

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TUPRS
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	49.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺313,296,964.23
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,765,180.42
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺264,315,531.23
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	162.60
Hedef Fiyat(TL)	:	193.54
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	19.03

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

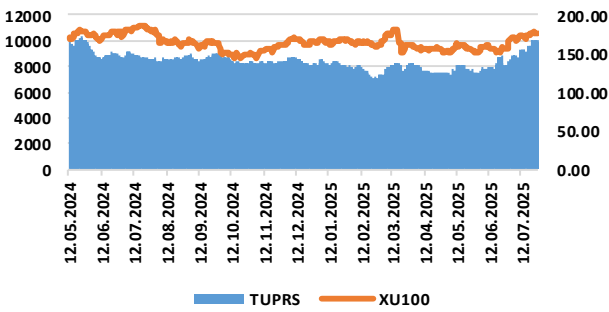
Dönen Varlıklar	:	₺229,193,632.00
Duran Varlıklar	:	₺316,436,625.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺187,463,553.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺46,678,151.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺306,637,509.00
Hasılat	:	₺351,315,503.00
Satışların Maliyeti	:	₺319,532,662.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺31,782,841.00
FAVÖK	:	₺24,226,444.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺8,986,698.00

Çarpanlar

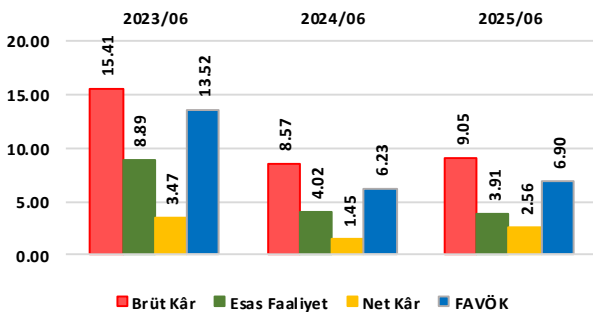
FD/FAVÖK	:	6.04
F/K	:	15.61
PD/DD	:	1.02
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.45

Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



TÜPRAŞ-Türkiye Petrol Rafinerileri

Hasılattaki Azalış; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'te de Azalışa Neden Olmuştur!

- Şirketin, 2025/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/06) göre 148,50 Milyar TL(yüzde 29,71) civarında azalış(-) göstererek, **351,31 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 137,45 Milyar TL civarında(yüzde 30,08) azalmış ve **319,53 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan düşük olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 11,05 Milyar TL(yüzde 25,79) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **31,78 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 8,57 seviyesinden yüzde 9,05 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 3,80 Milyar TL tutarında azalmış ve cari dönemde **14,03 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, geçtiğimiz yılın ilk yarısında 4,88 Milyar TL düzeyinde gelen **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi de; cari dönemde 877 Milyon TL civarında azalışla **4,00 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu iki ana kaleme ortaya çıkan 4,68 Milyar TL'lik pozitif etki(azalış); Brüt Kâr'dan gelen 11,05 Milyar TL'lik negatif etkiyi bir miktar sınırlamış ve şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 6,37 Milyar TL civarında azalışla(yüzde31,65) **13,75 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 6,93 Milyar TL(yüzde 22,25) düzeyinde azalmış(-) ve **24,23 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı marjı yüzde 4,02'den yüzde 3,91'e gerileme gösterirken, FAVÖK marjı ise yüzde 6,23'den yüzde 6,90'a yükselmiştir.

Parasal Pozisyon Kaybındaki Senelik Güçlü Azalış; Net Kârdaki Baskıyı Hafifletmiştir!

