

Mavi Giyim

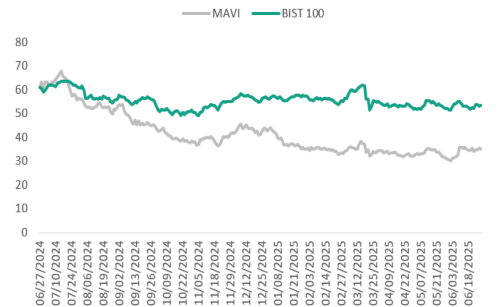
Her metrekarede daha fazlası...

- **Mavi Giyim <MAVI> için 12 aylık hedef fiyatımızı 53 TL/hisse olarak belirliyor, bu seviyenin mevcut fiyata göre yaklaşık %50 yükseliş potansiyeline işaret ettiğini değerlendiriyoruz. Hisse için önerimizi “AL” olarak belirlerken, şirketi araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz. Mavi’yi; i) büyüyen perakendecilik faaliyetleri ii) dengeli fiyatlandırma stratejisi iii) küresel pazarda artan ayak izi sebebiyle ön plana çıkmasını bekliyoruz. Şirket, 2025T göre 10,0x F/K ve 3,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.**
- **Mavi büyüme yolculuğunu sürdürüyor...** Mavi’nin yurtiçinde toplam mağaza sayısı 1Ç25 itibarıyla 350’ye ulaştı (1Ç24: 338 mağaza). Yılın ilk çeyreğinde 4 mağazada metrekare genişlemesi yapıldı. Toplam satış alanı 189 bin m²’ye (1Ç24: 176,3 bin m²) ortalama mağaza büyüklüğü ise, 539 m²’ye (1Ç24: 522 m²) ulaştı. Ek olarak şirketin ortalama mağaza büyüklüğünün ise 2025 yılı sonunda 560 m² olmasını öngörmekteyiz. Şirketin özellikle yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde dönemsel olarak güçlü sonuçlar elde ettiğini bu yüzden perakende faaliyetlerinin bayram nedeniyle hazır giyime olan talebin artması gibi nedenlerle önümüzdeki çeyreklerde satışların bir miktar daha güçlü seyretmesini bekliyoruz. Şirket Kuzey Amerika pazarında ise 8 yeni mağaza açma hedefini koruyor. 2025–2027 döneminde yurt dışı gelirlerin dolar bazında yıllık ortalama %5 büyümesini öngörmekte olup, bu ivmenin Kuzey Amerika’daki doğrudan operasyonlardan kaynaklanması bekliyoruz.
- **Yurtiçi mağazacılık şirketin lokomotifi olmaya devam ediyor.** Türkiye perakende pazarındaki güçlü performansını sürdüren Mavi, son açıklanan finansallara göre konsolide gelirinin %91’ini yurtiçi satışlardan elde ederken bu satışların %68’i ise perakende mağazacılıktan kaynaklandı. Aynı dönemde, küresel gelirlerin 2/3’lük kısmı da yine perakende kanalından sağlandı. Önümüzdeki dönemde perakende kanalının yanı sıra e-ticaret gelirlerinin payının da artmasını bekliyoruz; buna karşılık, toptan satış gelirlerinde görece bir azalma öngörüyoruz. Mayıs ayı verilerine göre Türkiye perakende satışları yıllık bazda nominal olarak %46 (LFL: %41), online satışlar ise %35 (mavi.com: %42) oranında arttı. Metrekare büyümesine odaklanan şirketin, 2025 sonunda toplam satış alanının 206 bin m²’ye ulaştırmasını bekliyoruz. Ayrıca, Mavi’nin yurtiçindeki perakende gelirlerinin yıllar içinde kademeli olarak artmasını ve 2032 itibarıyla toplam ciro içerisindeki payının %70 seviyesine çıkmasını öngörüyoruz. Birebir mağazacılık tarafında ise normalleşen baz etkisinin de katkısıyla Mayıs ayında adet bazında %14’lük bir artış görüldü. Faiz indirimi döngüsünün başlamasıyla birlikte perakende talebinin canlanmasını ve bu durumun şirketin hasılatına pozitif katkı sağlamasını bekliyoruz.
- **Net Nakit pozisyonu, yatırım ve fiyatlandırma stratejilerine alan açıyor.** Şirketin 1Ç25 itibarıyla net nakit pozisyonu 4 milyar 215 milyon TL (TFRS dahil) seviyesinde elde edildi. Bu rakamın 2025 yıl sonu itibarıyla büyük ölçüde korunmasını ve şirketin yıl sonunda 4 milyar 500 milyon TL net nakit ile yılı tamamlamasını bekliyoruz. Diğer yandan, 1 milyar TL tutarında pay geri alım programı açıklayan şirketin, genel müdürlük yatırımlarına ek olarak Kuzey Amerika’daki perakende hamlelerine hız verdiği görülüyor. Bu kapsamda, 2025 yılında yatırım harcamalarının toplam ciroya oranının yaklaşık %5 seviyelerinde gerçekleşmesini, önümüzdeki birkaç yılda da benzer düzeyde kalmasını, ardından ise kademeli olarak %3,5-4 bandına gerileyerek normalleşmesini bekliyoruz.

