

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MGROS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	51.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺114,064,166.79
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺58,172,725.06
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺120,514,302.79
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	630.00
Hedef Fiyat(TL)	:	831.74
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	32.02

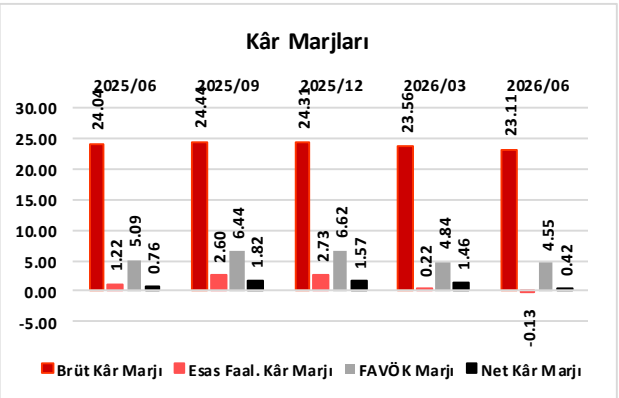
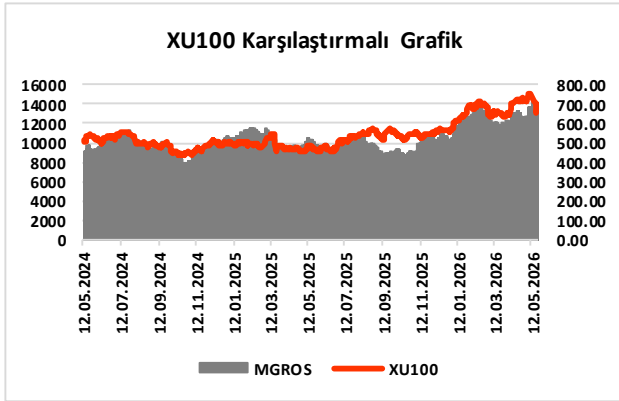
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺88,377,363.00
Duran Varlıklar	:	₺161,696,317.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺110,563,173.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺45,582,133.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺92,914,971.00
Hasılat	:	₺241,298,039.00
Satışların Maliyeti	:	₺185,545,479.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺55,752,560.00
FAVÖK	:	₺10,967,470.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,010,950.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.54
F/K	:	19.90
PD/DD	:	1.23
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.18

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Migros Ticaret (MGROS)

Faaliyet Giderlerindeki Artış, Kâr Marjlarını Baskılamıştır!

- Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 10,11 Milyar TL(yüzde 4,46) civarında artış göstermiş ve **241,30 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 10,09 Milyar TL civarında artışla, **185,55 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 219,0 Milyon TL(yüzde 0,39) civarında sınırlı yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı da, yıllık bazda aynı tutarda artmış ve cari dönemde **55,75 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı ise; geçen seneki yüzde 24,04 seviyesinden yüzde 23,11'e gerilemiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel" ile "Amortisman ve İtfa" giderleri öncülüğünde geçen yılın aynı dönemine göre 3,35 Milyar TL(yüzde 6,35) artış göstermiş ve **56,06 Milyar TL** olmuştur. "Vadeli Alım Faiz Gideri" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** ise; cari dönemde 771,8 Milyon TL azalışla **10,55 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu iki ana faaliyet gider kaleminden gelen 2,58 Milyar TL'lik negatif etkiden, Brüt Kâr'da oluşan 219,0 Milyon TL'lik olumlu değişimin mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**'nda, geçen yılın aynı dönemine göre 2,36 Milyar TL civarında(yüzde 27,73) kötüleşme ortaya çıkmış ve cari dönem finansallarına **10,86 Milyar TL** tutarında **Zarar** yazılmıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 795,3 Milyon TL düzeyinde(yüzde 6,76) daha sınırlı azalış göstererek **10,97 Milyar TL**(kâr) civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kârı/Zararı ve FAVÖK marjları, önceki senenin aynı dönemine göre sırasıyla yüzde 1,22'den yüzde -0,13'e ve yüzde 5,09'dan yüzde 4,55'e gerilemiştir.

