

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	PGSUS
Sektör	:	İnşaat
Halka Açıklık Oranı	:	43.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺92,500,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺39,775,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺262,034,655.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	185.00
Hedef Fiyat(TL)	:	275.58
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	48.96

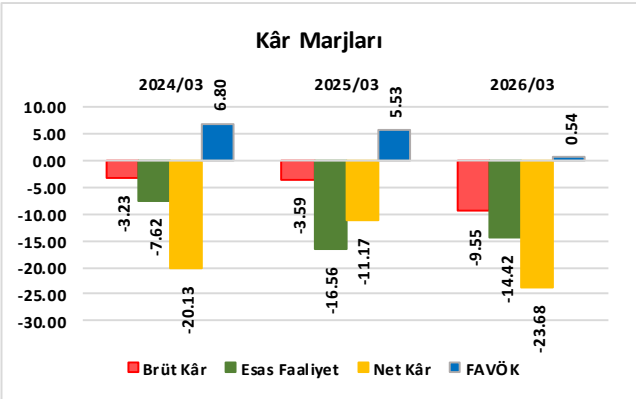
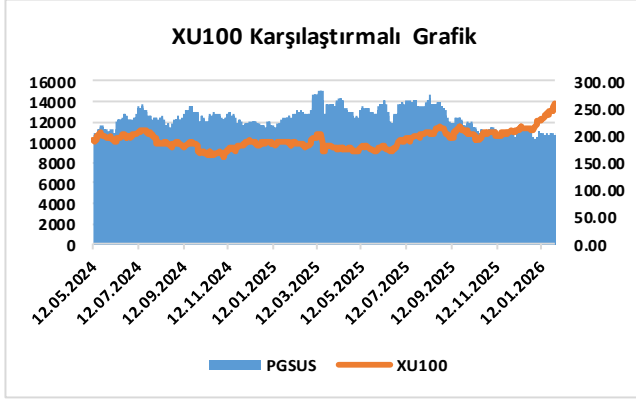
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺92,668,869.00
Duran Varlıklar	:	₺328,447,549.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺95,675,454.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺209,693,067.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺115,747,897.00
Hasılat	:	₺32,760,718.00
Satışların Maliyeti	:	₺35,889,546.00
Brüt Kar (Zarar)	:	-₺3,128,828.00
FAVÖK	:	₺175,955.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺7,758,354.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.29
F/K	:	10.72
PD/DD	:	0.80
Öz Sermaye Kârlılığı	:	8.80

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## Pegasus Hava Taşımacılığı (PGSUS)

## Maliyetler ve Operasyonel Giderlerdeki Güçlü Artış; Faaliyet Kârını Baskılamıştır!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 9,17 Milyar TL(yüzde 38,89) civarında artış göstererek, **32,76 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Hasılatın Maliyeti** ise; "Yakıt", "Personel" ve "Amortisman" gibi önemli maliyet kalemlerindeki hızlı yükselişlerin etkisiyle 11,45 Milyar TL civarında(yüzde 46,89) artmış ve **35,89 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha düşük(-) olması sonrasında; şirket, **3,13 Milyar TL** civarında **Brüt Zarar** (2025/3'de 846,2 Milyon TL Zarar) ilan etmiştir. Şirketin Brüt Kâr/Zarar Marjı da; geçen seneki yüzde -3,59 seviyesinden yüzde -9,55 düzeyine gerilemiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel", "Bilgi İşlem", "Reklam", "Komisyon", "Amortisman" ve "Danışmanlık" giderleri gibi kalemlerin öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 53,05 oranında(822,2 Milyon TL) sert artış(-) göstermiş ve cari dönemde **2,37 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Geçen yılın aynı döneminde 1,38 Milyar TL tutarındaki "Faaliyetlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gideri"nin etkisiyle 1,51 Milyar TL gider yazılan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kalemine; cari dönemde ise "Faaliyetlerden Kaynaklanan Kur Farkı Geliri" alt kalemindeki 883,1 Milyon TL tutarın etkisiyle 776,2 Milyon TL gelir kaydedilmiştir. Faaliyet Giderleri ve Diğer Esas Faaliyet Gelirleri ana kalemlerinde nette oluşan 1,46 Milyar TL civarındaki iyileşmenin, Brüt Zarar'dan gelen 2,28 Milyar TL'lik negatiflikle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**, geçen yıla göre 818,8 Milyon TL(yüzde 20,96) tutarında kötüleşmiş ve cari dönemde **4,72 Milyar TL** civarında **Zarar** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,13 Milyar TL(yüzde 86,51) düzeyinde düşüş göstermiş(-) ve cari dönemde **175,9 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kâr/Zarar Marjı yüzde -16,56'dan yüzde -14,42'ye iyileşirken, FAVÖK Marjı ise yüzde 5,53'den yüzde 0,54'e hızla gerilemiştir.

