

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SISE
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Halka Açıklık Oranı	:	49.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺155,611,274.05
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺23,382,103.78
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺276,384,500.05
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	50.80
Hedef Fiyat(TL)	:	65.55
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	29.04

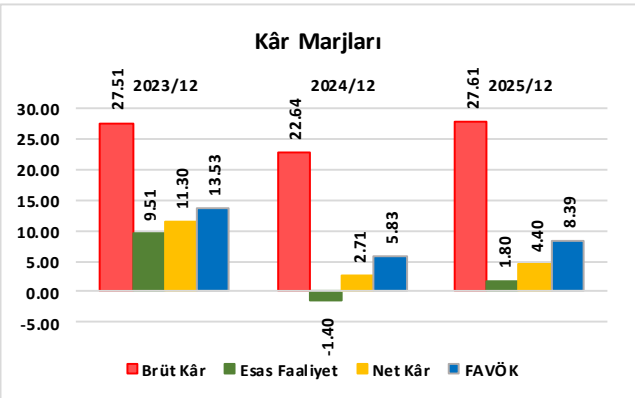
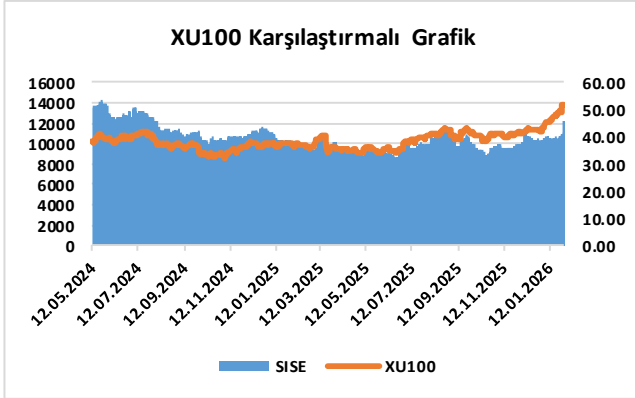
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺141,493,818.00
Duran Varlıklar	:	₺365,438,689.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺112,306,001.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺125,367,407.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺242,571,375.00
Hasılat	:	₺224,527,039.00
Satışların Maliyeti	:	₺162,543,120.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺61,983,919.00
FAVÖK	:	₺18,831,273.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺9,877,537.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	14.68
F/K	:	15.75
PD/DD	:	0.64
Öz Sermaye Kârlılığı	:	4.06

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları

Hasılattaki Düşüşe Karşın, Daha Yüksek Maliyet Azalışı; Faaliyet Kârlarını İyileştirmiştir!

- Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 18,39 Milyar TL(yüzde 7,57) civarında azalış göstererek, **224,53 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 25,37 Milyar TL civarında(yüzde 13,50) azalmış ve cari dönemde **162,54 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan yüksek olması(+) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; senelik bazda 6,98 Milyar TL(yüzde 12,68) tutarında artmış ve cari dönemde **61,98 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 22,64 seviyesinden yüzde 27,61 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre sadece 52 Milyon TL(yüzde 0,09) azalış ile **60,54 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; cari dönemde 424,8 Milyon TL artmış ve **2,60 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 476,8 Milyon TL'lik senelik iyileşmenin yanı sıra, Brüt Kârdan gelen 6,98 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; 7,45 Milyar TL'lik güçlü(yüzde 218,76) iyileşmeyle, geçen yılki 3,41 Milyar TL'lik Zarardan **4,05 Milyar TL'lik Kâr** rakamına evrilmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 4,67 Milyar TL(yüzde 32,95) düzeyinde artışla **18,83 Milyar TL** olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde -(eksi) 1,40'dan yüzde 1,80'e ve yüzde 5,83'den yüzde 8,39'a yükselmiştir.

Finansman ve Vergi Giderleri; Net Kârı Olumsuz Etkilemiştir!

