

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TAVHL
Sektör	:	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	:	48.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺109,710,937.50
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺23,892,722.97
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺197,591,705.50
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	302.00
Hedef Fiyat(TL)	:	<b>434.10</b>
Tavsiye	:	<b>AL</b>
Potansiyel Getiri(%)	:	43.74

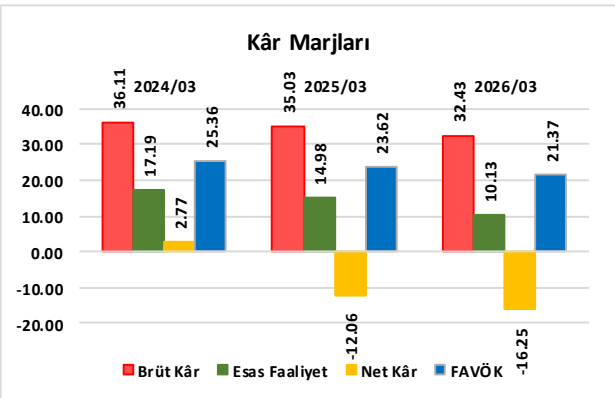
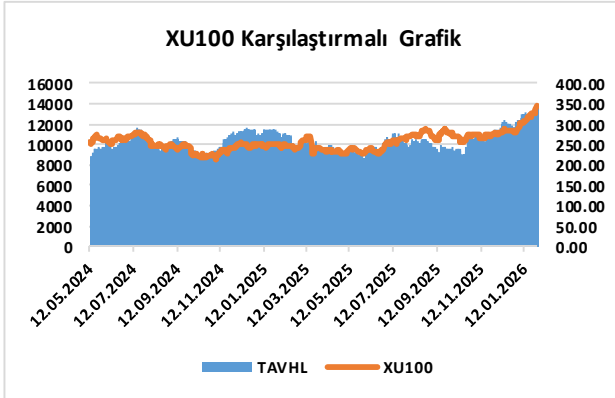
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺38,208,657.00
Duran Varlıklar	:	₺208,020,317.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺48,789,806.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺119,625,419.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺77,122,493.00
Hasılat	:	₺18,395,155.00
Satışların Maliyeti	:	₺12,428,893.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺5,966,262.00
FAVÖK	:	₺3,931,686.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺2,990,086.00

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.65
F/K	:	70.14
PD/DD	:	1.42
Öz Sermaye Kârlılığı	:	2.23

## BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



## TAV Havalimanları Holding

**Brüt Kâr Artışından Daha Güçlü Gerçekleşen Faaliyet Giderlerindeki Yükseliş, Esas Faaliyet Kârına Olumsuz Yansımıştır!**

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 3,98 Milyar TL(yüzde 27,58) civarında artış göstererek, **18,39 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 3,06 Milyar TL civarında artmış ve **12,43 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 914,8 Milyon TL daha fazla(+) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı da senelik bazda aynı tutarda artışla, şirketin finansallarında **5,97 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 35,03 seviyesinden yüzde 32,43 düzeyine yükselmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; 'Genel Yönetim Giderleri'ndeki 1,08 Milyar TL'lik artışın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 1,18 Milyar TL artmış ve **4,17 Milyar TL** olmuştur. 'Ticari Alacak ve Borçlara İlişkin Kur Farkı Gelirleri/Giderleri'nin büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kaleminde, geçen yıla göre 34,0 Milyon TL azalış ortaya çıkmıştır. Bu iki ana kaleminde oluşan 1,21 Milyar TL'lik negatif etkinin, 914,8 Milyon TL tutarındaki Brüt Kâr iyileşmesiyle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**'nda, senelik bazda 297,0 Milyon TL(yüzde 13,75) azalış görülmüş ve cari dönemde **1,86 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 526,3 Milyon TL(yüzde 15,45) düzeyinde artmış ve finansallarda **3,93 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 14,98 düzeyinden yüzde 10,13 seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 23,62'den yüzde 21,37'ye düşmüştür.

**Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Negatif Etki; Şirketin Net Dönem Zararını Artırmıştır!**

Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; geçen seneye göre 151,4 Milyon TL düzeyinde azalışla **460,9 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. TAV Antalya Yatırım, TAV Antalya, ATÜ, TGS, ZAIC-A ve Tibah Operation gibi iştiraklerin oluşturduğu Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan 2025/03 dönemi finansallarına 1,39 Milyar TL zarar payı yazan şirket, cari dönemde aynı kaleme **1,99 Milyar TL Zarar Payı** yazmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi'nin etkilediği kısımdan **59,4 Milyon TL(2025/03'de 34,6 Milyon TL)** tutarında oldukça sınırlı **Net Parasal Pozisyon Kazancı** elde eden şirketin, buna karşın **Net Finansman Giderleri** ise; 'Çeşitli Faiz Giderleri'nin etkisiyle 473,5 Milyon TL artış göstermiş ve cari dönemde **2,75 Milyar TL** düzeyinde gelmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 802,1 Milyon TL tutarında yer alan **Dönem Vergi Giderleri** ise; cari dönemde **512,6 Milyon TL** tutarında yer almıştır.

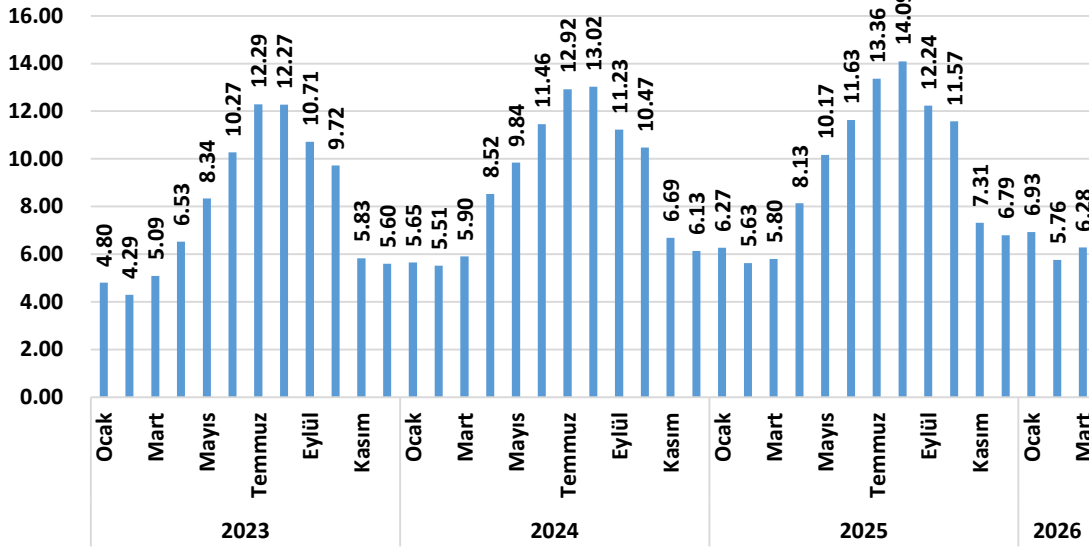
## Özetle;

Esas Faaliyet Kârı'nda ortaya çıkan 297 Milyon TL'lik azalışın yanı sıra, yukarıda incelediğimiz faaliyet dışı kısımda başta Faaliyet Giderleri ve Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zarar Payları'ndan olmak üzere oluşan negatif etkiyle birlikte; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı** kaleminde senelik bazda 1,25 Milyar TL civarında kötüleşme ortaya çıkmış ve cari dönemde **2,99 Milyar TL** tutarında **Zarar** yazılmıştır. Geçen yılın aynı döneminde 1,74 Milyar TL civarında Net Zarar elde eden şirketin, böylece Net Kâr/Zarar Marjı da; yüzde -12,06'dan yüzde -16,25'e gerilemiştir.

## Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- 2026 yılının 1.çeyreğindeki şirketin operasyonel gelişmelerine dair derlediğimiz önemli başlıklar aşağıdadır;
  - 18,39 Milyar TL'lik Hasılat içerisinde en büyük payı; yüzde 33,30 ile Havacılık Gelirleri almış ve bu iş kolundaki hasılat senelik bazda yüzde 21,11 oranındaki artışla 6,12 Milyar TL olmuştur. 2,32 Milyar TL'lik iş kolu hasılatı ile Yer Hizmetleri Gelirleri; senelik bazda yüzde 57,17 oranındaki güçlü artışla, toplam hasılatından elde ettiği payı da son 1 yılda yüzde 10,25'den yüzde 12,63'e çıkartmıştır. Bir diğer önemli iş kolu olan Prime Class ve Salon Hizmet Gelirleri ise; senelik bazda yüzde 35,82'lik artışla 1,94 Milyar TL tutarına ulaşmıştır.
  - Şirketin, 1.Çeyrekteki toplam misafir(yolcu) sayısı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 7,20 oranında(1 Milyon 273 Bin 920 kişi) artışla 18 Milyon 975 Bin civarında olmuştur. Aynı dönemler arasında Dış Hat Yolcu Sayısı; yüzde 6,95 oranında(676 Bin 352 kişi) artarak 10 Milyon 411 Bin civarında gerçekleşirken, İç Hat Yolcu Sayısı ise; yüzde 7,50 oranında(597 Bin 568 kişi) artışla 8 Milyon 564 Bin civarında yer almıştır.
  - Şirketin dış hat yolcu sayıları, 2025 Haziran ayında olduğu gibi Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerden etkilenmiştir. Almatı'da ise, dış hat yolcu sayısındaki yüzde 10'a ulaşan artışa karşın, İç hat yolcu sayısı Pratt Whitney motor sorunlarından etkilenmiştir. İzmir'in dış hat yolcusu, Pegasus'tan gelen büyüme önderliğinde 2025'in yüzde 9 üstünde gerçekleşmiştir. Ankara'nın dış hat yolcusu da, Ajet'in 2025'in 3.Çeyreğinden itibaren konuşlandığı iki yeni uçaktan gelen katkıyla geçen yılın 1.Çeyreğine nazaran yüzde 23'lük güçlü artış göstermiştir.

### TAVHL Aylık Misafir Sayıları(Milyon Kişi)



- **2026 Ocak ayında Tiflis Havalimanı'nın imtiyaz süresinin uzatımı için Gürcistan hükümeti ile sözleşme imzalayan şirketin, 2026 yılına ilişkin beklentileri şu şekildedir;**
  - 1.880-1.980 Milyon Euro civarında(2025 yılında 1.823 Milyon Euro tutarında hasılat elde edilmişti) ciro hedefleyen şirket, toplam yolcu sayısının ise 116-123 Milyon(2025'te 113 Milyon) aralığında gerçekleşmesini ve bunun 78-83 Milyon(2025'te 75 Milyonluk gerçekleşme sağlanmıştı) aralığındaki büyük kısmının dış hat yolcusu olmasını öngörmekte.
  - Yılın tamamı için 'Ortak Girişimler Hariç' 590-650 Milyon Euro(2025 yılında 560 Milyon Euro düzeyindeydi) bandında FAVÖK tahmin eden şirket, Yatırım Harcamalarının da, yine 'Ortak Girişimler Hariç' 330 Milyon Euro'dan az(2025'te 201 Milyon Euro düzeyindeydi) olmasını öngörmekte.
  - **Dipnot:** şirketin 2026 beklentileri herhangi bir seyahat kısıtlamasının, başka mücbir sebeplerin veya güvenlikle ilgili gelişmelerin olmadığı, döviz piyasalarında beklenmeyen dalgalanmaların veya diğer anormal koşulların yaşanmadığı ve normal iş koşullarının devam ettiği varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayımlardan sapmaların, beklenen yolcu sayısı ve 2026 mali sonuçları üzerinde önemli etkileri olabileceği duyurulmuştur.

