

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	THYAO
Sektör	:	Ulaştırma
Halka Açıklık Oranı	:	50.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺397,095,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,212,009.63
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺892,582,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	287.75
Hedef Fiyat(TL)	:	483.64
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	68.08

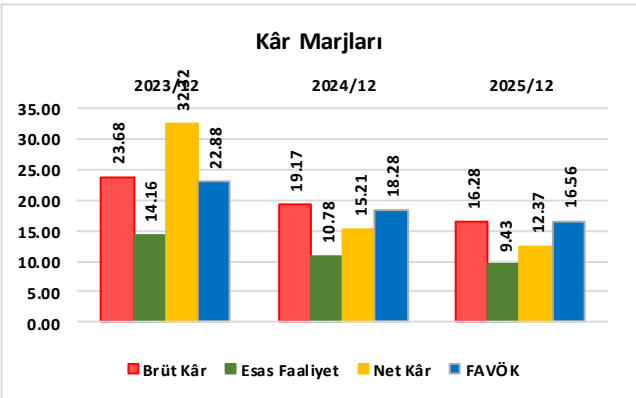
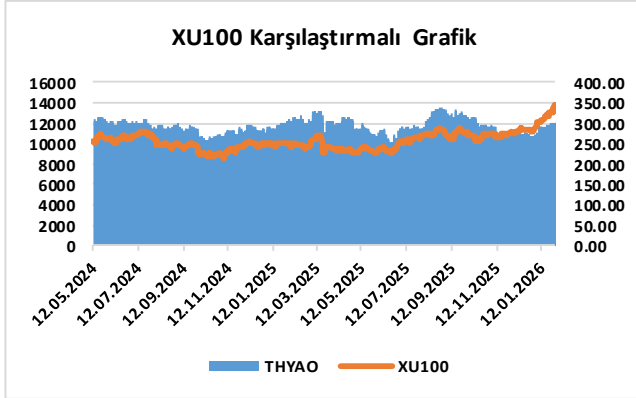
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺436,412,000.00
Duran Varlıklar	:	₺1,560,333,000.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺442,076,000.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺643,413,000.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺911,222,000.00
Hasılat	:	₺955,472,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺799,912,000.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺155,560,000.00
FAVÖK	:	₺158,217,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺118,208,000.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.64
F/K	:	3.36
PD/DD	:	0.44
Öz Sermaye Kârlılığı	:	14.86

BİST100 Karşılaştırmalı ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Türk Hava Yolları

Hasılattaki Güçlü Artış, Maliyet ve Gider Artışlarına Karşın; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Desteklemiştir!

- Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 210,04 Milyar TL(yüzde 28,18) civarında artış göstererek, **955,47 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 'Personel', 'Akaryakıt', 'Amortisman', 'Yer Hizmetleri', 'Bakım' ve 'Yolcu Hizmet/İkram' gibi önemli maliyetler öncülüğünde 197,39 Milyar TL civarında(yüzde 32,76) artış göstermiş ve cari dönemde **799,91 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Hasılat tarafındaki artışın, tutar bazında Satışların Maliyeti'ndeki artıştan 12,65 Milyar TL daha yüksek(+) olması sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; senelik bazda aynı tutarda(12,65 Milyar TL) ve yüzde 8,85 oranında yükselmiş ve cari dönemde **155,56 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 19,17 seviyesinden yüzde 16,28'e gerilemiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; 'Personel', 'Komisyon ve Teşvik' ve 'Haberleşme ve Bilişim' giderleri öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 16,55 oranında(13,07 Milyar TL) yükselmiş ve cari dönemde **92,02 Milyar TL** tutarında yer almıştır. 'Uçak, Motor ve Diğer Alımlara İlişkin Hibe Kredi Gelirleri', 'Sigorta, Tazminat ve Ceza Gelirleri', 'Bankalardan Elde Edilen Faiz Dışı Gelirler' ve 'Reeskont Faiz Geliri' gibi alt kalemlerin etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** ise; 2024/12 dönemine göre 10,15 Milyar TL(yüzde 61,73) düzeyinde güçlü yükselmiş ve **26,69 Milyar TL** olmuştur. Operasyonel Gider/Gelir kalemlerinde nette görülen 2,92 Milyar TL civarındaki kötüleşmenin, Brüt Kâr tarafından gelen 12,65 Milyar TL'lik pozitif etki ile mahsup edilmesi sonrasında şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yıla göre 9,74 Milyar TL(yüzde 12,11) düzeyinde artmış ve **90,13 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin hariç tutulduğu **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 21,96 Milyar TL(yüzde 16,12) artışla **158,22 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 10,78'den yüzde 9,43'e ve yüzde 18,28'den yüzde 16,56'ya gerilemiştir.

