

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TOASO
Sektör	:	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	:	24.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺134,500,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺19,488,632.45
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺154,046,514.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	269.00
Hedef Fiyat(TL)	:	402.32
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.56

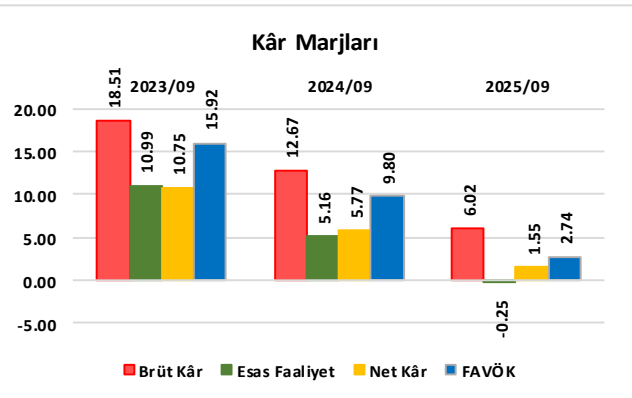
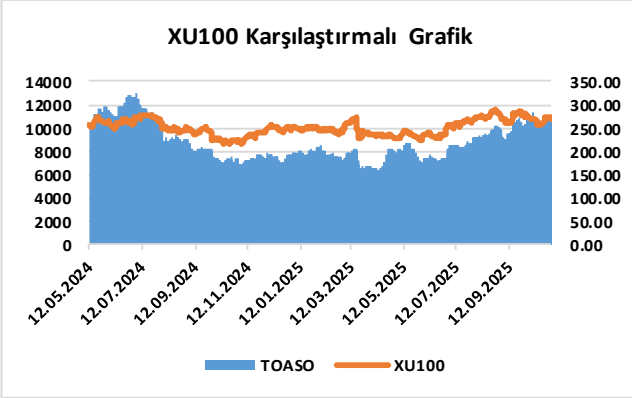
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺100,739,082.00
Duran Varlıklar	:	₺45,338,418.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺68,129,891.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,153,805.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺52,793,804.00
Hasılat	:	₺189,458,771.00
Satışların Maliyeti	:	₺179,606,199.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺11,405,559.00
FAVÖK	:	₺5,182,491.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,930,752.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	49.82
F/K	:	92.68
PD/DD	:	2.55
Öz Sermaye Kârlılığı	:	3.00

Kâr Marjları



TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası

Yüksek Maliyet Artışı, Faaliyet Kârlarını Baskılamıştır!

- Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 73,39 Milyar TL(yüzde 63,23) civarında güçlü artış göstererek, **189,46 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 76,83 Milyar TL civarında(yüzde 74,76) daha güçlü artmış ve cari dönemde **179,61 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; senelik bazda 3,30 Milyar TL(yüzde 22,44) tutarında azalmış(-) ve cari dönem finansallarında **11,40 Milyar TL** tutarında gerçekleşme göstermiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 12,67 seviyesinden yüzde 6,02 düzeyine hızla gerilemiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; 'Garanti, Nakliye ve Sigorta ile Reklam' giderleri öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre 2,46 Milyar TL artış göstermiş ve cari dönemde **11,98 Milyar TL** olmuştur. 2024/09 döneminde 806,7 Milyon TL tutarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; cari dönemde 717,9 Milyon TL'lik azalışla sadece **88,9 Milyon TL** civarında olmuştur. Bu iki ki ana kalemden ortaya çıkan net 3,17 Milyar TL'lik kötüleşmenin, Brüt Kârdan gelen 3,30 Milyar TL'lik negatif etki ile birleşmesi sonrasında şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** kaleminde; geçen yılın aynı dönemine göre 6,47 Milyar TL(yüzde 108,04) azalış(-) ortaya çıkmış ve cari dönemde **482,0 Milyon TL** civarında **Zarar** yazılmıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 619 Milyar TL(yüzde 54,42) düzeyinde azalmış(-) ve **5,18 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine şirketin Esas Faaliyet ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 5,16'dan yüzde -(eksi)0,25'e ve yüzde 9,80'den yüzde 2,74'e gerilemiştir(-).

