

Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Çimsa'yı **71,50 TL hedef fiyat** ve **%43,41 getiri potansiyeli** ile araştırma kapsamına alıyoruz. Yoğun yatırım döneminin arkada kalması ve enflasyon oranlarında düşüş ile serbest nakit akışının toparlanmasını bekliyoruz.

Dünya genelinde çimento arzında bir doygunluk olsa da Çimsa'nın kapasite kullanım oranları rakiplerinin üstünde seyretmektedir. Çimsa'nın uluslararası satış hacminin Türkiye satış hacmi kadar yüksek olması yerel risklere duyarlılığını azaltmaktadır. Konsolide satış hacmi son üç yıldır artış trendinde olsa da enflasyon sebebiyle çimento satış fiyatları için olumsuz bir ortam oluştu. Enflasyonda normalleşme ile hasılatla da ivme beklenebilir.

Şirketin ürünlerinin 80'den fazlada ülkede kullanılmakta olup hem Türkiye hem yurtdışında üretim tesislerinin olması küresel pazar erişimi (global reach) Çimsa'yı öne çıkarmaktadır. Beyaz çimento, kalsiyum alüminat çimento gibi katma değerli ürünler; yapı malzemeleri ve hazır beton gibi segmentler Çimsa'yı ürün gamı olarak geleneksel bir çimento şirketinden ayırmaktadır. Bu yüzden Çimsa'nın rakiplerine göre sürdürülebilir bir rekabet avantajı (economic moat) vardır.

Enflasyon ve faiz oranları ise potansiyel riskler olarak gösterilebilir. Çimento sektöründe fiyatlama gücü düşük olduğu için enflasyondaki yükseliş fiyatlamalara baskı yaratmakta; faiz oranı ise fırsat maliyetinden ötürü değerlemeyi baskılamaktadır. Hem enflasyon hem faiz oranlarında kademeli düşüş geciktiği sürece yükseliş potansiyeli kısıtlı kalmaktadır.

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	CİMSA Tİ
Öneri	Endeks Üzeri Getiri
Hisse Fiyatı, TL	49,86
Hedef Fiyat, TL	71,50
Getiri Potansiyeli	43,41%
Piyasa Değeri, milyon TL	47.147
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	1.003
BİST-100 Endeks Ağırlığı	0,48%
BİST Tüm Endeks Ağırlığı	0,34%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Finansal Tahminler (TL mn)	2025	2026T	2027T
Hasılat	45.907	58.870	72.663
FAVÖK	8.200	10.808	13.547
FAVÖK Marjı	17,9%	18,4%	18,6%
Net Kâr	3.806	5.113	7.156
Net Kâr Marjı	8,3%	8,7%	9,8%

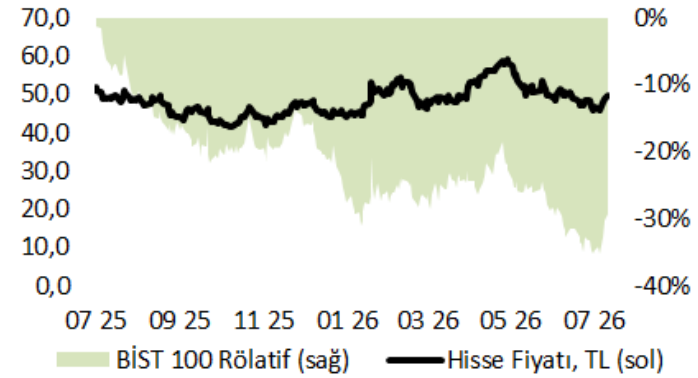
Piyasa Çarpanları	2025	2026T	2027T
F/K	11,3	9,2	6,6
FD/FAVÖK	7,6	6,5	5,2

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse (mn)	Oran
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	515,7	54,5%
Diğer	345,0	36,5%
Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	84,9	9,0%
Toplam	946	100

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



	1a	3a	6a	1y
Nominal	0,2%	-9,1%	12,4%	2,4%
Rölatif	4,9%	-6,4%	2,3%	-24,6%
Ort.İşlem Hacmi (mn \$)	7,4	7,5	10,5	11,3

Kaynak: BİST, Finnet

Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Banu Dirim

banu.dirim@phillip.com.tr

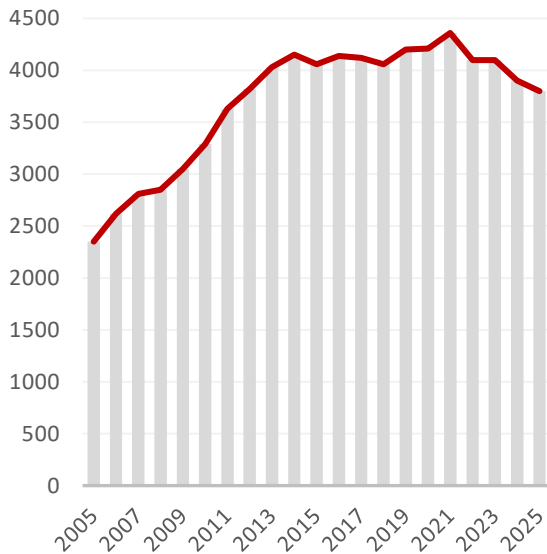
Çimento Sektörü – Küresel İzlenim

Çimento üretimi 2000’li yıllarda Çin’in büyümesi öncülüğünde yükselip 2020’den sonra zirve yaptı. Fakat son yıllarda en büyük oyuncu olan Çin’deki yavaşlamadan ötürü tonajlarda gerileme vardır. Bundan ötürü çimento üretimi 2013’ten beri ilk kez 4 milyar tonun altına indi. Genel olarak sektörde bir doygunluk olup, tonajlarda kısa vadedeki dalgalı hareketler hariç küresel çimento üretimi, 4 milyar ton civarlarına çapa atmıştır. Bunun yanında yapay zeka ve veri merkezi için yapılacak yatırımlar, büyüme hızını arttırabilir.