## Faaliyet Dışı Kısımda Finansman Giderleri Öncülüğünde Ortaya Çıkan Kötüleşme; Şirketin Net Zararının Büyümesine Yol Açmıştır!

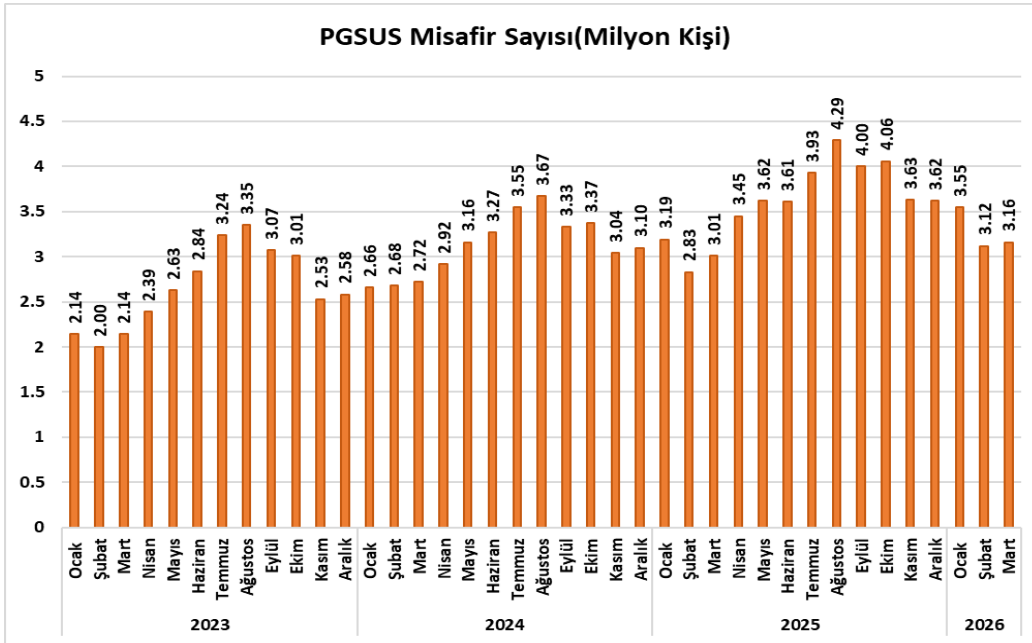
Şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; "Vadeli Mevduat Faiz Gelirleri" alt kalemindeki azalış ve geçen yılki finansallarda yer alan "Uçak Satışından Kaynaklanan Gelirler" alt kaleminin bazıyla 727,6 Milyon TL sert düşüş göstermiş ve cari dönemde **336,6 Milyon TL** tutarında gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; şirketin kur pozisyonlarının "Kur Farkları"nda keskin bir şekilde oluşturduğu negatif değişimlerin etkisiyle 3,99 Milyar TL artmış ve **4,04 Milyar TL**'ye ulaşmıştır. Cari dönemde oluşan **644,4 Milyon TL** düzeyindeki **Vergi Geliri** de; geçtiğimiz yılki tutarın 403,3 Milyon TL üzerinde gelerek Net Kârı olumsuz etkilemiştir.

Sonuç olarak; başta **Net Finansman Gideri** kalemi olmak üzere faaliyet dışı kısımda ortaya çıkan keskin bozulmanın, Esas Faaliyet Kârı/Zararı'ndan gelen negatifliğe eklenmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Zararı**, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 194,48 oranında(5,12 Milyar TL) hayli sert bozulmayla **7,76 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr/Zarar Marjı da; geçen seneki yüzde -11,17 seviyesinden yüzde -23,68'e hızla gerilemiştir.

## Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

### Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;

- 2026/03 döneminde, şirketin misafir sayısı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,98 oranında(dış hat yüzde 5,99) artarken; toplam AKK(kilometre başına arz edilen koltuk) da yüzde 8,86 oranında artış kaydetmiştir. Bu dönemdeki doluluk oranı ise; 2025/03 dönemindeki yüzde 86,1 düzeyinden yüzde 86,3'e yükselmiştir.
- Toplam birim gelir(RASK); yüzde 5,18'lik gerileme ile 3,66 Euro(geçen yıl 3,86 Euro) olurken, Toplam birim gider(CASK) ise; senelik bazda 8 cent'lik yükselişle 4,28 Euro olarak gerçekleşmiştir. Yakıt hariç CASK 10 cent artışla 3,08 Euro düzeyinde yer almıştır. RASK-CASK farkı ise; 2025/1Ç'deki -34 cent'lik tutardan -62 cent'e yükselmiştir.
- Öte taraftan, yan geliri; cari dönemde 286 Milyon Euro'luk bir rakama ulaşılmış olup, bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 9,54 oranında artmıştır. Misafir başına yan gelirlerin toplam gelirden aldığı pay ise; yüzde 42,12'den yüzde 44,70'e yükselmiştir.
- Şirketin satış gelirlerinin para cinsi kırılımında; yüzde 49'luk pay ile Euro(2025'te yüzde 50) başı çekerken, bunu yüzde 25 ile ABD Doları(2025'te yüzde 28) ve yüzde 23 ile Türk Lirası(2025'te yüzde 20) izlemiştir. Amortisman hariç giderlerde ise; yüzde 42'lik oranla ABD Doları(2025'te yüzde 44) ilk sırada olup, Türk Lirası yüzde 36(2025'te yüzde 34) ve Euro yüzde 20'lik(2025'te yüzde 20) oranlarda yer bulmuştur.
- Şirketin finansal borçlarında; yüzde 71'lik güçlü oran ile Euro ön plana çıkarken, ABD Dolarının payı yüzde 30 olmuştur. Buna karşın, şirketin nakit pozisyonunda ise; ABD Doları yüzde 60, Euro yüzde 29'luk orana sahiptir. NOT: Şirketin artı nakit pozisyonu(toplam nakit rezervinden banka kredileri, ihraç edilen tahviller ve hangar yatırımı için kullanılan proje finansmanı borcu düşülerek hesaplanan tutar); geçen yılki 683 Milyon Euro'luk seviyesinden 632 Milyon Euro civarına gerilemiştir. Kur dalgalanmalarını aktif olarak yöneten şirket, ABD Doları bazında satılan ancak TL, Euro ve Pound bazında tahsil edilebilen dış hat bilet gelirlerini günlük olarak ABD Dolarına çevirmektedir. TL tahsil edilen iç hat biletlerinin de yüzde 25'ine kadar olan kısmı ile ABD Doları alınabilmektedir.
- Şirketin, 2026/3 itibarıyla yıl geneline hesaplanan jet yakıtı hedge oranı yüzde 62,5 olmuştur. Brent petrol fiyatı hedge mekanizmasında 65-71 Dolar aralığında yer almıştır. Şirketin, fiyattan bağımsız olmak üzere zorunlu olarak yıllık bilanço döneminin yüzde 50'si katmanlı olarak hedge edilmektedir. Yine, Hedge Komitesinin kararına bağlı olarak yüzde 20 ilave hedging yapılabilmektedir.
- Şirketin filosu, 31 Mart itibarıyla 129 uçaktan oluşurken; bu uçakların 101 adedi 'Finansal Kiralama', 24 adedi 'Operasyonel Kiralama' ile elde tutulmakta olup, şirketin sahip olduğu uçak sayısı ise 4 adettir. Filo büyüklüğünün 2026 sonunda 132 adede ulaşması öngörülmektedir.
- Şirketin 2025 yılı sonunda AKK'sinde yüzde 12 oranında paya sahip olan Orta Doğu'ya yapılan uçuşlar, Suudi Arabistan'ın Cidde ve Medine destinasyonları ve Umman haricinde Şubat sonu itibarıyla durdurulmuştur(Irak, Lübnan, Ürdün ve Birleşik Arap Emirlikleri'ne uçuş operasyonları Mayıs'ın ilk haftası itibarıyla kademeli olarak yeniden başlatılmıştır).