Faaliyet Dışı Gelir/Gider Dengesi; Şirketin Dönem Net Kârı Üzerinde Baskı Oluşturmuştur!

- Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; senelik olarak 1,59 Milyar TL civarında artmış ve **54,43 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Şirket, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından**(Sun Express, TEC, TGS, Turkish DO&CO, THY Opet, TFS Akaryakıt, Goodrich, We World Express) ise; cari dönem finansallarına **4,60 Milyar TL Kâr** payı kaydetmiştir(2024/12'de 5,92 Milyar TL Kâr payı elde edilmişti). **Net Finansman Giderleri**; 'Finansal Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkı Giderleri'ndeki azalış ve 'Faiz Gelirleri'ndeki artışın büyük orandaki etkisiyle 6,15 Milyar TL iyileşme göstermiş ve finansallarda **11,66 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Buna karşın, geçtiğimiz yıl finansallara kaydedilen 8,06 Milyon TL'lik **Vergi Gideri**, cari dönemde **19,46 Milyar TL** civarında oluşmuştur.
- Faaliyet dışı kalemlerdeki değişimler sonrasında; senelik bazda 4,98 Milyar TL tutarında negatif bir etki ortaya çıkmıştır. Bu rakamı Esas Faaliyet Kârı'ndan gelen pozitiflikle mahsup ettiğimizde; şirketin **Dönem Net Kârı** kalemi, geçen yılın aynı dönemine göre 4,83 Milyar TL artışla **118,21 Milyar TL**'lik seviyede gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı ise; yüzde 15,21'den yüzde 12,37'ye gerileme göstermiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

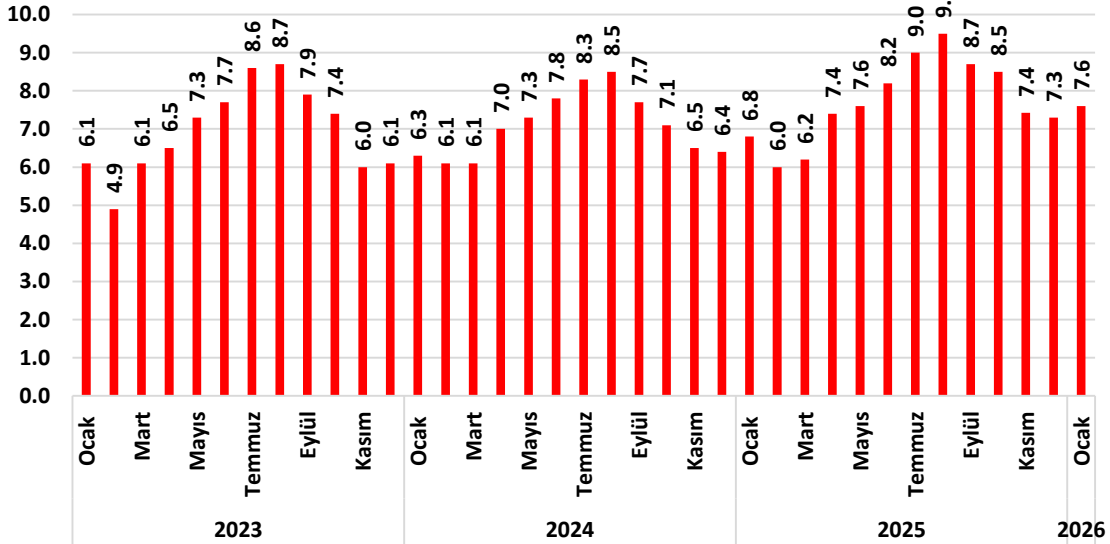
➤ Şirketin hasılat rakamlarının kırılımlarına baktığımızda;

