

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Halka Açıklık Oranı	:	89.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺24,530,305.49
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺21,020,490.02
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺28,478,285.28
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	31.44
Hedef Fiyat(TL)	:	40.85
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	29.93

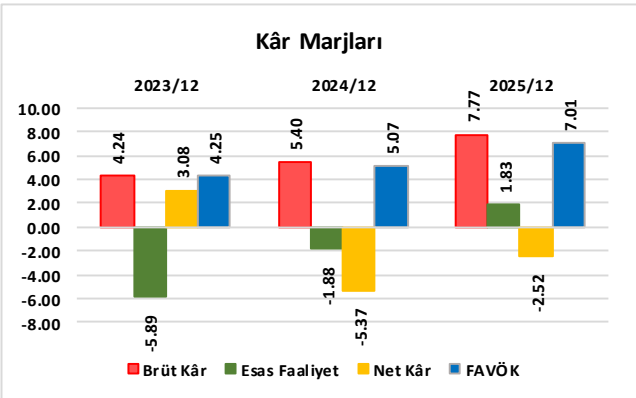
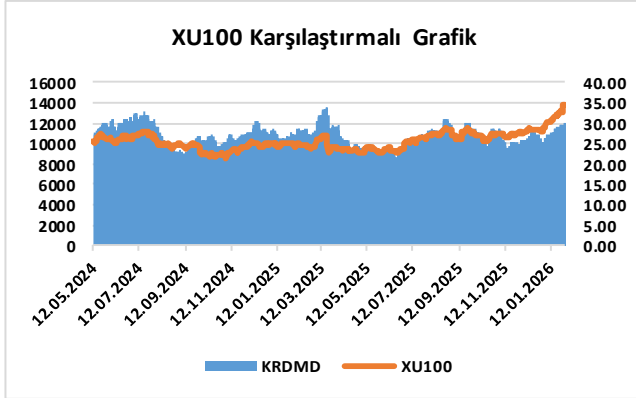
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺36,570,658.49
Duran Varlıklar	:	₺90,474,046.46
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,731,095.37
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺16,660,987.79
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺84,652,617.58
Hasılat	:	₺66,718,974.14
Satışların Maliyeti	:	₺61,533,266.70
Brüt Kar (Zarar)	:	₺5,185,707.44
FAVÖK	:	₺4,677,111.39
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,679,514.70

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.09
F/K	:	0.00
PD/DD	:	0.42
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-2.21

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

KARDEMİR Karabük Demir Çelik (D)

Hasılatta ve Ticari İşlemlerin Kur Farkı Giderlerinde Oluşan Pozitif Etki; Esas Faaliyet Kârı Yazılmasına Etki Etmiştir!

- Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 7,23 Milyar TL(yüzde 9,78) tutarında azalış göstermiş ve **66,72 Milyar TL** olmuştur. **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 8,42 Milyar TL civarında(yüzde 12,04) azalış görülmüş ve cari dönem finansallarında **61,53 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Maliyet kaleminde ortaya çıkan azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın senelik bazda 1,19 Milyar TL(yüzde 29,77) tutarında artmış ve cari **5,18 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 5,40 seviyesinden yüzde 7,77'ye yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri", "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri" ve "Bakım-Onarım Giderleri" gibi alt kalemler önderliğinde geçen yılın aynı dönemine göre 28,6 Milyon TL(yüzde 1,97) tutarında sınırlı artmıştır. Buna karşın, **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi ise; "Ticari İşlemlere İlişkin Net Kur Farkı Giderleri" alt kalemindeki azalışın büyük orandaki etkisiyle 1,45 Milyar TL düzeyinde iyileşme göstermiştir. Bu iki ana kaleme ortaya çıkan 1,42 Milyar TL'lik iyileşme ve Brüt Kârdan gelen 1,19 Milyar TL'lik pozitifliğin etkisiyle şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı**; geçen yılın aynı dönemine göre 2,61 Milyar TL civarında iyileşmiş(+) ve **1,22 Milyar TL** tutarında Kâr(geçen yıl 1,39 Milyar TL Zarar) oluşmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 926,1 Milyon TL(yüzde 24,69) düzeyinde artışla **4,68 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.. Böylece, şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı marjı; yüzde -(eksi) 1,88'den yüzde 1,83'e iyileşirken, FAVÖK marjı da; yüzde 5,07 düzeyinden yüzde 7,01'e yükselmiştir.

