

**KOROPLAST TEMİZLİK AMBALAJ ÜRÜNLERİ
SANAYİ VE DIŞ TİCARET A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU**

19.07.2022



Bu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 2 fıkrası kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Rapor, Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin halka arzının, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir tavsiye veya teklif içermemektedir. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Tera Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

Halka Arza İlişkin Temel Bilgiler	
İhraççı	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.
Borsa Kodu	KRPLS
Pay Başına Hisse Fiyatı	4,68 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Oransal Dağıtım Yöntemi
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret Aracılığı
Talep Toplama Tarihleri	20-21-22 Temmuz 2022
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	150.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	66.800.000 TL
Sermaye Artırımı	24.600.000 TL
Ortak Satışı	42.200.000 TL
Ek Satış	11.700.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	312.624.000 TL (Ek satış dahil: 367.380.000 TL)
Halka Açıklık Oranı	%38,26 (Ek satış dahil: %44,96)
Tahsisat	%25 Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar %25 Yurt İçi Yüksek Başvurulu Bireysel Yatırımcılar %40 Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar %10 Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar
Halka Arz İskontosu	25%
Fiyat İstikrarı	Brüt halka arz gelirinin %25'ine kadar bir tutar, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacaktır.

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

1.1. Ortaklık Yapısı

Şirket'in paylarına %100 oranında Koroza Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. sahiptir.

Koroplast Ortaklık Yapısı		Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Hariç)		Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)	
Hissedar	Grubu	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı
Koroza Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	75.000.000	50%	75.000.000	42,96%	75.000.000	42,96%
Koroza Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B	75.000.000	50%	32.800.000	18,79%	21.100.000	12,08%
Halka Açıklık	B	-	-	66.800.000	38,26%	78.500.000	44,96%
Toplam		150.000.000	100%	174.600.000	100%	174.600.000	100%

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2. Şirket Hakkında Özet Bilgiler

Şirket, 'Yıldız Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi' unvanı ile 1989 yılında kurulmuştur. Şirket, ana markası 'Koroplast' ve alt markası 'ideal' ile buzdolabı poşeti, fırın torbası ve pişirme kâğıdı ürünlerini içine alan mutfak yardımcı ürünleri ve çöp poşeti gibi ürünler üretmekte ve satmaktadır. 2018- 2021 yıllarını kapsayan son dört yılda bu pazarlarda sahip olduğu Pazar payı ile Türkiye'de Pazar payı lideri konumundadır. Şirket, ana markası 'Koroplast' ve alt markası 'ideal' in yanı sıra indirim marketlerine ve perakendecilere yönelik olarak market markası (private label) üretimi ile de hizmet vermektedir. Aynı zamanda son yıllarda ürünlerini hızla büyüyen internet satış mağazalarında da sunmaya başlamıştır. Şirket, ürünlerini ihracat kanalıyla, başta Avrupa ülkeleri olmak üzere uluslararası pazara da sunmaktadır. İstanbul'da bulunan ve münhasıran Koroplast ürünlerine tahsis edilmiş olan Üretim Tesisi, yaklaşık 15.500 ton ekstrüzyon kapasitesine sahiptir. Aynı Üretim Tesisi Şirket merkezini içinde barındırmakta ve K6 Depo ile Hammadde Deposu'na komşu parselde yer almaktadır 31.03.2022 itibariyle toplam 319 çalışan istihdam etmektedir.

2.1. Halka Arz Gelirin Kullanım Alanı

Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin maliyetler düşüldükten sonra 103.447.783 TL olması tahmin edilmektedir.

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin tamamını halka arz sonrasında, Türkiye İş Bankası A.Ş. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ile Şirket'in de taraf olduğu çeşitli kredi dilimlerinin tahsis edilmesine ilişkin ilk kullanım tutarı olan 12.600.000 Avro değerinde krediden geriye kalan mevcut risk tutarı 7.447.899 Avro değerinde kredi borcunun ödenmesinde kullanmayı planlamaktadır. Döviz kurlarındaki değişiklik sebebiyle söz konusu halka arz gelirlerinden elde edilen tutarın geri kalan kredi borcu tutarının üzerinde kalması halinde artan tutar ve/veya kredi geri ödemesinin yapılamaması durumunda halka arz gelirinden elde edilen tutar sadece Eurotahvil alımı için kullanılacaktır.

3. Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda; Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.'nin halka arz fiyatının tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (Gelir Yaklaşımı) ve Piyasa Çarpanları Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı) birlikte kullanılmış ve her iki yaklaşımda eşit şekilde ağırlıklandırılarak nihai değere ulaşılmıştır. Piyasa Çarpanları Analizi kapsamında Firma Değeri/FAVÖK analizi kullanılmış olup çarpan analizi yönteminde hem yabancı benzer şirketler hem de yerli benzer şirketler değerlendirilmiştir. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizinde Şirket için 5 yıllık projeksiyon dönemi boyunca nakit akımları ve uç değer, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ile indirgenerek Şirket firma değeri hesaplanmıştır.

- Piyasa Yaklaşımı: Çarpan Analizi (FD/FAVÖK)
- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları

3.1. FD/FAVÖK Çarpan Analizi

Yurtiçi ve yurtdışı benzer şirketlerin çarpan değerleri %50 ağırlık alınarak oluşturulmuştur. Yurtiçi benzer şirketlerin FD/FAVÖK değerleri aşağıda gösterilmiştir. Benzer Yurtiçi şirketlerin FD/FAVÖK çarpan değerleri 30.05.2022 kapanış tarihini yansıtmakta olup Rasyonet ve Bloomberg platformu aracılığıyla elde edilmiştir.

Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	FD/FVÖK
Bak Ambalaj	9,0x
Gediz Ambalaj	8,8x
Sekuro Plastik	6,7x
Işık Plastik	11,4x
Medyan	8,9x

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yerli Şirketler FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Özkaynak Değeri	Milyon TL
Yerli Şirketler FD/FAVÖK	8,9x
FAVÖK	109
Şirket Değeri	971
Net Borç	151
Yerli Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	821

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Aynı şekilde yurt dışı benzer şirketlerin FD/FAVÖK değerleri bulunmuştur. Benzer yabancı şirketlerin FD/FAVÖK çarpan değerleri 30.05.2022 kapanış tarihini yansıtmakta olup Rasyonet ve Bloomberg platformu aracılığıyla elde edilmiştir.

Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı	FD/FVÖK
Berry Global	8,1x
Reynolds Consumer Production	13,9x
CCL Industries	10,3x
Sealed Air	10,7x
Winpak	8,7x
Pactiv	10,1x
Sarantis	11,1x
Medyan	10,3x

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Özkaynak Değeri	Milyon TL
Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK	10,3x
FAVÖK	109
Şirket Değeri	1.119
Net Borç	151
Yabancı Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	968

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

FD/FAVÖK çarpanlarına göre hesaplanan özkaynak değerlerinin ortalaması aşağıdaki tabloda hesaplanmıştır.

FD/FAVÖK Çarpan Analizine Göre Ortalama Özkaynak Değeri (milyon TL)	Değerleme	Ağırlık	Toplam
Yabancı Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	968	%50	484
Yerli Şirketler FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri	821	%50	410,5
FD/FAVÖK Çarpanına Göre Özkaynak Değeri			894