## Finansal Tahminlerimiz ve Değerleme;

## ➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 USD)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
<b>Hasılat</b>	<b>1,626,756</b>	<b>1,756,896</b>	<b>1,862,310</b>	<b>1,974,049</b>	<b>2,072,751</b>	<b>2,134,934</b>
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	970,780	1,177,120	1,154,632	1,184,429	1,243,651	1,387,707
SM(H)M Oranı	59.68%	67.00%	62.00%	60.00%	60.00%	65.00%
<b>Brüt Kar</b>	<b>655,975</b>	<b>579,776</b>	<b>707,678</b>	<b>789,619</b>	<b>829,100</b>	<b>747,227</b>
Faaliyet Giderleri	332,607	386,517	372,462	394,810	393,823	405,637
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>988,583</b>	<b>193,259</b>	<b>335,216</b>	<b>394,810</b>	<b>435,278</b>	<b>341,589</b>
Amortisman Giderleri	177,408	196,772	214,166	227,016	244,585	234,843
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-52,170	-9,768	-20,279	-35,584	-76,394	-62,547
<b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>	<b>55,760</b>	<b>-58,610</b>	<b>81,115</b>	<b>142,335</b>	<b>305,576</b>	<b>250,189</b>
Sermaye Harcamaları	201,000	210,828	223,477	236,886	248,730	256,192
Temettü Ödemeleri	29,104	25,425	23,849	23,789	29,170	34,031
Net İşletme Sermayesi	-269,291	-272,217	-278,310	-281,270	-292,520	-301,296
Firmaya Serbest Nakit Akımları	6,235	-59,583	83,670	146,534	249,546	77,825
<b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b>		<b>-57,134</b>	<b>76,933</b>	<b>129,198</b>	<b>210,979</b>	<b>63,093</b>

## ➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; fonksiyonel para birimi üzerinden 2 Milyar 791 Milyon Euro civarında hedef fiyata değerine ulaşılmış olup, bu tutar 12 aylık 56,50 TL ortalama kur beklentisiyle Türk Lirası bazında 157 Milyar 700 Milyon TL civarına denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 448,12 TL seviyesinden **434,10 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü güncellemeye karşın, güçlü getiri potansiyeli(bakınız açıklamalar) nedeniyle; "TUT" olan tavsiyemizi "AL" a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 USD/TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			€ 423,069.15
Terminal Büyüme Oranı			1.00%
Terminal SNA Değeri			€ 2,368,080.76
<b>Hedef Piyasa Değeri(USD)</b>			<b>€ 2,791,149.91</b>
<b>Hedef Piyasa Değeri(TL)</b>		Ort.Kur: 56.50	<b>₺ 157,699,969.78</b>
Ödenmiş Sermaye			₺363,281.25
<b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>			<b>₺434.10</b>
Son Fiyat			₺302.00
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>			<b>43.74%</b>

