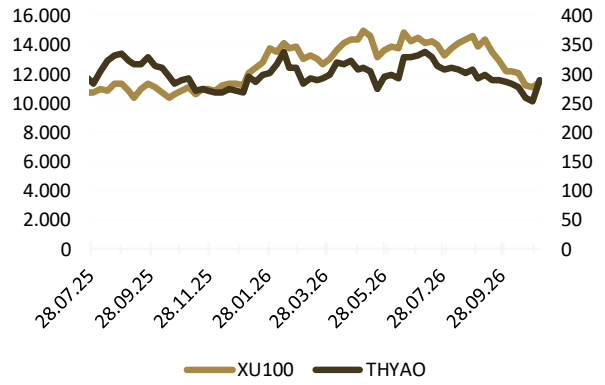
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	THYAO:TI THYAO
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu
Şirket Adı	Türk Hava Yolları
Hisse Sektör	Ulaştırma
Rapor Tarihi	05.11.2026
Kapanış Fiyatı - TL	291,25
Öneri	AL
Hedef Fiyat - TL	425,96
Önceki Hedef Fiyat - TL	425,96
Getiri Potansiyeli - %	%46,25

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	401.925
Firma Değeri - Milyon TL	1.099.202
Hacim - Milyon TL	14.671
Halka Açıklık - %	50,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	551.928	690.825	981.030
Brüt Kâr - Milyon TL	112.325	118.687	110.381
FAVÖK - Milyon TL	108.653	118.774	113.115
Net Kâr - Milyon TL	88.866	81.064	80.330

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	221.815	282.789	395.961
Brüt Kâr - Milyon TL	60.939	62.541	67.794
FAVÖK - Milyon TL	59.088	62.536	69.184
Net Kâr - Milyon TL	51.539	56.051	61.466

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	2,16	4,12	3,33
FD/FAVÖK (x)	5,17	5,60	7,13

THYAO Analist Toplantı Notu

THYAO'nun 3Ç26 sonuçları, gelir tarafındaki güçlü performansın yakıt maliyetlerindeki sert artışı büyük ölçüde dengelediğini gösteriyor. Toplam hasılat yıllık %19,3 artışla 8,30 milyar dolara ulaşırken FAVÖKK %2,4 artışla 2,10 milyar dolar oldu. Ancak FAVÖKK marjı 4,2 puan düşüşle %25,4'e geriledi. Esas faaliyet kârı %12,3 düşüşle 929 milyon dolara, net kâr %6,4 düşüşle 1,29 milyar dolara indi. Dokuz ayda hasılat %20,2 artışla 21,4 milyar dolara ulaşırken FAVÖKK %11,2 düşüşle 3,78 milyar dolara geriledi ve marj %23,9'dan %17,6'ya indi.

Sonuçların temelinde gelir artışı ile yakıt maliyeti arasındaki ilişki bulunuyor. Yakıt giderleri piyasa fiyatlarındaki %54'lük artışla 1,6 milyar dolardan 2,6 milyar dolara, %59 yükseldi. Buna karşılık yolcu gelirleri %15,4, kargo gelirleri %45,6 arttı. Doluluk oranı 1,5 puan artışla %87,1'e çıkarken birim gelir (RASK) %14,2 yükseldi. Yönetim yakıt fiyatı artışının üçüncü çeyrekte gelir tablosuna yaklaşık 1 milyar dolar etki yaptığını, bunun 800–900 milyon dolarının getiri ve doluluk artışıyla karşılandığını belirtti.

Sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Kapasitenin talebin güçlü olduğu Asya ve Avrupa'ya kaydırılması ve kargo tarafındaki güçlü performans öne çıkıyor. Bununla birlikte, net kârın yatırım gelirlerinden önemli destek alması, dördüncü çeyrek için %5–10 gibi çok düşük bir FAVÖKK marjı kılavuzu verilmesi ve kaldıracın yıl sonunda hedef aralığın üzerine çıkacak olması dikkat çekiyor.