- Rudnik Krcnjaka Vijenac D.O.O, Solvay Sisecam Holding AG, Saint Gobain Glass Egypt S.A.E., Icron Teknoloji Bilişim A.Ş. ve Saint-Gobain Egypt For Glass Industries S.A.E.'den oluşan **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**'ndan elde ettiği kâr payı; 80,8 Milyon TL azalan şirketin, **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** ve TFRS 9 uyarınca belirlenen **Değer Düşüklüğü Kazançları**; sırasıyla 688,4 Milyon TL ve 81,2 Milyon TL civarlarında iyileşmiştir. Yine, geçtiğimiz yıl Enflasyon Muhasebesi(TMS 29) kaynaklı olarak ortaya çıkan 20,75 Milyar TL'lik **Net Parasal Pozisyon Kazancı**; cari dönemde 23,41 Milyar TL 'ye yükselerek Net Kârı desteklemiştir. Öte yandan, geçtiğimiz sene 14,97 Milyar TL düzeyinde bulunan **Net Finansman Giderleri** kaleminin, Finansman Gelirlerinde ortaya çıkan 2,70 Milyar TL'lik artışa karşın, Finansman Giderlerinde oluşan 5,63 Milyar TL tutarındaki kötüleşmenin etkisiyle 2,93 Milyar TL artış göstermesi ise; şirketin Dönem Net Kârı açısından bir baskı unsuru olmuştur. Keza, 2024/12 dönemi finansallarına 2,64 Milyar TL düzeyinde Ertelenmiş Vergi Geliri(+) kaydeden şirketin, cari dönemde **2,55 Milyar TL** tutarında **Vergi Gideri** yazması da baskılayıcı bir diğer etken olmuştur.
- Sonuç olarak; yukarıda saydığımız faaliyet dışı kısımda Vergi ve Finansman Giderleri öncülüğünde ortaya çıkan 4,85 Milyar TL'lik kötüleşmenin, Esas Faaliyet Kârından gelen 7,46 Milyar TL'lik pozitiflik ile mahsup edilmesi sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 3,30 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **9,88 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 2,71 düzeyinden yüzde 4,40'a yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Olumlu Yönler ve Riskler;

➤ Şirketin Operasyonel Gelişmelerinin Detayları

✓ Net Satışların coğrafi dağılımında;

- Cari dönemde(2025/12) Yurt İçi Satış Hasılatı, senelik bazda yüzde 8,43 oranında(9,28 Milyar TL) azalışla 100,85 Milyar TL olmuştur.
- Yurt Dışı Satış Hasılatı içerisinde Avrupa satış hasılatı; yüzde 5,63 oranında(3,19 Milyar TL) düşüşle 53,48 Milyar TL olurken, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan satış hasılatı; yüzde 11,76 oranında(2,64 Milyar TL) artışla 25,11 Milyar TL, Amerika satış hasılatı; yüzde 7,25 oranında(1,66 Milyar TL) gerilemeyle 21,19 Milyar TL ve Diğer bölgelere ilişkin satış hasılatı da yüzde 22,43(6,91 Milyar TL) oranında düşüş göstererek 23,89 Milyar TL olarak yer almıştır. Şirketin toplam satışları içerisindeki uluslararası satışların payı; 123,68 Milyar TL tutar ile yüzde 55,08 seviyesinde(2024/12'de 132,79 Milyar TL tutarla yüzde 54,66) gerçekleşirken, Türkiye'den yapılan ihracatla Türkiye dışı üretimlerden yapılan satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı ise yüzde 59,34 seviyesinde yer bulmuştur.