Enflasyon Muhasebesi Kaynaklı Parasal Kayıpta Ortaya Çıkan Toparlanma; Net Kâr'daki Baskıyı Azaltmıştır!

- Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **417,7 Milyon TL** civarında(2024/09'da 318,6 Milyon TL olmuştur) gerçekleşmiştir. **Net Finansman Gelirleri** ise; "Net Faiz Gelirleri" alt kalemindeki azalışın büyük orandaki etkisiyle 1,98 Milyar TL civarında azalışla **3,49 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Geçen yıl ortaya çıkan 204,0 Milyon TL tutarındaki Ertelemiş Vergi Geliri ise, cari dönemde **176,1 Milyon TL** tutarında **Net Vergi Gideri**'ne evrilmiştir. Diğer yandan, geçtiğimiz yılın ilk 9 ayında 5,28 Milyar TL tutarında TMS 29 enflasyon muhasebesinden gelen **Net Parasal Pozisyon Kaybı** yazan şirket; cari dönemde 4,96 Milyar TL tutarında iyileşmeyle, aynı kaleme **317,3 Milyon TL**'lik gider kaydetmiştir.

- Özetle; Esas Faaliyet Kârı/Zararı kaleminde ortaya çıkan 6,47 Milyar TL'lik negatif etki; faaliyet dışı kısımda özellikle Finansman Gelirlerindeki kötüleşmeye karşın, TMS 29'dan gelen parasal pozisyon kaybındaki daha güçlü iyileşmenin desteği ile nette 2,70 Milyar TL tutarında ortaya çıkan iyileşme sonrasında; 3,77 Milyar TL'ye gerilemiştir. Böylece, şirketin **Dönem Net Kârı** kaleminde de aynı tutarda görülen azalış sonrasında; cari dönemde **2,93 Milyar TL** civarında Kâr ortaya çıkmıştır. Şirketin Net Kâr Marjı ise; kâr düşüşüne paralel olarak yüzde 5,77'den yüzde 1,55'e gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;

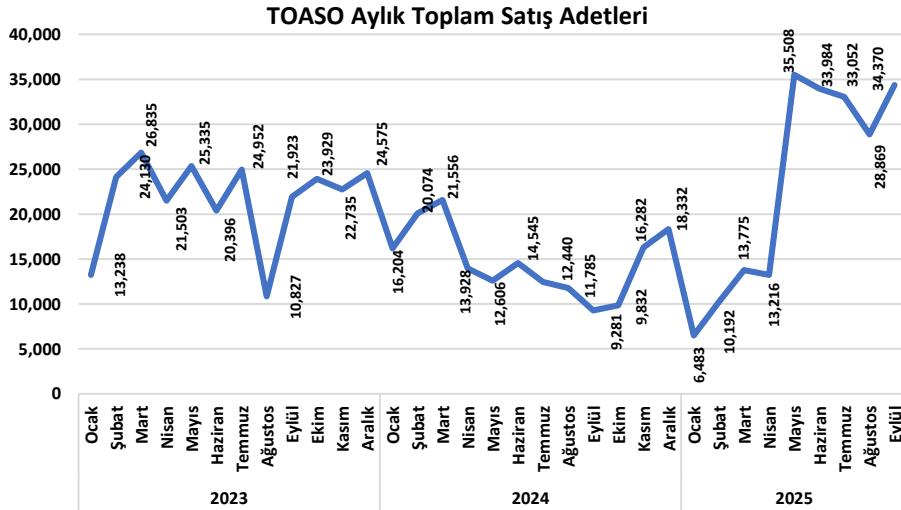
- Cari yılın üçüncü çeyreğindeki(2025/3.Çeyrek) yurt içi satış hasılatı; Stellantis Türkiye paylarının satın alınmasının getirdiği momentumla, geçen yılın aynı çeyreğine göre 52,09 Milyar TL düzeyinde oldukça yüksek(yüzde 205,63) artış kaydetmiştir. Bu durum, yılın ilk 9 ayındaki yurt içi satış hasılatının da; geçen yılın ilk yarısına göre 74,06 Milyar TL'lik(yüzde 83,01) artış oluşmasını destekleyen unsur olmuştur.
- 2025/3.Çeyrek'te, şirketin yurt dışı satış hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 6,27 Milyar TL'lik(yüzde 374,79) artışa işaret ederken, 2025/09 dönemindeki yurt dışı satış hasılatı ise; geçen yılın aynı dönemine göre 1,43 Milyar TL(yüzde 6,76) tutarında azalış göstermiştir.

