

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TUPRS
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	49.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺382,854,285.32
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺19,488,632.45
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺308,423,599.32
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	198.70
Hedef Fiyat(TL)	:	237.44
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	19.50

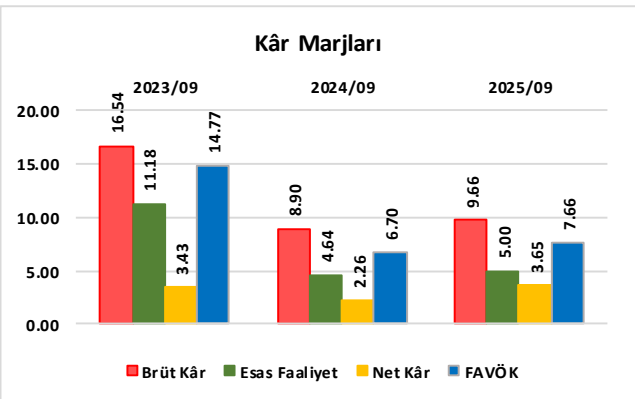
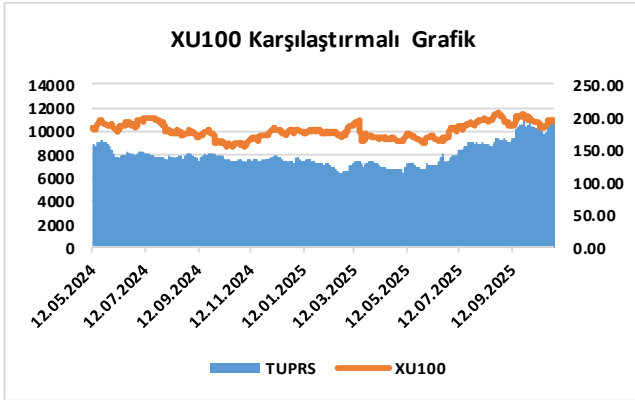
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺269,992,616.00
Duran Varlıklar	:	₺340,147,825.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺214,108,266.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺47,576,984.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺343,121,457.00
Hasılat	:	₺598,344,047.00
Satışların Maliyeti	:	₺540,516,080.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺57,827,967.00
FAVÖK	:	₺45,831,599.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺21,822,709.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.17
F/K	:	17.37
PD/DD	:	1.12
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.54

Kâr Marjları



TÜPRAŞ-Türkiye Petrol Rafinerileri

Brüt Kâr Azalışı; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'te de Azalışa Neden Olmuştur!

- Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 200,53 Milyar TL(yüzde 25,10) civarında azalış(-) göstererek, **598,34 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 187,27 Milyar TL civarında(yüzde 25,73) azalmış ve **540,52 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki azalışın, Satışların Maliyeti'ndeki azalıştan büyük olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 13,25 Milyar TL(yüzde 18,65) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **57,83 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 8,90 seviyesinden yüzde 9,66 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 4,73 Milyar TL tutarında azalmış(+) ve cari dönemde **22,44 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, geçtiğimiz yılın ilk yarısında 6,84 Milyar TL düzeyinde gelen **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi de; cari dönemde 1,36 Milyar TL civarında azalışla **5,48 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 6,10 Milyar TL'lik pozitif etkiye karşın, Brüt Kâr'dan gelen 13,25 Milyar TL'lik negatifliğin etkisiyle şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 7,16 Milyar TL civarında azalışla(yüzde 19,34) **29,90 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 7,67 Milyar TL(yüzde 14,33) düzeyinde azalmış(-) ve **45,83 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Buna rağmen, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları ise; sırasıyla yüzde 4,64'den yüzde 5,00'e ve yüzde 6,70'den yüzde 7,66'ya yükselmiştir.

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

- Geçen yılın aynı döneminde, **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**(OPET Petrolcülük)'ndan 1,09 Milyar TL kâr payı alan şirket, cari dönemde ise aynı kaleme **1,11 Milyar TL** civarındaki benzer tutarı kaydetmiştir. Diğer yandan, 2024/09 döneminde 9,97 Milyar TL düzeyinde Net Finansman Geliri' ne sahip şirket, cari dönemde ise 7,18 Milyar TL'lik sert düşüş ile **2,78 Milyar TL** tutarında **Net Finansman Geliri** elde etmiştir. Geçen yıl ödenen 12,83 Milyar TL'lik yüksek Vergi Gideri'ne karşılık, cari dönemde **9,24 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 **2,55 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kayıp** tutarı da; geçen yılki rakamın 14,24 Milyar TL altında(+) kalarak net kâra pozitif etkiye bulunmuştur.