Çimento sektörü, artan maliyetler ve doygunluğa ulaşan talepten ötürü büyümeden ziyade sürdürülebilirliğe evrilmektedir. Çimento talebi büyüyecek olsa bile güncel üretim kapasitenin aşılması için yeni yatırıma, yeni yatırım için de eskiden daha da çok sürdürülebilirlik harcamasına ihtiyaç vardır. Çimento pazarının ekonomiden daha hızlı büyüme ihtimali düşüktür.

Kentleşme istatistikleri: Kentleşme oranı yüksek olan çoğu ülkede, şehir merkezlerinde yaşayan nüfusta (urban dweller) büyüme beklenmemekte, hatta Japonya, Çin gibi bazı ülkelerin şehir nüfusunda düşüş beklenmektedir (United Nations, World Urbanization Prospects, 2025). Gelişmiş ülkelerde çimento talebi daha ziyade altyapı ve konut döngüleriyle bağlantılıdır. Kentleşmede asıl büyüme, tahmin edileceği üzere genç nüfusa sahip ve kırsal hayatın yoğun olduğu ülkelerdir. Bu ülkelerin çoğu Afrika kıtasındadır. Yine United Nations verileri dünyada kentleşme oranlarının yıldan yıla stabil artış trendini koruduğunu söylemekte olup buradaki artışın Afrika ülkelerinden geldiği düşünülebilir.

Küresel Çimento Üretimi
(mn ton)



Yıllık Çimento Üretimi
(mn ton)

Ülke	2024	2025
Çin	1800	1700
Vietnam	91	100
ABD	85	84
Türkiye	85	89
İran	71	68
Endonezya	68	64
Rusya	67	59
Brezilya	65	67

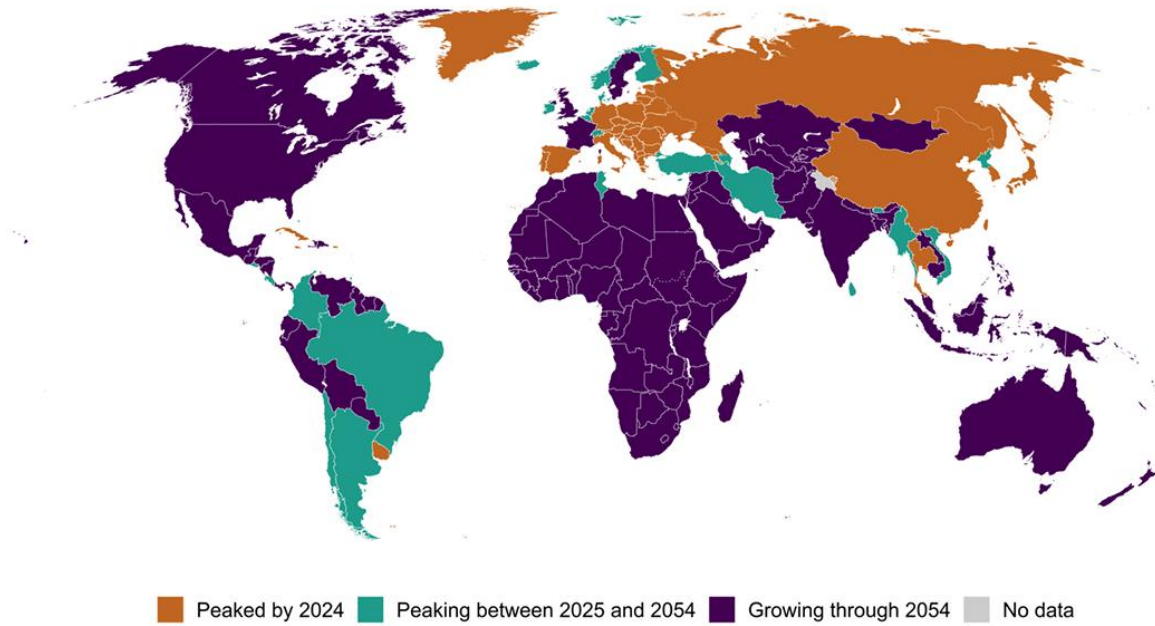
Nüfus ve Ekonomik Büyüme

Çimento talebini canlı tutan altyapı ve konut faaliyetleri için en önemli göstergelerden biri nüfus büyüme oranıdır. Dünya nüfusu eskisi kadar hızlı artmamakta, başta AB ülkeleri olmak üzere gelişmiş ülkelerde doğurganlık oranı 2,1'in altında olup **mevcut nüfus, kendini göç hariç yenileyememektedir.**

Dünya nüfus büyüme hızını Başta Hindistan ve Afrika ülkeleri olmak üzere, mor gruptaki ülkeler desteklemektedir. Solow Model'de ekonomik teoriye göre uzun vadeli kararlı haldeki (steady state) ekonomik büyüme, teknolojik gelişme ve nüfus büyümesinden gelmektedir. 2024'te nüfusu zirve yapan ülkelerde kademeli bir düşüş beklenmektedir. Teoriye göre bu durum, teknolojik verimlilik (TFP) artışıyla dengelenemediği takdirde toplam ekonomik büyümeyi baskılayacaktır.