Faaliyet Dışı Kısımdaki İyileşme de; Şirketin Net Zararını Düşüren Faktörlerden Olmuştur!

- Geçen yılın aynı döneminde, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından**(Karçimsa Çimento, Voestalpine Kardemir Demiryolu) 85,9 Milyon TL tutarında gelir elde eden şirket, "Maddi Duran Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kaybı" alt kaleminin etkisiyle cari dönemde ise aynı kaleme **68,9 Milyon TL gelir** yazmıştır. 2024/12 döneminde 30,9 Milyon TL tutarında gelir kaydedilen Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri kalemine ise, cari dönemde **431,8 Milyon TL** tutarında **gider** yazılmıştır. **Net Finansman Giderleri**; "Net Kur Farkı Giderleri"ndeki negatif değişimlerin öncülüğünde 701,4 Milyon TL artış göstermiştir. Öte taraftan, şirketin **Vergi Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 386,7 Milyon TL azalırken, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **1,29 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı**; geçen yılki 818,4 Milyon TL'lik rakamın 471,3 Milyon TL üzerinde gerçekleşmiştir.

- Sonuç olarak; şirketin finansallarındaki faaliyet dışı kalemlerde 323,1 Milyon TL kötüleşme ortaya çıkmıştır. Bu rakamın, Esas Faaliyet Kârından gelen 2,61 Milyar TL'lik pozitiflikle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı**, geçen yılın aynı dönemindeki 2,29 Milyar TL tutarındaki iyileşmiş ve cari dönemde **1,68 Milyar TL** tutarında **Zarar** ortaya çıkmıştır. Bu iyileşme sonrasında; Net Kâr/Zarar marjı da, yüzde -(eksi) 5,37 seviyesinden yüzde -(eksi) 2,52'ye iyileşme göstermiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonel gelişmelerin detaylarına baktığımızda;

- Şirketin solo üretim faaliyetlerinde; Net Mamul üretimi 54 Bin 715 Ton artış göstermiştir. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon üretimi 4 Bin 276 Ton, Talaşlı İmalat üretimi 2 Bin 758 Ton VE Döküm üretimi 210 Ton civarında azalmıştır. Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi üretimi'ndeki değişim; 13 Bin 961 Mwh düzeyinde azalış yönünde olmuştur.
- Şirketin solo satış faaliyetlerinde; Esas Ürünler içerisinde yer alan Haddelenmiş Çelik satışı 71 Bin 331 Ton ve Ham Çelik satışı 169 Bin 710 Ton artmıştır. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon satışı 6 Bin 212 Ton azalırken, Döküm ve Talaşlı İmalat satışları da; sırasıyla 2 Bin 165 Ton ve Bin 920 Ton azalmıştır. Son olarak, Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi satışı; 13 Bin 881 Mwh civarında azalış göstermiştir.
- Şirketin satış hasılatında görülen 7,23 Milyar TL'lik azalışta en büyük etkiyi; Haddelenmiş Çelik göstermiştir. Bu ürünün satış tonajındaki 71 Bin 331 Tonluk artışa karşın, hasılatta 5,40 Milyar TL(-) civarında azalış oluşmuştur. Ayrıca, Ham Çelik satışındaki 169 Bin 710 Tonluk artışa karşın, bu ürünün hasılatında da 673,8 Milyon TL civarında azalış(-) ortaya çıkmıştır.

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2025/12		2024/12		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Kok+Kok Tozu	100.44	1,175,150	100.99	1,181,620	-6,470
Sinter	74.8	2,804,993	78.64	2,948,950	-143,957
Sıvı Ham Demir	84.11	2,282,233	92.58	2,319,933	-37,700
Sıvı Çelik	73.79	2,582,588	74.06	2,591,969	-9,381
Ham Çelik		2,501,020		2,510,463	-9,443
Net Mamul		2,449,226		2,394,511	54,715

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2025/12		2024/12		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	59.01	13,837	65.45	18,113	-4,276

KARDÖKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2025/12		2024/12		Fark (Ton)
	KKO(%)	Ton	KKO(%)	Ton	
Döküm	45.37	4,802	33.44	5,012	-210
Talaşlı İmalat	50.31	2,879	98.49	5,637	-2,758