Piyasa Bilgileri

Bloomberg Kodu	MAVI TI
Tavsiye	AL
Hedef Fiyat (TL/hisse)	53.0
Kapanış (TL/hisse)	35.30
Yükseliş Potansiyeli (%)	50%
Piyasa Değeri (milyon TL)	28,046
Piyasa Değeri (milyon USD)	706
Firma Değeri (milyon TL)	23,831
Sermaye (milyon TL)	397
Halka Açıklık Oranı (%)	73.00

Tahminler, TLmn	2024	2025T	2026T
Net Satış Gelirleri	38,519	41,373	44,793
Büyüme (%)	12%	7%	8%
FAVÖK	7,012	7,443	8,564
Büyüme (%)	2%	6%	15%
Net Kar	2,724	2,806	3,167
Büyüme (%)	8%	3%	13%
Karlılık (%)			
FAVÖK Marjı	18.2%	18.0%	19.1%
Net Kar Marjı	7.1%	6.8%	7.1%
Borçluluk			
Net Borç	-4,271	-4,500	-5,514
Net Borç /FAVÖK	-0.61	-0.60	-0.64
Değerleme Çarpanları			
F/K	10.3	10.0	8.9
FD/FAVÖK	3.4	3.2	2.8



Analist

Eren Bozdoğan

eren.bozdogan@kuveytturkiyatirim.com.tr

Dr. Kutay Gözgör

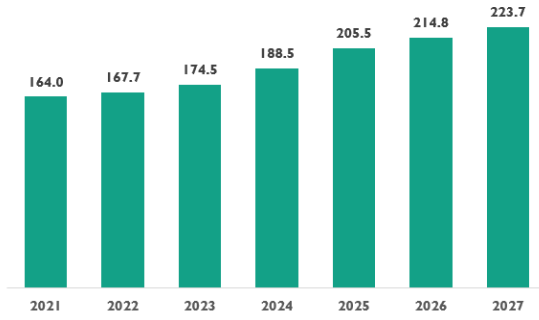
kutay.gozgor@kuveytturkiyatirim.com.tr



Yatırım Teması

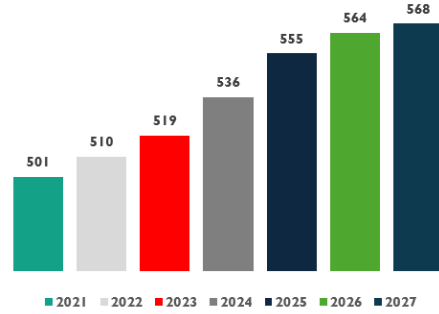
- Zorlu dengelerde güçlü kalan marka...** 2025 yılı itibarıyla Türkiye perakende sektörü, yüksek enflasyona rağmen güçlü bir direnç sergiliyor. Nisan ayında açıklanan verilere göre perakende satışlar yıllık bazda %11,5 artış gösterirken, aylık bazda da %2,8 oranında yükseldi. Bu artışta özellikle giyim, ayakkabı ve aksesuar kategorilerindeki talebin etkili olduğu görülüyor. E-ticaret tarafında ise 2024 yılında perakende hacmi %33,7 artarak 1,62 trilyon TL'ye ulaşırken, bu hacmin %25,1'i doğrudan giyim, ayakkabı ve aksesuar segmentinden geldi. Ancak sektör içindeki alt kırılımlar yakından incelendiğinde, tekstil ve hazır giyim üretimi tarafının baskı altında olduğu dikkat çekiyor. TÜİK verilerine göre 2025 yılı Mart itibarıyla tekstil, giyim ve ayakkabı segmentinde yıllık %5,6 oranında daralma gerçekleşti. Bu ortamda Mavi'nin konumu farklılaştığını söylemekte fayda olacaktır. Her ne kadar tekstil sektörü