Map 1.1

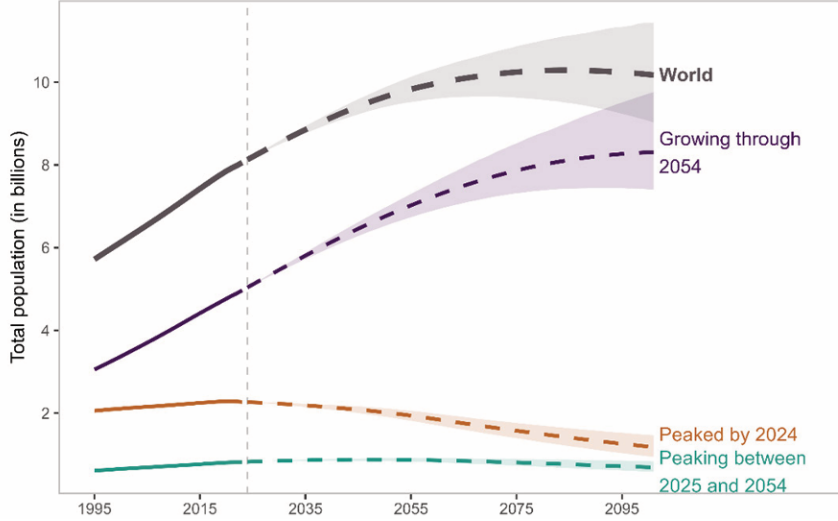
Countries and areas by timing of the observed or projected population peak



United Nations'ın sunduğu yukarıdaki haritaya göre, içinde Türkiye'nin de bulunduğu mavi grupta 2050'lere kadar ılımlı bir nüfus büyüme trendi olup ilerleyen süreçte turuncu grup gibi düşüş trendine girecektir. Toplam nüfusta artışın bir sebebi de yeni doğumdan ziyade ölüm oranlarında azalış ve yaşlanan nüfustur. O yüzden yeni nüfus ve mevcut nüfus farkını anlamak önemlidir. Yeni hanehalkı oluşumunun durması altyapı, inşaat ve konut sektörlerinde doğrudan yapısal bir daralma riski yaratmaktadır.

Figure 1.4

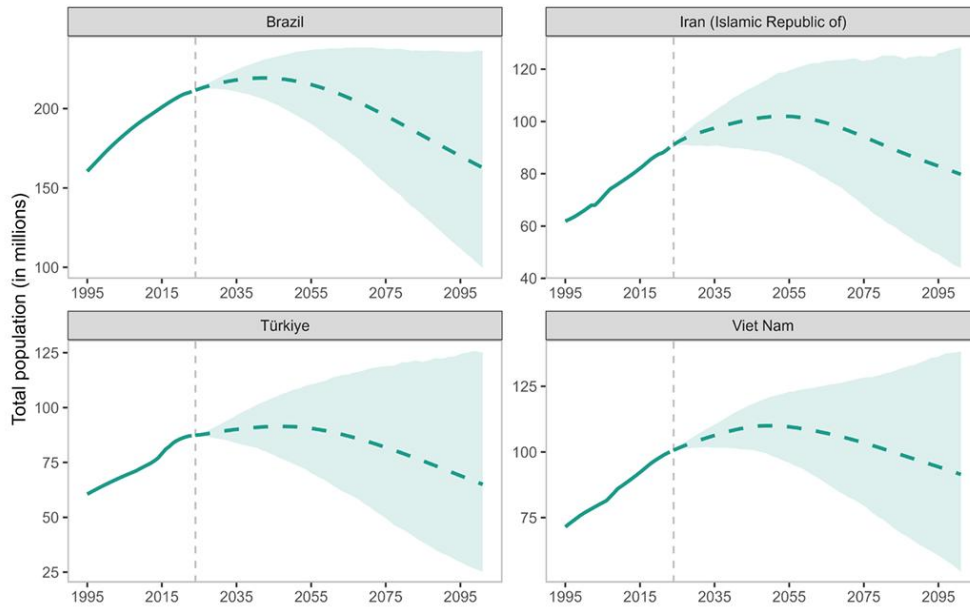
Total population in absolute numbers (top) and relative to peak size (bottom), estimates, 1995–2023, and projections (medium scenario), 2024–2100, globally and for countries and areas in three groups by timing of the peak



İlgili raporda Türkiye ile ilgili nüfus büyüme projeksiyonu da verilmiş olup tahmin aralıkları aşağıdaki gibidir.

Figure 3.2

Total population for selected countries with populations likely to peak within 30 years, estimates, 1995–2023, and projections (medium scenario) with prediction intervals, 2024–2100

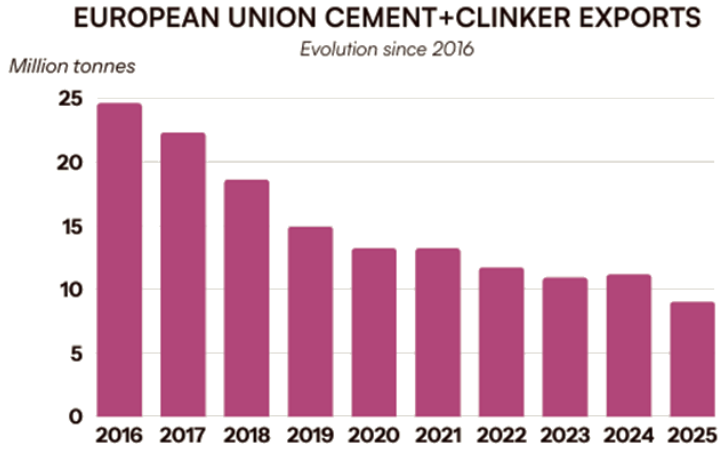


Kaynak: United Nations, World Population Prospects (2024).