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

3.2. İNA Değerlemesi

Yapı Kredi Yatırım tarafından yapılan İNA Analizinde 2022/9– 2026 arası dönem için nakit akım projeksiyonu yapılmıştır. Fiyat Tespit Raporu’nun İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- Projeksiyonlarda kullanılmak üzere Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından Mayıs 2022 tarihli Piyasa Katılımcıları anketi sonuçları baz alınmış ve bu kapsamda 2022 yıl cari yılsonu için %57,92, 2023 yılı için %19,54 kullanılmıştır. İzleyen yıllarda kademeli olarak azalarak 2026 yılında %9,96’ya düşeceği öngörülmüştür.
- İlgili ankette 2022 yılsonu ABD Doları kuru tahmini 17,5682 TL olarak baz alınmış, ilerleyen yıllarda kurun enflasyon oranında artacağı varsayılmıştır.
- Hasılat projeksiyonu yapılırken ürün grupları bazında 2018 – 2021 yılı yıllık birleşik büyüme oranları incelenmiş ve 2022 yılı sonrası için sırasıyla çöp torbası segmentinde ton bazında %7,4, saklama ürünleri segmentinde %5, pişirme ürünleri segmentinde %9,6 ve temizlik ürünleri segmentinde %12,5 yıllık birleşik büyüme oranı öngörülmüştür.
- Satılan malın maliyeti hesaplanırken 2021 yılı maliyetlerinin hammadde, personel ve enerji gibi kırımları temin edilmiş ve ileriye dönük projeksiyonlarında satış miktarındaki artış kadar artış yapılmıştır. Personel giderinde ise %50,54’lük asgari ücret artışı baz alınmıştır.
- Faaliyet gelir ve giderleri enflasyon bazında artırılmış, satış pazarlama giderleri satışlardaki artışa paralel tutulmuştur.
- Şirket’in önümüzdeki dönemde işletme sermayesinde 2021 yılsonu itibarıyla 116 gün olan ticari alacaklar dönüş hızı 2022 yıl ilk çeyreğinde gerçekleşen artış dikkate alınarak 2022 yılında 150 gün ve sonrasında 140 gün olarak alınmış, stok çevrim süresi 100 gün seviyesinden 118 güne ve ticari borçların çevrim hızı da 2021 yılı sonunda gerçekleşen 118 gün seviyesinde kalacağı varsayılmıştır.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti	2022	2023	2024	2025	2026	Uç Değer
Risksiz Getiri Oranı (TL)	%22,5	%21,8	%18,4	%15,9	%15,9	%15,9
Hisse Senedi Risk Primi	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5
Beta	1	1	1	1	1	1
Borç/(Borç + Özkaynaklar)	%46,2	%44,2	%42,2	%40,02	%38,2	%38,2
Vergi Oranı	%23	%20	%20	%20	%20	%20
Sermaye Maliyeti	%28	%27,3	%23,9	%21,4	%21,4	%21,4
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	%24,5	%23,8	%20,4	%17,9	%17,9	%17,9
AOSM	%23,8	%23,7	%20,7	%18,5	%18,7	%18,7

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

- Ağırlıklandırılmış ortalama sermaye maliyetinin projeksiyon dönemi içerisinde değişken olacağı varsayılmıştır. Risksiz getiri oranı için 10 yıllık Türkiye Cumhuriyeti Devlet tahvili getirisi tahmini yapılmış olup, 2022-2025 periyodunda yıllar içerisinde sırasıyla %22,5, %21,8, %18,14 ve %15,9 olacağı varsayılmıştır. 2025 sonrasında risksiz getiri oranının %15,9 olarak sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Türkiye hisse senedi risk primi 2022-2026 ve uç değer hesaplaması döneminde %5,5 olarak sabit tutulmuştur.
- Vergi öncesi borç maliyeti, risksiz getiri oranının %2 üzerinde olacağı varsayılmıştır.
- Borç/(Borç+Özkaynak) oranı, 2021 yılsonu itibarıyla %46,2 olup Şirket'in karlılığına paralel olarak izleyen yıllarda her yıl %2 azalarak 2016 yılı itibarıyla %38,2'ye düşeceği varsayılmıştır.
- Vergi hesaplamalarında vergi oranı 2022 yılı için %23, ilerleyen yıllar için %20 alınmıştır.
- Uç değer hesaplaması için büyüme oranı %5 olarak varsayılmıştır.
- 5 yıllık nakit akışı hazırlanmıştır. Uç değer hesaplaması için 2026 yılı satışları uç değer büyüme oranınca artırılarak uç değer hesaplamasında baz teşkil edecek normalize bir yılın nakit akışı hesaplanmıştır.
- 2022 yılının kalan 9 aylık serbest nakit akışı hesaplanırken;
 - 2022 yılı ilk çeyreğe ait Net Satışlar, FVÖK, Vergi Sonrası Faaliyet Karına Amortisman tutarı, 2022 yılı için tahmin edilen Net Satışlar, FVÖK, Vergi Sonrası Faaliyet Karı ve Amortismanı tutarından düşülmüştür.
 - 2022 ilk çeyrek sonu işletme sermayesi ve 2022 yılsonu işletme sermayesi arasındaki fark işletme sermayesi değişimi olarak yansıtılmıştır.
 - 2022 yılı indirgeme faktörü 9 ay için hesaplanmıştır.

