

Doğan Holding

Doğan Holding 2Ç25'te 21,8 milyar TL gelir, 2,1 milyar TL FAVÖK ve 75 milyon TL net kâr açıkladı. Net Aktif Değer 2,6 milyar USD'ye, solo net nakit 662 milyon USD'ye yükseldi. Çeyrekssel veriler elektrik üretimi, madencilik ve dijital finansal hizmetlerde güçlü kârlılığa; otomotiv ve bazı sanayi kollarında zayıf talep ve düzenleme baskısına işaret ediyor. Brüt kâr marjı yıllık bazda 3 puan iyileşirken FAVÖK marjı %11'den %10'a sınırlı geriledi. Otomotiv hariç bakıldığında FAVÖK yıllık bazda %40 artışla %12,3 marja ulaştı. Halka açık iştiraklerin piyasa değeri çeyrekssel bazda sınırlı gerilerken borsada işlem görmeyen şirketlerde daha güçlü operasyonel performans ve benzer şirket çarpanlarıyla değerlemede iyileşme görüldü. Öte yandan holding, konsolide (finans & yatırım segmenti hariç) TL gelir ve FAVÖK büyümesi beklentisini "TÜFE'nin 5-10 puan/6-10 puan üzerinde" düzeyinden "TÜFE-benzeri"ne çekti. Sonuçlar ve USD'deki yükselişe paralel kur varsayımımızı güncelleyerek hedef fiyatımızı 23,10 TL'den 25,90 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Elektrik üretiminde Galata Wind'de üretim ve Piyasa Takas Fiyatı seviyesi marjları destekledi: 2Ç25'te 605 mn TL gelir, 415 mn TL FAVÖK (marj %69) ve 270 mn TL net kar kaydedildi. Türkiye'de 1Y25'te 57 MW devreye alınırken Avrupa'da 52 MW GES ve 40 MW BESS "inşaata hazır" aşamaya geçti. Şirket 2027 sonu 577 MW ve 2030 sonunda 1.087 MW kapasite hedeflerini koruyor.

Madencilikte Gümüştaş, güçlü emtia fiyatları ve daha iyi ürün karmasıyla 1Y25'te %39 FAVÖK marjına ulaştı. İlk yarıda 13 mn USD capex yapıldı; 90 mn USD'lik üç yıllık yatırım programı doğrultusunda 2Y25'te harcamaların hızlanması bekleniyor.

Dijital finansal hizmetlerde D Yatırım Bankası'nın ~30 mn USD ödenmiş sermaye artışı 2Ç'de tescil edildi; 1Ç'te yapılan 20 mn USD peşin ödeme sayesinde bu çeyrekte ek nakit çıkışı olmadı. Hepiyi Sigorta AUM'u yıllık %97 artışla 621 mn USD'ye çıktı; kaskoda pazar payı %4,1, trafik sigortasında 5'inci, kaskoda 8'inci sıraya yükseldi. Gider/gelir oranı %2,3 ile sektör ortalamasının belirgin altında; finansal hizmetler segmenti için 2025'te TL bazında >%70 gelir artışı hedefi korunuyor.

Elektronik-teknoloji ve sanayide Karel'de (Daiichi ve sözleşme güncellemeleri) FAVÖK marjı +4 puan, Sesa'da yüksek katma değer ve ihracat odağıyla +10 puan iyileşme görüldü. Sesa'da premium ürünlerin payı %30, ihracat payı %56 oldu; ABD'nin ihracat içindeki payı ise Trump tarifeleri sonrası %16'dan %18'e yükseldi. **Otomotivde** (Doğan Trend) ek vergiler ve düzenlemeler binek satışlarını baskılamak, ikinci el/filo ve motosiklet satışlarının hızlandırılması nakit akışını destekledi.

2Ç sonu itibarıyla NAD 2,6 milyar dolar, solo net nakit 662 milyon dolar ve DOHOL, NAD'a göre ~%60 iskontoyla işlem görüyor. Sonuçlar ve USD'deki yükselişe paralel kur varsayımımızı güncelleyerek hedef fiyatımızı 23,10 TL'den 25,90 TL'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Şirket bugün TSI 17.00'da telekonferans düzenleyecek.