Avrupa’da Çimento Sektörü

AB yerli çimento üreticileri rekabet baskısı altındadır. Geçtiğimiz 10 yılda AB’de çimento ihracatı kademeli olarak düşerken çimento ithalatı artmaktadır. Yerli üreticiler, saldıkları her ton karbon için bedel ödemektedir. Bu şirketler, maliyetler arttığında marjları korumak için çimento satış fiyatlarını yükseltmektedir. Regülasyon farklılığından dolayı bu bedele katlanmayan ithalatçı firma, AB yerel üreticisine karşı fiyat rekabet avantajı sağlamaktadır.

Fakat bu dönemin sonuna geliniyor. İthalat yapan firmalara 2026 Ocak’tan itibaren “CBAM sertifikası” dönemine geçti. Bu kapsamda yüksek emisyonu sebep olan çimento, demir-çelik, alüminyum, gübre, elektrik ve hidrojen gibi emtialar için karbon fiyatı belirlenip, önceden olduğu kadar ucuza satılma durumu ortadan kalkacaktır. **Bu durum Türkiye’den Avrupa’ya ihracat için bariyer oluşturmaktadır.** Bu koşullarda AB’nin ithal ettiği yüksek emisyonlu malları üreten şirketlerin sattığı emtia fiyatına ürettiği emisyon miktarı kadar ‘karbon fiyatı’ ekleyip artık ucuza mal satamama, yerli üretici ile rekabet gücü düşme ihtimali bulunmaktadır.¹



¹ Bunun yanında Türk çimento şirketlerinin klinker üretimi esnasında gerçekleşen karbon salınımı, AB komisyonunun verilerinden daha düşük seviyelerdedir, etkilene oranı güncel olarak daha azdır.

Türkiye’de Çimento Sektörü

İç Pazar: *Türk Çimento* üyelerinin üretim kapasitesi geçtiğimiz 5 yıldır 140-150 milyon ton civarında stabil görünmektedir. İç satışlar COVID-19 döneminden sonra artış trendinde olup 2025 yılında 77 milyon ton ile tarihsel rekor seviyeye ulaştı. Bölgelerdeki dönemsel değişiklik gösteren tonajlardaki volatilité haricinde, deprem etkisiyle oluşan talebe değinmekte fayda buluyoruz. Depremden etkilenen üç bölgedeki dönemsel hacim yükselişinin 2026’nın ilk çeyrek sonuçlarındaki yıllık bazda %40 düşüşten hareketle normalleştiği görülmektedir. Aşağıdaki grafiğin nüfus büyümesi ile karşılaştırılması sonucu, önceki sayfalarda bahsettiğimiz gibi artış hızında düşüş dikkat çekmektedir.

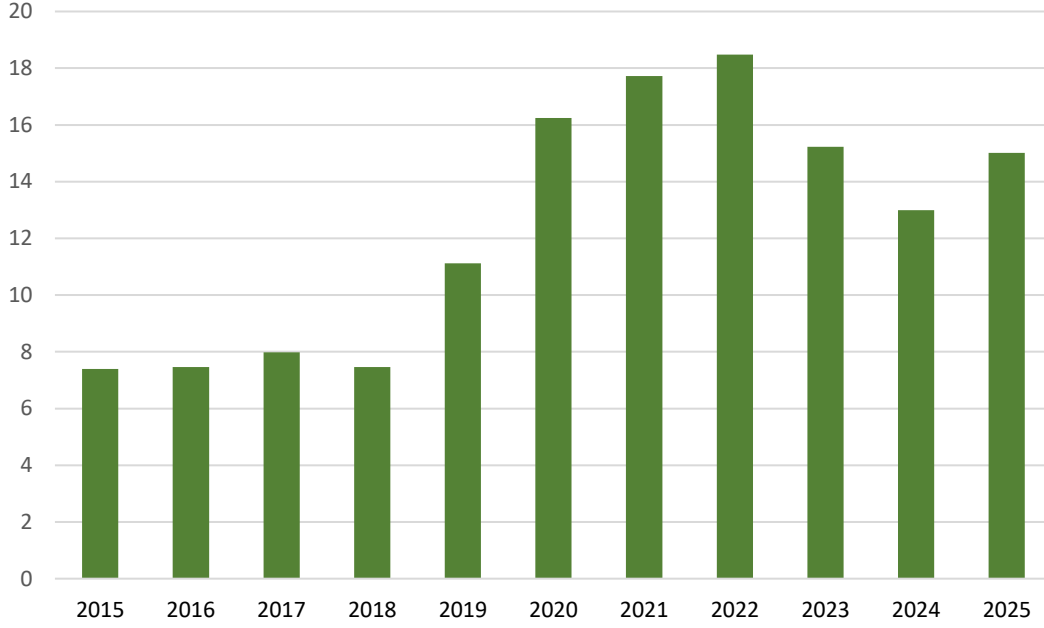
İhracat: Geçtiğimiz 10 yılda Türkiye’nin çimento ihracatı yükseliş trendinde olup 7,5 milyon tondan 15-20 milyon ton bandına gelmiştir. İhracat 18 milyon ton ile 2022’de zirve yaptıktan sonra pazardaki doygunluk, küresel talep daralmasından ötürü gerilemiştir. Bunun yanında 2025 yılında toparlanma gözlenmekte olup toplam çimento ihracatı 15 milyon ton olmuştur.

