

40% Getiri Potansiyeli
Öneri, Hedef Fiyat ve Kotasyon Detayları

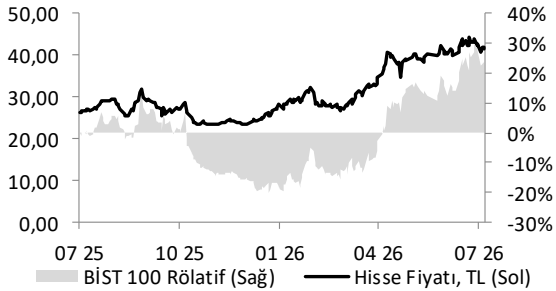
Bloomberg Ticker	EREGL TI
Öneri	Endekse Paralel Getiri
Hisse Başına Fiyat, TL	41,56
Hisse Başına Hedef Fiyat, TL	58,30
Getiri Potansiyeli	40,3%
Fiili Dolaşım Oranı	46,6%
Piyasa Değeri, milyon TL	290,920
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	6,126
BIST-100 Endeks Ağırlığı	3,2%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	2,2%
Yabancı Yatırımcı Oranı	20,7%
Emeklilik Fonları Oranı	6,3%
Yatırım Fonları Oranı	22,4%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 6 Ağustos itibarıyla

Finansallar, Milyon \$	2025	2026T	2027T
Gelirler	5,293	5,725	6,417
Gelir Büyümesi	-14,9%	8,2%	12,1%
Brüt Kâr	470	657	952
Brüt Kâr Marjı	8,9%	11,5%	14,8%
FAVÖK	518	702	1,003
FAVÖK Marjı	9,4%	12,3%	15,6%
Net Kâr	13	167	364
Net Kâr Büyümesi	-96,8%	1190,5%	117,4%
Net Kâr Marjı	0,2%	2,9%	5,7%
Net Borç	1,000	1,268	1,472
Net Borç / FAVÖK	1,9	1,8	1,5
F/K	343,9	36,6	16,8
FD/FAVÖK	10,5	10,6	7,6

Kaynak: Şirket Verileri, PhillipCapital Araştırma

Hisse Fiyat Performansı


Kaynak: BİST, Finnet

	3a	6a	1y
Nominal	11,8%	45,2%	53,3%
Rölatif	20,9%	42,2%	21,1%
İşlem Hacmi milyon \$	123,2	124,3	124,5

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna AKAR
tuna.akar@phillip.com.tr

Ereğli Demir ve Çelik (EREGL TI) Şirket Güncelleme Raporu

2Ç26 finansallarının ardından operasyonel tahminlerimizi, makro varsayımlarımızı ve değerlendirme modelimizi gözden geçirerek EREGL için 12 aylık hedef fiyatımızı 58,30 TL'ye revize ediyoruz (Önceki: 35,34 TL). Bu doğrultuda önerimizi Endekse Paralel Getiri'den Endeks Üzeri Getiri'ye yükseltiyoruz. Tahminlerimize göre hisse, 2026T bazında 10,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Erdemir 2Ç26 finansallarında;

- yıllık bazda %57 artışla 64,88 milyar TL ciro,
- yıllık bazda %59 artışla 6,58 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda yaklaşık 5,5 kat artışla 8,55 milyar TL net kâr açıkladı.

Dolar bazında ise 1,43 mn USD ciro, 144 mn USD düzeltilmiş FAVÖK ve 201 mn USD net kâr açıkladı.

Piyasa medyan beklentisi 64,41 milyar TL gelir 6,60 milyar TL FAVÖK ve 5,37 milyar TL net kâr olması yönündeydi. Kurum olarak tahminlerimiz 64,93 mlr TL ciro, 6,64 mlr TL FAVÖK ve 5,28 milyar TL net kâr şeklindeydi. Dolayısıyla ciro piyasa beklentisinin hafif üzerindeyken, FAVÖK ise yakın bir düzeyde kaldı. Net kâr rakamı ise konsensusun %59 üzerinde gerçekleşti.