sancılı bir dönemden geçiyor olsa da Mavi'nin üretim faaliyetleri olmadığından tekstil üreticisi olmadığını, zincir mağazaları ve güçlü dijital ağı üzerinden doğrudan son tüketiciye ulaşan, çok kanallı (omni-channel) bir perakendeci olduğunu söyleyebiliriz. Şirketin temel riski, tekstil maliyetlerinden çok, iç piyasadaki tüketici talebi ve alım gücündeki dalgalanmalardır. Her segmente hitap eden marka yapısı itibarıyla Mavi, talep yönlü risklere karşı duyarlı olmakla birlikte, sadık müşteri tabanı, güçlü fiyatlama disiplini ve operasyonel esnekliği sayesinde bu baskıları dengeleme kapasitesine sahip. Ürün gamının her bütçeye hitap etmesi, Mavi'yi yalnızca premium değil, erişilebilir modada da tercih edilen bir marka haline getiriyor. Hazır giyim sektöründeki zorlu koşullara ve artan maliyet baskılarına rağmen, şirket etkin maliyet yönetimi sayesinde güçlü bir performans sergilediğini düşünüyoruz. 1Ç25'te %14 perakende ve %11 e-ticaret büyümesiyle çoğu oyuncunun aksine beklentilerin üzerinde finansal sonuçlar açıkladı. Şirket, zorlu dönemlerde dahi tedarik stratejisi, stok yönetimi ve işletme sermayesi kontrolüyle operasyonel verimliliğini korurken, güçlü marka stratejisi ve dinamik fiyatlama yapısıyla rekabette öne çıkmayı sürdürüyor. 2025'in ikinci çeyreğinde faiz indirimi sürecinin hız kazanmasıyla birlikte iç talepte canlanma bekliyor, bu ortamda yeni müşteri kazanımlarının artması ve Mavi'nin hazır giyim pazarındaki konumunu koruyarak pazar payını %25'in üzerine taşımasını öngörüyoruz.
- Riskler** i) Yerli pazarda rekabetin artması ii) faiz indirim döngüsüne bağlı tüketici talebindeki dalgalanmalar iii) maliyetlerde olabilecek artışlar

Grafik 1: Türkiye Brüt Satış Alanı



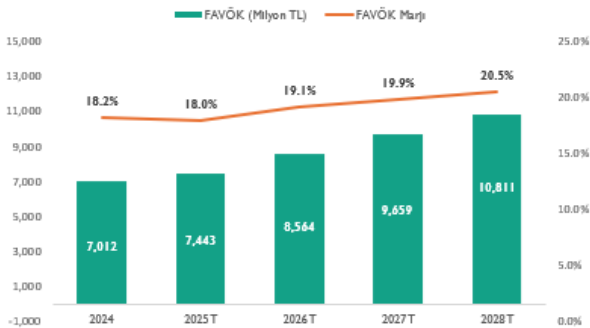
Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Grafik 2: Ortalama m²/Mağaza