Şişe Cem'in Hasılat Kırılımı Karşılaştırması										
Sene	Satış Türü	Mimari Camlar	Endüstriyel Camlar	Cam Ev Eşyası	Cam Ambalaj	Kimyasallar	Enerji	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Konsolide
2025/12	Net Grup Dışı	54,409,941	27,952,682	26,070,450	51,698,071	47,901,853	13,055,632	3,438,410	0	224,527,039
	Gruplar Arası	2,497,798	0	27,948	1,072,060	3,952,771	5,046,805	7,178,643	-19,776,025	0
2024/12	Net Grup Dışı	53,744,047	26,794,919	30,487,299	49,696,917	56,556,470	20,795,957	4,845,838	0	242,921,447
	Gruplar Arası	3,581,290	5,444	40,727	595,496	4,604,932	8,480,480	758,346	-25,066,715	0
FARK	Net Grup Dışı	665,894	1,157,763	-4,416,849	2,001,154	-8,654,617	-7,740,325	-1,407,428	0	-18,394,408
	Gruplar Arası	-1,083,492	-5,444	-12,779	476,564	-652,161	-3,433,675	6,420,297	5,290,690	0

✓ Şirketin Net Satışları'nı segment bazında incelediğimiz ise;

- 18,39 Milyar TL'lik hasılat azalışına tutar olarak en büyük etki; 8,65 Milyar TL ile 'Kimyasallar' segmentinden gelirken, bu segmenti; 7,74 Milyar TL'lik azalışla 'Enerji', 4,42 Milyar TL'lik düşüşle 'Cam Ev Eşyası' ve 1,41 Milyar TL'lik azalışla da 'Diğer' segmentler izlemiştir. Buna karşın, 'Cam Ambalaj' tarafında 2,00 Milyar TL'lik artış görülürken, yine 'Endüstriyel Ambalaj' da 1,16 Milyar TL'lik artış ile hasılat azalışını sınırlandıran diğer segment olarak karşımıza çıkmıştır.

✓ Şirketin Üretim ve Yatırım Faaliyetleri;

- ✓ Şirket 2025/12 döneminde, 35,8 Milyar TL tutarında yatırım yapmıştır. Bu dönemde 5,6 Milyon Ton 'Cam' üreten şirket, 4,3 Milyon Ton 'Soda Külü' ve 4,0 Milyon Ton 'Endüstriyel Hammadde' üretimi gerçekleştirmiştir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler:

- ✓ Şirketin finansal sonuçları, sektörde bulunan güçlü rekabet koşulları ve küresel ekonomideki bozulmalarla 2025 yılında hasılatta zayıflığa işaret etmesine karşın, maliyet kontrolü ile kârlılık tarafında iyileşme sağlanmıştır. 2026 yılı için, gerek İtalya ve Bulgaristan'daki yatırımların sona ermesi ile üretime başlanması, gerek Macaristan yatırımının test aşamasına gelmesi(birkaç ay sonra faaliyetlerin burada da başlamasını bekleriz) gerek Tarsus yatırımının kademeli olarak faaliyete girmesi(diğer kısımların da açılmasını bekleriz), gerekse de ABD'deki soda külü yatırımına dair beklentilerle şirketin net satışlarının ve kârlılığının ivme kazanabileceğini öngörmekteyiz. Hasılat büyümesi için; yatırımların faaliyete geçmesinin yanı sıra, iç tarafta makroihtiyati tedbirlerde gevşeme beklentimizle 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla yüzde 30 ve yüzde 22 oranlarında büyüme öngörüyoruz. Sermaye harcamalarında azalma ve maliyetlerin de oransal olarak azalmasına dair tahminlerimizle; şirketin nakit akışlarının artışa geçeceğini beklemekteyiz.