- Geçen yılın aynı döneminde, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**(OPET Petrolcülük)'ndan 413,6 Milyon TL tutarında gelir kaydeden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme **565,8 Milyon TL** tutarında gelir yazmıştır. Diğer yandan, 2024/06 döneminde "Mevduat Faiz Gelirleri" alt kaleminin etkilemesi ile 6,23 Milyar TL düzeyinde Net Finansman Geliri' ne sahip şirket, cari dönemde ise aynı alt kalemdaki 9,18 Milyar TL'lik sert düşüşün etkisiyle **1,30 Milyar TL** tutarında **Net Finansman Geliri** elde etmiştir. Geçen yıl ödenen 7,46 Milyar TL'lik Vergi Gideri'ne karşılık, cari dönemde **4,63 Milyar TL** tutarında **Vergi Gideri** ortaya çıkması ise; Net Kâr kalemi açısından olumlu olmuştur. Keza, cari dönemde TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **1,95 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kayıp** tutarı da, geçen yılki rakamın 9,89 Milyar TL altında(+) kalarak net kâra pozitif etkide bulunmuştur.

- Özetle; Faaliyet dışı kısımdaki gelişmelerin etkisi(Yatırım Faaliyet Gelirleri dahil) 7,98 Milyar TL tutarında 'pozitif' olurken, Esas Faaliyet Kârından gelen 'negatif' etkinin mahsup edilmesi sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,76 Milyar TL tutarında(yüzde 24,35) artışla **8,99 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Net Kâr Marjı da; 2024/06 dönemindeki yüzde 1,45 düzeyinden yüzde 2,56'ya yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin hasılat ve satış tonajı rakamlarının kırılımlarına baktığımızda;

1) Hasılatın coğrafi dağılımı

- Şirketin, 2025 yılının ilk yarısındaki yurt içi brüt satış hasılatı; 2.Çeyrekte gelen senelik 54,77 Milyar TL'lik negatifliğin de etkisiyle, geçen yılın ilk yarısına nazaran 117,07 Milyar TL'lik(yüzde 29,71) azalış göstermiştir.
- Şirketin, 2025/06 yurt dışı brüt satış hasılatı da; 2.Çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre ortaya çıkan 19,71 Milyar TL'lik azalışın da etkisiyle, 2024/06 dönemine göre 31,99 Milyar TL tutarında(yüzde 28,96) azalmıştır.

2) Segment bazında hasılatın dağılımı

- Şirket, 2024/06 döneminde 493,94 Milyar TL 'Rafinaj' geliri elde ederken, bu segmentin konsolide hasılatından elde ettiği pay yüzde 98,82 olmuştur. 2025/06 döneminde 'Rafinaj' segmentinden 346,74 Milyar TL hasılat elde edilirken, konsolide hasılatından yüzde 98,70 pay alınmıştır. Diğer yandan, 2025/06 segment gelirinin 2024/06 dönemine göre 147,20 Milyar TL azaldığı görülürken, bu azalışta 2.Çeyrekte gelen etki 73,33 Milyar TL olmuştur.
- Konsolide hasılatından hayli sınırlı pay alan 'Elektrik' segmentinin geliri ise; 2.Çeyrekte senelik bazda 1,06 Milyar TL azalırken, 2025/06 dönemindeki senelik azalış tutarı ise 1,29 Milyar TL civarında olmuştur.

3) Üretim ve satış tonajlarında son durum

- 'Motorin' üretimi 746 Bin ve 'Jet yakıtı' üretimi de 315 Bin tonluk artışlar göstermiştir. 'Fuel Oil' tarafında ise 1168 Bin tonluk azalış ortaya çıkmıştır. Diğer ürün gruplarındaki değişimler ile toplam üretimde 240 Bin ton civarında artış görülmüştür.
- 'Motorin satışında' yurtiçinde görülen 620 Bin tonluk azalışa karşın, yurt dışı tarafta 372 Bin ton artış ortaya çıkmıştır. Benzin satışları yurtiçinde 360 Bin ton artarken, yurtdışında ise 245 Bin ton azalmıştır. Fuel oil tarafında ise; yurtiçinden gelen 50 Bin tonluk azalışın yanı sıra, yurtdışı satışından gelen 1384 Bin tonluk negatif etki dikkat çekmiştir.

