

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTKOM
Sektör	:	İletişim
Halka Açıklık Oranı	:	13.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺229,775,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺29,870,750.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺341,304,589.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	65.65
Hedef Fiyat(TL)	:	104.29
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	58.86

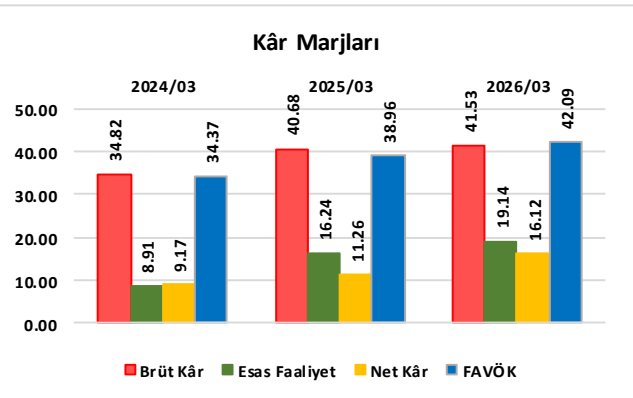
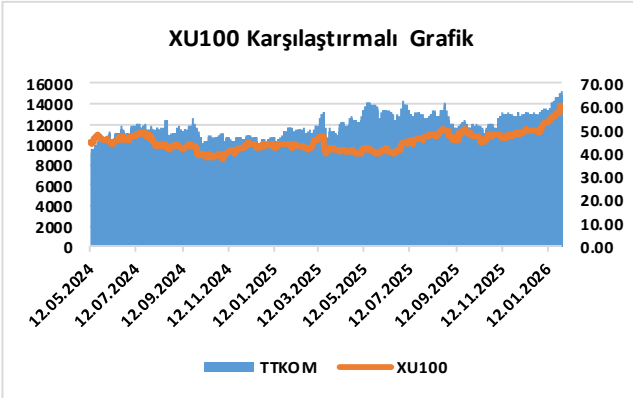
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺116,334,366.00
Duran Varlıklar	:	₺485,138,004.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺115,402,254.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺242,472,083.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺243,598,033.00
Hasılat	:	₺64,858,147.00
Satışların Maliyeti	:	₺37,923,909.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺26,934,238.00
FAVÖK	:	₺27,297,525.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺10,457,008.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	3.31
F/K	:	8.60
PD/DD	:	0.94
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.07

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Türk Telekomünikasyon (TTKOM)

Şirketin Hasılatındaki Artış; Faaliyet Kârlarına Güçlü Destek Sağlamıştır!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 5,19 Milyar TL(yüzde 8,69) civarında artış göstererek, **64,86 Milyar TL** olmuştur. **Hasılatın Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 2,53 Milyar TL(yüzde 7,14) artışla **37,92 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Hasılat tarafında ortaya çıkan artışın, Satışların Maliyeti'nde görülen artışın üzerinde olması(+) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; geçen yıla göre 2,66 Milyar TL(yüzde 10,96) artış göstermiş ve cari dönemde **26,93 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 40,68 seviyesinden yüzde 41,53'e yükselmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 650,8 Milyon TL(yüzde 4,75) düzeyinde sınırlı artmış ve **14,34 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. 2025/03 döneminde 892,9 Milyon TL civarında gider yazılan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kaleminde, cari dönemde ise; **178,8 Milyon TL gider** kaydedilmiştir. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 63,2 Milyon TL'lik pozitif etki, Brüt Kâr'dan gelen 2,66 Milyar TL tutarındaki güçlü artışla birleşince; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 2,72 Milyar TL(yüzde 28,10) civarında artmış ve **12,41 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 4,05 Milyar TL(yüzde 17,41) düzeyinde artmış ve **27,30 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece, Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları; sırasıyla yüzde 16,24 düzeyinden yüzde 19,14'e ve yüzde 38,96'dan yüzde 42,09'a yükselmiştir.