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	224,527,039	291,885,151	356,099,884	409,514,866	450,466,353	495,512,988
Hasılat Büyümesi	-7.57%	30.00%	22.00%	15.00%	10.00%	10.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	162,543,120	208,697,883	252,118,718	286,660,407	315,326,447	346,859,092
SM(H)M Oranı	72.39%	71.50%	70.80%	70.00%	70.00%	70.00%
Brüt Kar	61,983,919	83,187,268	103,981,166	122,854,460	135,139,906	148,653,897
Brüt Kâr Marjı	27.61%	28.50%	29.20%	30.00%	30.00%	30.00%
Faaliyet Giderleri	57,937,539	72,971,288	84,751,772	90,093,271	90,093,271	89,192,338
Faaliyet Giderleri Oranı	25.80%	25.00%	23.80%	22.00%	20.00%	18.00%
Esas Faaliyet Karı	4,046,380	10,215,980	19,229,394	32,761,189	45,046,635	59,461,559
Esas Faaliyet Kârı Marjı	1.80%	3.50%	5.40%	8.00%	10.00%	12.00%
Amortisman Giderleri	17,390,726	23,350,812	28,487,991	33,580,219	38,289,640	42,118,604
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-2,547,531	850,609	-785,333	-2,960,045	-5,010,134	-7,445,179
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	9,877,537	-1,039,634	3,141,332	11,840,178	20,040,535	29,780,717
Net Kâr Marjı	4.40%	-0.36%	0.88%	2.89%	4.45%	6.01%
Sermaye Harcamaları	18,811,531	35,800,000	37,232,000	38,721,280	40,270,131	41,880,936
Temettü Ödemeleri	2,200,000	2,134,628	2,348,091	2,582,900	2,841,190	3,125,309
Net İşletme Sermayesi	29,187,817	32,106,599	46,805,517	54,129,752	53,267,267	50,559,327
Firmaya Serbest Nakit Akımları	48,583,877	13,165,223	27,171,412	78,165,481	96,673,043	116,492,685
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		10,835,447	18,405,579	43,578,364	44,358,816	43,993,837
					Terminal	39,618,976

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 200,79 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 55,57 TL seviyesinden **65,55** TL'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺200,791,019.88
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺200,791,019.88
Ödenmiş Sermaye		₺3,063,214.06
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺65.55
Son Fiyat		₺50.80
Yükseliş Potansiyeli		29.03%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	141,493,818.00	175,667,948.00	-19.45	162,943,346.00	7.81
Nakit ve Nakit Benzerleri	38,145,479.00	70,235,371.00	-45.69	54,517,346.00	28.83
Ticari Alacaklar	39,980,739.00	34,158,052.00	17.05	39,661,549.00	-13.88
Stoklar	50,718,153.00	55,597,343.00	-8.78	47,514,615.00	17.01
Peşin Ödenmiş Giderler	3,002,724.00	4,834,187.00	-37.89	3,393,556.00	42.45
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,121,049.00	811,859.00	38.08	386,449.00	110.08
Diğer Dönen Varlıklar	2,001,891.00	3,919,172.00	-48.92	4,509,994.00	-13.10
DURAN VARLIKLAR	365,438,689.00	346,627,158.00	5.43	257,694,941.00	34.51
Maddi Duran Varlıklar	244,043,342.00	227,920,944.00	7.07	168,404,821.00	35.34
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63,712,687.00	63,883,037.00	-0.27	51,060,613.00	25.11
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,504,439.00	6,937,980.00	94.65	2,354,114.00	194.72
TOPLAM VARLIKLAR	506,932,507.00	522,295,106.00	-2.94	420,638,287.00	24.17
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	112,306,001.00	104,152,986.00	7.83	96,332,368.00	8.12
Kısa Vadeli Borçlanmalar	20,677,585.00	16,278,481.00	27.02	41,847,336.00	-61.10
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	42,491,517.00	27,607,771.00	53.91	14,831,265.00	86.15
Ticari Borçlar	31,968,590.00	31,792,613.00	0.55	24,432,180.00	30.13
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,246,221.00	2,040,745.00	-38.93	1,417,789.00	43.94
Diğer Borçlar	479,804.00	14,250,480.00	-96.63	1,907,733.00	646.99
Türev Araçlar	1,690,020.00	184,635.00	815.33	1,652,252.00	-88.83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	457,424.00	346,832.00	31.89	549,250.00	-36.85
Kısa Vadeli Karşılıklar	7,674,263.00	4,430,731.00	73.21	2,603,828.00	70.16
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,728,579.00	4,122,952.00	-9.57	3,765,498.00	9.49
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	125,367,407.00	145,742,236.00	-13.98	83,580,951.00	74.37
Uzun Vadeli Borçlanmalar	98,754,145.00	127,269,119.00	-22.41	66,441,130.00	91.55
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,259,909.00	7,315,971.00	-14.44	8,410,490.00	-13.01
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,513,735.00	9,754,797.00	38.53	7,645,729.00	27.58
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	263,870.00	271,302.00	-2.74	276,020.00	-1.71
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	237,673,408.00	249,895,222.00	-4.89	179,913,319.00	38.90
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	269,259,099.00	272,399,884.00	-1.15	240,724,968.00	13.16
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	242,571,375.00	243,546,426.00	-0.40	204,960,096.00	18.83
Ödenmiş Sermaye	3,063,214.00	3,063,214.00	0.00	3,063,214.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	38,501,304.00	36,884,662.00	4.38	24,701,309.00	49.32
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 77,814,268.00 -	66,693,826.00	16.67	- 26,412,609.00 -	152.51
Yeniden Değerleme Artışı	38,501,304.00	36,884,662.00	4.38	24,701,309.00	49.32
Kar Yedekleri	- 41,723,710.00 -	27,127,261.00	53.81	- 16,549,114.00 -	63.92
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22,479,477.00	22,259,842.00	0.99	12,296,797.00	81.02
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	197,269,337.00	192,263,793.00	2.60	125,382,695.00	53.34
Net Dönem Karı veya Zararı	9,877,537.00	6,573,967.00	50.25	24,788,520.00	-73.48
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	26,687,724.00	28,853,458.00	-7.51	35,764,872.00	-19.32
TOPLAM KAYNAKLAR	506,932,507.00	522,295,106.00	-2.94	420,638,287.00	24.17