KARDEMİR ENERJİ Üretim Miktarları					
Ürün Cinsi	2025/12		2024/12		Fark (Mwh)
	KKO(%)	Mwh	KKO(%)	Mwh	
Elektrik Enerjisi	19.96	16,568	36.67	30,529	-13,961

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2025/12	2024/12	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Esas Ürünler	2,500,324	2,260,093	240,231
*Pik(Ton)	0	810	-810
*Ham Çelik(Ton)	1,087,164	917,454	169,710
*Haddelenmiş Çelik	1,413,160	1,341,829	71,331
Yan Ürünler			
Diğer			

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2025/12	2024/12	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	10,012	16,224	-6,212

KARDÖKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2025/12	2024/12	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Döküm	2,847	5,012	-2,165
Talaşlı İmalat	2,779	4,699	-1,920

KARDEMİR ENERJİ Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2025/12	2024/12	Fark (Mwh)
	Mwh	Mwh	
Elektrik Enerjisi	16,529	30,410	-13,881

Finansal Tahminler ve Değerleme;

- ✓ Dışarıda Ticaret Savaşları, içeride TCMB'nin kredi kısıtlarının devamı gibi zorlu koşullarla marjların baskı altına girdiği 2025 yılında, şirketin Hasılat rakamı yüzde 9,78 oranında daralmıştı. 2026 yılında TCMB'nin faiz indirimlerinin Haziran'dan itibaren devam etmesini, 2027 yılının ortasından itibaren ise kredi kısıtlarında kademeli gevşeme beklemekteyiz. Şirketin maliyet ve faaliyet giderlerinde kademeli iyileşme senaryomuzla birlikte, nakit akışlarının önceki beklentimizden bir miktar pozitif etkileneceğini öngörüyoruz.

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	45,663,051	50,229,356	57,763,760	69,316,512	76,248,163	83,872,979
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	42,113,908	45,959,861	52,565,021	63,078,026	69,004,587	75,905,046
SM(H)M Oranı	92.23%	91.50%	91.00%	91.00%	90.50%	90.50%
Brüt Kar	3,549,144	4,269,495	5,198,738	6,238,486	7,243,575	7,967,933
Brüt Kâr Marjı	7.77%	8.50%	9.00%	9.00%	9.50%	9.50%
Faaliyet Giderleri	2,711,941	2,863,073	3,292,534	3,812,408	4,193,649	4,613,014
Faaliyet Giderleri Oranı	5.94%	5.70%	5.70%	5.50%	5.50%	5.50%
Esas Faaliyet Karı	837,202	1,406,422	1,906,204	2,426,078	3,049,927	3,354,919
Esas Faaliyet Kârı Marjı	1.83%	2.80%	3.30%	3.50%	4.00%	4.00%
Amortisman Giderleri	2,138,690	2,762,615	3,177,007	3,812,408	4,574,890	5,032,379
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-1,176,821	-290,505	-429,309	572,298	686,655	736,015
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-1,149,475	1,162,019	1,717,237	3,433,785	4,119,933	4,416,091
Net Kâr Marjı	-2.52%	2.31%	2.97%	4.95%	5.40%	5.27%
Sermaye Harcamaları	5,000,000	4,500,000	4,275,000	4,061,250	3,858,188	3,665,278
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	7,418,692	10,185,779	10,653,713	11,803,357	12,526,555	13,417,913
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-4,894,246	3,828,303	5,683,463	9,262,007	15,699,387	17,732,219
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		3,123,071	3,782,372	5,028,425	6,953,206	6,406,799
					Terminal	6,577,868

Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 31,87 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda daha önce 37,99 TL seviyesinde belirlediğimiz hedef fiyatımızı **40,85 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺31,871,741.73
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺31,871,741.73
Ödenmiş Sermaye		₺780,226.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺40.85
Son Fiyat		₺31.44
Yükseliş Potansiyeli		29.93%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	36,570,658.49	40,953,481.67	-10.70	36,404,436.30	12.50
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,656,037.61	3,658,156.56	-27.39	6,867,726.22	-46.73
Ticari Alacaklar	7,816,674.12	6,179,825.61	26.49	7,445,441.70	-17.00
Stoklar	21,365,833.91	23,017,914.36	-7.18	17,733,677.87	29.80
Peşin Ödenmiş Giderler	3,930,814.34	6,120,455.12	-35.78	3,627,825.40	68.71
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	282,095.61	-100.00	32,587.77	765.65
Diğer Dönen Varlıklar	123,924.82	287,892.96	-56.95	108,057.81	166.42
DURAN VARLIKLAR	90,474,046.46	66,337,555.51	36.38	50,172,525.58	32.22
Maddi Duran Varlıklar	89,388,590.51	65,314,299.04	36.86	49,528,240.84	31.87
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	357,658.75	342,069.02	4.56	272,089.99	25.72
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	127,044,704.94	107,291,037.18	18.41	86,576,961.88	23.93
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,731,095.37	31,404,756.26	-18.07	27,758,038.91	13.14
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,288,158.70	4,505,592.82	39.56	72,189.39	6141.35
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	293,186.18	1,161,712.97	-74.76	2,534,432.43	-54.16
Ticari Borçlar	13,822,725.19	20,242,219.27	-31.71	15,642,239.63	29.41
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	516,056.83	557,427.31	-7.42	569,677.34	-2.15
Diğer Borçlar	43,446.17	70,267.04	-38.17	17,245.24	307.46
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	161,231.35	-	#SAYI/0!	235,993.32	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	39,539.35	222,324.10	-82.22	78,007.13	185.00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	344,690.91	175,470.22	96.44	397,693.11	-55.88
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,660,987.79	8,560,860.54	94.62	5,624,168.99	52.22
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2,132,501.79	432,640.06	392.90	574,542.78	-24.70
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,157,203.74	1,890,796.30	14.09	1,985,303.76	-4.76
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11,881,809.42	5,764,805.87	106.11	2,640,215.02	118.35
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	42,392,083.16	39,965,616.80	6.07	33,382,207.90	19.72
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	84,652,621.78	67,325,420.38	25.74	53,194,753.98	26.56
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	84,652,617.58	67,325,419.27	25.74	53,194,756.50	26.56
Ödenmiş Sermaye	1,140,000.00	1,140,000.00	0.00	1,140,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	16,476,046.10	1,810,503.84	-1010.03	1,324,708.61	36.67
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,080,625.92	- 1,562,340.59	-30.83	- 2,554,874.48	-38.85
Yeniden Değerleme Artışı	16,604,508.53	1,794,184.24	-1025.46	1,316,731.42	36.26
Kar Yedekleri	- 1,080,625.92	- 1,562,340.59	-30.83	- 2,554,874.48	-38.85
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,202,692.90	2,202,692.90	0.00	1,682,828.11	30.89
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	45,430,598.95	49,398,467.30	-8.03	35,447,151.45	39.36
Net Dönem Karı veya Zararı	- 1,679,514.70	- 3,967,868.36	-57.67	- 2,292,621.34	-273.07
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	4.20	1.11	277.09	2.53	-144.08
TOPLAM KAYNAKLAR	127,044,704.94	107,291,037.18	18.41	86,576,961.88	23.93

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	66,718,974.14	73,954,075.40	-9.78	74,529,369.95	-0.77
SATIŞLARIN MALİYETİ	61,533,266.70	69,958,079.45	-12.04	71,368,235.48	-1.98
BRÜT KAR (ZARAR)	5,185,707.44	3,995,995.95	29.77	3,161,134.47	26.41
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,108,965.84	1,102,140.72	0.62	657,162.56	67.71
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	367,815.20	346,042.83	6.29	212,144.33	63.12
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,533,344.51	2,758,768.44	-8.17	4,156,614.67	-33.63
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,019,021.79	6,694,826.20	-25.03	10,837,830.06	-38.23
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,223,249.12	-1,388,245.35	-188.11	-4,389,387.82	-68.37
FAVÖK	4,677,111.39	3,751,039.64	24.69	3,171,182.12	18.29
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	159,096.81	30,926.57	414.43	74,737.81	-58.62
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	590,896.17	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENE YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	68,877.90	85,904.67	-19.82	60,558.38	41.85
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	860,327.67	-1,271,414.11	-167.67	-4,254,091.62	-70.11
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,000,217.47	1,640,992.10	-39.05	1,492,386.00	9.96
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,110,227.40	3,049,593.14	1.99	1,281,817.36	137.91
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	39,959.85	-1,861,650.59	-102.15	159,760.04	-1265.28
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	262,545.86	367,616.49	-28.58	593,384.11	-38.05
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,456,925.60	1,738,596.86	-16.20	-2,726,245.52	-163.77
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,679,514.70	-3,967,868.36	-57.67	2,292,621.34	-273.07

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
- ✓ 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