İşlenen Ham Petrol	2024/06	2025/06	Fark
Toplam Şarj (Bin Ton)	13,186	13,538	352.0
Beyaz Ürün Verimi	74.4%	82.2%	7.8
API	32.08	32.06	-0.02
Kapasite Kullanımı	87.9%	90.3%	2.40
Üretim (1000 Ton)	2024/06	2025/06	Fark
LPG	392	414	22
Nafta	61	21	-40
Benzin	2,793	2,887	94
Jet Yakıtı	2,050	2,365	315
Motorin	4,028	4,774	746
Fuel Oil	1,769	601	-1,168
Bitüm	1,162	1,111	-51
Diğer	448	770	322
Toplam	12,703	12,943	240

Satışlar (1000 Ton)	2024/06	2025/06	Fark
LPG	340	357	17.0
Benzin	2,204	2,564	360.0
Jet Yakıtı	1,995	1,908	-87.0
Motorin	5,002	4,382	-620.0
Fuel Oil	184	134	-50.0
Bitüm	632	555	-77.0
Diğer	360	574	214.0
Yurt İçi Satış Toplamı	10,717	10,474	-243
LPG	18	16	-2
Nafta	68	0	-68
Benzin	661	416	-245
Jet Yakıtı	26	411	385
Motorin	609	981	372
Fuel Oil	2,102	718	-1,384
Bitüm	492	598	106
Diğer	85	351	266
Yurt Dışı Satış Toplamı	4,061	3,491	-570

➤ Şirketin 1.Çeyrek'te açıkladığı 'Stratejik Dönüşüm Planı' çerçevesindeki beklentileri ile genel beklentileri şu şekildedir;

- Sürdürülebilir Rafinaj tarafında; 2022-2035 yılları arasında 2,3 Milyar Dolar civarında Yatırım Harcaması öngörülürken, aynı dönemde 13 Milyar Dolar civarında FAVÖK elde edilmesi hedeflenmektedir.
 - Sıfır Karbon Elektrik tarafında; 2022-2035 yılları arasında 1,3 Milyar Dolar civarında Yatırım Harcaması öngörülürken, aynı dönemde 400 Milyon Dolar civarında FAVÖK elde edilmesi hedeflenmektedir.
 - SAF tarafında; 2025-2035 yılları arasında 800 Milyon Dolar civarında yatırım harcaması yapmayı öngörmektedir. Şirket, aynı dönemde 1,9 Milyar Dolar civarında FAVÖK üretmeyi beklemektedir.
 - Yeşil Hidrojen tarafında; 2025-2035 yılları arasında 750 Milyon Dolar civarında yatırım harcaması yapmayı öngörmektedir. Şirket, aynı dönemde 300 Milyon Dolar civarında FAVÖK üretmeyi beklemektedir.
- ✓ Şirket, genel hatlarıyla 2025 yılında 26 Milyon ton civarında yıllık üretim beklerken, 30 Milyon ton civarında ise satış öngörüyor. Şirketin, 2025 yılı için ortalama kapasite kullanım oranı tahmini yüzde 90-95 aralığında bulunuyor.

Finansal Tahminler ve Değerleme;**➤ Finansal Tahminler;**

- Şirketin cirosunda, 2025 yılında önceki yıla göre kayıp yaşanmasını bekliyoruz. Ancak, rafineri bakımlarının büyük oranda tamamlanması ve Rus petrolüne yaptırım olasılığı gibi gelişmelerle korunaklı olmasını beklediğimiz marjlarla; senenin ikinci yarısında daha iyi performans beklentimiz olduğundan, bu daralmanın yüzde 5 ile sınırlı kalabileceğini öngörmekteyiz. Maliyetlerin bir miktar normalleşmesiyle kâr marjlarının ise kademeli olarak toparlanma aşamasına girmesini tahmin etmekteyiz. Diğer kalemlere ilişkin beklentilerimiz aşağıdaki tablodadır;