Faaliyet Dışı Kesimde Parasal Kazanç Kaynaklı Oluşan İyileşme, Şirketin Net Kârındaki Baskıyı Hafifletmiştir!

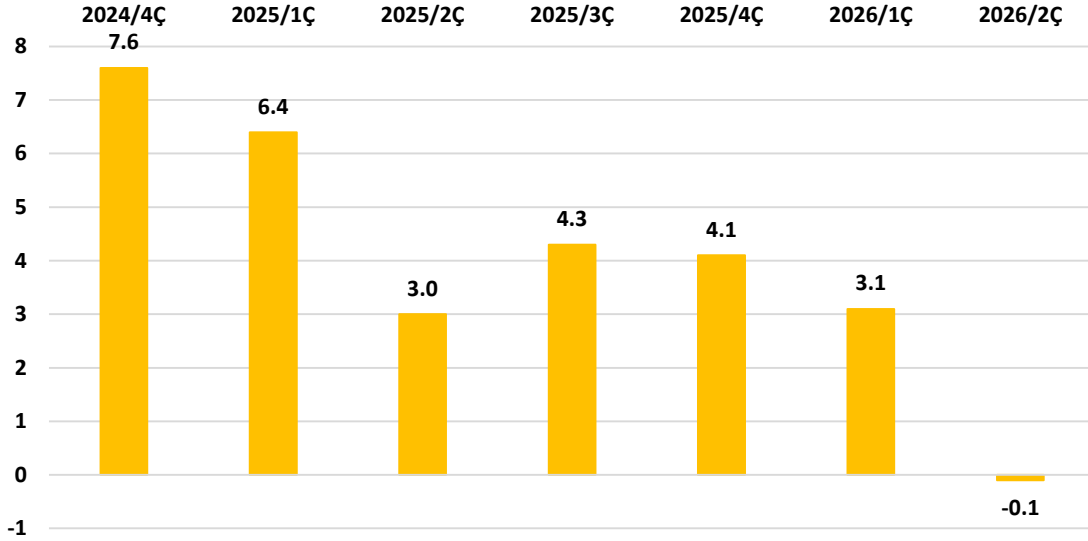
- Geçen yılın aynı döneminde 9,8 Milyon TL tutarında yer alan **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; cari dönemde 54,7 Milyon TL olmuştur. **Finansman Giderleri** ise; "Kredi Kartı Komisyon Giderleri" alt kalemindeki azalışa karşın, "Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri" alt kalemindeki artış ve "Mevduat Faiz Gelirleri" alt kalemindeki sert azalışın etkisiyle, senelik bazda 779,3 Milyon TL(yüzde 31,32) düzeyinde artmış ve **3,27 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Vergi Giderleri** tarafında da; geçen yıla göre 227,8 Milyon TL'lik artış görülmüştür. Diğer yandan, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasının etkilediği kısımdan gelen cari dönemdeki **16,73 Milyar TL**'lik **Net Parasal Pozisyon Kazancı** ise; senelik bazda 2,46 Milyar TL'lik pozitif değişimle Net Kâra olumlu etki etmiştir.
- Özetle; faaliyet dışı kısımdaki ana kalemlerde TMS 29'dan gelen Parasal Kazanç'ın etkisiyle nette iyileşme ortaya çıkmış ve bunun Esas Faaliyet Kârı/Zararı kalemindeki bozulmayla mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 734,4 Milyon TL(yüzde 42,08) civarında azalışla **1,01 Milyar TL** olmuştur. Şirketin Net Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 0,76'lık seviyesinden yüzde 0,42'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler

➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;