Yakıt şoku gelir yönetimiyle büyük ölçüde telafi edildi

Yönetim jet yakıtının ton başına yaklaşık 1.600 dolar seviyesinin bütçede öngörülmediğini, 2026'da yakıt maliyetinin bütçeye göre yaklaşık 4 milyar dolar arttığını belirtti. Bu artışın küçük bir kısmının hedge ile, çok daha büyük bir kısmının ise operasyonel performansla karşılandığını, dokuz ayda RASK'taki %10–14'lük artış sayesinde jet yakıtı fiyat artışının yaklaşık %95'inin telafi edildiğini ifade etti. Üçüncü çeyrekte yakıt fiyat artışının net olumsuz etkisi yönetime göre 100–150 milyon dolar ile sınırlı kaldı.

Hedge oranı yaklaşık %50 seviyesinde ve yüksek fiyat seviyesi nedeniyle yeni hedge işlemlerine ara verildi. 2027 için hedge oranı %15–20 ile sınırlı. Hedge kazancı üçüncü çeyrekte 70 milyon dolar, dokuz ayda 180 milyon dolar oldu. Yönetim jet yakıtıyla daha yüksek korelasyonlu dizel ve crack spread ürünlerini hedge stratejisine ekleyeceğini, ancak bunu fiyatlar normalleştiğinde yapacağını belirtti.

Kapasite büyüme yerine getiriye yönlendirildi

Üçüncü çeyrekte yolcu kapasitesi %3,2 artarken Orta Doğu'da kapasite %21,6, Amerika'da %6,2 azaldı. Buna karşılık Uzak Doğu ve Asya'da kapasite %18,1, Avrupa'da %5,7 arttı. Amerika'da kapasite düşmesine rağmen doluluk 3,4 puan artışla %89,8'e çıktı. Asya geliri yaklaşık %30 artışla 2 milyar doları aştı. Yönetim Amerika'da haftalık 17 frekansı azaltıp bunun yerine Uzak Doğu, Orta ve Güney Asya ile Afrika'ya 40–45 haftalık frekans eklediklerini, katkı marjını karşılamayan noktalardan kârlı noktalara kapasite kaydırdıklarını belirtti.

Yıl başında %10 civarında hedeflenen kapasite büyümesinin yıl sonunda %3,5–4 seviyesinde kalması bekleniyor. Yönetim uçak kullanımının bütçenin %8–9 altında ancak geçen yılla benzer seviyede gerçekleştiğini, eski nesil uçakların kullanımının özellikle azaltıldığını belirtti. Bu yıl gerçekleştirilemeyen kapasite büyümesinin 2027'de devreye alınacağı ifade edildi. Orta Doğu'da savaş döneminde 11 ülkede 22 hatta durdurulan operasyonların 10 ülkede 14 hatta yeniden başlatıldığı, İran, Basra, Kerkük ve Akabe'nin halen kapalı olduğu belirtildi. Suudi Arabistan'daki saldırılar nedeniyle Riyad ve Dammam seferlerine geçici ara verildi ve Kasım'ın ikinci yarısında yeniden başlanması bekleniyor.

Kargo güçlü katkısını sürdürüyor

Kargo gelirleri üçüncü çeyrekte %45,6 artışla 1,23 milyar dolara ulaştı ve toplam hasılat içindeki payı %12'den %15'e yükseldi. Taşınan kargo hacmi %12,7 arttı. Yönetim artışı kısıtlı sektör kapasitesi, e-ticaret akışları ve yüksek deniz taşımacılığı maliyetleri nedeniyle denizden havaya kayan talebe bağladı. Turkish Cargo dokuz ayda %6,9 pazar payıyla dünyada üçüncü sırada yer aldı.