➤ Üretim ve satış adetlerini karşılaştırdığımızda ise;

- Cari yılın ilk 9 ayında(2025/09); 89 Bin 385 adet üretim yapılırken, 88 Bin 924 adet ise satış yapılmıştır. 2024 yılının aynı döneminde(2024/09) ise; 115 Bin 087 adet üretim yapılırken, 114 Bin 598 adet ise satış yapılmıştı. Hem üretim, hem de satış adetlerindeki keskin azalışların sebeplerini şöyle sıralayabiliriz.
 - 2024/09 döneminde üretimi olmayan K0 Scudo modelinden cari dönemde 34 Bin 623 adet üretilmesine karşın; Egea modellerinin(Egea+Egea Hatchback+Egea Stationwagon) üretim adedi 25 Bin 602 adetlik azalış göstermiş ve 2024/09 döneminde 34 Bin 723 adet üretilen MCV modeli cari dönemde üretilmemiştir.
 - 2024/09 döneminde, satışı olmayan K0 Scudo modelinden cari dönemde 34 Bin 183 adet satılmasına karşın; Egea modellerinin(Egea+Egea Hatchback+Egea Stationwagon) satış adedi 25 Bin 647 adetlik azalış göstermiş ve 2024/09 döneminde 34 Bin 215 adet satılan MCV modeli de cari dönemde sadece 6 adet satılmıştır.

➤ İthalat ve satış adetlerini karşılaştırdığımızda ise;

- 2025/09 döneminde; 69 Bin 307 adet ithalat yapılırken, 123 Bin 716 adet satış rakamına ulaşılmıştır. 2024/09 döneminde ise; 18 Bin 282 adet ithalata karşılık, 18 Bin 715 adet satış sayılmıştı. 2025 ve 2024 yılları arasındaki bu keskin fark; Stellantis Türkiye paylarının devralınmasıyla Peugeot, Citroen, Opel ve DS markalarının şirket çatısı altında satışının yapıyor olmasından kaynaklanmaktadır.



➤ Şirketin, yurt içi satış adetlerine Stellantis Türkiye etkisini de ekleyerek güncellediği 2025 yılı beklentileri ise şu şekildedir;

- Toplam yurt içi perakende hafif araç pazarına ilişkin olarak; daha önce 900 Bin ile 1,1 Milyon adet arasından 1,1 Milyon ile 1,2 Milyon adet arasına revize edilen beklenti, 1,3 Milyon ile 1,4 Milyon aralığına bir kez daha güncellenmiştir. 110 Bin ile 130 Bin aralığından 300 Bin ile 330 Bin aralığına daha önce yükseltlen şirketin kendi yurt içi satışlarına ilişkin adet öngörüsü de; 350 Bin ile 370 Bin aralığına revize edilmiştir.
- Şirketin, kendi ihracat adetlerine ilişkin tahmini; 70 Bin ile 90 Bin adet aralığından 70 Bin ile 80 Bin adet aralığına revize edilmesinin ardından, son olarak 50 Bin ile 60 Bin adet aralığına güncellenmiştir.
- Şirketin üretim beklentisi de; daha önce 150 Bin ile 170 Bin adet aralığından 150 Bin ile 160 Bin adet aralığına çekilmişti. Yeni üretim adedi beklentisi; 130 Bin ile 150 Bin adet şeklinde olmuştur.
- 2025 yılı için yüzde 3 civarında olarak öngörülürken Vergi Öncesi Kâr(VÖK) marjı yüzde +2 şeklinde revize edilirken, 2028 yılı tahmini ise yüzde 5 ile yüzde 7 aralığında sabit kalmıştır.
- Daha önce 150 Milyon Euro düzeyinde sabit bırakılan Yatırım Harcamaları öngörüsü ise; 200 Milyon Euro düzeyine yükseltilmiştir.