Parasal Pozisyon Kazancındaki Hızlı Artış, Faaliyet Kârından Gelen Etkiyle Beraber Net Kârda Güçlü Yükselişi Tetikledi!

Geçen yılın aynı döneminde, 1,05 Milyar TL tutarında yer alan **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine; cari dönemde **113,3 Milyon TL** düzeyinde gelir kaydedilmiştir. **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; 1,73 Milyar TL'lik güçlü(yüzde 24,99) artış göstererek **8,63 Milyar TL** olmuştur(-). Cari dönemde ayrıca, şirketin finansallarına **7,11 Milyar TL** tutarında da **Vergi Gideri**(2025/03'de 4,59 Milyar TL) yazılmıştır. Diğer yandan, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **13,99 Milyar TL** civarındaki **Net Parasal Pozisyon Kazancı**'ndaki senelik değişim ise 6,23 Milyar TL'lik artış yönünde olmuştur.

Özetle; Faaliyet dışı kısımda Parasal Pozisyon Kazansının etkisiyle senelik bazda oluşan 1,05 Milyar TL'lik iyileşmenin yanında, Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen pozitif etki sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, önceki yılın aynı dönemine göre 3,73 Milyar TL(yüzde 55,63) düzeyindeki hayli güçlü artışla **10,46 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Net Kâr marjı da; yüzde 11,26 seviyesinden yüzde 16,12'ye hızla yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;➤ **Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;**

- 2025 yılını 56,6 Milyon abone ile kapatan şirket, 2026 yılının ilk çeyreğinde 57,2 Milyon abone sayısına ulaşmıştır.

1) Fiber abone tabanı; 88 Bin net abone kazanımıyla 14,4 Milyonu aşmıştır. Söz konusu artışta; hem FTTC(saha dolabına kadar fiber) bağlantılarının FTTH(eve/binaya kadar fiber)'a dönüştürülmesi, hem de yeni bağlantılar etkili olmuştur. Ayrıca, 2025/12 döneminde yüzde 92,9 düzeyinde olan fiber abonelerin toplam genişbant tabanı içindeki payı yüzde 93,5'e yükselmiştir.

2) Mobil abone bazı; faturalı segmentten gelen güçlü performans sayesinde 700 bin net abone kazanımıyla 32,2 Milyon 'a ulaşmıştır. Faturalı segment toplam kazanıma denk şekilde 700 bin net abone kazanımı elde ederken, Faturasız segment ise sabit büyümüştür. Bu sayede, 2025/12'de yüzde 80,1 düzeyinde bulunan faturalı abonelerin mobil aboneler içerisindeki payı yüzde 80,4 ile en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

3) Sabit ses abone sayısı 162 Bin azalışla 6,67 Milyon olurken, Yalın-DSL dahil toplam erişim hattı sayısı 60 bin gibi sınırlı bir azalışla 17,28 Milyon olmuştur.

4) Ev TV, tam bin net abone kazanımıyla sabit seviyesini sürdürmüş ve 1,6 milyon aboneyle sabit kalmıştır.

➤ **Şirketin 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;**

- Konsolide gelir büyümesi(UFRYK 12 hariç); yüzde 8-9 bandında beklenmektedir.
- FAVÖK marjı tahmini; yüzde 41-42 düzeyindedir.
- Yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranına dair öngörüsü ise; yüzde 33-34 aralığındadır.

NOTLAR:

- 2026 yıl sonu için enflasyon oranı tahmini yüzde 22,0 olarak baz alınmıştır.
- Yatırım harcamaları öngörüsü güneş enerjisi yatırımları, Elektronik Haberleşme Hizmetlerinin Yürütülmesine İlişkin Uzatım Sözleşmesi ve lisans bedeli harcamalarını içermemektedir.
- 2026 yılı öngörülerini yaklaşık değerleri temsil etmektedir.