DOHOL

AL

Hedef fiyat 25,90 TL
Getiri potansiyeli %46

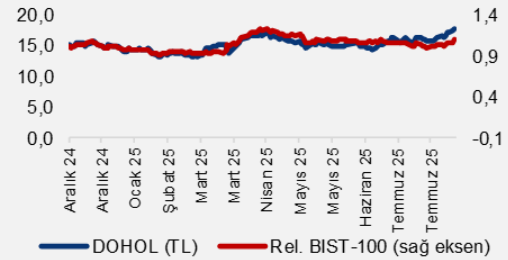
Pay bilgileri

Pay Kodu	DOHOL TI
Pay fiyatı (12.08.2025)	17,76
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	12,9 / 17,8
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	46.478 - 1.144
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	2.617 - 36%
Yabancı Takas Oranı	18%
Pazar	Yıldız Pazar
Sektör	Holdingler

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	6,4	5,8	8,6

Fiyat performansı

	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	10%	18%	23%
USD	9%	12%	6%
BIST -100'e göre performans	4%	5%	10%



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

+90 212 355 2637

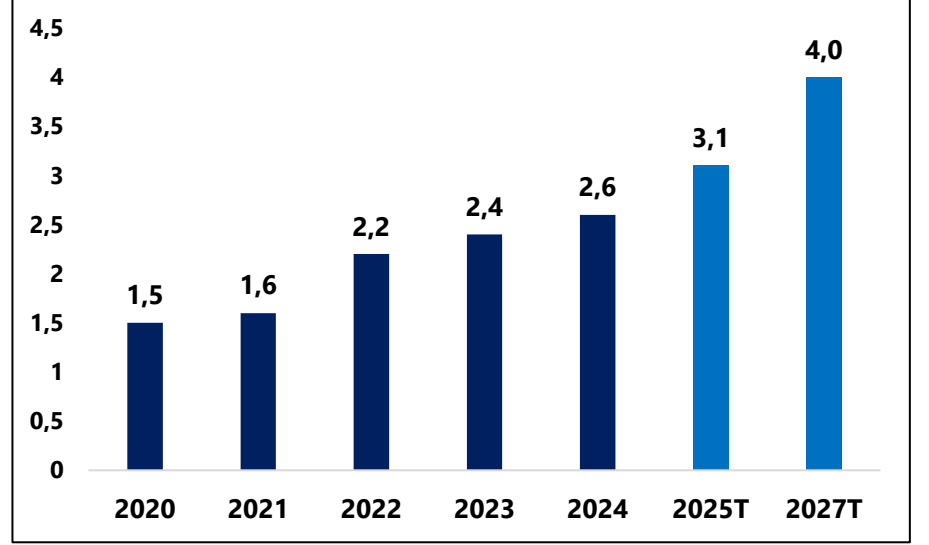
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Değerleme: Doğan Holding Net Aktif Değer (NAD) Tablosu