CBAM sertifikası: Önceki sayfada bahsettiğimiz yeni CBAM regülasyonunun etkileyeceği kısım, Türkiye toplam çimento ihracat hacminin %17’sine tekabül etmektedir (AB ülkeleri toplam ihracat hacmi). Bu gelişme Türk ihracatçılar için kısa vadede kısmen olumsuz olsa da bu aksiyonları alan şirketler uzun vadede pazar payını sağlamlaştıracaktır.

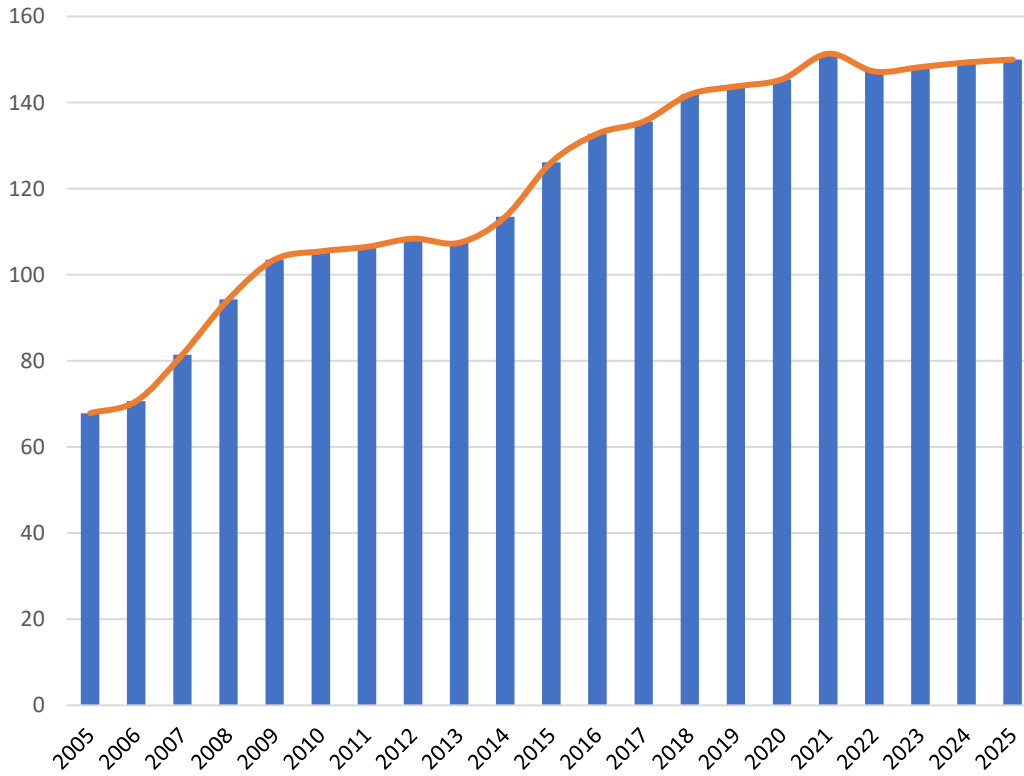
USGS Mineral Commodities verilerine göre ABD’de çimento talebi stabil seyretmekte olup çimento üretimi bu talebi karşılamada yetersiz kalmaktadır. En çok ithalat Türkiye’den yapılmaktadır (%32). Türkiye’nin de hacim olarak en çok ihracat yaptığı ülke ABD’dir, bunu İtalya ve Suriye izlemektedir.

Sektördeki Diğer Gelişmeler: Medcem’in Glasgow’daki çimento terminali faaliyete geçti. Böylelikle şirket, UK’de 3. terminalini açarak lojistik gücünü pekiştirdi. Sabancı Holding’in Akçansa hisselerinin Heidelberg Materials’a devri tamamlandı.

Türkiye Çimento İhracatı (mn ton)

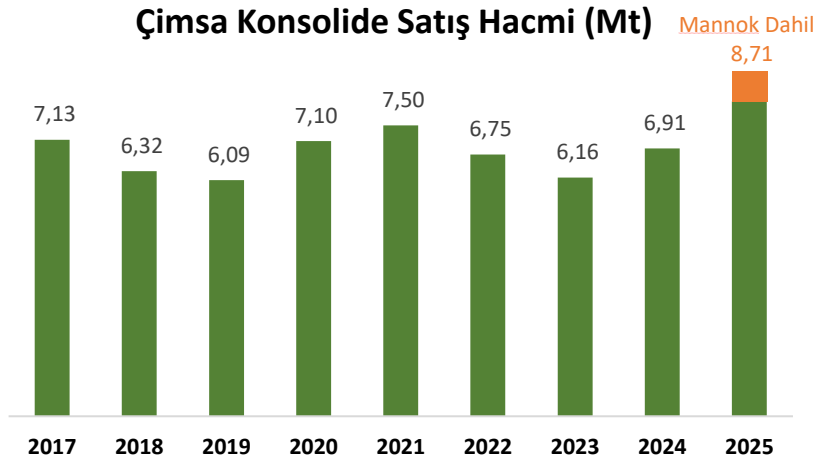


Türkiye Çimento Üretim Kapasitesi (mn ton)