TÜRK TELEKOM ABONE PERFORMANSI

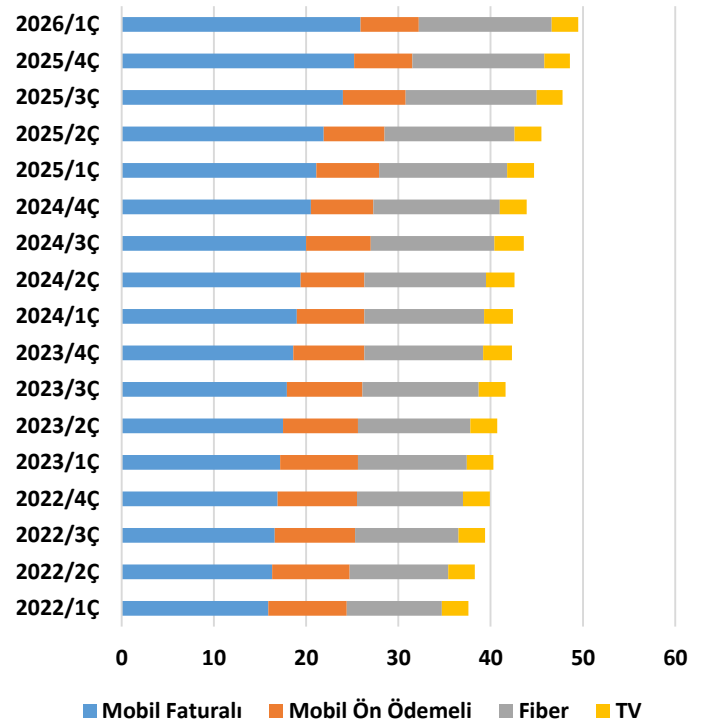
Segment / Milyon	2025/1Ç	2026/1Ç	Yıllık Değ.
Toplam Erişim Hattı	17.4	17.3	-0.6
*Sabit Ses Hattı	7.4	6.7	-9.5
*Yalın Genişbant Abone	10	10.6	6.0
Toplam Genişbant Abone	15.4	15.4	0.0
Toplam Fiber Abone	13.9	14.4	3.6
*Eve/Binaya Fiber	5.6	7.1	26.8
*Saha Dolabına Kadar Fiber	8.3	7.3	-12.0
TV Abone	2.9	2.9	0.0
*Tivibu Ev(IPTV+Uydu)	1.5	1.6	6.7
Mobil Abone	27.9	32.2	15.4
*Mobil Faturalı	21.1	25.9	22.7
*Mobil Ön Ödemeli	6.8	6.3	-7.4

Kaynak: Türk Telekom

TÜRK TELEKOM ARPU PERFORMANSI

Segment / TL	2025/1Ç	2026/1Ç	Yıllık Değ. (TL)
Sabit Ses ARPU	105.9	117.0	10.5
Sabit Genişbant ARPU	387.6	456.2	17.7
TV ARPU	117.8	134.3	14.0
Mobil Karma ARPU	337.5	324.9	-3.7
*Mobil Faturalı ARPU	340.7	284.4	-16.5
*Mobil Faturasız ARPU	184.6	166.7	-9.7

Kaynak: Türk Telekom

TTKOM Abone Kırılımı(Milyon)

Yatırımlar;

➤ İmtiyaz Sözleşmeleri;