İkinci çeyrekte şirketin satış hacmi, yüksek kapasite kullanım oranının korunması (6A25: %77, 6A26: %95), yurt içi talebin canlı seyrini sürdürmesi ve güçlü sipariş bakiyesinin desteğiyle yıllık bazda %20 artışla 2,12 milyon tona yükselirken, önceki çeyreğe paralel gerçekleşti. İlk çeyrekte gerçekleşen yassı çelik (HRC) fiyat artışları ve sipariş doluluğunun tarihsel ortalamaların üzerine yükselmesi ikinci çeyrek finansallarını desteklerken, güçlü sipariş bakiyesi sayesinde olumlu fiyatlamaya etkisinin üçüncü çeyrek finansallarına da yansımaya devam etmesini bekliyoruz.

İhracat tarafında, Avrupa Birliği kaynaklı talep görünümü, kota uygulamaları ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın (SKDM) etkisiyle, 2025 yılında ulaşılan yüksek ihracat seviyelerinin 2026 yılında normalleşmesini bekliyorduk. Yurt içi talebin güçlü seyretmesi ve şirketin iç pazarı önceliklendirmesi de bu eğilimi desteklerken, ihracatın toplam satışlar içindeki payı 2Ç26'da %13,7'ye gerileyerek tarihsel ortalamasına yakın gerçekleşti (2Ç25: %27,3; 1Ç26: %14,7; 6A25: %24,7; 6A26: %14,2).

Operasyonel tarafta yatırımların tamamlanmasıyla artan operasyonel verimlilik ve fiyatlardaki sınırlı toparlanmanın katkısıyla ton başı FAVÖK geçen çeyreğe kıyasla %3 oranında ılımlı artışla 75 USD'ye yükseldi (2Ç25: 64 USD, 1Ç26: 73 USD). Düzeltilmiş FAVÖK marjı ise faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle yıllık bazda 1,2 puan azalışla %10'a geriledi (2Ç25: %11,2, 1Ç26: %10).

Üretici ve ihracatçı şirketlere yönelik kurumlar vergisi oranındaki indirimin ertelenmiş vergi varlıklarının yeniden değerlendirilmesine yol açması sonucunda, ikinci çeyrekte yüksek tutarda ertelenmiş vergi geliri (9,6 milyar TL) kaydedilmesi nedeniyle net kârda belirgin bir artış gerçekleşti.

Finansal yapı tarafında Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2025 sonundaki 1,92x seviyesinden Haziran 2026 itibarıyla 1,45x'e geriledi (1Ç26: 1,25x).

Açıklanan finansal sonuçları; ciroda kaydedilen yıllık reel büyüme, operasyonel kâr marjlarında yıllık bazda sınırlı daralmaya rağmen çeyrek bazda görülen iyileşme ve net kârın beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle pozitif değerlendiriyoruz.

Mn USD	2Ç26	2Ç25	Yıllık	1Ç26	Çeyrek
Satış Gelirleri	64,883	41,413	57%	59,685	9%
Brüt Kar	5,879	3,866	52%	4806	22%
Kâr Marjı	9,1%	9,3%	-0,3 puan	8,1%	1 puan
FAVÖK	6,582	4,134	59%	5,820	13%
Kâr Marjı	10,1%	10,0%	0,2 puan	9,8%	0,4 puan
Net Kar	8,549	1,307	554%	384	2127%
Kâr Marjı	13,2%	3,2%	10 puan	0,6%	12,5 puan