Yönetim dördüncü çeyrekte ikinci ve üçüncü çeyreklerdeki güçlü performansın bir miktar yavaşlamasını ancak destekleyici ortamın sürmesini bekliyor. Yaşlanan küresel kargo uçağı filosunun arzı sınırladığını, yapay zekâ yatırımlarına bağlı yarı iletken, sunucu ve veri merkezi ekipmanı taşımacılığının talebi desteklediğini belirtti. Kargo gelirlerinin yılı %25–30'un üzerinde artışla tamamlaması bekleniyor.

Yakıt dışı birim maliyetlerde enflasyon baskısı

Toplam birim maliyet (CASK) üçüncü çeyrekte %21,4 arttı. Yakıt CASK'ı %53,5 yükselirken yakıt dışı CASK %9,4, dokuz ayda ise %11,2 arttı. Yönetim dokuz aylık yakıt dışı birim maliyet artışının yaklaşık %40'ının planlanandan düşük kapasite büyümesinden, %60'ının ise başta beklenti üzerinde gerçekleşen enflasyon olmak üzere diğer maliyet artışları ve kur etkisinden kaynaklandığını belirtti. İlk yarı enflasyonunun %18 ile bütçenin 7–8 puan üzerinde gerçekleştiğini ve bunun personel giderlerinin yanı sıra yer hizmetleri, bakım ve ikram maliyetlerini de etkilediğini ifade etti. GTF motor sorunları kaynaklı uçak yerde kalmalarının yakıt dışı CASK'a etkisi 1,7 puan oldu.

Net kâr yatırım gelirlerinden destek aldı

Üçüncü çeyrek net kârının esas faaliyet kârının üzerinde gerçekleşmesinde yatırım portföyünün katkısı belirleyici oldu. Yönetim savaş nedeniyle bazı yatırım kararlarını bilinçli olarak erteleddiklerini, uzun vadeli projeler için uluslararası piyasalardan sağlanan finansmanın nakit olarak tutularak yüksek faiz ortamından yararlanıldığını belirtti. Bu gelirin geçici nitelikte olduğunu ve faizlerin düşmesiyle savaş öncesi seviyelere normalleşeceğini açıkça ifade etti. Dolayısıyla üçüncü çeyrek net kârının tekrarlanabilir kısmının daha düşük olduğunu düşünüyoruz.

Dördüncü çeyrek kılavuzu marj daralmasına işaret ediyor

Şirket dördüncü çeyrekte yolcu kapasitesinin %1–3 artmasını, toplam hasılatın orta onlu yüzdelerde büyümesini, yakıt dışı birim maliyetlerin orta-yüksek tek haneli artmasını ve FAVÖKK marjının %5–10 aralığında gerçekleşmesini bekliyor. Yönetim mevcut jet yakıtı fiyatlarıyla yakıt CASK'ının %80'in üzerinde artacağını öngörüyor. 4Ç25 hasılatının yaklaşık 6,3 milyar dolar olduğu dikkate alındığında kılavuz dördüncü çeyrek için yaklaşık 6,9–7,3 milyar dolar hasılat ve 350–730 milyon dolar FAVÖKK ima ediyor.

Yakıt normalleşmesi en büyük yukarı yönlü potansiyel

Yönetimin 2027 temel senaryosunda jet yakıtının ton başına ortalama 1.000 dolara gerilemesi öngörülüyor. Yönetimin verdiği duyarlılığa göre jet yakıtında ton başına 100 dolarlık yıllık düşüş kârlılığı yaklaşık 750–800 milyon dolar artırıyor. Fiyatın bu yılki 750 dolar seviyesine inmesi halinde etki yaklaşık 2 milyar dolar olacak. Yönetim gerginliğin azalması durumunda getirilerin çok hızlı düşmesini beklemediğini, sektörde oluşan maliyet enflasyonunun kısa sürede ortadan kalkmayacağını belirtti.