- Şirket, 27 Ağustos'ta yaptığı duyuruyla; 28 Şubat 2026 tarihinde sona erecek olan telekomünikasyon hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin imtiyaz sözleşmesinin 28 Şubat 2026 tarihine kadar uzatılması konusunda BTK(Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu) ile anlaşmaya varıldığını ve 2026 yılından başlayarak 10 yıl içerisinde 2,5 Milyar USD+KDV tutarında imtiyaz bedeli ödeyeceğini açıklamıştı. Şirket, bu kapsamda ayrıca; 17 Milyar Dolar tutarında yatırım yapacağını da duyurdu.
- 24 Eylül'de yapılan bildiri de; grup şirketi TT Mobil'in, BTK ile temasları çerçevesinde 30 Nisan 2029 tarihine kadar GSM imtiyaz sözleşmesinin uzatılması konusunda anlaşmaya varıldığı belirtilmiş ve 33,6 Milyon Eurosu peşinat ve 13,4 Milyon Euro KDV ve 67,2 Milyon Euro ana para olmak üzere bir anlaşma için BTK'nın tebligat yaptığı bildirildi.
- Son olarak, 16 Ekim tarihinde gerçekleştirilen 5G ihalesi kapsamında; TT Mobilin farklı frekanslardaki(2x10 Mhz A3 frekansı, 1x80 Mhz B2 frekansı, 1x20 Mhz B7 frekansı ve 1x20 Mhz B8 frekansı) paketleri; 3 eşit taksitle ödenmek üzere 1 Milyar 94 Milyon Dolar karşılığında almaya hak kazandığı belirtildi.
- Yan tarafta yer alan ödeme takvimindeki kur rakamları tahmini olup, iç ve dış gelişmelerle tahminlerde sapma olabilir. Diğer yandan, mevcut imtiyaz sözleşmelerinin uzatılması ve 5G'ye geçişle birlikte; kur ve enflasyona karşı korunaklı mevcut sözleşmelerin de yenilenmeye başlanacağını ve bu durumun şirketin hasılat/ARPU rakamlarının güçlü kalmasını destekleyeceğini öngörüyoruz. Dolayısıyla, şirketin nakit akışında bir sıkıntı yaşamamasını beklemiyoruz.

TTKOM 25 YILLIK İMTİYAZ SÖZLEŞMESİ				
Ödeme Türü	Tarihler	Ödenecek Tutar(USD)	Tahmini Kur Değeri	Ödenecek Tutar (TL)
KDV	31.12.2026	500,000,000	52.00	26,000,000,000
Taksit 1	31.12.2026	500,000,000	52.00	26,000,000,000
Taksit 2	31.12.2027	500,000,000	61.00	30,500,000,000
Taksit 3	29.12.2028	200,000,000	70.00	14,000,000,000
Taksit 4	31.12.2029	200,000,000	82.60	16,520,000,000
Taksit 5	31.12.2030	200,000,000	96.70	19,340,000,000
Taksit 6	31.12.2031	200,000,000	107.00	21,400,000,000
Taksit 7	31.12.2032	200,000,000	120.00	24,000,000,000
Taksit 8	30.12.2033	200,000,000	136.00	27,200,000,000
Taksit 9	29.12.2034	200,000,000	154.00	30,800,000,000
Taksit 10	31.12.2035	100,000,000	175.00	17,500,000,000
TOPLAM		3,000,000,000		253,260,000,000

TTKOM 16 YILLIK 5G SÖZLEŞMESİ				
Ödeme Türü	Tarihler	Ödenecek Tutar(USD)	Tahmini Kur Değeri	Ödenecek Tutar (TL)
KDV	2.01.2026	218,800,000	42.90	9,386,520,000
5G ihalesi	2.01.2026	364,666,666	42.90	15,644,199,971
5G ihalesi	25.12.2026	364,666,667	51.65	18,835,033,351
5G ihalesi	2.05.2027	364,666,667	55.40	20,202,533,352
TOPLAM		1,094,000,000		64,068,286,674

TTKOM 3.5 YILLIK GSM İMTİYAZ SÖZLEŞMESİ				
Ödeme Türü	Tarihler	Ödenecek Tutar(EUR)	Tahmini Kur Değeri	Ödenecek Tutar (TL)
KDV	24.09.2025	13,400,000	48.70	652,580,000
Peşinat	24.09.2025	33,600,000	48.70	1,636,320,000
Taksit 1	24.09.2026	17,400,000	58.00	1,009,200,000
Taksit 2	24.09.2027	17,400,000	67.00	1,165,800,000
TOPLAM		81,800,000		4,463,900,000