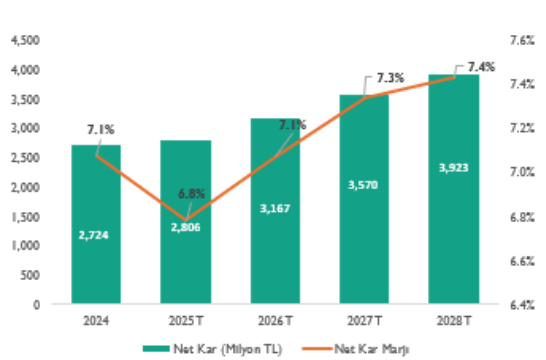
Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Grafik 3: FAVÖK ve FAVÖK Marjı (%)



Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Grafik 4: Net Kar ve Net Kar Marjı (%)

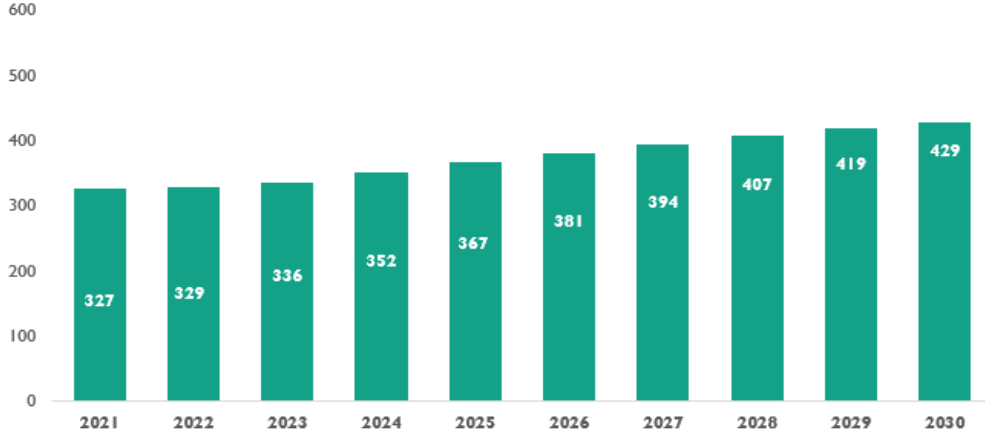


Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri



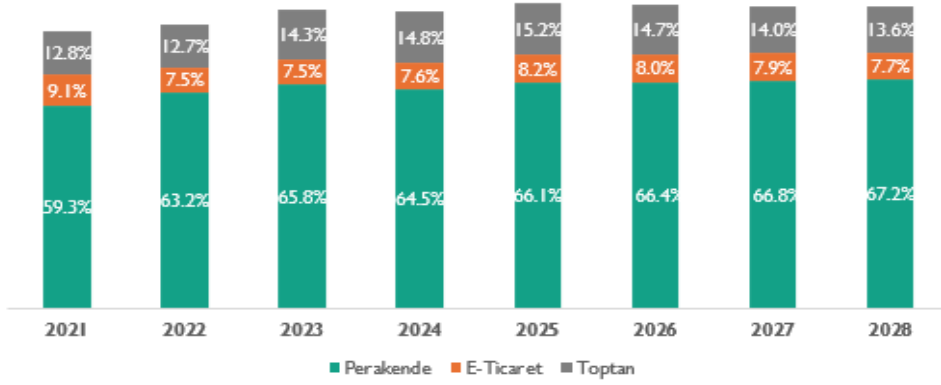
Grafikler

Grafik 5: Toplam Mağaza Sayısı (2021-2030T)



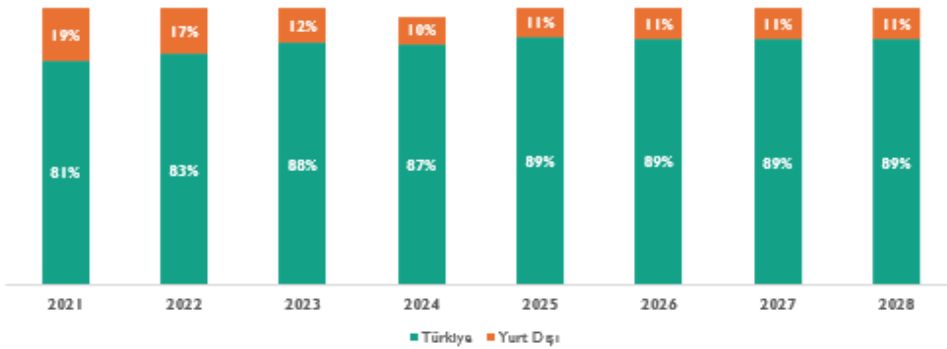
Kaynak: MAVI, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Grafik 6: Mavi Perakende & E-Ticaret & Toptan'ın Gelir Kırılımı Payları