Finansal Tahminler ve Değerleme

➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda; Stellantis Türkiye paylarının satın alınmasıyla devreye giren Pegueout, Opel ve Citroen gibi yeni araç markalar ile yeni K0 modeli aracın oluşturacağı momentumun etkisi görülmeye başlanmış durumda. Dolayısıyla, Doblo gibi modellerin üretiminin durması ile şirketin yurt dışı pazarlardaki ivme kaybına rağmen; hasılatdaki payı yüzde 88'e ulaşan yurt içi hasılat tarafından gelmesini beklediğimiz güçlü etkiyle, 2025 cirosunda senelik bazda yüzde 100'lük bir artış olacağını öngörüyoruz. Buna karşın, kur etkisiyle maliyet kalemlerinde bu yıl ortaya çıkan yükselişin; 2026 yılından itibaren kademeli olarak toparlanmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	120,266,571	240,533,142	312,693,085	375,231,702	450,278,042	540,333,650
Hasılat Büyümesi	-34.72%	100.00%	30.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	108,483,344	227,303,819	289,241,103	345,213,165	409,753,018	486,300,285
SM(H)M Oranı	90.20%	94.50%	92.50%	92.00%	91.00%	90.00%
Brüt Kar	13,371,873	13,229,323	23,451,981	30,018,536	40,525,024	54,033,365
Brüt Kâr Marjı	11.12%	5.50%	7.50%	8.00%	9.00%	10.00%
Faaliyet Giderleri	9,249,500	16,837,320	21,888,516	24,390,061	29,268,073	32,420,019
Faaliyet Giderleri Oranı	7.69%	7.00%	7.00%	6.50%	6.50%	6.00%
Esas Faaliyet Karı	4,122,373	-3,607,997	1,563,465	5,628,476	11,256,951	21,613,346
Esas Faaliyet Kârı Marjı	3.43%	-1.50%	0.50%	1.50%	2.50%	4.00%
Amortisman Giderleri	6,199,595	14,431,989	18,761,585	22,513,902	27,016,683	32,420,019
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-331,473	208,171	-738,631	-1,164,204	-1,749,595	5,629,037
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	5,221,439	1,873,542	8,124,946	12,806,240	19,245,549	22,516,148
Net Kâr Marjı	4.34%	0.78%	2.60%	3.41%	4.27%	4.17%
Sermaye Harcamaları	10,080,105	10,180,906	10,689,951	11,224,449	11,785,671	12,374,955
Temettü Ödemeleri	6,000,000	7,089,523	8,152,952	9,375,894	10,313,484	11,344,832
Net İşletme Sermayesi	45,405,703	27,879,732	35,387,581	44,354,196	48,789,616	53,668,577
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-14,059,865	29,045,729	45,738,137	59,953,209	84,611,361	103,754,322
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		23,865,727	30,879,002	33,257,502	38,565,438	38,856,902
Terminal						35,734,840