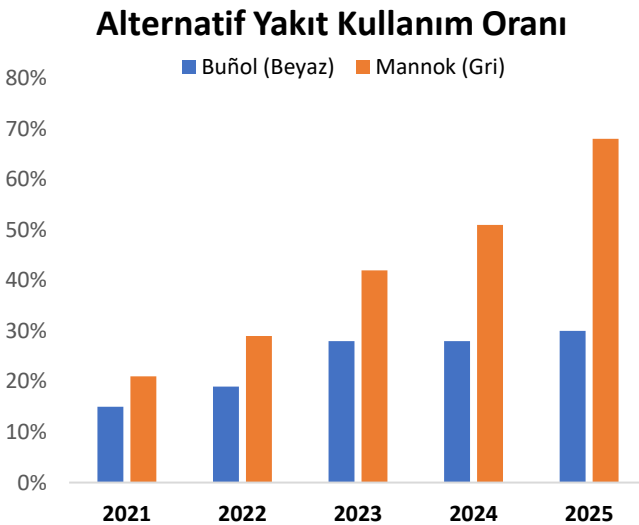


Çimsa'ya Genel Bakış ve Gelişmeler

Çimsa, İrlanda'da Mannok satın alımı ile birlikte İrlanda ve Britanya pazarında hem çimento hem de yapı malzemeleri segmentlerinde faaliyetlerini hızlandırdı. ABD'de çimento öğütme tesisinin devreye alınması ile kapasite artışı gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta ise Mersin fabrikasında yeni kalsiyum alüminat çimento üretim tesisi devreye alınıp toplam CAC kapasitesi 131 bin tondan 197 bin tona yükseldi. Türkiye'de çimento sektöründe bir arz fazlası olsa da, Çimsa'nın kapasite kullanım oranları sektörün üstünde bulunmaktadır. Konsolide satış hacminin grafiği aşağıdaki gibidir.



Beyaz çimento prosesindeki yakıt kısıtına rağmen alternatif yakıt kullanım oranı artmaktadır. Çimsa yakın zamanda Eskişehir fabrikasında atık ısıdan elektrik üretim fabrikasını da devreye aldı, böylece fabrikanın yıllık elektrik ihtiyacının %40'ı kendi ürettiği elektrikten karşılanacak. Buñol ve Mannok tesislerinde alternatif yakıt kullanım oranlarının grafiği aşağıdaki gibidir.



Bu gibi yenilenebilir enerji ve alternatif yakıt kullanımı ile ilgili yatırımlar maliyetlere pozitif etki sağlamaktadır. Geleneksel yakıt olan petrokok fiyatlarının jeopolitik krizlere ne kadar duyarlı olduğuna yakın zamanda tekrar şahit olduk. Çimsa "griden yeşile dönüşüm" hamlelerinde sürdürülebilirlik yatırımlarında tamamlanma dönemine girdiği için serbest nakit akışının baskılandığı dönem kısmen geride kalacaktır. Sermaye yatırımı harcamaları güncel olarak hasılatın %15-20'si seviyelerinde olup modelimizi bu oranı kademeli olarak %5'e inecek şekilde kurduk.

Yurtdışı Pazarları

Çimsa'nın faaliyetlerinde en yüksek paya sahip olan ülkeler ABD, İrlanda, Birleşik Krallık ve İspanya'dır. Kısaca bu pazarlardaki gidişata değinmekte fayda buluyoruz.

İrlanda: 2025 yılında konut tamamlama sayısı 36.284'e yükselerek son yılların en yüksek seviyesine ulaştı. Hükümet 2025–2030 döneminde 300.000 yeni konut inşa etmeyi taahhüt etti. Kısa-orta vadede talebin canlı olduğu düşünülebilir.