Kaynak: MAVI, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Grafik 7: Bölgesel Gelir Kırılımı



Kaynak: MAVI, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri



Değerleme Özeti

MAVI'nin değerlemesinde TL bazlı indirgenmiş nakit akımları (INA) analizi kullandık.

- 2025-2034 dönemini kapsayan projeksiyonumuz için, net satış gelirlerinin yaklaşık %8.5'luk ortalama büyüme ile büyüyeceğini tahmin ediyoruz.
- 2024'te %18,2 olarak gerçekleşen FAVÖK marjının gelir büyümesindeki artış paralelinde yükselmesini, maliyetler kalemindeki azalış sebebiyle 2025 yılında benzer seviyede kalarak %18,0 seviyesinde elde edilmesini, gelecek yıllarda bu artışın kademeli şekilde artarak şirketin operasyonel karlılığının ortalama %21 seviyesine ulaşmasını bekliyoruz.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma tahminlerimize göre, Mavi için 12 ay ileri hedef piyasa değerimiz yaklaşık 41,850 milyon TL olup MAVI için 12 ay ileri hedef fiyatımız hisse başına 53 TL ve yükseliş potansiyeli %50'ye işaret ediyor.

Tablo 1: Değerleme Özet Tablosu

Değerleme Özeti (milyon TL)		
Method	Parametre	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	Özsermaye Değeri	41,850
Hedef Piyasa Değeri		41,850
Ödenmiş Sermaye		795
Hisse Başı Hedef Fiyatı (TL)		53.00
Son Kapanış (27.06.2025)		35.30
Yükseliş Potansiyeli (%)		50%

Kaynak: MAVI, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri



İndirgenmiş Nakit Akımlar Analizi

2025–2033 yıllarını kapsayan TL bazlı indirgenmiş nakit akımları analizi yönteminde, risksiz faiz oranını Türkiye'nin 10 yıllık tahvil getirisinden yararlanarak 2025 yılı için %28 alıp 2034 yılına kadar kademeli olarak azaltarak %17.5 seviyesine yaklaştırıyoruz. Piyasa risk primini %5.5 ve hisse betasını 1,0x olarak belirleyerek ortalama %28,1'lik özsermaye maliyetine ulaşıyoruz. Borçlanma maliyetinin ise 2025 yılında %30,2 seviyesinde hesaplıyor ve bu rakamı kademeli olarak azaltarak borç ağırlığını 2034'te %19,1 seviyesinde olacağını tahmin ediyoruz. Tahminlerimiz doğrultusunda ortalama sermaye maliyetini (WACC) 2025-2034 tahmini projeksiyonumuz için ortalama %24,9 düzeyinde hesaplıyor ve %6'luk uç değer büyüme oranı uyguluyoruz.

Tablo 2: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) (mnTL)