Kaynak: Finnet

Sektörel Beklentiler

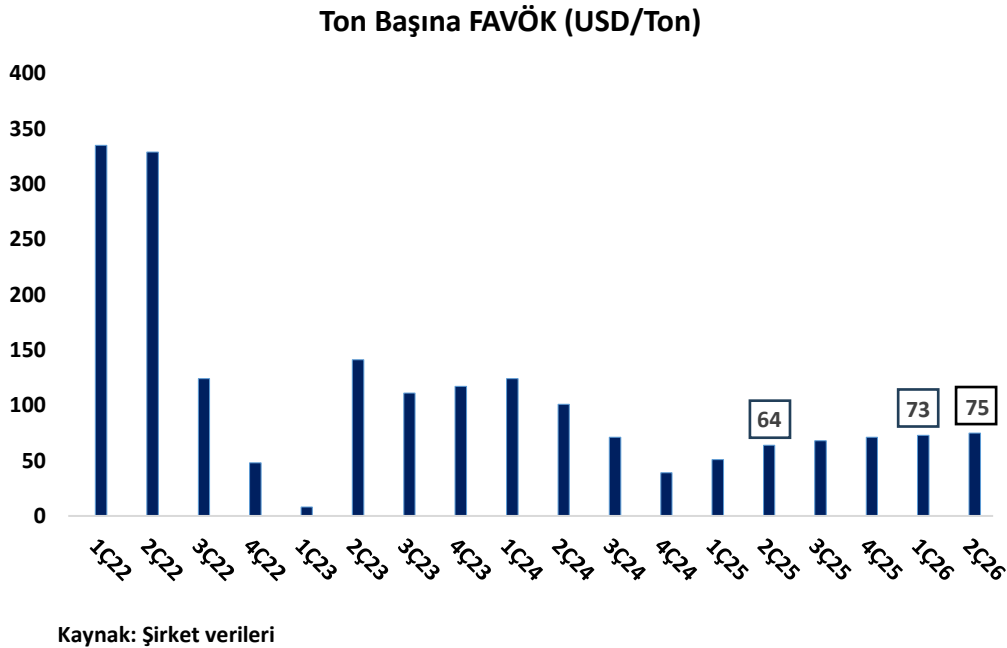
Son iki yılda küresel çelik sektöründe zayıf talep görünümü, Çin kaynaklı arz fazlası ve düşük fiyatlı ithalatın yarattığı rekabet ortamı, üreticilerin fiyatlama gücü ve faaliyet marjları üzerinde önemli baskı oluşturdu. Özellikle Çin'de emlak sektöründeki zayıf seyir nedeniyle iç talebin beklentileri karşılayamaması, üretimin ise yüksek seviyelerde devam etmesi ihracat hacmini rekor seviyelere taşıyarak küresel yassı çelik fiyatları üzerinde baskının sürmesine neden oldu. Bu süreçte agresif fiyatlarla gerçekleşen ithalat, Türkiye'deki entegre üreticilerin marjlarında beklenen toparlanmayı geciktiren temel unsurlardan biri olarak öne çıktı.

Önümüzdeki dönemde ise sektör dinamiklerinin kademeli olarak daha destekleyici bir yapıya evrilmesini bekliyoruz. Çin'de üretimin daha kontrollü yönetilmesine yönelik olası adımlar ile ihracat büyüme hızındaki olası yavaşlamanın, küresel arz baskısını hafifleterek fiyatlama ortamını destekleyebileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, Avrupa başta olmak üzere birçok pazarda devreye alınan ticaret koruma önlemleri ile Türkiye'de Ekim 2025 itibarıyla yürürlüğe giren Dahilde İşleme Rejimi (DİR) kapsamında yapılan düzenlemelerin düşük fiyatlı ithalatın yurt içi piyasa üzerindeki etkisini azaltarak rekabet koşullarını iyileştirmesini bekliyoruz. Özellikle ihracata yönelik üretimde getirilen asgari yurt içi tedarik şartı ile DİİB (Dahilde İşleme İzin Belgesi) sürelerinin kısaltılmasının, yurt içi üreticilerin fiyatlama gücünü destekleyen önemli adımlar olduğunu düşünüyoruz.

Sektörde fiyatlama görünümünün kademeli olarak iyileşmesi ve ithalat kaynaklı rekabet baskısının hafiflemesiyle birlikte, şirketin operasyonel iyileşme potansiyelinin önümüzdeki dönemde daha belirgin hale geleceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Erdemir'in orta vadeli performansının küresel çelik fiyatlarında güçlü bir yükselişten ziyade, son yıllarda hayata geçirilen yatırımların sağlayacağı verimlilik kazanımları ve maliyet optimizasyonu doğrultusunda şekilleneceğini düşünüyoruz. Hammadde tarafında dışa bağımlılığı azaltan projeler, enerji verimliliğini artıran yatırımlar ve üretim süreçlerinde sağlanan iyileştirmelerin faaliyet marjlarını kademeli olarak desteklemesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, 2026 yılını şirket açısından faaliyet kârlılığında normalleşmenin hız kazandığı ve nakit yaratım kapasitesinin güçlendiği bir geçiş dönemi olarak değerlendiriyoruz.

Operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu ton başı kârlılığı destekliyor...

Ton başına FAVÖK son iki yılda küresel fiyatlama ortamındaki bozulma ve maliyet baskıları nedeniyle tarihsel ortalamalarının altında kalsa da, 2025 yılı itibarıyla kademeli bir toparlanma sürecine girdi. 2026'nın ikinci çeyreğinde 75 USD seviyesine ulaşan ton başına FAVÖK'ün, iyileşen operasyonel verimlilik, daha dengeli rekabet koşulları ve maliyet tarafında sağlanacak kazanımların katkısıyla yükseliş eğilimini sürdürmesini bekliyoruz. **Bu doğrultuda, 2026 yılında ton başına FAVÖK'ün 84 USD seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.**



Altın Madeni İle İlgili Beklentiler

Şirket, Kasım 2025'te Sivas-Kangal sahasında yürütülen ilk sondaj çalışmaları sonucunda yaklaşık 424 bin ons altın içeren mümkün kaynak tespit edildiğini açıklamıştı. Mevcut kaynak raporu ruhsat sahasının sınırlı bir bölümünü kapsamakta olup yıl içerisinde daha geniş alanı içeren rezerv raporunun tamamlanması beklenmektedir. Söz konusu çalışmanın, projenin ekonomik potansiyeline ilişkin daha net bir çerçeve sunacağını düşünüyoruz.

Bununla birlikte, rezervin ekonomik olarak üretime dönüştürülmesi için fizibilite, yatırım planlaması ve izin süreçlerinin tamamlanması gerektiğinden, projenin kısa vadede finansal sonuçlara anlamlı katkı sağlamasını beklemiyoruz. Bu nedenle mevcut değerlememize altın madeni kaynaklı bir katkı dahil etmiyoruz. İlerleyen dönemde projenin şirket tarafından geliştirilmesi, stratejik bir ortaklık modeliyle hayata geçirilmesi veya varlığın farklı şekillerde değerlendirilmesine yönelik alternatiflerin önemli katalizörler olabileceğini düşünüyoruz.

Katalistler

Küresel çelik fiyatlarında toparlanma: Çin'de arz disiplininin güçlenmesi ve küresel talepte iyileşmeyle birlikte HRC fiyatlarının yükselmesi, şirketin fiyatlama gücünü ve kârlılığını olumlu etkileyebilir.

Ürün fiyatları ile girdi maliyetleri arasındaki dengenin iyileşmesi: Nihai ürün fiyatlarının hammadde maliyetlerine kıyasla daha güçlü seyretmesi, ton başına kârlılığı artırabilir.

Yurt içi piyasa dinamiklerinde iyileşme: Türkiye'de uygulanan DİR düzenlemeleri ile ticaret koruma önlemlerinin ithalat baskısını hafifletmesi ve iç talepte toparlanmanın hız kazanması, rekabet koşullarını iyileştirerek fiyatlama ortamını destekleyebilir.

Verimlilik yatırımlarının finansallara daha güçlü yansması: Son yıllarda devreye alınan verimlilik, enerji ve hammadde optimizasyonu yatırımlarının beklenenden hızlı katkı sağlaması, ton başına FAVÖK ve faaliyet marjlarını yukarı taşıyabilir.

Altın Madeni projesinde ilerleme: Güncellenmiş rezerv raporunun açıklanması veya projenin geliştirilmesine yönelik stratejik kararlar, mevcut değerlememize dahil etmediğimiz ilave bir değer yaratabilir.