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>38,208,657.00</b>	<b>33,880,811.00</b>	<b>12.77</b>	<b>32,727,740.00</b>	<b>3.52</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,725,681.00	12,825,346.00	-16.37	15,664,551.00	-18.13	
Ticari Alacaklar	8,033,909.00	6,381,451.00	25.89	4,917,835.00	29.76	
Stoklar	2,802,187.00	1,875,886.00	49.38	1,417,834.00	32.31	
Peşin Ödenmiş Giderler	5,906,028.00	3,476,177.00	69.90	2,859,844.00	21.55	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,614,156.00	1,078,873.00	49.62	708,213.00	52.34	
Diğer Dönen Varlıklar	3,627,595.00	2,267,688.00	59.97	1,774,271.00	27.81	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>208,020,317.00</b>	<b>160,571,961.00</b>	<b>29.55</b>	<b>133,648,516.00</b>	<b>20.14</b>	
Maddi Duran Varlıklar	38,409,985.00	38,483,917.00	-0.19	25,906,437.00	48.55	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	110,135,743.00	68,941,367.00	59.75	62,879,383.00	9.64	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,445,272.00	2,124,072.00	62.20	1,512,823.00	40.40	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>246,228,974.00</b>	<b>194,452,772.00</b>	<b>26.63</b>	<b>166,376,256.00</b>	<b>16.88</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>48,789,806.00</b>	<b>44,130,847.00</b>	<b>10.56</b>	<b>29,687,173.00</b>	<b>48.65</b>	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,056,869.00	11,672,209.00	29.00	11,510,581.00	1.40	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8,946,259.00	6,909,030.00	29.49	6,224,740.00	10.99	
Ticari Borçlar	5,545,600.00	3,759,207.00	47.52	2,724,034.00	38.00	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,423,782.00	830,219.00	71.49	586,359.00	41.59	
Diğer Borçlar	15,598,504.00	19,545,602.00	-20.19	7,220,367.00	170.70	
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	491,825.00	317,239.00	55.03	474,050.00	-33.08	
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,149,580.00	567,199.00	102.68	384,425.00	47.54	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	101,859.00	81,404.00	25.13	69,605.00	16.95	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>119,625,419.00</b>	<b>86,837,678.00</b>	<b>37.76</b>	<b>85,961,297.00</b>	<b>1.02</b>	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	78,664,584.00	57,159,965.00	37.62	45,962,311.00	24.36	
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,046,140.00	1,552,000.00	31.84	799,281.00	94.17	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,620,875.00	3,667,111.00	26.01	2,886,661.00	27.04	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>168,415,225.00</b>	<b>130,968,525.00</b>	<b>28.59</b>	<b>115,648,470.00</b>	<b>13.25</b>	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>77,813,749.00</b>	<b>63,484,247.00</b>	<b>22.57</b>	<b>50,727,786.00</b>	<b>25.15</b>	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>77,122,493.00</b>	<b>62,919,680.00</b>	<b>22.57</b>	<b>50,118,233.00</b>	<b>25.54</b>	
Ödenmiş Sermaye	363,281.00	363,281.00	0.00	363,281.00	0.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	72,676,935.00	54,023,471.00	34.53	44,374,800.00	21.74	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 12,574,423.00	- 10,577,713.00	18.88	- 8,682,089.00	21.83	
Yeniden Değerleme Artışı	- 837,438.00	- 1,213,846.00	-31.01	- 776,047.00	56.41	
Kar Yedekleri	2,575,107.00	1,167,925.00	120.49	1,452,468.00	-19.59	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	408,396.00	408,396.00	0.00	408,396.00	0.00	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	21,393,344.00	20,735,878.00	3.17	13,600,875.00	52.46	
Net Dönem Karı veya Zararı	- 2,990,086.00	- 1,738,315.00	72.01	298,268.00	-682.80	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>691,256.00</b>	<b>564,567.00</b>	<b>22.44</b>	<b>609,553.00</b>	<b>-7.38</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>246,228,974.00</b>	<b>194,452,772.00</b>	<b>26.63</b>	<b>166,376,256.00</b>	<b>16.88</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>18,395,155.00</b>	<b>14,418,829.00</b>	<b>27.58</b>	<b>10,763,165.00</b>	<b>33.96</b>	
SATIŞLARIN MALİYETİ	12,428,893.00	9,367,367.00	32.68	6,877,073.00	36.21	
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>5,966,262.00</b>	<b>5,051,462.00</b>	<b>18.11</b>	<b>3,886,092.00</b>	<b>29.99</b>	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,047,674.00	2,969,006.00	36.33	2,152,162.00	37.95	
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	127,167.00	28,079.00	352.89	22,348.00	25.64	
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	334,064.00	336,219.00	-0.64	433,197.00	-22.39	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	261,935.00	230,076.00	13.85	294,917.00	-21.99	
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1,863,550.00</b>	<b>2,160,520.00</b>	<b>-13.75</b>	<b>1,849,862.00</b>	<b>16.79</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>3,931,686.00</b>	<b>3,405,422.00</b>	<b>15.45</b>	<b>2,729,311.00</b>	<b>24.77</b>	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	460,874.00	612,280.00	-24.73	424,607.00	44.20	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-1,991,525.00	-1,391,315.00	43.14	-180,829.00	669.41	
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>332,899.00</b>	<b>1,381,485.00</b>	<b>-75.90</b>	<b>2,093,640.00</b>	<b>-34.02</b>	
FİNANSMAN GELİRLERİ	58,457.00	124,811.00	-53.16	97,141.00	28.48	
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,813,397.00	2,408,238.00	16.82	1,665,713.00	44.58	
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-2,362,614.00</b>	<b>-867,386.00</b>	<b>172.38</b>	<b>646,504.00</b>	<b>-234.17</b>	
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,143,079.00	445,294.00	156.70	277,837.00	60.27	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-630,430.00	356,830.00	-276.68	3,926.00	8988.89	
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-2,990,086.00</b>	<b>-1,738,315.00</b>	<b>72.01</b>	<b>298,268.00</b>	<b>-682.80</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**