	2024	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Hasılat	38,519	41,373	44,793	48,641	52,803	57,469	62,542	67,965	73,899	80,323	87,244
Büyüme (%)		7.4%	8.3%	8.6%	8.6%	8.8%	8.8%	8.7%	8.7%	8.7%	8.6%
FAVÖK	7,012	7,443	8,564	9,659	10,811	12,052	13,395	14,777	16,360	17,999	19,645
FAVÖK Marjı (%)	18.2%	18.0%	19.1%	19.9%	20.5%	21.0%	21.4%	21.7%	22.1%	22.4%	22.5%
Vergi	-995	-979	-1,105	-1,246	-1,369	-1,521	-1,693	-1,873	-2,069	-2,291	-2,510
Yatırım Harcamaları	-1,419	-2,069	-2,150	-2,286	-2,271	-2,356	-2,377	-2,243	-2,291	-2,329	-2,356
Yatırım Harcamaları/Satış	-3.7%	-5.0%	-4.8%	-4.7%	-4.3%	-4.1%	-3.8%	-3.3%	-3.1%	-2.9%	-2.7%
Net İşletme Sermayesinde Değişim	366	846	460	263	278	310	330	345	371	394	415
Serbest Nakit Akışı (SNA)	4,233	3,550	4,848	5,864	6,894	7,865	8,995	10,315	11,629	12,985	14,364
SNA/Satış	11.0%	8.6%	10.8%	12.1%	13.1%	13.7%	14.4%	15.2%	15.7%	16.2%	16.5%
AOSM	29.1%	29.6%	28.4%	26.6%	25.8%	24.5%	23.6%	22.3%	21.9%	21.5%	20.6%
Büğüne İndirgenmiş Nakit Akımı	4,233	2,840	3,103	3,002	2,824	2,577	2,358	2,163	1,951	1,743	2,204
Firma Değeri	22,561										
Terminal Büyüme Oranı	6%										
Terminal Değer	15,074										
Toplam Firma Değeri	37,635										
Net Borç (-)	-4,215										
Özsermaye Değeri	41,850										

Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri

Tablo 3: Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti Hesaplaması

AOSM - WACC Hesabı

	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T	2034T
Tahmini Enflasyon	30.2%	20.0%	18.1%	15.8%	15.0%	13.0%	11.0%	9.0%	7.0%	5.0%
Risksiz faiz oranı	28.0%	26.5%	24.5%	23.5%	22.0%	21.0%	19.5%	19.0%	18.5%	17.5%
Hisse senedi risk primi	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
Piyasa Risk Primi	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
Beta (kaldıraçlı)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Beta (kaldıraçsız)	0.71	0.72	0.73	0.74	0.75	0.75	0.76	0.77	0.77	0.78
Sermaye maliyeti	33.5%	32.0%	30.0%	29.0%	27.5%	26.5%	25.0%	24.5%	24.0%	23.0%
Borç maliyeti	30.2%	28.6%	26.5%	25.4%	23.9%	22.8%	21.3%	20.7%	20.2%	19.1%
Borç risk primi	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
Sermaye oranı	64%	66%	67%	68%	69%	70%	70%	71%	72%	72%
Borç oranı	36%	34%	33%	32%	31%	30%	30%	29%	28%	28%
Borç/Özsermaye oranı	56%	52%	50%	47%	46%	44%	42%	41%	39%	38%
Kurumlar vergisi oranı	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
AOSM	29.61%	28.37%	26.63%	25.80%	24.50%	23.64%	22.32%	21.91%	21.50%	20.62%

Kaynak: MAVİ, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri



Piyasa Çarpan Analizi

MAVI'yi küresel piyasalarda faaliyet gösteren giyim perakende şirketleri ile karşılaştırdığımızda, şirketin 2025 tahmini F/K ve FD/FAVÖK rasyolarının sırasıyla 10,0x ve 3,2x olduğu görülmektedir. Buna karşılık, sektörün medyanı sırasıyla 13,1x F/K ve 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Bu durum, 2025T'de Mavi'nin uluslararası emsallerine göre sırasıyla yaklaşık %23,6 ve %54,6 iskonto ile işlem gördüğünü gösteriyor.

Tablo 4: Benzer Şirket Karşılaştırması

Bloomberg Kodu	Şirket İsmi	Piyasa Değeri (USD milyar)	F/K		FD/FAVÖK	
			25T	26T	25T	26T
MAPI IJ	Mitra Adiperkasa TBK	1.2	9.7	8.2	5.0	4.4
600398 CH	HLA Group Corp.	4.7	13.1	11.4	7.1	6.2
LEVI US	Levi Strauss&Co.	7.1	14.7	13.3	8.6	8.0
PVH US	PVH Corp.	3.0	5.8	5.2	5.0	4.8
ITX SM	Industria De Diseno Textil	158.7	22.5	20.6	11.9	11.1
Medyan			13.1	11.4	7.1	6.2
MAVI TL	Mavi Mağazacılık	0.62	10.0	8.9	3.2	2.8
Prim/İskonto			-23.6%	-22.1%	-54.6%	-55.1%