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	242,228,623	266,451,485	306,419,208	343,189,513	377,508,464	407,709,142
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	141,025,025	155,874,119	180,787,333	205,913,708	226,505,079	244,625,485
SM(H)M Oranı	58.22%	58.50%	59.00%	60.00%	60.00%	60.00%
Brüt Kar	101,203,598	110,577,366	125,631,875	137,275,805	151,003,386	163,083,657
Brüt Kâr Marjı	41.78%	41.50%	41.00%	40.00%	40.00%	40.00%
Faaliyet Giderleri(-)	49,303,410	58,619,327	64,348,034	68,637,903	75,501,693	81,541,828
Faaliyet Giderleri Oranı	20.35%	22.00%	21.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Esas Faaliyet Karı	48,723,669	49,826,428	55,155,457	61,774,112	67,951,524	73,387,645
Esas Faaliyet Kârı Marjı	20.11%	18.70%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%
Amortisman Giderleri	47,201,871	55,954,812	64,348,034	72,069,798	79,276,778	85,618,920
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-20,930,659	-8,366,577	-8,395,886	-9,746,582	-11,174,251	-12,068,191
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	22,980,532	33,466,307	33,583,545	38,986,329	44,697,002	48,272,762
Net Kâr Marjı	9.49%	12.56%	10.96%	11.36%	11.84%	11.84%
Sermaye Harcamaları	89,961,000	106,580,594	122,567,683	137,275,805	151,003,386	163,083,657
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	43,147,010	94,378,692	147,468,122	145,520,074	160,072,082	164,393,603
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-69,632,887	31,020,793	31,610,709	47,119,450	54,677,705	47,881,808
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		25,400,771	21,194,455	25,869,154	24,580,250	17,625,465