## Finansal Tahminlerimiz ve Değerleme;

## ➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 EUR)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>3,052,031</b>	<b>3,143,592</b>	<b>3,363,643</b>	<b>3,666,371</b>	<b>3,886,353</b>	<b>4,080,671</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	2,533,303	2,892,104	2,758,187	3,006,424	3,186,810	3,346,150
SM(H)M Oranı	83.00%	92.00%	82.00%	82.00%	82.00%	82.00%
<b>Brüt Kar</b>	<b>518,728</b>	<b>251,487</b>	<b>605,456</b>	<b>659,947</b>	<b>699,544</b>	<b>734,521</b>
Faaliyet Giderleri	160,701	188,616	168,182	183,319	174,886	183,630
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>679,429</b>	<b>62,872</b>	<b>437,274</b>	<b>476,628</b>	<b>524,658</b>	<b>550,891</b>
Amortisman Giderleri	376,548	361,513	403,637	469,295	505,226	550,891
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	21,499	1,572	-116,140	-86,138	-97,955	-106,326
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>272,282</b>	<b>4,715</b>	<b>270,993</b>	<b>344,551</b>	<b>391,819</b>	<b>425,303</b>
Sermaye Harcamaları	201,000	377,231	403,637	439,965	466,362	816,134
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	43,862	-41,093	50,661	53,194	55,854	58,646
Firmaya Serbest Nakit Akımları	15,724	-312,443	270,993	373,882	430,683	48,260
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>-299,707</b>	<b>249,351</b>	<b>330,000</b>	<b>364,639</b>	<b>39,194</b>

## ➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; fonksiyonel para birimi üzerinden 2 Milyar 438,8 Milyon Euro civarında hedef fiyata değerine ulaşılmış olup, bu tutar 56,50 TL ortalama kur beklentisiyle Türk Lirası bazında 137 Milyar 790 Milyon TL'ye denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 337,73 TL seviyesinden **275,58 TL'ye** revize ediyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, halen yüksek olan getiri potansiyeli nedeniyle; "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 EUR/TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			€ 683,476.84
Terminal Büyüme Oranı			1.50%
Terminal SNA Değeri			€ 1,755,284.86
<b>Hedef Piyasa Değeri(EUR)</b>			<b>€ 2,438,761.70</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri(TL)</b>		<b>Ort.Kur: 56.50</b>	<b>₺ 137,790,036.16</b>
Ödenmiş Sermaye			₺500,000.00
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺275.58</b>
Son Fiyat			₺185.00
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>48.96%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık	Değişim(%)	2024/03	Yıllık
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>92,668,869.00</b>	<b>66,736,617.46</b>	<b>38.86</b>		<b>57,334,193.97</b>	<b>16.40</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,606,949.00	31,241,160.95	81.19		28,307,772.88	10.36
Ticari Alacaklar	4,110,371.00	2,902,919.50	41.59		2,908,823.29	-0.20
Stoklar	2,451,052.00	1,694,589.42	44.64		1,326,051.82	27.79
Peşin Ödenmiş Giderler	11,429,761.00	10,805,758.01	5.77		12,296,217.40	-12.12
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23,033.00	120,208.30	-80.84		28,570.22	320.75
Diğer Dönen Varlıklar	607,610.00	92,182.07	559.14		219,834.12	-58.07
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>328,447,549.00</b>	<b>243,130,009.99</b>	<b>35.09</b>		<b>165,848,176.74</b>	<b>46.60</b>
Maddi Duran Varlıklar	27,027,555.00	20,432,095.95	32.28		12,069,077.61	69.29
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,063,466.00	1,197,567.32	72.30		726,134.12	64.92
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19,781,587.00	18,310,918.63	8.03		13,529,155.83	35.34
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>421,116,418.00</b>	<b>309,866,627.44</b>	<b>35.90</b>		<b>223,182,370.72</b>	<b>38.84</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>95,675,454.00</b>	<b>62,705,349.05</b>	<b>52.58</b>		<b>50,073,336.60</b>	<b>25.23</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22,579,154.00	3,318,914.94	580.32		9,536,127.48	-65.20
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	26,069,321.00	25,165,170.37	3.59		14,099,146.41	78.49
Ticari Borçlar	14,292,878.00	10,039,349.37	42.37		7,529,264.75	33.34
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,248,874.00	1,455,929.51	54.46		1,156,859.32	25.85
Diğer Borçlar	6,150,447.00	633,518.52	870.84		457,276.40	38.54
Türev Araçlar	-	179,130.04	-100.00		-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!		-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,043,362.00	2,776,267.69	45.64		2,099,147.15	32.26
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!		-	0.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>209,693,067.00</b>	<b>166,751,380.48</b>	<b>25.75</b>		<b>117,913,356.56</b>	<b>41.42</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	190,217,706.00	147,849,997.23	28.66		106,807,701.13	38.43
Uzun Vadeli Karşılıklar	9,198,726.00	9,967,886.76	-7.72		5,912,157.27	68.60
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!		-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!		-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>305,368,521.00</b>	<b>229,456,729.53</b>	<b>33.08</b>		<b>167,986,693.16</b>	<b>36.59</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>115,747,897.00</b>	<b>80,409,897.91</b>	<b>43.95</b>		<b>55,195,677.56</b>	<b>45.68</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>115,747,897.00</b>	<b>80,409,897.91</b>	<b>43.95</b>		<b>55,195,677.56</b>	<b>45.68</b>
Ödenmiş Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00		102,299.71	388.76
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	65,134,493.00	42,528,191.88	53.16		31,149,330.03	36.53
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4,452,220.00	347,008.11	1183.03		663,440.94	-47.70
Yeniden Değerleme Artışı	-	196,226.00	-		52,337.23	180.82
Kar Yedekleri	4,093,941.00	167,238.65	-2547.96		200,606.97	-183.37
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,460.00	20,459.94	0.00		20,459.94	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	53,341,091.00	39,590,871.93	34.73		26,305,434.25	50.50
Net Dönem Karı veya Zararı	-	7,758,354.00	-		3,500,974.33	-24.75
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>		<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>421,116,418.00</b>	<b>309,866,627.44</b>	<b>35.90</b>		<b>223,182,370.72</b>	<b>38.84</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık	Değişim(%)	2024/03	Yıllık
<b>HASILAT</b>	<b>32,760,718.00</b>	<b>23,587,573.00</b>	<b>38.89</b>		<b>17,390,801.00</b>	<b>35.63</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	35,889,546.00	24,433,763.00	46.89		17,952,561.07	36.10
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>-3,128,828.00</b>	<b>-846,190.00</b>	<b>269.75</b>		<b>-561,760.07</b>	<b>50.63</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,556,616.00	893,331.00	74.25		572,186.29	56.13
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	815,389.00	656,461.00	24.21		451,408.92	45.42
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!		0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	883,059.00	11,990.00	7264.96		314,342.29	-96.19
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	106,836.00	1,521,844.00	-92.98		54,673.03	2683.54
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-4,724,610.00</b>	<b>-3,905,836.00</b>	<b>20.96</b>		<b>-1,325,686.02</b>	<b>194.63</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>175,955.00</b>	<b>1,304,009.00</b>	<b>-86.51</b>		<b>1,182,153.91</b>	<b>10.31</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	374,362.00	1,136,085.00	-67.05		740,724.91	53.37
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	37,721.00	71,816.00	-47.48		169,947.66	-57.74
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	28,637.00	22,613.00	26.64		14,639.83	54.46
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-4,359,332.00</b>	<b>-2,818,954.00</b>	<b>54.64</b>		<b>-740,268.94</b>	<b>280.80</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	805,443.00	2,593,007.00	-68.94		352,049.20	636.55
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,848,841.00	2,649,791.00	82.99		3,238,424.07	-18.18
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-8,402,730.00</b>	<b>-2,875,738.00</b>	<b>192.19</b>		<b>-3,626,643.81</b>	<b>-20.71</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!		0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-644,376.00	-241,119.00	167.24		-125,669.47	91.87
<b>DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-7,758,354.00</b>	<b>-2,634,619.00</b>	<b>194.48</b>		<b>-3,500,974.33</b>	<b>-24.75</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.

## 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 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**