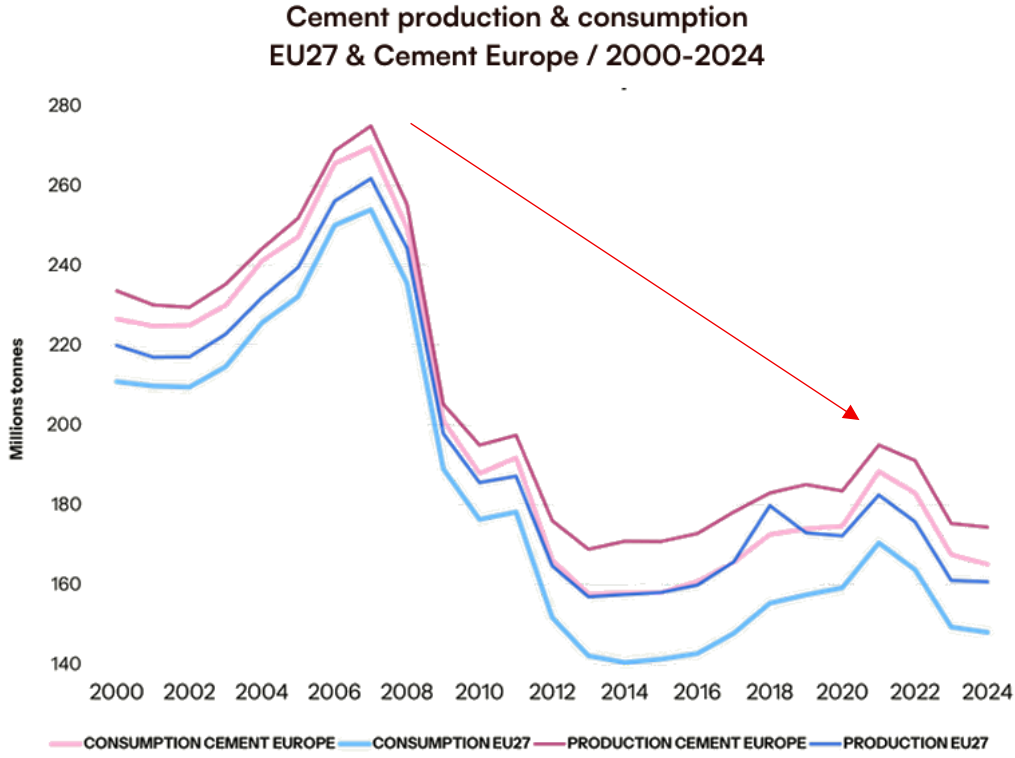
Birleşik Krallık: Hazır beton satışları 2024'te halihazırda 60 yıllık dip seviyelerde iken 2025'te %10 daha geriledi. Maliyet baskıları ve düşük güven ortamında proje iptalleri ve ertelemeler arttı. Toparlanmanın yavaş olması beklenirken, inşaat faaliyet hacminde büyüme %1,7 olarak öngörülüyor.

İspanya: 2025 yılında İspanya çimento tüketimi %11,3 artarak 16,58 Mt'a ulaşırken üretim %6,8 yükseldi. İhracat %10,1 gerileyerek 4,49 Mt'a düştü. İthalat ise %38,8 artışla 2,01 Mt'a çıktı. *Oficemen* 2026 için %3 büyüme öngörüyor.

AB geneli: Kısa vadede CBAM sertifikası zorunluluğu sebebiyle AB'ye ihracatta yavaşlama beklenebilir. Bunun yanında gelişmekte olan ülkelerde altyapı projelerini takip ediyoruz. Başta Balkan ve CEE (Orta ve Doğu Avrupa) ülkelerinde altyapı yatırımları çimento talebini destekleyebilir.

ABD: USGS verilerine göre çimento talebi yatay seyretmektedir. Ülkede çimento arzı tarafında, AB üreticilerinde olduğu gibi regülasyon kaynaklı üretimde maliyet artışı vardır. Halihazırda çimento arzı, talebe yetişmemekle birlikte, **yerli üreticiden daha uygun fiyata çimento satabilecek küresel oyuncular için fırsat olabilir.**

Kaynak: Cement Europe, Statistics Report (2025).



Kaynak: Cement Europe, Statistics Report (2025).

Uzun vadede ise **Avrupa genelinde** nüfus ve ekonomi büyümesinden ötürü sektörde durgunluk olabileceğine tekrar dikkat çekmek istiyoruz. 2008 finansal krizinden beri sektördeki hacmin grafiği yukarıdaki gibidir. 2020'de COVID döneminin ardından faiz artırımları ile birlikte sektörün etkilenip hacimlerin tekrar daraldığı görülmektedir. Bunun yanında artan enerji maliyetleri ve regülasyonlar da arz & talep dengesini aşağı çekmektedir.

Değerleme

DCF Modeli Varsayımları Politika faizindeki düşüş beklentisinden ötürü, modelimizi giderek azalan zincirleme iskonto oranı (time varying discount rate) üzerine kurduk. Önceki sayfalarda bahsettiğimiz gibi yükseliş potansiyeli sunan temalardan biri, enflasyon oranındaki azalış ile çimento satış fiyatlarında iyileşmedir. Enflasyon oranı ve politika faizi yüksek kalmaya devam etmesi, mekanik olarak modelimizde yükseliş potansiyelini sınırlamaktadır.

DCF model (mn TL)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
Hasılat	45.906	58.870	72.663	86.423	103.248	123.545	143.702	164.315
Hasılat büyümesi		28,2%	23,4%	18,9%	19,5%	19,7%	16,3%	14,3%
FAVÖK	8.586	10.808	13.547	16.407	19.893	24.352	28.572	33.798
FAVÖK marjı	18,70%	18,36%	18,64%	18,98%	19,27%	19,71%	19,88%	20,57%
Amortisman	4.174	4.526	4.564	4.664	4.775	4.930	5.030	5.202
Duran varlık amortisman	8,5%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Efektif vergi oranı	16%	17%	17%	18%	19%	20%	22%	25%
EBITDA*(1-t)	7.178	8.970	11.244	13.454	16.114	19.481	22.286	25.349
D&A*(t)	684	769	776	840	907	986	1.107	1.301
CapEx	8.309	5.004	5.813	6.050	6.711	6.177	7.185	8.216
CapEx/Hasılat	18,1%	8,5%	8,0%	7,0%	6,5%	5,0%	5,0%	5,0%
NWC seviye	6.057	8.548	10.551	12.549	14.992	17.939	20.866	23.859
NWC değişim		2.491	2.003	1.998	2.443	2.947	2.927	2.993
NWC/Hasılat	13,2%	14,52%	14,52%	14,52%	14,52%	14,52%	14,52%	14,52%
FCFF	2.245	4.204	6.246	7.867	11.343	13.281	15.440	15.440
İskonto oranı		1,36	1,79	2,28	2,86	3,55	4,35	5,21
PV of FCFF	1.649	2.348	2.737	2.748	3.193	3.056	2.961	2.961