- 2025/12 döneminde, şirketin Yolcu Gelirleri; senelik bazda 178,75 Milyar TL(yüzde 29,48) tutarında artış gösterirken, Kargo Gelirlerinde ise; senelik bazda 19,36 Milyar TL(yüzde 16,83) artış görülmüştür.
- Toplam Yolcu ve Kargo Gelirleri'nin, coğrafi dağılımına baktığımızda; senelik bazda 'tutar bazında' en yüksek artış 57,25 Milyar TL(yüzde 30,42) ile "Asya ve Uzak Doğu" gelirleri, 52,64 Milyar TL(yüzde 24,84) ile "Avrupa" gelirleri, 31,98 Milyar TL(yüzde 21,14) ile "Amerika"da yaşanmıştır. Bu bölgeleri; 20,33 Milyar TL(yüzde 34,87) ile "Yurt İçi", 19,02 Milyar TL(yüzde 33,61) ile "Afrika" ve 16,88 Milyar TL(yüzde 30,65) ile de "Orta Doğu" gelirleri izlemiştir. 84,84 Milyar TL'lik tutar ile toplam gelirlerin yüzde 91,45'ini kapsayan 'Yurt Dışı Gelirleri'nin tamamındaki senelik artış oranı yüzde 26,81 olmuştur. Yurtdışından elde edilen gelirin dağılımında ise; yüzde 31,46 ile "Avrupa", yüzde 29,19 ile "Asya ve Uzak Doğu" ve yüzde 21,79 ile de "Amerika" ön plana çıkmıştır.

➤ Satışların Maliyeti'ndeki hızlı artışı incelediğimizde ise;

- 60,72 Milyar TL'lik değişim ile 'Personel Ücretleri'nin etkisi maliyet artışı üzerinde büyük oranda hissedilirken, diğer önemli artışlar; 38,82 Milyar TL ile 'Akaryakıt', 21,21 Milyar TL ile 'Amortisman/İtfa Payı', 17,89 Milyar TL ile 'Yer Hizmetleri', 16,49 Milyar TL ile 'Bakım' ve 12,99 Milyar TL ile de 'Yolcu Hizmet ve İkram' dan gelmiştir.

THYAO Yolcu Sayıları (Milyon Kişi)



- 2025 yılında 132 ülkedeki 349 şehre yüzde 83,2'lik doluluk oranı ile uçan şirket, 92,6 Milyon(24 yılında 85,1 Milyon civarında) civarında yolcu taşımıştır. AKK(Kilometre Başına Arz Edilen Koltuk) yüzde 7,5 oranında artışla 273,23 Milyon düzeyinde yer alırken, Yolcu Doluluk Oranı'ndaki artış 1 tam puan(yüzde 82,2'den yüzde 83,2'ye) olmuştur. Yurt içi taraftaki Doluluk Oranı; yüzde 85,7'den yüzde 86,0'ya kısmen yükselirken, Yurt Dışı taraftaki Doluluk Oranı ise; yüzde 81,8'den yüzde 82,9'a daha hızlı yükselmiştir.

- 2025 sonu itibarıyla, şirketin filo büyüklüğü; 142 adeti geniş gövdeli, 347 adedi dar gövdeli ve 27 adedi de Kargo amaçlı olmak üzere 516 uçaktan oluşmaktadır. Filonun yüzde 33,33'lük kısmı(172 adet) şirkete ait olup, yüzde 36,43'lük kısmı(188 adet) finansal kiralama ve yüzde 30,23'lük kısmı da operasyonel kiralamadan oluşmaktadır. Şirketin, uçuş yaptığı kilometre yüzde 4,1 oranında artarken, uçulan nokta sayısı da 352'den 356'ya yükselmiştir. Şirketin, 2024 sonunda 34 Bin 974 olan çalışan sayısı; 2025 yılı sonunda 36 Bin 563'e yükselmiştir.

❑ İleriye Dönük Hedefler

- 2033 yılının yolcu taşıma hedefi 170 Milyon ve üzeridir.
- 2033 yılı için taşınan kargo tahmini 3,9 Milyon Ton seviyesindedir.
- 2033 yılında şirketin ciro beklentisi 50+ Milyar Dolar düzeyindedir.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler;

- ✓ Şirketin hasılatında fonksiyonel para birimi(ABD Doları) bazında; 2026 ve 2027 yıllarında yüzde 3'er büyüme öngörüyoruz. Orta Doğu'da süregelen savaş ortamının hasılat üzerindeki etkisini, bölgenin payının düşük olmasından dolayı sınırlı negatif (Avrupa ve Amerika'dan gelecek pozitif etkilerle telafi edilebileceği senaryomuzla) öngörmekteyiz. Ancak, maliyet tarafında akaryakıt fiyatlarının son dönemde Orta Doğu'daki gelişmelerden etkilenmesini öngörmekteyiz. Bu kapsamda 2026 Maliyet Giderleri'nin oransal ve tutar bazında artış göstermesini tahmin etmekteyiz. Diğer önemli kalemlere dair projeksiyonlarımızı aşağıdaki tablodan inceleyebilirsiniz.