DOHOL Hedef Net Aktif Değer (NAD) Tablosu							
Segment	Değerleme Yöntemi	Cari Piyasa Değeri	Holding Payı (%)	Holding Payı (mn TL)	% of NAD	Holding Payı Hedef Değer (mn TL)	% of NAD
Elektrik Üretimi							
Galata Wind	Piyasa Değeri	14.342	70%	10.040	11%	13.540	12%
Toplam				10.040		13.540	12%
Elektronik, Sanayi ve Teknoloji							
Ditaş	Piyasa Değeri	2.887	68%	1.970	2%	2.551	2%
Doğan Dış Ticaret	Defter Değeri	125	100%	125	0%	162	0%
Sesa Ambalaj	7,9x FD/FAVÖK	4.179	70%	2.925	3%	3.788	3%
KAREL	Piyasa Değeri	7.188	40%	2.875	3%	3.724	3%
Daiichi	İşlem Değeri	2.444	25%	611	1%	791	1%
Toplam				8.506		11.016	9%
Otomotiv							
Doğan Trend Otomotiv	Defter Değeri @ 1.9x	103	100%	103	0%	133	0%
Toplam				103		133	0%
Finans ve Yatırım							
D Yatırım Bank	Defter Değeri @ 1.8x	3.157	100%	3.157	4%	4.089	4%
Doruk Faktoring	Defter Değeri @ 1.8x	2.655	100%	2.655	3%	3.438	3%
Hepiyi Sigorta	Defter Değeri @ 2,0x	11.139	85%	9.468	11%	12.261	11%
Öncü Girişim Sermaye	Insider Hisse Değeri	951	100%	951	1%	1.231	1%
Toplam				16.231		21.019	18%
İnternet ve Eğlence							
Kanal D Romania	4,2x FD/FAVÖK	4.274	100%	4.274	5%	5.535	5%
Glokal (Hepsi Emlak)	7,8x FD/FAVÖK	4.217	79%	3.341	4%	4.326	4%
Toplam				7.615		9.861	9%
Gayrimenkul							
D Gayrimenkul	Ekspertiz Değeri	7.420	100%	7.420	8%	9.609	8%
D Yapı - Romanya	Ekspertiz Değeri	926	100%	926	1%	1.199	1%
Doğan Holding İstanbul	Ekspertiz Değeri	307	100%	307	0%	397	0%
Kandilli Gayrimenkul	Ekspertiz Değeri	2.597	50%	1.299	1%	1.682	1%
M Investment	Ekspertiz Değeri	2.961	22%	656	1%	849	1%
Toplam				10.607		13.736	12%
Diğer							
Milta Turizm	Alım Bedeli	3.625	100%	3.625	4%	4.695	4%
Doğan Yayıncılık	Alım Bedeli	25	100%	25	0%	33	0%
Toplam				3.651		4.728	4%
Madencilik							
Gümüştaş	Alım Bedeli	6.680	75%	5.010	6%	6.488	6%
Doku	Alım Bedeli	733	75%	550	1%	712	1%
Toplam				5.560		7.200	6%
Toplam				62.313		81.233	
Halka Açık				14.885		19.814	18%
Halka Açık Olmayan				47.428		61.419	54%
Net Nakit				26.965		31.908	28%
Net Aktif Değer (mn TL)				89.278		113.142	
Doğan Holding Piyasa Değeri (mn TL)				45.117		45.117	
İskonto / Prim				-49%		-60%	
Uygulanan İskonto (%)						40%	
Hisse Fiyatı						17.76	
Hedef Fiyat						25,90	
Yükseliş Potansiyeli						46%	

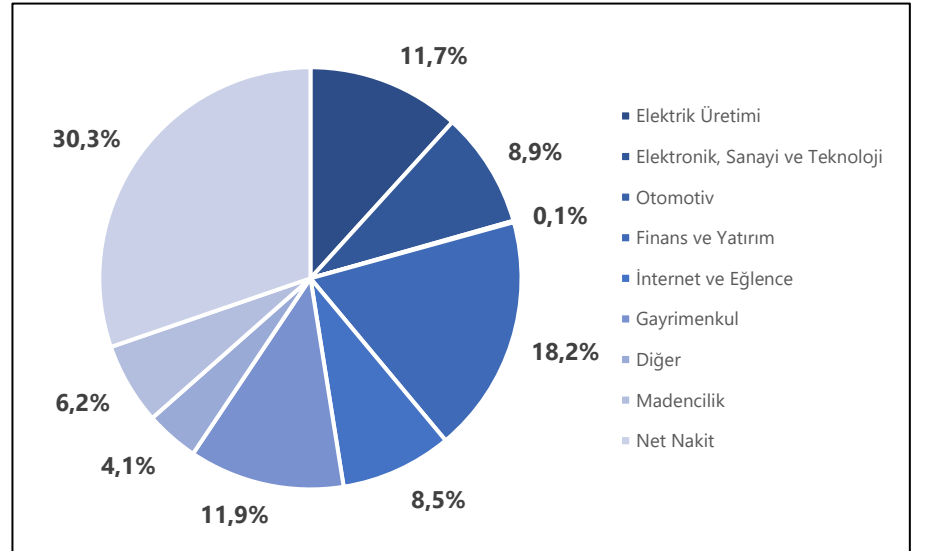
Doğan Holding Net Aktif Değer (NAD) Tablosu Özeti