Orta Doğu'daki rakip havayollarının Avrupa–Asya ve Avrupa–Afrika eksenlerindeki kapasitesinin savaş öncesi seviyeye döndüğü buna rağmen şirketin bu eksenlerde pazar payı kazandığı ifade edildi. Yönetim gerilimin azalması halinde kapasiteyi hızla artırabileceklerini ancak net bir iyileşme sinyali görmeden acele etmeyeceklerini vurguladı.

AJet'te dönüşüm sürüyor

AJet dokuz ayda %13 kapasite artışıyla geliri %31 artırarak 1,6 milyar dolara ulaştı ve doluluk oranı 2,9 puan artışla %86,4'e çıktı. Üçüncü çeyrekte birim gelir %15 artarken ek hizmet gelirleri %45'in üzerinde artışla toplam gelirin %14'üne ulaştı. Kapasite plana göre %9 düşük kalmasına rağmen yolcu gelirleri beklentinin %2 üzerinde gerçekleşti. Yönetim AJet filosunun bu yıl yaklaşık %90'ının yeni nesil uçaklardan oluşacağını, uluslararası operasyonların ve ortalama uçuş mesafesinin artmasıyla kârlılığın iyileşeceğini belirtti. THY tarafında ise filonun yıl sonunda 560–565 uçağa, 2027'de yaklaşık 600 uçağa ulaşması bekleniyor. 2027'de sekiz geniş gövdeli uçak teslimatı planlanıyor. Eylül'de 100 adet Boeing 737 MAX siparişi kesinleştirildi ve 50 adetlik opsiyon alındı.

Değerlendirme

THYAO'nun 3Ç26 sonuçlarında gelir yönetiminin yakıt şokunu büyük ölçüde karşıladığını düşünüyoruz. Kapasitenin hızla kârlı pazarlara kaydırılması, doluluk ve getiri artışı ile kargo tarafındaki güçlü performans şirketin operasyonel esnekliğini bir kez daha gösterdi. Net kâr ise yatırım gelirlerinden önemli destek aldığı için temkinli değerlendirilmeli.

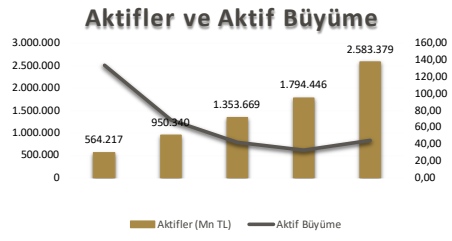
Kısa vadede dördüncü çeyrek beklentileri bir marj daralmasına işaret ediyor ve 2026 yılı FAVÖKK marjının uzun vadeli hedeflerin altında kalacağı görülüyor. Yakıt dışı maliyetlerdeki enflasyon baskısı ve yatırım harcamalarındaki artışla birlikte kaldıracın yıl sonunda hedefin üzerine çıkması da takip edilmesi gereken başlıklar arasında.

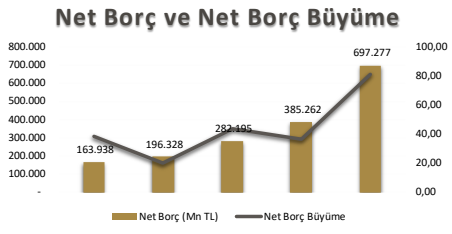
Orta vadede jet yakıtı fiyatlarının normalleşmesi en büyük yukarı yönlü potansiyeli oluşturuyor. Yönetimin duyarlılık analizi dikkate alındığında yakıt fiyatlarındaki her 100 dolarlık düşüş kârlılık üzerinde belirgin bir etki yaratacak. Bu nedenle 2027'de yakıt fiyatlarının seyri, ertelenen kapasite büyümesinin devreye alınması ve maliyet tasarruf programlarının gerçekleşmesi temel takip alanları olacak.