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 USD)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	22,246,147	22,913,531	23,600,937	24,308,965	25,038,234	25,789,381
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	18,624,261	19,247,366	19,470,773	20,054,896	20,531,352	21,147,293
SM(H)M Oranı	83.72%	84.00%	82.50%	82.50%	82.00%	82.00%
Brüt Kar	3,621,886	3,666,165	4,130,164	4,254,069	4,506,882	4,642,089
Faaliyet Giderleri	2,142,608	2,176,785	2,124,084	2,187,807	2,253,441	2,321,044
Esas Faaliyet Karı	5,764,494	2,085,131	2,666,906	2,746,913	2,954,512	3,043,147
Amortisman Giderleri	2,204,470	2,291,353	2,478,098	2,673,986	2,754,206	2,965,779
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	453,108	390,079	389,553	404,131	-862,048	-892,502
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	2,752,224	2,860,580	3,505,980	3,637,180	5,172,289	5,355,013
Sermaye Harcamaları	8,040,000	5,628,000	4,389,840	3,511,872	3,863,059	4,249,365
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	-131,874	877,625	921,506	967,582	1,015,961	1,066,759
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-67,149	-162,182	1,917,539	3,132,294	4,063,436	3,930,115
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-151,681	1,677,253	2,562,382	3,108,866	2,812,166
					Terminal	1,803,886

➤ Değerleme;