- Özetle; Faaliyet dışı kısımdaki gelişmelerin etkisi(Yatırım Faaliyet Giderleri dahil) 10,68 Milyar TL tutarında 'pozitif' olurken, Esas Faaliyet Kârından gelen 7,16 Milyar TL'lik 'negatif' etkinin mahsup edilmesi sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 3,73 Milyar TL tutarında(yüzde 20,62) artışla **21,82 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Net Kâr Marjı da; 2024/09 dönemindeki yüzde 2,26 düzeyinden yüzde 3,65'e yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin hasılat ve satış tonajı rakamlarının kırılımlarına baktığımızda;

1) Hasılatın coğrafi dağılımı

- Şirketin, 2025 yılının ilk 9 ayındaki yurt içi brüt satış hasılatı; 3.Çeyrekten gelen senelik 30,15 Milyar TL'lik negatifliğin de etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine(2024/09) nazaran 156,01 Milyar TL'lik(yüzde 23,82) azalış göstermiştir.
- Şirketin, 2025/09 yurt dışı brüt satış hasılatı da; 3.Çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre ortaya çıkan 10,89 Milyar TL'lik azalışın da etkisiyle, 2024/09 dönemine göre 45,28 Milyar TL tutarında(yüzde 29,73) azalmıştır.

2) Segment bazında hasılatın dağılımı

- Şirket, 2024/09 döneminde 788,95 Milyar TL 'Rafinaj' geliri elde ederken, bu segmentin konsolide hasılatından elde ettiği pay yüzde 98,75 olmuştur. 2025/09 döneminde 'Rafinaj' segmentinden 590,91 Milyar TL hasılat elde edilirken, konsolide hasılatından yine yüzde 98,75 pay alınmıştır. Diğer yandan, 2025/09 segment gelirinin 2024/09 dönemine göre 198,03 Milyar TL azaldığı görülürken, bu azalışta 3.Çeyrekten gelen senelik(2025/3.Çeyrek-2024/3.Çeyrek) etki 39,78 Milyar TL olmuştur.
- Konsolide hasılatından hayli sınırlı pay alan 'Elektrik' segmentinin geliri ise; 3.Çeyrekte senelik bazda 1,10 Milyar TL azalırken, 2025/09 dönemindeki senelik azalış tutarı ise 2,49 Milyar TL civarında olmuştur.

3) Üretim ve satış tonajlarında son durum

- 'Motorin' üretimi 96 Bin ve 'Jet yakıtı' üretimi 213 Bin ve Bütün üretimi de 200 Bin tonluk artışlar göstermiştir. 'Fuel Oil' tarafında ise 1541 Bin tonluk azalış ortaya çıkmıştır. Diğer ürün gruplarındaki değişimler ile birlikte toplam üretimde 152 Bin ton civarında artış görülmüştür.
- 'Motorin satışında yurtiçinde görülen 706 Bin tonluk azalışa karşın, yurt dışı tarafta 411 Bin ton artış ortaya çıkmıştır. Benzin satışları yurtiçinde 571 Bin ton artarken, yurtdışında ise 318 Bin ton azalmıştır. Fuel oil tarafında ise; yurtiçinden gelen 117 Bin tonluk azalışın yanı sıra, yurtdışı satışından gelen 1671 Bin tonluk güçlü negatif etki dikkat çekmiştir.

İşlenen Ham Petrol	2024/09	2025/09	Fark
Toplam Şarj (Bin Ton)	20,792	21,062	270.0
Beyaz Ürün Verimi	76.2%	82.0%	5.8
API	32.00	32.30	0.30
Kapasite Kullanımı	92.4%	93.6%	1.20
Üretim (1000 Ton)	2024/09	2025/09	Fark
LPG	638	642	4
Nafta	71	1	-70
Benzin	4,412	4,542	130
Jet Yakıtı	3,502	3,715	213
Motorin	6,444	7,380	936
Fuel Oil	2,319	778	-1,541
Bitüm	1,818	2,018	200
Diğer	792	1,072	280
Toplam	19,996	20,148	152

Satışlar (1000 Ton)	2024/09	2025/09	Fark
LPG	550	542	-8.0
Benzin	3,587	4,158	571.0
Jet Yakıtı	3,380	3,267	-113.0
Motorin	7,938	7,232	-706.0
Fuel Oil	287	170	-117.0
Bitüm	1,148	1,202	54.0
Diğer	716	862	146.0
Yurt İçi Satış Toplamı	17,606	17,433	-173
LPG	24	21	-3
Nafta	68	0	-68
Benzin	891	573	-318
Jet Yakıtı	91	411	320
Motorin	721	1,132	411
Fuel Oil	2,664	993	-1,671
Bitüm	724	900	176
Diğer	129	460	331
Yurt Dışı Satış Toplamı	5,312	4,490	-822
Genel Toplam	22,918	21,923	-995