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	810,385,588	769,866,309	1,000,826,201	1,200,991,441	1,441,189,730	1,729,427,676
Hasılat Büyümesi	-18.24%	-5.00%	30.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	742,355,284	696,729,009	900,743,581	1,068,882,383	1,268,246,962	1,521,896,355
SM(H)M Oranı	91.61%	90.50%	90.00%	89.00%	88.00%	88.00%
Brüt Kar	68,030,304	73,137,299	100,082,620	132,109,059	172,942,768	207,531,321
Brüt Kâr Marjı	8.39%	9.50%	10.00%	11.00%	12.00%	12.00%
Faaliyet Giderleri	32,320,338	29,254,920	38,031,396	45,637,675	54,765,210	65,718,252
Faaliyet Giderleri Oranı	3.99%	3.80%	3.80%	3.80%	3.80%	3.80%
Esas Faaliyet Karı	35,709,966	43,882,380	62,051,224	86,471,384	118,177,558	141,813,069
EFK Marjı	4.41%	5.70%	6.20%	7.20%	8.20%	8.20%
Amortisman Giderleri	9,616,110	7,698,663	10,008,262	12,009,914	14,411,897	17,294,277
Amortisman Oranı	1.19%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	12,711,864	7,677,366	11,293,519	16,160,116	22,484,096	27,194,122
Efektif Vergi Oranı	40.04%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	18,315,157	30,709,465	45,174,074	64,640,463	89,936,383	108,776,487
Net Kâr Marjı	2.26%	3.99%	4.51%	5.38%	6.24%	6.29%
Sermaye Harcamaları	74,156,720	61,589,305	80,066,096	96,079,315	115,295,178	138,354,214
Sermaye Harcamaları Marjı	9.15%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
Temettü Ödemeleri	29,300,000	34,244,272	44,517,553	57,872,819	75,234,665	97,805,065
Temettü Ödemesi/Özkaynaklar	8.90%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 372 Milyar 911 Milyon 76 Bin 238 TL hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önceki 200,00 TL seviyesinden **193,54 TL** seviyesine revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de, getiri potansiyelinin düşmesinden ötürü 'TUT'a çeviriyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺372,911,076.24
Hedef Piyasa Değeri		₺372,911,076.24
Ödenmiş Sermaye		₺1,926,795.60
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺193.54
Son Fiyat		₺162.60
Yükseliş Potansiyeli		19.03%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	229,193,632.00	211,848,925.00	8.19	128,564,158.00	64.78
Nakit ve Nakit Benzerleri	90,351,730.00	87,868,257.00	2.83	46,342,824.00	89.60
Ticari Alacaklar	53,368,885.00	44,951,907.00	18.72	30,630,746.00	46.75
Stoklar	57,807,387.00	65,205,649.00	-11.35	39,449,976.00	65.29
Peşin Ödenmiş Giderler	2,175,168.00	1,677,724.00	29.65	600,671.00	179.31
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	23,513,600.00	10,648,089.00	120.82	9,500,306.00	12.08
DURAN VARLIKLAR	316,436,625.00	206,287,812.00	53.40	53,388,010.00	286.39
Maddi Duran Varlıklar	265,376,996.00	166,551,820.00	59.34	35,384,906.00	370.69
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,836,718.00	5,154,997.00	71.42	584,099.00	782.56
Ertelenmiş Vergi Varlığı	785,882.00	5,764,017.00	-86.37	9,777,899.00	-41.05
TOPLAM VARLIKLAR	545,630,257.00	418,136,737.00	30.49	181,952,168.00	129.81
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	187,463,553.00	176,401,199.00	6.27	85,487,521.00	106.35
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,639,005.00	1,037,589.00	154.34	3,335,393.00	-68.89
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,755,538.00	28,892,574.00	-76.62	6,818,128.00	323.76
Ticari Borçlar	110,085,437.00	115,326,062.00	-4.54	59,046,795.00	95.31
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	969,438.00	825,480.00	17.44	297,456.00	177.51
Diğer Borçlar	14,855,018.00	225,004.00	6502.11	80,616.00	179.11
Türev Araçlar	4,705,856.00	3,294,663.00	42.83	600,857.00	448.33
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	108,011.00	1,221,428.00	-91.16	1,543,486.00	-20.87
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,830,639.00	3,370,999.00	13.64	1,460,427.00	130.82
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	42,938,292.00	21,631,345.00	98.50	12,174,060.00	77.68
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46,678,151.00	6,443,225.00	624.45	28,108,395.00	-77.08
Uzun Vadeli Borçlanmalar	31,975,783.00	2,871,901.00	1013.40	26,166,154.00	-89.02
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,135,254.00	1,832,373.00	16.53	1,452,606.00	26.14
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,079,385.00	1,216,458.00	893.00	44,464.00	2635.83
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,245.00	12,150.00	33.70	1,276.00	852.19
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	234,141,704.00	182,844,424.00	28.06	113,595,916.00	60.96
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	311,488,553.00	235,292,313.00	32.38	68,356,252.00	244.21
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	306,637,509.00	232,310,496.00	31.99	67,775,033.00	242.77
Ödenmiş Sermaye	1,926,796.00	1,926,796.00	0.00	1,926,796.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	29,396,507.00	476,339.00	6071.34	13,901,774.00	-96.57
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	470,406.00	96,867.00	-585.62	736,211.00	-113.16
Yeniden Değerleme Artışı	28,608,693.00	81,168.00	-35346.27	13,622,714.00	-100.60
Kar Yedekleri	729,039.00	167,168.00	-536.11	472,793.00	-64.64
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13,311,115.00	10,075,809.00	32.11	1,751,966.00	475.11
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	209,751,941.00	183,389,200.00	14.38	34,492,270.00	431.68
Net Dönem Karı veya Zararı	8,986,698.00	5,351,345.00	67.93	13,965,317.00	-61.68
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	4,851,044.00	2,981,817.00	62.69	581,219.00	413.03
TOPLAM KAYNAKLAR	545,630,257.00	418,136,737.00	30.49	181,952,168.00	129.81
Kaynak: Finnet					