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Fonksiyonel para birimine göre 11 Milyar 812 Milyon 872 Bin ABD Doları civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, 12 aylık 47,00 TL ortalama kur beklentimiz ile Türk Lirası bazında 555 Milyar 205 Milyon TL'ye yakın bir değerlemeye denk gelmektedir. Böylece, hisse başına hedef fiyatımızı; daha önce belirlediğimiz 514,49 TL seviyesinden **483,64 TL**'ye revize ediyoruz. "AL" olan önerimizi de, halen yüksek olan getiri potansiyelinden dolayı koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 USD/TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	\$ 11,812,871.57
Hedef Piyasa Değeri(USD)		\$ 11,812,871.57
Hedef Piyasa Değeri(TL)	Ort.Kur: 47.00	₺ 555,204,964.02
Ödenmiş Sermaye		₺ 1,380,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat(TL)		₺483.64
Son Fiyat		₺287.75
Yükseliş Potansiyeli		68.08%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	425,657,000.00	338,882,000.00	25.61	254,233,000.00	33.30
Nakit ve Nakit Benzerleri	100,325,000.00	62,644,000.00	60.15	24,908,000.00	151.50
Ticari Alacaklar	47,764,000.00	39,556,000.00	20.75	23,747,000.00	66.57
Stoklar	37,254,000.00	15,598,000.00	138.84	9,832,000.00	58.65
Peşin Ödenmiş Giderler	15,460,000.00	17,805,000.00	-13.17	8,550,000.00	108.25
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	148,000.00	1,668,000.00	-91.13	1,323,000.00	26.08
Diğer Dönen Varlıklar	8,980,000.00	4,971,000.00	80.65	2,356,000.00	110.99
DURAN VARLIKLAR	1,368,789,000.00	1,014,787,000.00	34.88	696,107,000.00	45.78
Maddi Duran Varlıklar	335,388,000.00	237,219,000.00	41.38	159,053,000.00	49.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,618,000.00	4,531,000.00	68.13	3,002,000.00	50.93
Ertelenmiş Vergi Varlığı	28,493,000.00	17,213,000.00	65.53	195,000.00	8727.18
TOPLAM VARLIKLAR	1,794,446,000.00	1,353,669,000.00	32.56	950,340,000.00	42.44
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	433,401,000.00	348,022,000.00	24.53	243,505,000.00	42.92
Kısa Vadeli Borçlanmalar	61,010,000.00	57,089,000.00	6.87	40,797,000.00	39.93
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	89,880,000.00	70,695,000.00	27.14	63,750,000.00	10.89
Ticari Borçlar	72,258,000.00	48,012,000.00	50.50	36,298,000.00	32.27
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19,570,000.00	14,384,000.00	36.05	6,399,000.00	124.79
Diğer Borçlar	8,743,000.00	12,983,000.00	-32.66	4,662,000.00	178.49
Türev Araçlar	7,795,000.00	3,686,000.00	111.48	630,000.00	485.08
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	541,000.00	-100.00	446,000.00	21.30
Kısa Vadeli Karşılıklar	6,300,000.00	4,071,000.00	54.75	1,658,000.00	145.54
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,934,000.00	21,481,000.00	2.11	12,024,000.00	78.65
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	517,094,000.00	386,956,000.00	33.63	363,435,000.00	6.47
Uzun Vadeli Borçlanmalar	493,725,000.00	367,179,000.00	34.46	269,628,000.00	36.18
Uzun Vadeli Karşılıklar	15,998,000.00	11,637,000.00	37.48	8,420,000.00	38.21
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,440,000.00	1,767,000.00	38.09	79,098,000.00	-97.77
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	950,495,000.00	734,978,000.00	29.32	606,940,000.00	21.10
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	843,951,000.00	618,691,000.00	36.41	343,400,000.00	80.17
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	843,939,000.00	618,586,000.00	36.43	343,276,000.00	80.20
Ödenmiş Sermaye	1,380,000.00	1,380,000.00	0.00	1,380,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	383,799,000.00	251,803,000.00	52.42	169,039,000.00	48.96
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	43,942,000.00	46,303,000.00	-5.10	36,064,000.00	28.39
Yeniden Değerleme Artışı	- 10,606,000.00	- 9,031,000.00	17.44	- 6,773,000.00	33.34
Kar Yedekleri	- 6,005,000.00	5,518,000.00	-208.83	17,283,000.00	-68.07
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,131,000.00	714,000.00	58.40	694,000.00	2.88
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	332,526,000.00	229,086,000.00	45.15	66,108,000.00	246.53
Net Dönem Karı veya Zararı	81,064,000.00	88,831,000.00	-8.74	69,502,000.00	27.81
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	12,000.00	105,000.00	-88.57	124,000.00	-15.32
TOPLAM KAYNAKLAR	1,794,446,000.00	1,353,669,000.00	32.56	950,340,000.00	42.44

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	690,825,000.00	551,928,000.00	25.17	358,781,000.00	53.83
SATIŞLARIN MALİYETİ	572,138,000.00	439,603,000.00	30.15	262,188,000.00	67.67
BRÜT KAR (ZARAR)	118,687,000.00	112,325,000.00	5.66	96,593,000.00	16.29
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	15,451,000.00	12,533,000.00	23.28	7,193,000.00	74.24
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	52,224,000.00	43,636,000.00	19.68	29,266,000.00	49.10
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	18,458,000.00	11,688,000.00	57.92	11,662,000.00	0.22
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,863,000.00	2,489,000.00	-25.15	6,118,000.00	-59.32
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	67,607,000.00	65,355,000.00	3.45	65,678,000.00	-0.49
FAVÖK	118,774,000.00	108,653,000.00	9.31	93,325,000.00	16.42
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	37,046,000.00	41,678,000.00	-11.11	17,958,000.00	132.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,445,000.00	1,050,000.00	132.86	1,460,000.00	-28.08
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	4,239,000.00	4,432,000.00	-4.35	3,820,000.00	16.02
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	106,447,000.00	110,415,000.00	-3.59	85,996,000.00	28.40
FİNANSMAN GELİRLERİ	25,748,000.00	29,770,000.00	-13.51	10,934,000.00	172.27
FİNANSMAN GİDERLERİ	38,351,000.00	50,720,000.00	-24.39	11,032,000.00	359.75
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	94,060,000.00	89,465,000.00	5.14	85,898,000.00	4.15
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	16,180,000.00	5,326,000.00	203.79	664,000.00	702.11
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-3,071,000.00	-4,692,000.00	-34.55	15,732,000.00	-129.82
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	81,064,000.00	88,866,000.00	-8.78	69,503,000.00	27.86

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