➤ Şirketin, revize edilmiş 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, 2025 yılı özelinde ise; 26 Milyon ton civarında yıllık üretim beklerken, 30 Milyon ton civarında satış öngörüyor. Şirketin, 2025 yılı varil başına net rafineri marjı tahmini; 5 ila 6 Dolar aralığından 6 ila 6,5 Dolar aralığına revize edilirken, yatırım harcamaları beklentisi ise; 600 Milyon Dolar civarından 480 Milyon Dolar civarına düşürülmüştür.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda, 2025 yılında önceki yıla göre yüzde 15 oranında kayıp yaşanmasını bekliyoruz. 2026 yılında ise, Rus petrolüne yaptırım uygulanması gibi gelişmelerle daha yüksek olmasını beklediğimiz marjlarla; iyi bir performans öngörmekteyiz. Maliyetlerin, önümüzdeki yıllarda kademeli olarak iyileşmesiyle kâr marjlarının da 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	688,827,750	964,358,850	1,157,230,620	1,330,815,213	1,530,437,495
Hasılat Büyümesi	-18.24%	-15.00%	40.00%	20.00%	15.00%	15.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	742,355,284	619,944,975	848,635,788	1,018,362,945	1,171,117,387	1,346,784,995
SM(H)M Oranı	91.61%	90.00%	88.00%	88.00%	88.00%	88.00%
Brüt Kar	68,030,304	68,882,775	115,723,062	138,867,674	159,697,826	183,652,499
Brüt Kâr Marjı	8.39%	10.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
Faaliyet Giderleri	32,320,338	26,175,454	36,645,636	43,974,764	50,570,978	58,156,625
Faaliyet Giderleri Oranı	3.99%	3.80%	3.80%	3.80%	3.80%	3.80%
Esas Faaliyet Karı	35,709,966	42,707,320	79,077,426	94,892,911	109,126,847	125,495,875
Esas Faaliyet Kârı Marjı	4.41%	6.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%
Amortisman Giderleri	9,616,110	10,332,416	14,465,383	17,358,459	19,962,228	22,956,562
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	12,711,864	10,096,905	17,379,586	20,551,387	23,406,925	26,689,526
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	18,315,157	40,387,619	69,518,342	82,205,550	93,627,699	106,758,103
Net Kâr Marjı	2.26%	5.86%	7.21%	7.10%	7.04%	6.98%
Sermaye Harcamaları	97,669,771	25,000,000	26,250,000	27,562,500	28,940,625	30,387,656
Temettü Ödemeleri	29,300,000	47,787,656	78,849,632	59,137,224	50,266,640	37,699,980
Net İşletme Sermayesi	46,186,601	74,083,948	81,492,343	105,005,511	133,174,585	166,810,846
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-78,986,262	62,856,349	97,777,650	155,536,553	198,455,771	250,311,104
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		51,385,422	65,346,323	84,977,668	88,639,409	91,397,436
					Terminal	75,749,982