- Nielsen verilerine göre 'alkol kategorisi hariç toplam FMCG(Hızlı Tüketim Malları)' pazarındaki payını artıran şirketin, 'toplam FMCG' ve 'toplam modern FMCG' payları; sırasıyla yüzde 9,7 ve yüzde 15,3(2025 Haziran ayında sırasıyla yüzde 9,8 ve yüzde 15,6 idi) olmuştur.
- Şirketin Mağaza Sayısı; 2.Çeyrekte açılan 64 yeni mağaza ve ilk 6 ayda gerçekleşen 115 mağaza açılışıyla birlikte 3.380 olmuştur. Bu süreçte görece düşük performans gösteren 10 adet Mion mağazası kapatılmıştır. Net satış alanında yıllık bazda(30 Haziran 2026-30 Haziran 2025) yüzde 2,3 oranında büyüme kaydeden şirket, Mağaza ağı genişlemesini ağırlıklı olarak Macrocenter ve yakın mağazacılık formatlarındaki açılışlarla desteklerken, M Anadolu formatının mağaza açılışları da planlandığı şekilde devam etmiştir. Diğer yandan, 'tütün ve alkollü içecekler hariç' tutulduğunda, online kanalların toplam satışlar içindeki payı; yüzde 20,7'den yüzde 23,1'e yükselmiştir.
- Şirketin TMS 29 dahil yatırım harcamaları tutarı; 6,3 Milyar TL olmuştur. Yatırım harcamalarının kırılımlarını incelediğimizde ise; yüzde 41'lik kısım BT(Jet Kasalar ve Elektronik Fiyat Etiketleri) yatırımları için, yüzde 32'lik kısım mağaza ve DM'lerin bakım onarımı için, yüzde 19'luk kısım yeni mağaza açılışları için, yüzde 5'lik kısım iştirakler için ve yüzde 3'lük kısım ise yeni dağıtım merkezleri için harcanmıştır.
- Şirketin Birebir Mağaza Satış Büyümesi; 2.Çeyrekte yüzde 0,1 oranında daralmaya işaret ederken, yılın ilk yarısında ise yüzde 1,4'lük artış gerçekleşmiştir. Mağaza Sepet Büyümesi; ilk yarı yılda yüzde 2,4 olurken, Birebir Mağaza Trafik Büyümesi ise; yüzde -0,9 düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Faaliyet Giderlerinin Satışlara Oranı; 2025/06 dönemindeki yüzde 22,8 düzeyinden yüzde 23,2'ye yükselirken, Amortisman ve İtfa Payları hariç tutulduğunda bu oran yüzde 18,9 seviyesinden yüzde 18,6'ya gerilemiş durumdadır. Şirketin personel sayısı; 31 Aralık 2025 tarihindeki 55 Bin 434 kişiden, 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla 64 Bin 708'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 yılını yüzde 6,6 oranında tamamlanılan konsolide FAVÖK marjı için, 2026 yılı öngörüsü; yüzde 6 ila yüzde 7 aralığındadır(Vadeli alım faiz etkisi ile stok enflasyon düzeltmesi etkileri hariç tutulduğunda, konsolide FAVÖK marjı öngörüsü yüzde 4 ila yüzde 5 aralığında yer almaktadır).
- 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 oranının, 2026 yılında yüzde 2,5 ila yüzde 3,0 aralığında bulunması tahmin edilmektedir.