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 365,03 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; 98,23 TL seviyesinden **104,29 TL** seviyesine revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺114,670,094.98
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺250,357,177.54
Hedef Piyasa Değeri			₺365,027,272.52
Ödenmiş Sermaye			₺3,500,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺104.29
Son Fiyat			₺65.65
Yükseliş Potansiyeli			58.86%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024
			Yıllık	2024/03	
			Değişim(%)		Yıllık
					Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	116,334,366.00	53,210,973.00	118.63	54,201,682.00	-1.83
Nakit ve Nakit Benzerleri	30,437,489.00	7,915,173.00	284.55	13,866,235.00	-42.92
Ticari Alacaklar	34,114,055.00	23,604,010.00	44.53	14,730,596.00	60.24
Stoklar	2,461,372.00	2,617,242.00	-5.96	2,308,400.00	13.38
Peşin Ödenmiş Giderler	8,098,958.00	3,904,836.00	107.41	2,430,496.00	60.66
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	121,951.00	190,550.00	-36.00	131,271.00	45.16
Diğer Dönen Varlıklar	30,726,865.00	2,157,714.00	1324.05	1,593,803.00	35.38
DURAN VARLIKLAR	485,138,004.00	232,185,130.00	108.94	163,985,187.00	41.59
Maddi Duran Varlıklar	187,809,146.00	125,626,904.00	49.50	86,585,964.00	45.09
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	281,390,531.00	92,052,319.00	205.69	60,570,037.00	51.98
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,365,069.00	2,270,881.00	-39.89	8,488,448.00	-73.25
TOPLAM VARLIKLAR	601,472,370.00	285,396,103.00	110.75	218,186,869.00	30.80
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	115,402,254.00	50,650,717.00	127.84	72,387,729.00	-30.03
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,860,830.00	5,417,995.00	-47.20	12,077,826.00	-55.14
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18,513,723.00	9,277,470.00	99.56	37,990,987.00	-75.58
Ticari Borçlar	31,041,240.00	19,542,707.00	58.84	11,974,573.00	63.20
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4,029,232.00	3,082,697.00	30.70	2,067,302.00	49.12
Diğer Borçlar	46,061,451.00	6,506,972.00	607.88	3,986,815.00	63.21
Türev Araçlar	1,190,713.00	78,443.00	1417.93	273,253.00	-71.29
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,781,909.00	1,114,745.00	328.97	7,037.00	15741.20
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,472,587.00	1,248,044.00	17.99	851,290.00	46.61
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,354,430.00	734,348.00	84.44	603,029.00	21.78
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	242,472,083.00	69,524,634.00	248.76	32,256,613.00	115.54
Uzun Vadeli Borçlanmalar	120,602,727.00	50,269,624.00	139.91	23,710,916.00	112.01
Uzun Vadeli Karşılıklar	10,521,673.00	8,315,759.00	26.53	4,725,976.00	75.96
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	24,711,215.00	7,427,436.00	232.70	627,274.00	1084.08
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	357,874,337.00	120,175,351.00	197.79	104,644,342.00	14.84
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	243,598,033.00	165,220,752.00	47.44	113,542,527.00	45.51
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	243,598,033.00	165,220,752.00	47.44	113,542,527.00	45.51
Ödenmiş Sermaye	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	3,500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	2,001,504.00	1,751,456.00	14.28	3,671,574.00	-52.30
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 10,331,251.00	- 6,523,441.00	58.37	- 8,307,757.00	-21.48
Yeniden Değerleme Artışı	2,001,504.00	1,751,456.00	14.28	3,567,750.00	-50.91
Kar Yedekleri	- 14,398,947.00	- 9,435,304.00	52.61	- 2,829,849.00	233.42
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,674,743.00	4,641,141.00	43.82	3,360,617.00	38.10
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	124,106,796.00	75,636,495.00	64.08	52,530,443.00	43.99
Net Dönem Karı veya Zararı	10,457,008.00	5,134,196.00	103.67	1,043,218.00	392.15
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	601,472,370.00	285,396,103.00	110.75	218,186,869.00	30.80

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024
			Yıllık	2024/03	
			Değişim(%)		Yıllık
					Değişim(%)
HASILAT	64,858,147.00	59,671,004.00	8.69	38,544,584.00	54.81
SATIŞLARIN MALİYETİ	37,923,909.00	35,397,208.00	7.14	25,124,085.00	40.89
BRÜT KAR (ZARAR)	26,934,238.00	24,273,796.00	10.96	13,420,499.00	80.87
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	7,804,772.00	7,406,394.00	5.38	5,236,046.00	41.45
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	5,734,436.00	5,440,750.00	5.40	4,154,021.00	30.98
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	801,146.00	842,412.00	-4.90	665,130.00	26.65
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,315,237.00	1,058,162.00	24.29	1,336,579.00	-20.83
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,494,061.00	1,951,029.00	-23.42	1,266,699.00	54.02
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	12,415,060.00	9,691,373.00	28.10	3,435,182.00	182.12
FAVÖK	27,297,525.00	23,250,699.00	17.41	13,248,156.00	75.50
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	131,137.00	1,062,563.00	-87.66	1,442,649.00	-26.35
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	17,858.00	12,854.00	38.93	182.00	6962.64
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	12,214,415.00	10,462,661.00	16.74	4,752,336.00	120.16
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,570,753.00	3,260,365.00	40.19	1,251,433.00	160.53
FİNANSMAN GİDERLERİ	13,201,796.00	10,165,540.00	29.87	9,530,406.00	6.66
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	17,571,809.00	11,310,936.00	55.35	7,078,451.00	59.79
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,896,730.00	891,612.00	112.73	109,117.00	717.12
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	5,218,071.00	3,700,311.00	41.02	3,433,577.00	7.77
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	10,457,008.00	6,719,013.00	55.63	3,535,577.00	90.03

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