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 201 Milyar 160 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 357,50 TL seviyesinden **402,32 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺201,159,411.83
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺201,159,411.83
Ödenmiş Sermaye		₺500,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺402.32
Son Fiyat		₺269.00
Yükseliş Potansiyeli		49.56%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	100,739,082.00	58,544,311.00	72.07	49,964,229.00	17.17
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,738,540.00	20,616,157.00	-9.11	21,581,002.00	-4.47
Ticari Alacaklar	41,645,410.00	14,320,097.00	190.82	15,092,460.00	-5.12
Stoklar	22,076,838.00	12,012,574.00	83.78	8,845,087.00	35.81
Peşin Ödenmiş Giderler	577,535.00	301,679.00	91.44	165,770.00	81.99
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	163,990.00	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	344,296.00	334,810.00	2.83	9,730.00	3341.01
DURAN VARLIKLAR	45,338,418.00	28,055,583.00	61.60	7,966,242.00	252.18
Maddi Duran Varlıklar	18,613,925.00	12,444,858.00	49.57	1,847,139.00	573.74
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11,696,583.00	3,844,064.00	204.28	1,514,202.00	153.87
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,005,695.00	4,443,752.00	57.65	3,274,792.00	35.70
TOPLAM VARLIKLAR	146,077,500.00	86,599,894.00	68.68	57,930,471.00	49.49
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	68,129,891.00	34,133,365.00	99.60	33,930,654.00	0.60
Kısa Vadeli Borçlanmalar	467,281.00	150,000.00	211.52	900,000.00	-83.33
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,543,886.00	11,680,350.00	24.52	5,789,658.00	101.75
Ticari Borçlar	40,960,799.00	17,114,030.00	139.34	23,007,647.00	-25.62
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,346,157.00	1,227,552.00	9.66	557,842.00	120.05
Diğer Borçlar	5,354,267.00	68,839.00	7677.96	25,966.00	165.11
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	785,533.00	-100.00	1,302,416.00	-39.69
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,098,786.00	2,260,836.00	81.30	1,618,770.00	39.66
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	79,526.00	180,803.00	-56.02	506,363.00	-64.29
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,153,805.00	8,349,838.00	201.25	2,769,280.00	201.52
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23,355,172.00	7,094,559.00	229.20	1,667,235.00	325.53
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,374,649.00	1,255,279.00	9.51	1,101,778.00	13.93
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	93,283,696.00	42,483,203.00	119.58	36,699,934.00	15.76
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	52,793,804.00	44,116,691.00	19.67	21,230,537.00	107.80
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	52,793,804.00	44,116,691.00	19.67	21,230,537.00	107.80
Ödenmiş Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00	500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 332,783.00 -	291,676.00	14.09	164,606.00	77.20
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,390,768.00 -	938,599.00	154.72	1,219,852.00	-23.06
Yeniden Değerleme Artışı	- 332,783.00 -	291,676.00	14.09	164,606.00	77.20
Kar Yedekleri	- 2,390,768.00 -	938,599.00	154.72	1,219,852.00	-23.06
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,996,745.00	4,738,265.00	47.66	1,013,080.00	367.71
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	20,541,652.00	16,789,817.00	22.35	8,288,024.00	102.58
Net Dönem Karı veya Zararı	2,930,752.00	5,027,188.00	-41.70	12,465,509.00	-59.67
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	146,077,500.00	86,599,894.00	68.68	57,930,471.00	49.49

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	189,458,771.00	116,068,466.00	63.23	125,505,296.00	-7.52
SATIŞLARIN MALİYETİ	179,606,199.00	102,774,887.00	74.76	102,976,450.00	-0.20
BRÜT KAR (ZARAR)	11,405,559.00	14,705,896.00	-22.44	23,231,420.00	-36.70
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,120,833.00	3,474,083.00	-10.17	2,075,079.00	67.42
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,625,560.00	4,178,109.00	82.51	3,971,880.00	5.19
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,230,060.00	1,867,143.00	-34.12	1,156,046.00	61.51
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	7,774,477.00	7,887,629.00	-1.43	11,145,704.00	-29.23
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	7,685,619.00	7,080,894.00	8.54	13,376,484.00	-47.06
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-482,036.00	5,993,296.00	-108.04	13,797,635.00	-56.56
FAVÖK	5,182,491.00	11,370,550.00	-54.42	19,979,066.00	-43.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	417,751.00	318,573.00	31.13	52,448.00	507.41
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	309.00	-100.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-64,285.00	6,311,869.00	-101.02	13,849,774.00	-54.43
FİNANSMAN GELİRLERİ	8,074,476.00	10,407,422.00	-22.42	12,280,639.00	-15.25
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,586,025.00	4,941,625.00	-7.20	5,934,048.00	-16.72
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,106,831.00	6,496,876.00	-52.18	17,479,194.00	-62.83
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	192,439.00	2,938,884.00	-93.45	5,089,270.00	-42.25
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-16,360.00	-3,142,949.00	-99.48	-1,103,858.00	184.72
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,930,752.00	6,700,941.00	-56.26	13,493,782.00	-50.34

Kaynak: Finnet

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