Nakit akışlarına göre Şirket Değeri 31.03.2022 itibarıyla hesaplanmış, ilgili tarihteki net borç düşülerek özkaynak değeri hesaplanmıştır.

İndirgenmiş nakit akım analizine göre özkaynak değeri 975.890.402 TL olarak hesaplanmıştır.

Hazırlanan projeksiyonlara göre nakit akışı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

milyon TL	2022 Son 9 Ay	2023	2024	2025	2026	Uç Değer
Net Satışlar	568	894	1116	1338	1545	1622
Yıllık Büyüme (%)	-	57%	25%	%20	15%	%5
FVÖK	134	219	272	328	379	398
FVÖK Marjı	24%	24%	24%	25%	25%	25%
(-) Vergi Ödemeleri	31	44	54	66	76	80
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	103	175	218	262	303	318
(+) Amortisman	9	18	24	28	31	33
(-) NİS'teki Artış	73	78	82	79	70	30
(-) Yatırım Harcamaları	48	69	42	35	35	33
Serbest Nakit Akışı (SNA)	-9,5	46	118	177	229	289
AOSM	23,8%	23,7%	%20,7	18,5%	0,2	
İskonto Faktörü	117,4%	145,2%	175,2%	207,7%	246,4%	
SNA'nın 31.03.2022 itibariyle değeri	-8	32	67	85	93	
SNA Toplamı	269					
Terminal Büyüme Oranı	%5					
Terminal AOSM	18,7%					
Terminal Değer (TD)	2,113					
TD'nin Bugünkü Değeri	858					
Firma Değeri	1.127					
Net Borç (31.03.2022) (-)	151					
Piyasa Değeri	976					

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

3.3. Değerleme Sonucu

Şirket'in nihai değeri bulunurken benzer şirket çarpanları ile indirgenmiş nakit akımı değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirli oranlarda ağırlıklandırılmıştır. Şirket'in nihai değer hesabında İNA değerine %50 ve çarpan analizine %50 ağırlık verilmiştir. Değerleme sonucunun özeti aşağıda olan tabloda yer almaktadır.

Değerleme Yöntemleri Sonuçları	Özkaynak Değeri (TL)	Ağırlık	Piyasa Değeri Katkısı (TL)
İndirgenmiş Nakit Akışları Yöntemi	975.890.402	%50	487.945.201
Piyasa Çarpan Analizi	894.467.876	%50	447.233.938
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri			935.179.139

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Buna göre, Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. için Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri 935 milyon TL olarak hesaplanmaktadır.

Halka Arz Öncesi İskonto Hesabı (TL)	Sonuç
Nominal Sermaye Tutarı	150.000.000
Değerleme Yöntemleri İle Hesaplanan Halka Arz Öncesi Özkaynak Değeri	935.179.139
Halka Arz İskonto Oranı	25%
Halka Arz İskontolu Piyasa Değeri	702.000.000
Halka Arz Fiyatı (TL/Pay)	4,68

Kaynak: Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Değerleme yöntemleri ile hesaplanan halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %25 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı pay başına 4,68 TL olarak hesaplanmıştır.

4. GÖRÜŞ

Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirmemiz,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğunu düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak FD/FAVÖK Çarpan Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizinin %50 ile eşit ağırlığa sahip olmasının uygun olduğunu düşünüyoruz.
- İNA analizi yönteminde kullanılan AOSM'nin makul olduğunu düşünmekteyiz.
- Çarpan analizi için seçilen yerli ve yabancı benzer şirketlerin makul ve yeterli olduğu görüşündeyiz.
- Çarpan analizinde medyan değerlerin alınmasının makul buluyoruz. Yurt içi benzer şirketlere ek olarak yurt dışı benzer şirketlerin de çarpan analizine dahil edilmesinin doğru bir yaklaşım olduğunu kanaatindeyiz.
- Hesaplanan sermaye değeri üzerinden %25 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra özsermaye değeri 702.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, 4,68 TL hesaplanan halka arz pay başına değerini makul buluyoruz.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz Kat 11 Maslak,
İstanbul Tel: +90 212 365 1000

www.terayatirim.com
strateji@terayatirim.com

ÇEKİNCE:

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımni hiçbir beyanveya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına her hangi bir kimseye, her hangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde her hangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin her hangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., her hangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55, Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu :

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece buradayı alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.