Riskler

Çin kaynaklı arz baskısının devam etmesi. Çin'de üretim kısıntılarının beklenen ölçüde hayata geçirilememesi ve ihracatın yüksek seviyelerini koruması, küresel yassı çelik fiyatları üzerinde baskının sürmesine ve marj toparlanmasının gecikmesine neden olabilir.

Hammadde maliyetlerinde yükseliş: Demir cevheri, kok kömürü ve enerji maliyetlerindeki artışın nihai ürün fiyatlarına yansıtılamaması, operasyonel kâr marjlarını olumsuz etkileyebilir.

Koruma önlemlerinin etkinliğinin azalması: Türkiye ve ihracat pazarlarında uygulanan ticaret koruma tedbirlerinin etkisinin zayıflaması, düşük fiyatlı ithalat kaynaklı rekabet baskısını yeniden artırabilir.

Altın projesinde gecikme: Rezerv doğrulama, izin veya yatırım sürecinde yaşanabilecek gecikmeler, projenin orta vadeli opsiyonel değerinin ötelenmesine neden olabilir.

DEĞERLEME

EREGL için 12 ay sonrası hedef fiyatımızı, %60 indirgenmiş nakit akışı ve %40 çarpan analizi yöntemlerini kullanarak hesaplıyoruz.

2026-2035 yıllarını kapsayan USD cinsi İNA değerlememizde; risksiz getiri oranını %7,0, piyasa risk primini %5,5 ve şirket betasını 1,0 olarak varsaydık. Sonsuz büyüme oranını ise %3 olarak belirledik. Buna bağlı olarak indirgeme faktörü hesaplamasında kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti %10,3-10,6 aralığında oluştu. İNA sonucunda EREGL için 8,82 milyar USD piyasa değeri hedefine ulaştık.

Analizimizde operasyonel görünüme dair daha iyi bir gösterge olması açısından FD/FAVÖK çarpanını esas aldık. Net kârın dönemsel olarak vergi kalemlerinden önemli ölçüde etkilenmesi nedeniyle F/K çarpanını kullanmadık. Bu doğrultuda 7,17 milyar USD hedef şirket değerine ulaştık.

Sonuç olarak 12 aylık hedef fiyatımız EREGL için 58,30 TL olarak belirlenmiş olup, son kapanış fiyatına göre %40 getiri potansiyeli sunmaktadır.

	Değer	Ağırlık	Ağırlıklı değer
İNA (mn USD)	8,825	60%	5,295
Çarpan Analizi (mn USD)	7,170	40%	2,868
12 Aylık Hedef Piyasa Değeri (mn USD)			8,163
12 Aylık Hedef Fiyat (USD)			1,17
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)			58,30
Mevcut Fiyat (TL)			41,56
12 Aylık Getiri Potansiyeli			40,3%

Kaynak: PhillipCapital Araştırma

İNA ANALİZİ

İNA Özet (Milyon USD)	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T	2035T
Satış Gelirleri	5,725	6,417	6,843	7,343	7,699	8,399	8,848	9,202	9,481	9,770
Büyüme, (%)	8,2%	12,1%	6,6%	7,3%	4,8%	9,1%	5,4%	4,0%	3,0%	3,0%
FVÖK	405	682	921	1,052	1,107	1,246	1,388	1,526	1,591	1,648
FVÖK Marjı, (%)	7,1%	10,6%	13,5%	14,3%	14,4%	14,8%	15,7%	16,6%	16,8%	16,9%
FAVÖK	702	1,003	1,298	1,419	1,492	1,666	1,786	1,913	1,970	2,039
FAVÖK Marjı, (%)	12,3%	15,6%	19,0%	19,3%	19,4%	19,8%	20,2%	20,8%	20,8%	20,9%
(-) İşletme Sermayesi Değişimi	137	133	78	81	79	57	52	36	37	20
(-) Yatırım Harcamaları	641	674	684	698	654	588	531	460	455	440
(-) Vergi	101	171	230	263	277	312	347	382	398	412
Serbest Nakit Akımları	-177	25	305	377	482	709	856	1,035	1,080	1,167
AOSM	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,4%	10,4%	10,4%	10,5%	10,5%	10,6%
İskonto Faktörü	0,96	0,87	0,79	0,72	0,65	0,59	0,53	0,48	0,43	0,39
İndirgenmiş Nakit Akımları	-170	22	241	270	312	416	453	494	465	453
İNA Bugünkü Değer	2,956									
Terminal Büyüme Oranı	3%									
Devam Eden Değerin Bugünkü	5,736									
Firma Değeri	8,693									
(-) Net Borç	849									
Piyasa Değeri (Adil Değer)	7,844									
12 Aylık Hedef PD	8,825									