Tablo: Tarihsel NAD Gelişimi ve Projeksiyonlar (Milyar USD)



Kaynak: Doğan Holding

Tablo: Sektörlere Göre NAD Payı (%)



Kaynak: Doğan Holding

Ekler / Finansal Tablolar

Tablo: Doğan Holding 2Ç25 Konsolide Gelir Tablosu

(mn TL)	2Ç24	2Ç25	Δ	1Y24	1Y25	Δ
Gelirler	20.908	21.835	4%	46.720	42.018	-10%
Toplam Maliyetler	-18.261	-18.282	-	-40.366	-35.342	-12%
Brüt Kar	2.647	3.553	34%	6.353	6.676	5%
Brüt Kar Marjı	13%	16%		14%	16%	
Faaliyet Giderleri	-2.073	-2.842	37%	-4.693	-5.552	18%
Esas Faal. Diğer Gel. / Gid., net	3.196	2.223	-30%	4.961	4.264	-14%
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. Kar / (Zarar) Pay.	-156	51	a.d.	-678	-99	-85%
Faaliyet Karı / (Zararı)	3.614	2.985	-17%	5.943	5.289	-11%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel. / (Gid.), net	-541	1.712	a.d.	2.237	2.991	34%
Finansman Gel. / Gid., net	-2.665	-3.237	21%	-5.672	-5.796	2%
Parasal Kazanç / (Kayıp), net	874	-772	a.d.	1.048	-1.573	a.d.
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	1.283	688	-46%	3.555	911	-74%
Sürdürülen Faaliyetler Kar / (Zarar)	-501	-618	23%	-1.385	-1.520	10%
Durdurulan Faaliyetler Kar / (Zarar)	-	-	-	-	-	-
Net Kar	783	69	-91%	2.170	-609	a.d.
Net Kar - Ana Ortaklık Payları	1.120	75	-93%	2.511	-476	a.d.
FAVÖK	2.249	2.105	-6%	4.602	4.002	-13%
FAVÖK Marjı	11%	10%		10%	10%	

Kaynak: Doğan Holding

Tablo: Doğan Holding 2Ç25 Konsolide Bilanço Tablosu

(mn TL)	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	97.094	99.063
Duran Varlıklar	65.861	62.962
Toplam Varlıklar	162.956	162.025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	56.978	58.518
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19.593	18.434
Azınlık Payları	12.384	12.144
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74.001	72.929
Toplam Yükümlülükler	162.956	162.025
Nakit ve Nakit Benzerleri*	61.699	61.877
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	23.462	20.592
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	12.131	11.321
Holding Solo Net Nakit	27.608	26.297

Kaynak: Doğan Holding

*Kısa vadeli finansal yatırımlar nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmiştir.