İskonto Oranı Metodolojisi	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E
CPI (TRY)	30,0%	25,0%	22,0%	20,0%	17,5%	16,5%	16,0%
Risk-free rate (TRY)	35%	30%	25%	23%	22%	20%	17%
Levered B	1,160	1,127	1,085	1,081	1,078	1,074	1,067
Unlevered B	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
ERP	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
cost of equity	40,8%	35,6%	30,4%	28,4%	27,4%	25,4%	22,3%
EUR cost of debt	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
TRY depreciation	26,2%	21,4%	18,4%	16,5%	14,1%	13,1%	12,6%
tax rate	17%	17%	18%	19%	20%	22%	25%
cost of debt	32,9%	27,8%	24,7%	22,7%	20,1%	19,1%	18,6%
D/D+E	35,0%	33,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
WACC	36,2%	31,5%	27,5%	25,5%	24,1%	22,3%	20,0%
Time varying discount rate	1,36	1,79	2,28	2,86	3,55	4,35	5,21

Hassasiyet analizi: Çimsa'nın tarihsel normalize FD/FAVÖK çarpanı 6-8x bandında seyretmekte olup güncel FD/FAVÖK çarpanı 7,7x'tir. 2026 tahminlerimize göre forward FD/FAVÖK 6,5x olmaktadır. çıkış çarpanı olarak 7,0x FD/FAVÖK kullandık. Çıkış çarpanındaki 0,5x'lik değişim, değerlendirme sonucunu lineer olarak %10 değiştirmektedir.

Özet	
Terminal EV/EBITDA çarpanı (x)	7,0x
Terminal Değer	236.586
Terminal Değerin Bugünkü Değeri	45.368
1 Yıllık Hedef Fiyat	
Firma Değeri, forward	101.489
Net borç (-)	23.376
Kontrol gücü olmayan paylar (-)	10.424
İçsel Değer, forward	67.689
Hedef Fiyat (TL)	71,50
Yükseliş Potansiyeli	43,41%

Sonuç

- Çimsa için 12 aylık hedef fiyatımız **71,50 TL**'dir.
- Mevcut hisse fiyatına göre getiri potansiyeli **%43,41** olmaktadır.
- Bu doğrultuda Çimsa için **Endeks Üzeri Getiri** önerisinde bulunuyoruz.

Rapor Metodolojisi

Bir hissenin hedef değeri, performans dönemimiz olan 12 aylık süre sonunda, analistin ulaşmasını beklediği değeri ifade eder.

Endeks Üzeri Getiri (EÜ)

Eğer şirket için bu karar verilmişse, hissede orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha iyi bir getiri beklendiğini gösterir, Elbette bu karar hissenin yükseleceğini veya endeks üzerinde getiri sağlayacağını garanti etmez, Rapor yayımlandıktan sonra olabilecek her türlü konjonktür

değişimi, makro ekonomideki gelişmeler, dünya ekonomilerindeki gelişmeler, şirket hakkında çıkan bir haber bu kararımızı değiştirebilir.

Endekse Paralel Getiri (EP)

Eğer ilgili hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararı verilmişse, bunun çeşitli sebepleri olabilir, Şirketin son verileri, geleceğe ilişkin tahminler konusunda geçmişe göre önemli farklılıklar göstermeyeceğini veriyorsa bu karar verilmiş olabilir, Şirketin hisse fiyatı değerlemeler açısından olması gereken fiyata yakın seviyelerde olabilir, Bir hisse için “Endekse Paralel Getiri” kararının verilmiş olması bu hissenin aşağı ya da yukarı yönlü hareket yapmayacağı anlamına gelmez, Genellikle bu karar verilen hisselerde orta ve uzun vadede endekse paralel bir getiri elde edilmesinin beklendiğini gösterir, Fakat, gelecek her yeni haber, konjonktür değişimi bu kararı değiştirebilir.

Endeks Altında Getiri (EA)

Bir hisse için “Endeks Altında Getiri” kararı verilmişse, orta ve uzun vadede endekse kıyasla daha zayıf bir getiri beklendiğini gösterir, “Endeks Altı Getiri” kararı verilmiş olsa dahi ilgili hisse senedinin kısa vadeli tepki yükselişleri yapabileceği veya teknik göstergelerinin kısa vadeli alım sinyali vermiş olması mümkündür, Bazı durumlarda, aslında orta ve uzun vadede hisse senedinden getiri beklenmiyor olsa da önemli bir haber, geçici bir kar artış haberi, ya da kısa vadede fiyatın olumlu bir seyir izlemesine neden olacak gelişmeler olduğunda da kısa vadeli “Endeks Üzeri Getiri” veya “Endekse Paralel Getiri” sağlanabilir, PhillipCapital analistleri, şirketlerle ilgili gelişmelere paralel olarak değerlemelerini gözden geçirir ve gerekli görüldüğü anlarda hisselerle ilgili tavsiyelerini değiştirebilirler Bununla beraber, bazı zamanlarda, bir hissenin hedef getirisi, fiyatlardaki dalgalanmalara bağlı olarak, öngördüğümüz derecelendirme aralıklarının dışına çıkabilir, Bu gibi durumlarda, analist tavsiyesini değiştirmeyebilir.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.