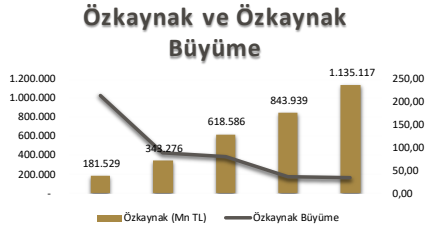
Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**485.646**	**512.191**	**425.657**	**559.178**	**31%**	**22%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	71.141	80.346	100.325	85.290	-15%	3%
Ticari Alacaklar	61.676	69.062	47.764	75.114	57%	3%
Stoklar	47.665	51.528	37.254	55.498	49%	2%
Duran Varlıklar	**1.672.387**	**1.847.846**	**1.368.789**	**2.024.201**	**48%**	**78%**
Finansal Yatırımlar	131760	151206	67351	186719	177%	7%
Maddi Duran Varlıklar	384.091	420.999	335.388	458.552	37%	18%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.928	6.642	7.618	5.626	-26%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**2.158.033**	**2.360.037**	**1.794.446**	**2.583.379**	**44%**	**100%**

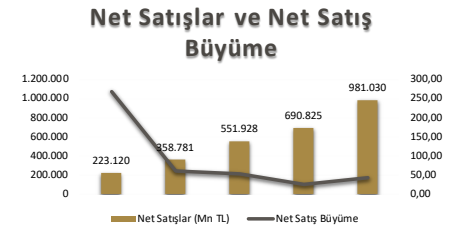
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**498.369**	**566.751**	**433.401**	**578.404**	**33%**	**22%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	71.774	72.728	61.010	75.947	24%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	94.816	114.529	89.880	122.329	36%	5%
Ticari Borçlar	74.701	85.355	72.258	105.289	46%	4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**693.301**	**774.833**	**517.094**	**869.926**	**68%**	**34%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	647.365	726.977	493.725	813.564	65%	31%
Toplam Yükümlülükler	**1.191.670**	**1.341.584**	**950.495**	**1.448.330**	**52%**	**56%**
Toplam Özkaynaklar	966.388	1.018.517	843.939	1.135.117	**35%**	**44%**
Ödenmiş Sermaye	1.380	1.380	1.380	1.380	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	450.325	450.325	332.526	450.325	35%	17%
Net Dönem Karı veya Zararı	9.856	18.766	80.951	80.228	-1%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**2.158.033**	**2.360.037**	**1.794.446**	**2.583.379**	**44%**	**100%**

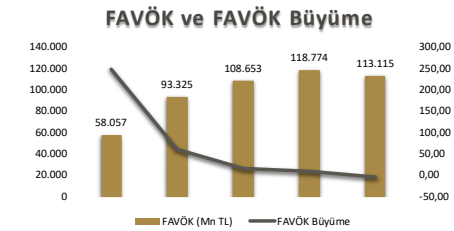
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**257.961**	**585.069**	**690.825**	**981.030**	**42%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**236.393**	**542.482**	**572.138**	**870.649**	**52%**	**89%**
Brüt Kar (Zarar)	**21.568**	**42.587**	**118.687**	**110.381**	**-7%**	**11%**
Faaliyet Giderleri	**28.665**	**57.321**	**67.675**	**89.825**	**33%**	**9%**
Genel Yönetim Giderleri	7.544	13.300	15.451	21.611	40%	2%
Pazarlama Giderleri	21.121	44.021	52.224	68.214	31%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-7.097**	**-14.734**	**51.012**	**20.556**	**-60%**	**2%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.214	13.782	18.458	23.776	29%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.568	4.146	1.863	5.306	185%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-2.451**	**-5.098**	**67.607**	**39.026**	**-42%**	**4%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**21.261**	**43.931**	**118.774**	**113.115**	**-5%**	**12%**
Finansman Gelirleri	**5.923**	**10.128**	**25.748**	**11.472**	**-55%**	**1%**
Finansman Giderleri	14.443	31.324	38.351	46.197	20%	5%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	4.408	14.006	94.060	79.172	-16%	8%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**9.915**	**18.864**	**81.064**	**80.330**	**-1%**	**8%**