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/06	2024/06	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/06	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	351,315,503.00	499,811,923.00	-29.71	357,349,229.00	39.87
SATIŞLARIN MALİYETİ	319,532,662.00	456,982,575.00	-30.08	302,275,494.00	51.18
BRÜT KAR (ZARAR)	31,782,841.00	42,829,348.00	-25.79	55,073,735.00	-22.23
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	9,264,939.00	10,421,587.00	-11.10	7,365,662.00	41.49
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,550,406.00	7,159,147.00	-36.44	3,384,130.00	111.55
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	216,261.00	254,262.00	-14.95	207,703.00	22.42
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	6,592,195.00	10,070,233.00	-34.54	7,044,577.00	42.95
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	10,596,511.00	14,951,514.00	-29.13	19,381,694.00	-22.86
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	13,746,919.00	20,113,071.00	-31.65	31,779,123.00	-36.71
FAVÖK	24,226,444.00	31,161,258.00	-22.25	48,309,490.00	-35.50
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	34,233.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	4,760.00	-100.00	2,512.00	89.49
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENE YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	565,760.00	413,554.00	36.80	927,242.00	-55.40
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,346,912.00	20,521,865.00	-30.09	32,703,853.00	-37.25
FİNANSMAN GELİRLERİ	10,068,965.00	19,304,175.00	-47.84	13,883,863.00	39.04
FİNANSMAN GİDERLERİ	8,765,094.00	13,072,655.00	-32.95	19,114,521.00	-31.61
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,704,529.00	14,912,730.00	-8.10	22,856,572.00	-34.76
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	495,542.00	2,733,036.00	-81.87	6,269,322.00	-56.41
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	4,139,537.00	4,723,034.00	-12.35	3,950,678.00	19.55
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	8,986,698.00	7,226,938.00	24.35	12,395,033.00	-41.69
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 dayanarak 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