Ekler / Finansal Tablolar

Tablo: 2Ç25 Gelir Kırılımı

(mn TL)	2Ç24	2Ç25	Δ	1Y24	1Y25	Δ
Elektrik Üretimi	610	622	2%	1.320	1.211	-8%
Elektrik Gelirleri	610	622	2%	1.320	1.211	-8%
Sanayi ve Ticaret	5.934	5.657	-5%	13.117	11.155	-15%
Sanayi gelirleri	3.931	3.988	1%	9.013	7.636	-15%
Ambalaj gelirleri	1.294	1.134	-12%	2.670	2.260	-15%
Dış ticaret gelirleri	541	192	-65%	1.194	625	-48%
Diğer	168	343	104%	240	633	164%
Otomotiv ve Ticaret ve Pazarlama	5.503	4.839	-12%	17.350	8.065	-54%
Finansman ve Yatırım	7.845	8.282	6%	12.733	17.141	35%
Finansman ve sigortacılık gelirleri	6.908	7.224	5%	11.039	15.087	37%
Yönetim danışmanlığı gelirleri	11	11	0%	22	22	0%
Faktoring Gelirleri	926	1.047	13%	1.672	2.032	22%
İnternet ve Eğlence	937	965	3%	1.869	1.874	0%
Reklam gelirleri	655	703	7%	1.296	1.331	3%
Abonelik gelirleri	100	104	4%	217	205	-6%
Kitap ve dergi satışları	162	153	-6%	318	317	0%
Diğer	20	5	-75%	38	21	-45%
Gayrimenkul Yatırımları	404	347	-14%	653	656	0%
Gayrimenkul Yönetim Gelirleri	179	96	-46%	295	189	-36%
Kira Gelirleri	108	155	44%	225	306	36%
Diğer	117	95	-19%	132	161	22%
Madencilik	-	1.141	-	-	1.934	-
Madencilik ve dış ticaret gelirleri	-	879	-	-	1.645	-
Diğer	-	262	-	-	289	-

Kaynak: Doğan Holding

Tablo: 2Ç25 Segment Analizi

(TL)	Elektrik Üretimi	Sanayi ve Ticaret	Madencilik	Otomotiv ve Ticaret ve Pazarlama	Finansman ve Yatırım	İnternet ve Eğlence	Gayrimenkul Yatırımları	Eliminasyonlar	Toplam
Gelir	605	5.659	1.141	4.880	8.365	965	366	-145	21.835
Gelir Payı	3%	26%	5%	22%	38%	4%	2%	-1%	-
FAVÖK	415	482	318	13	-	290	103	-	2.105
FAVÖK Payı	20%	23%	15%	1%	-	14%	5%	-	-
VÖK**	326	-865	159	-638	1,778	73	-145	0	688

Kaynak: Doğan Holding

*VÖK payı Sürdürülen ve Durdurulan Faaliyetler'in toplamına göre hesaplanmıştır.

*Finansman ve Yatırım segmentinde FAVÖK hesaplanmamaktadır.

1) 16 Temmuz 2025'te şirket, Ditaş A.Ş.'deki %68,24 hissesini 14,5 milyon dolar bedelle satmıştır.

2) Gümüştaş ve Doku Madencilik şirketleri 30.09.2024 itibarıyla konsolide edilmeye başlanmıştır.

3) 30 Haziran 2025'te şirket, Boyabat HES'teki %33 hissesini satmıştır.

Ekler / Finansal Tablolar

Tablo: 2Ç25 Net Nakit / (Borç) Kırılımı

(mn TL)	31.12.2024	30.06.2025
Elektrik Üretimi	-1.136	-1.218
Sanayi ve Ticaret	-7.529	-7.286
Karel	-4.800	-4.764
Sesa Ambalaj	-692	-500
Ditas	-547	-798
Diğer	-1.491	-1.225
Otomotiv	-5.316	-5.370
Finans ve Yatırım	41.342	43.666
Hepiyi Sigorta	19.813	24.786
DHI	16.721	16.849
ÖNCÜ GSYO	9.837	9.486
Dogan Holding	1.050	-37
Doruk Fakt. + DY Bankası	-6.003	-7.295
Diğer	-76	-122
İnternet ve Eğlence	-17	-43
Hepsiemlak	59	5
Kanal D Romania	-197	-178
Diğer	122	130
Gayrimenkul Yatırımları	531	591
D Gayrimenkul	376	477
Diğer	155	115
Madencilik	-878	-554
Gümüştaş Madencilik	-919	-586
Gümüştaş Dış Ticaret	41	33
Doku Madencilik	0	0
DOHOL Konsolide Net Nakit / Borç*	26.997	29.788

Kaynak: Doğan Holding

*Şirketlerarası eliminasyon hariç tutarlardır.

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,
GYO, demir-çelik

berk.coskuntuna@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, rafineri & petrokimya, tekstil &
hazır giyim/perakende, teknoloji/perakende

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, madencilik, kağıt ve ambalaj

deniz.altıay@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

omer.tarman@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.