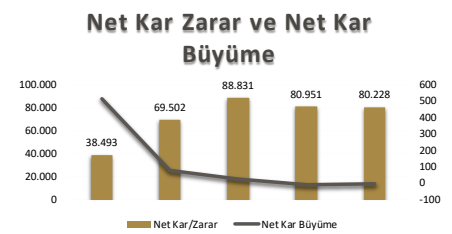




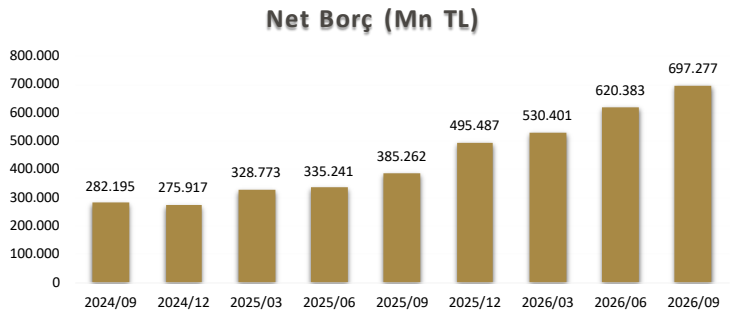


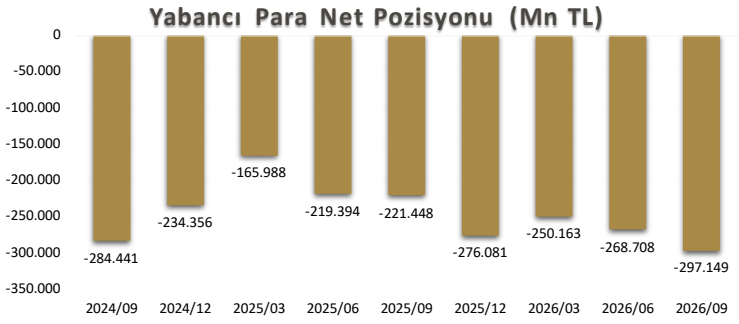






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	56,9	51,8	59,8	54,4
Cari Oran	1,0	0,9	1,0	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	16,6	16,4	15,0	16,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	17,3	18,1	16,6	18,4
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	30,5	28,6	30,8	28,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	3,3	5,8	0,8	6,2
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	22,5	21,7	23,7	21,6
Duran Varlıklar / Aktifler	77,5	78,3	76,3	78,4
Toplam Borç / Aktifler	55,2	56,8	53,0	56,1
Toplam Borç /Özsermaye	123,3	131,7	112,6	127,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-250.163,0	-268.708,0	-221.448,0	-297.149,0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-147,8	-184,2	-151,3	-194,8
Net Borç (Milyon TL)	530.401,0	620.383,0	385.262,0	697.277,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2,6	3,5	2,3	3,8
İhracat Oranı (%)	89,4	88,8	85,6	86,3
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,5	0,9	5,1	3,5
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,8	5,4	6,6	5,2
Özsermaye Karlılığı	1,1	2,0	10,8	8,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,0	12,0	14,1	11,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	-2,8	-2,5	7,4	2,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,4	3,1	6,6	2,7
FAVÖK Marjı	8,2	7,5	17,2	11,5
FAVÖK Marjı (Yıllık)	16,3	12,9	16,6	12,2
Net Kar Marjı	3,8	3,2	11,7	8,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	12,5	9,9	11,9	9,4





Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabibeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu
GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu
ÇelebilerMahallesi,Cadde112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/ ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu
Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 iç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu
Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu
MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17 Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu
BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trıo Terrace Kat : 1 B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu
MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18 Selçuklu/KONYA

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. 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. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.