilemiş durumdadır. Şirketin personel sayısı; 31 Aralık 2025 tarihindeki 55 Bin 434 kişiden, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 62 Bin 453'e yükselmiştir.

### Birebir Mağaza Satış Büyümesi(%)



- Şirketin, TMS 29 dahil 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;
- 2025 yılında yüzde 7,3 oranında büyüme elde edilen konsolide satış büyümesi için 2026 yılı beklentisi; yüzde 5 ila yüzde 7 aralığındadır.
- 2025'i yüzde 6,6 oranında tamamlanılan konsolide FAVÖK marjı için 2026 öngörüsü; yüzde 6 ila yüzde 7 aralığındadır.
- 2025 yılını 259 yeni mağaza açılışı ile kapatan şirketin, 2026 için yeni mağaza açılış hedefi; 180 ila 200 arasındadır.
- 2025 yılını yüzde 3,3 seviyesinde bitirilen yatırım harcamaları/satışlar oranı için 2026 beklentisi ise; yüzde 2,5 ila yüzde 3,0 aralığındadır.

## 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>412,756,429</b>	<b>445,776,943</b>	<b>499,270,177</b>	<b>579,153,405</b>	<b>648,651,813</b>	<b>700,543,958</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	312,409,547	341,019,362	378,946,064	437,260,821	489,732,119	528,910,689
SM(H)M Oranı	75.69%	76.50%	75.90%	75.50%	75.50%	75.50%
<b>Brüt Kar</b>	<b>100,346,882</b>	<b>104,757,582</b>	<b>120,324,113</b>	<b>141,892,584</b>	<b>158,919,694</b>	<b>171,633,270</b>
Brüt Kâr Marjı	24.31%	23.50%	24.10%	24.50%	24.50%	24.50%
Faaliyet Giderleri	108,599,486	120,359,775	132,306,597	150,579,885	162,162,953	175,135,990
Faaliyet Giderleri Oranı	26.31%	27.00%	26.50%	26.00%	25.00%	25.00%
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>-8,252,604</b>	<b>-15,602,193</b>	<b>-11,982,484</b>	<b>-8,687,301</b>	<b>-3,243,259</b>	<b>-3,502,720</b>
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-2.00%	-3.50%	-2.40%	-1.50%	-0.50%	-0.50%
Amortisman Giderleri	16,070,079	23,180,401	30,455,481	37,644,971	45,405,627	52,540,797
Net Vergi Giderleri (Gelirleri)	-2,516,838	-1,506,726	-2,486,365	-4,158,321	-5,435,702	-5,310,123
<b>Net Kâr (Ana ortaklığa ait)</b>	<b>6,467,130</b>	<b>6,026,904</b>	<b>9,945,462</b>	<b>16,633,286</b>	<b>21,742,809</b>	<b>21,240,493</b>
Net Kâr Marjı	1.57%	1.35%	1.99%	2.87%	3.35%	3.03%
Sermaye Harcamaları	13,813,000	12,258,866	13,480,295	15,347,565	16,864,947	17,513,599
Temettü Ödemeleri	1,475,000	1,462,224	1,753,276	2,080,675	2,458,096	2,970,949
Net İşletme Sermayesi	-22,006,837	-9,707,016	8,688,953	16,675,929	25,817,506	30,763,805
Firmaya Serbest Nakit Akımları	11,821,765	-57,792,186	11,488,737	36,850,017	65,596,675	24,507,264
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>-47,849,872</b>	<b>7,875,816</b>	<b>20,915,712</b>	<b>30,826,800</b>	<b>9,535,712</b>

### ➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA (İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 159 Milyar 155 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 858,51 TL seviyesinden **879,04 TL**'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
<b>Serbest Nakit Akımları Toplamı</b>			<b>₺21,304,168.83</b>
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
<b>Terminal SNA Değeri</b>			<b>₺137,850,538.80</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri</b>			<b>₺159,154,707.63</b>
Ödenmiş Sermaye			₺181,054.23
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺879.04</b>
Son Fiyat			₺643.50
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>36.60%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>79,482,013.00</b>	<b>57,114,070.00</b>	<b>39.16</b>	<b>40,035,052.00</b>	<b>42.66</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,909,924.00	19,432,912.00	48.77	14,031,072.00	38.50	
Ticari Alacaklar	2,392,467.00	1,686,882.00	41.83	1,131,224.00	49.12	
Stoklar	42,671,078.00	32,188,032.00	32.57	22,729,019.00	41.62	
Peşin Ödenmiş Giderler	2,580,555.00	1,760,646.00	46.57	1,243,079.00	41.64	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,852,512.00	340,070.00	444.74	-	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	97,745.00	99,096.00	-1.36	75,078.00	31.99	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>150,195,776.00</b>	<b>105,291,156.00</b>	<b>42.65</b>	<b>65,459,493.00</b>	<b>60.85</b>	
Maddi Duran Varlıklar	53,487,368.00	35,760,193.00	49.57	24,141,833.00	48.13	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33,295,883.00	24,356,098.00	36.70	17,216,631.00	41.47	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>229,677,789.00</b>	<b>162,405,226.00</b>	<b>41.42</b>	<b>105,494,545.00</b>	<b>53.95</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>99,419,506.00</b>	<b>71,664,609.00</b>	<b>38.73</b>	<b>48,767,963.00</b>	<b>46.95</b>	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	494,195.00	-100.00	261,430.00	89.04	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4,908,821.00	4,708,503.00	4.25	2,798,529.00	68.25	
Ticari Borçlar	79,369,079.00	57,251,705.00	38.63	39,507,135.00	44.91	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	7,564,709.00	4,050,000.00	86.78	2,542,392.00	59.30	
Diğer Borçlar	2,867,614.00	1,286,109.00	122.97	730,506.00	76.06	
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	24,721.00	-100.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	147,557.00	-100.00	
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,531,807.00	1,826,762.00	38.60	938,489.00	94.65	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	184,836.00	-100.00	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>41,057,398.00</b>	<b>26,297,485.00</b>	<b>56.13</b>	<b>13,917,558.00</b>	<b>88.95</b>	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	31,631,938.00	20,153,266.00	56.96	9,582,649.00	110.31	
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,413,069.00	1,252,296.00	12.84	1,012,343.00	23.70	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,933,762.00	4,762,247.00	66.60	2,923,114.00	62.92	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>140,476,904.00</b>	<b>97,962,094.00</b>	<b>43.40</b>	<b>62,685,521.00</b>	<b>56.28</b>	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>89,200,885.00</b>	<b>64,443,132.00</b>	<b>38.42</b>	<b>42,809,024.00</b>	<b>50.54</b>	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>88,342,093.00</b>	<b>63,982,246.00</b>	<b>38.07</b>	<b>42,540,809.00</b>	<b>50.40</b>	
Ödenmiş Sermaye	181,054.00	181,054.00	0.00	181,054.00	0.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,570,187.00	572,386.00	-374.32	212,394.00	-369.49	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	2,263,094.00	-100.00	898,625.00	151.84	
Yeniden Değerleme Artışı	1,570,187.00	1,690,708.00	-7.13	916,983.00	84.38	
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	269,753.00	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	79,327,527.00	56,994,846.00	39.18	36,623,814.00	55.62	
Net Dönem Karı veya Zararı	1,597,868.00	981,163.00	62.85	1,241,562.00	-20.97	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>858,792.00</b>	<b>460,886.00</b>	<b>86.34</b>	<b>268,215.00</b>	<b>71.83</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>229,677,789.00</b>	<b>162,405,226.00</b>	<b>41.42</b>	<b>105,494,545.00</b>	<b>53.95</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>109,236,956.00</b>	<b>102,645,969.00</b>	<b>6.42</b>	<b>72,318,474.00</b>	<b>41.94</b>	
SATIŞLARIN MALİYETİ	83,502,132.00	77,759,143.00	7.39	57,688,995.00	34.79	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>25,734,824.00</b>	<b>24,886,826.00</b>	<b>3.41</b>	<b>14,629,479.00</b>	<b>70.11</b>	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,243,891.00	2,025,216.00	10.80	1,528,723.00	32.48	
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	23,254,078.00	22,163,542.00	4.92	14,763,807.00	50.12	
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	722,544.00	888,323.00	-18.66	612,903.00	44.94	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,628,233.00	5,555,600.00	1.31	3,479,678.00	59.66	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-4,668,834.00</b>	<b>-3,969,209.00</b>	<b>17.63</b>	<b>-4,529,826.00</b>	<b>-12.38</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>5,289,783.00</b>	<b>4,824,576.00</b>	<b>9.64</b>	<b>864,182.00</b>	<b>458.28</b>	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	10,911.00	0.00	#SAYI/0!	2,577.00	-100.00	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	17,848.00	9,571.00	86.48	8,335.00	14.83	
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENE YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-4,675,771.00</b>	<b>-3,978,780.00</b>	<b>17.52</b>	<b>-4,535,584.00</b>	<b>-12.28</b>	
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,170,979.00	2,151,494.00	-45.57	980,954.00	119.33	
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,747,284.00	3,200,704.00	-14.17	1,886,611.00	69.65	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>2,816,414.00</b>	<b>2,686,654.00</b>	<b>4.83</b>	<b>2,553,778.00</b>	<b>5.20</b>	
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	18,437.00	71,338.00	-74.16	66,465.00	7.33	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,187,727.00	1,265,304.00	-6.13	781,839.00	61.84	
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1,597,868.00</b>	<b>1,283,999.00</b>	<b>24.44</b>	<b>1,714,645.00</b>	<b>-25.12</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
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Bilgilendirme 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 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**