ÇARPAN ANALİZİ

Erdemir 2026 ve 2027 yılı tahminlerimize göre FD/FAVÖK bazında 9,9x olan 2026T çarpanına göre %5 iskontolu, 6,7x olan 2027T çarpanına göre ise %23 iskontoludur.

Şirket	Ülke	PD (milyon USD)	FD/FAVÖK	
			2026T	2027T
Arcelormittal	Lüksemburg	57,009	8,2	6,6
Jsw Steel Ltd	Hindistan	33,551	11,2	9,8
Tata Steel Ltd	Hindistan	24,790	7,4	6,8
Steel Dynamics Inc	ABD	37,824	10,5	9,4
Aperam	Lüksemburg	3,907	8,6	6,2
Xinxing Ductile Iron Pipes-A	Çin	2,225	8,2	7,2
Acerinox Sa	İspanya	5,233	10,1	7,6
Daido Steel Co Ltd	Japonya	3,153	8,9	7,7
Jindal Steel Ltd	Hindistan	11,782	9,7	7,4
Welspun Corp Ltd	Hindistan	5,034	16,2	12,7
Hunan Valin Steel Co Ltd -A	Çin	3,806	15,4	14,3
Ortalama			10,4	8,7
EREGL	Türkiye	6,112	9,9	6,7
Prim/ (İskonto)			-5%	-23%

Kaynak: Şirket Verileri, PhillipCapital Araştırma

FİNANSAL VERİLER

Gelir Tablosu (mn USD)	2025	2026T	2027T
Ciro	5,293	5,725	6,417
Ciro Büyümesi	-14,9%	8,2%	12,1%
Satışların Maliyeti	4,823	5,068	5465
Brüt Kâr	470	657	952
Brüt Kâr Marjı	8,9%	11,5%	14,8%
Esas Faaliyet Karı	252	405	682
FAVÖK	518	702	1,003
FAVÖK Büyümesi	-19,5%	35,6%	42,8%
FAVÖK Marjı	9,4%	12,3%	15,6%
Vergi Öncesi Kâr	93	454	658
Net Kâr	13	167	364
Net Kâr Büyümesi	-96,8%	1190,5%	117,4%
Net Kâr Marjı	0,2%	2,9%	5,7%

Bilanço (mn USD)	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	5,847	5,975	6,218
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,694	2,210	2,640
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	640	753	861
Stoklar	2,085	2,098	2,045
Diğer Dönen Varlıklar	372	298	301
Duran Varlıklar	7,184	7,598	8,030
Toplam Varlıklar	13,031	12,955	14,100
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,728	3,090	3,276
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,367	3,388	3,531
Özkaynaklar (Ana Ortaklık)	6,714	6,813	7,029
Ödenmiş Sermaye	163	163	163
Net Dönem Kârı/Zararı (Ana Ortaklık)	13	167	364
Toplam Kaynaklar	13,031	12,955	14,100

Rasyo Analizi (mn USD)	2025	2026T	2027T
F/K	343,9	36,6	16,8
FD/FAVÖK	10,5	10,6	7,6
PD/DD	0,66	0,90	0,87
Özkaynak Karlılığı	0,2%	2,5%	5,2%
Yatırılan Sermayenin Getirisi (ROIC)	3,6%	5,6%	8,6%
Net Borç	1,000	1,268	1,472
Net Borç / FAVÖK	1,9	1,8	1,5
Net Borç / Özkaynaklar	0,1	0,2	0,2

Kaynak: Finnet, PhillipCapital Araştırma

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.