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	412,756,429	433,394,250	485,401,561	582,481,873	652,379,697	704,570,073
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	312,409,547	330,679,813	366,478,178	436,861,404	493,851,431	535,473,256
SM(H)M Oranı	75.69%	76.30%	75.50%	75.00%	75.70%	76.00%
Brüt Kar	100,346,882	102,714,437	118,923,382	145,620,468	158,528,266	169,096,818
Brüt Kâr Marjı	24.31%	23.70%	24.50%	25.00%	24.30%	24.00%
Faaliyet Giderleri	108,599,486	117,016,448	123,777,398	142,708,059	163,094,924	179,665,369
Faaliyet Giderleri Oranı	26.31%	27.00%	25.50%	24.50%	25.00%	25.50%
Esas Faaliyet Karı	-8,252,604	-14,302,010	-4,854,016	2,912,409	-4,566,658	-10,568,551
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-2.00%	-3.30%	-1.00%	0.50%	-0.70%	-1.50%
Amortisman Giderleri	16,070,079	32,504,569	26,697,086	23,299,275	32,618,985	42,274,204
FAVÖK	27,320,005	18,202,559	21,843,070	26,211,684	28,052,327	31,705,653
FAVÖK Marjı	6.62%	4.20%	4.50%	4.50%	4.30%	4.50%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	6,467,130	6,110,859	17,163,799	26,188,385	18,892,916	11,385,852
Net Kâr Marjı	1.57%	1.41%	3.54%	4.50%	2.90%	1.62%
Sermaye Harcamaları	-36,100,077	-11,268,251	-11,649,637	-13,397,083	-14,352,353	-14,795,972
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	-6,116,077	-5,936,908	-3,989,602	3,191,681	1,787,342	1,930,329
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-32,748,158	3,857,803	7,174,634	15,423,801	16,400,647	20,953,721
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		3,194,123	4,918,391	8,754,400	7,707,395	8,153,037

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 150 Milyar 589,6 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 879,04 TL seviyesinden **831,74 TL**'ye düşürüyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, devam eden yükseliş potansiyeli(açıklamalar kısmına bakınız) nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺32,727,346.20
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺117,862,266.24
Hedef Piyasa Değeri			₺150,589,612.44
Ödenmiş Sermaye			₺181,054.23
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺831.74
Son Fiyat			₺630.00
Yükseliş Potansiyeli			32.02%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	88,377,363.00	64,856,439.00	36.27%	88,377,363.00	79,482,013.00	11.19%
Nakit ve Nakit Benzerleri	32,550,445.00	22,156,503.00	46.91%	32,550,445.00	28,909,924.00	12.59%
Ticari Alacaklar	2,498,840.00	2,040,154.00	22.48%	2,498,840.00	2,392,467.00	4.45%
Stoklar	48,763,579.00	35,469,209.00	37.48%	48,763,579.00	42,671,078.00	14.28%
Peşin Ödenmiş Giderler	2,686,307.00	1,424,735.00	88.55%	2,686,307.00	2,580,555.00	4.10%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	480,965.00	634,709.00	-24.22%	480,965.00	1,852,512.00	-74.04%
Diğer Dönen Varlıklar	102,498.00	179,950.00	-43.04%	102,498.00	97,745.00	4.86%
DURAN VARLIKLAR	161,696,317.00	114,077,342.00	41.74%	161,696,317.00	150,195,776.00	7.66%
Maddi Duran Varlıklar	58,247,203.00	39,219,558.00	48.52%	58,247,203.00	53,487,368.00	8.90%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35,879,839.00	26,048,083.00	37.74%	35,879,839.00	33,295,883.00	7.76%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM VARLIKLAR	250,073,680.00	178,933,781.00	39.76%	250,073,680.00	229,677,789.00	8.88%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	110,563,173.00	83,469,108.00	32.46%	110,563,173.00	99,419,506.00	11.21%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,974,529.00	153,672.00	3137.11%	4,974,529.00	0.00	0.00%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0.00	5,395,339.00	-100.00%	0.00	4,908,821.00	-100.00%
Ticari Borçlar	89,449,319.00	67,892,129.00	31.75%	89,449,319.00	79,369,079.00	12.70%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5,169,541.00	3,328,198.00	55.33%	5,169,541.00	7,564,709.00	-31.66%
Diğer Borçlar	4,860,748.00	2,879,085.00	68.83%	4,860,748.00	2,867,614.00	69.50%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,500,434.00	1,976,971.00	77.06%	3,500,434.00	2,531,807.00	38.26%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	45,582,133.00	28,055,633.00	62.47%	45,582,133.00	41,057,398.00	11.02%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	34,053,178.00	22,003,699.00	54.76%	34,053,178.00	31,631,938.00	7.65%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,251,416.00	1,151,521.00	8.68%	1,251,416.00	1,413,069.00	-11.44%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,623,006.00	0.00	0.00%	8,623,006.00	7,933,762.00	8.69%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	156,145,306.00	111,524,741.00	40.01%	156,145,306.00	140,476,904.00	11.15%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	93,928,374.00	67,409,040.00	39.34%	93,928,374.00	89,200,885.00	5.30%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	92,914,971.00	66,827,735.00	39.04%	92,914,971.00	88,342,093.00	5.18%
Ödenmiş Sermaye	181,054.00	181,054.00	0.00%	181,054.00	181,054.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	5,276,201.00	3,949,847.00	33.58%	5,276,201.00	4,918,526.00	7.27%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	1,614,387.00	-624,064.00	-358.69%	1,614,387.00	1,570,187.00	2.81%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	0.00	2,379,686.00	-100.00%	0.00	0.00	0.00%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	265,770.00	218,510.00	21.63%	265,770.00	269,753.00	-1.48%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	83,445,854.00	58,445,103.00	42.78%	83,445,854.00	79,327,527.00	5.19%
Net Dönem Karı veya Zararı	1,010,950.00	1,321,147.00	-23.48%	1,010,950.00	1,597,868.00	-36.73%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,013,403.00	581,305.00	74.33%	1,013,403.00	858,792.00	18.00%
TOPLAM KAYNAKLAR	250,073,680.00	178,933,781.00	39.76%	250,073,680.00	229,677,789.00	8.88%

Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	241,298,039.00	230,984,750.00	4.46%	124,399,203.00	109,236,956.00	13.88%
SATIŞLARIN MALİYETİ	185,545,479.00	175,451,172.00	5.75%	96,186,507.00	83,502,132.00	15.19%
BRÜT KAR (ZARAR)	55,752,560.00	55,533,578.00	0.39%	28,212,696.00	25,734,824.00	9.63%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,872,157.00	4,457,601.00	9.30%	2,470,879.00	2,243,891.00	10.12%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	51,189,855.00	48,256,163.00	0.00%	26,304,736.00	23,254,078.00	13.12%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,104,642.00	1,862,335.00	13.01%	1,331,419.00	722,544.00	84.27%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	12,653,727.00	13,183,202.00	-4.02%	6,630,730.00	5,628,233.00	17.81%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-10,858,537.00	-8,501,053.00	27.73%	-5,862,230.00	-4,668,834.00	25.56%
FAVÖK	10,967,470.00	11,762,736.00	-6.76%	5,661,075.00	5,289,783.00	7.02%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	91,673.00	40,630.00	125.63%	79,997.00	10,911.00	633.18%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	36,983.00	30,870.00	0.00%	17,883.00	17,848.00	0.20%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLİYATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-10,803,847.00	-8,491,293.00	27.23%	-5,800,116.00	-4,675,771.00	24.05%
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,670,976.00	4,626,153.00	0.00%	1,417,865.00	1,170,979.00	21.08%
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,938,018.00	7,113,922.00	-16.53%	2,998,040.00	2,747,284.00	9.13%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	16,733,047.00	14,273,667.00	0.00%	7,028,493.00	9,068,490.00	-22.50%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,662,158.00	3,294,605.00	-19.20%	-351,798.00	2,816,414.00	-112.49%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	168,451.00	274,545.00	0.00%	168,451.00	18,437.00	813.66%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,415,451.00	1,081,551.00	30.87%	144,417.00	1,187,727.00	-87.84%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,010,950.00	1,745,354.00	-42.08	-698,992.00	1,597,868.00	-143.75%

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 şekil 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