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 457,5 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; daha önceki 193,54 TL seviyesinden **237,44 TL** seviyesine revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise, getiri potansiyelinin AL potansiyelinden(son sayfadaki açıklamalar kısmını okuyunuz) düşük olmasından ötürü koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺457,496,240.55
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺457,496,240.55
Ödenmiş Sermaye		₺1,926,795.60
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺237.44
Son Fiyat		₺198.70
Yükseliş Potansiyeli		19.50%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	269,992,616.00	230,879,254.00	16.94	196,665,762.00	17.40
Nakit ve Nakit Benzerleri	117,091,013.00	102,526,798.00	14.21	83,466,940.00	22.84
Ticari Alacaklar	55,572,690.00	40,361,157.00	37.69	42,096,284.00	-4.12
Stoklar	62,562,746.00	63,775,223.00	-1.90	52,182,480.00	22.22
Peşin Ödenmiş Giderler	2,480,772.00	2,517,314.00	-1.45	1,512,666.00	66.42
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	30,912,737.00	16,762,966.00	84.41	12,144,732.00	38.03
DURAN VARLIKLAR	340,147,825.00	221,707,428.00	53.42	54,433,334.00	307.30
Maddi Duran Varlıklar	285,544,929.00	181,583,231.00	57.25	36,370,265.00	399.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,373,450.00	5,587,576.00	67.76	575,000.00	871.75
Ertenlenmiş Vergi Varlığı	829,085.00	2,203,062.00	-62.37	7,665,186.00	-71.26
TOPLAM VARLIKLAR	610,140,441.00	452,586,682.00	34.81	251,099,096.00	80.24
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	214,108,266.00	190,710,926.00	12.27	152,675,285.00	24.91
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,789,675.00	5,702,644.00	-68.62	130,642.00	4265.09
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12,770,716.00	26,709,776.00	-52.19	9,339,208.00	186.00
Ticari Borçlar	126,008,676.00	106,048,479.00	18.82	101,224,909.00	4.77
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,031,376.00	720,299.00	43.19	541,698.00	32.97
Diğer Borçlar	7,124,503.00	10,959,404.00	-34.99	6,933,484.00	58.06
Türev Araçlar	2,300,529.00	971,333.00	136.84	5,227,983.00	-81.42
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	107,269.00	1,158,919.00	-90.74	4,337,762.00	-73.28
Kısa Vadeli Karşılıklar	4,172,616.00	4,281,530.00	-2.54	1,816,328.00	135.72
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	58,192,695.00	32,943,325.00	76.64	22,962,734.00	43.46
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	47,576,984.00	16,766,659.00	183.76	25,858,901.00	-35.16
Uzun Vadeli Borçlanmalar	28,099,968.00	12,971,450.00	116.63	23,885,033.00	-45.69
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,245,866.00	1,901,620.00	18.10	1,468,225.00	29.52
Ertenlenmiş Vergi Yükümlülüğü	16,802,995.00	1,396,981.00	1102.81	52,168.00	2577.85
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,926.00	13,455.00	25.80	10,371.00	29.74
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	261,685,250.00	207,477,585.00	26.13	178,534,186.00	16.21
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	348,455,191.00	245,109,097.00	42.16	72,564,910.00	237.78
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	343,121,457.00	241,708,614.00	41.96	71,853,782.00	236.39
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)	31,603,988.00	518,825.00	5991.45	12,570,497.00	-95.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,814,397.00	3,829,011.00	-52.61	660,011.00	-680.14
Yeniden Değerleme Artışı	30,755,681.00	88,405.00	-34889.53	12,291,437.00	-100.72
Kar Yedekleri	2,247,024.00	3,913,930.00	-42.59	1,999,502.00	-295.75
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,309,935.00	13,274,469.00	7.80	3,201,966.00	314.57
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	225,493,409.00	174,445,442.00	29.26	18,542,270.00	840.80
Net Dönem Karı veya Zararı	21,822,709.00	13,572,731.00	60.78	35,271,565.00	-61.52
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	5,333,734.00	3,400,483.00	56.85	711,128.00	378.18
TOPLAM KAYNAKLAR	610,140,441.00	452,586,682.00	34.81	251,099,096.00	80.24

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	598,344,047.00	798,873,597.00	-25.10	681,835,607.00	17.17
SATIŞLARIN MALİYETİ	540,516,080.00	727,791,258.00	-25.73	569,051,907.00	27.90
BRÜT KAR (ZARAR)	57,827,967.00	71,082,339.00	-18.65	112,783,700.00	-36.97
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	14,747,908.00	16,761,834.00	-12.01	11,535,829.00	45.30
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	7,333,669.00	9,990,551.00	-26.59	6,402,801.00	56.03
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	363,191.00	426,635.00	-14.87	295,594.00	44.33
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	10,345,842.00	14,372,144.00	-28.01	11,546,857.00	24.47
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	15,825,076.00	21,213,050.00	-25.40	29,865,656.00	-28.97
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	29,903,965.00	37,062,413.00	-19.31	76,230,677.00	-51.38
FAVÖK	45,831,599.00	53,498,364.00	-14.33	100,675,466.00	-46.86
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	232,693.00	-100.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,457.00	17,827.00	-86.22	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,110,383.00	1,093,783.00	1.52	2,269,518.00	-51.81
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	31,011,891.00	38,138,369.00	-18.69	78,732,888.00	-51.56
FİNANSMAN GELİRLERİ	17,997,230.00	31,370,399.00	-42.63	20,740,905.00	51.25
FİNANSMAN GİDERLERİ	15,211,629.00	21,403,788.00	-28.93	30,073,907.00	-28.83
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	31,246,809.00	31,311,556.00	-0.21	57,120,945.00	-45.18
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,328,286.00	3,925,330.00	-66.16	13,486,597.00	-70.89
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	7,911,902.00	8,900,986.00	-11.11	19,870,991.00	-55.21
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	21,822,709.00	18,091,634.00	20.62	23,403,240.00	-22.70

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