Kaynak: Bloomberg, Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Tahminleri



Özet Finansal Görünüm

milyon TL	2023	2024	2025T	2026T
Gelir Tablosu				
Net Satış Gelirleri	37,366	38,519	41,373	44,793
Brüt Kar	18,010	19,371	20,852	22,665
Operasyonel Giderler	-13,401	-14,706	-15,916	-17,173
Amortisman	2,288	2,347	2,507	3,072
FAVÖK*	6,897	7,012	7,443	8,564
Diğ. Gelir/Giderler (net)	371	175	135	193
Yat. Faal. Gel. (net)	43	7	11	12
Finansal Gelir/Gider (net)	-1,231	-1,178	-1,348	-1,482
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3,792	3,670	3,734	4,215
Vergi (-)	-1,297	-995	-979	-1,105
Net Kar	2,534	2,724	2,806	3,167

Bilanço				
Dönen Varlıklar	17,564	18,171	16,546	18,775
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,899	6,833	7,018	8,158
Stoklar	5,130	5,518	3,037	3,274
Finansal Yatırımlar	89	5	0	0
Ticari Alacaklar	1,865	2,217	2,532	2,987
Diğer Dönen Varlıklar	3,581	3,599	3,959	4,355
Duran Varlıklar	2,187	2,965	3,022	3,173
Toplam Varlıklar	19,751	21,137	19,568	21,948
Kısa Vadeli Yük.	6,823	6,991	3,931	4,250
Finansal Borçlar	0	0	0	0
Ticari Borçlar	4,829	5,204	2,193	2,425
Diğer Kısa Vad. Yük.	1,993	1,787	1,738	1,825
Uzun Vadeli Yük.	3,452	2,900	3,057	3,284
Finansal Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yük.	3,452	2,900	3,057	3,284
Azınlık Payları	0	0	0	0
Toplam Yük.	10,275	9,891	6,988	7,534
Özkaynaklar	9,477	11,246	12,580	14,413
Ödenmiş Sermaye	795	795	795	795
Toplam Kaynaklar	19,751	21,138	19,568	21,948

Nakit Akım Tablosu				
FAVÖK	6,897	7,012	7,443	8,564
Amortisman	2,288	2,347	2,507	3,072
İşletme Sermayesindeki Değişim	1,605	366	846	460
Vergi	-1,297	-995	-979	-1,105
Yatırım Harcaması	-831	-1,419	-2,069	-2,150
Yatırım Harcaması/ net satış geliri	-2.2%	-3.7%	-5.0%	-4.8%
Serbest Nakit Akışı	3,164	4,233	3,550	4,848
Serbest Nakit Akışı/ net satış geliri	8%	11%	9%	11%

Büyüme				
Net Satış Geliri	25%	3%	7%	8%
Brüt Kar	22%	8%	8%	9%
FAVÖK	-19%	2%	6%	15%
Net Kar	-60%	8%	3%	13%

Marjlar				
Brüt Kar Marjı	48%	50%	50%	51%
FAVÖK Marjı	18%	18%	18%	19%
Net Kar Marjı	7%	7%	7%	7%
Net Borç	-3,675	-4,271	-4,500	-5,514
Net Borç/FAVÖK(X)	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Net Borç/Özsermaye(x)	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4

Değerleme Çarpanları				
F/K(x)	11.07	10.30	9.99	8.86
FD/FAVÖK(x)	3.46	3.40	3.20	2.78
Temettü Verimi	13.3%	7.4%	5.2%	4.8%

*FAVÖK= (Brüt Kar-Operasyonel Giderler+Amortisman)

**Net Borç=Toplam Borç- (Nakit ve Nakit Benzerleri+Finansal Yatırımlar)



Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör
Araştırma Direktörü

Muhammet Çakmak
Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

Ubeyde Safvan Erbaş
Kıdemli Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

Eren Bozdoğan
Uzman

Otomotiv, Giyim Perakende, Beyaz Eşya, Savunma

İletişim ve Haberleşme için:

arastirma@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Kuveyt Türk Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