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	224,527,039.00	242,921,447.00	-7.57	219,447,449.00	10.70
SATIŞLARIN MALİYETİ	162,543,120.00	187,914,246.00	-13.50	159,076,738.00	18.13
BRÜT KAR (ZARAR)	61,983,919.00	55,007,201.00	12.68	60,370,711.00	-8.88
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	21,184,785.00	20,027,320.00	5.78	14,279,732.00	40.25
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	37,672,332.00	39,174,309.00	-3.83	30,530,205.00	28.31
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,686,255.00	1,393,703.00	20.99	707,895.00	96.88
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	15,272,174.00	13,598,725.00	12.31	23,071,936.00	-41.06
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	12,666,341.00	11,417,737.00	10.94	17,049,683.00	-33.03
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	4,046,380.00	-3,407,143.00	218.76	20,875,132.00	-116.32
FAVÖK	18,831,273.00	14,164,586.00	32.95	29,682,362.00	-52.28
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	3,770,638.00	4,015,846.00	-6.11	9,779,286.00	-58.94
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,992,154.00	2,925,720.00	-31.91	1,882,164.00	55.44
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	695,016.00	775,814.00	-10.41	1,575,897.00	-50.77
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	6,591,701.00	-1,550,563.00	-525.12	30,363,488.00	-105.11
FİNANSMAN GELİRLERİ	27,029,758.00	24,331,238.00	11.09	26,360,361.00	-7.70
FİNANSMAN GİDERLERİ	44,937,347.00	39,304,133.00	14.33	28,729,065.00	36.81
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,091,836.00	4,224,356.00	186.24	34,067,297.00	-87.60
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,374,463.00	824,082.00	66.79	3,173,619.00	-74.03
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,173,068.00	-3,462,219.00	-133.88	3,424,605.00	-201.10
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	9,877,537.00	6,573,967.00	50.25	24,788,520.00	-73.48

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

- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Faaliyet Raporu
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni
- ✓ 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