

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU
06.06.2023

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, A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. halka arzının, Vakıf 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	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Borsa Kodu	A1CAP
Pay Başına Hisse Fiyatı	25,00 TL
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Fiyat Tespit Raporunu Hazırlayan Kurum	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Şekli	Eşit Dağıtım
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Talep Toplama Tarihleri	6-7 Haziran 2023
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	100.000.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	35.000.000
Sermaye Artırımı	35.000.000
Ortak Satışı	-
Halka Arz Büyüklüğü	875.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	25,93
Halka Arz İskontosu	31
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay tutarının artırılmamasını taahhüt etmektedir. Mevcut ortaklar paylarını 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında, 180 gün süreyle ise herhangi bir fiyattan Borsa'da satmayacaklarını taahhüt etmektedir.

Kaynak: A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

1.1. Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Pay Tutarı (TL)	Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Oranı (%)
Güler Holding A.Ş.	A	6.072.000	6,07	6.072.000	4,49
	B	37.927.900	37,92	37.927.900	28,09
RTA Laboratuvarları A.Ş.	A	5.676.000	5,68	5.676.000	4,20
	B	37.324.000	37,32	37.324.000	27,64
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	A	1.452.000	1,45	1.452.000	1,55
	B	8.548.000	8,55	8.548.000	6,33
Fatma KARAGÖZLÜ	B	3.000.000	3,00	3.000.000	2,22
Murat GÜLER	B	100	0,0001	100	0,00007
Halka Açık				35.000.000	25,93
TOPLAM		100.000.000	100,00	135.000.000	100,00

Kaynak: A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

2. Şirket Hakkında Özet Bilgiler

A1 Capital, sermaye piyasalarında faaliyet göstermek üzere 1990 yılında Form Menkul Değerler A.Ş. unvanıyla İstanbul/Türkiye’de kurulmuş olup, ticaret unvanı önce Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak daha sonra ise A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Son olarak 2015 yılında yapılan değişiklikle ticaret unvanı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olmuştur.

A1 Capital’in faaliyet amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

A1 Capital, SPK’dan 26.01.2016 tarih G-038 (412) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerini SPKn ve SPK’nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

A1 Capital’in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 226 çalışanı bulunmaktadır. A1 Capital; Maslak/İstanbul adresindeki merkez ofisinin yanı sıra, Göztepe, Beylikdüzü, Kadıköy, Zorlu, Ataşehir, Ankara, Çankaya, Dumlupınar, İzmir, Bursa, Mersin, Antalya, Kayseri, Denizli, Eskişehir, Çanakkale, Kırıkkale, Edremit, Konya ve Tekirdağ İrtibat Büroları aracılığıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

2.1. Halka Arz Gelirin Kullanım Alanı

Şirket’in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmının, Şirket’in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere ilişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

3. Özet Finansallar

Bilanço Tablosu:

VARLIKLAR- TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
DÖNEN VARLIKLAR	452.463.975	851.508.753	2.439.273.061
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.639.770	138.616.535	365.280.907
Finansal Yatırımlar	6.004.075	51.078.955	434.489.875
Ticari Alacaklar	386.119.734	657.136.685	1.623.290.408
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	375.704	5.529.213	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	385.744.030	651.607.472	1.623.290.408
Diğer Alacaklar	25.621.371	3.489.822	15.057.664
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6.714.300	150.500	6.296.000
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	18.907.071	3.339.322	8.761.664
Peşin Ödenmiş Giderler	370.835	1.186.756	832.574
DURAN VARLIKLAR	15.063.837	42.045.725	64.938.995
Finansal Yatırımlar	6.085.216	6.085.216	6.085.265
Diğer Alacaklar	1.702.113	2.526.568	6.532.863
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.702.113	2.526.568	6.532.863
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.205.000	2.205.000	11.220.000
Maddi Duran Varlıklar	2.060.079	27.244.796	34.566.404
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	562.160	143.192	2.711.378
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.449.269	3.840.953	3.823.085
TOPLAM VARLIKLAR	467.527.812	893.554.478	2.504.212.056

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	325.928.352	588.233.083	1.564.776.753
Kısa Vadeli Borçlanmalar	133.340.530	224.452.003	816.409.657
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	732.047	8.157.606	4.261.029
Ticari Borçlar	128.585.191	330.388.489	661.378.536
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	5.077.054	21.898
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	128.585.191	325.311.435	661.356.638
Diğer Borçlar	37.181.768	3.595.712	11.787.973
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	34.595.339	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.586.429	3.595.712	11.787.973
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22.272.529	12.955.475	24.643.943
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.852.756	6.670.834	42.939.247
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	440.814	805.937	1.982.285
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	2.411.942	5.864.897	40.956.962
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.806.817	8.695.590	71.517.128
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.092.204	6.343.936	6.865.573
Uzun Vadeli Karşılıklar	678.404	1.193.247	2.881.721

-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	678.404	1.193.247	2.881.721
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36.209	1.158.407	61.769.834
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	328.735.169	596.928.673	1.636.293.881
ÖZKAYNAKLAR	138.792.643	296.625.805	867.918.175
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.364.512	5.210.932	10.461.754
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	10.418.879	79.742.037	182.338.453
Net Dönem Karı	73.169.578	107.847.238	571.394.385
TOPLAM KAYNAKLAR	467.527.812	893.554.478	2.504.212.056

Kaynak: A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu:

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Hasılat	3.258.373.175	6.383.982.336	15.159.066.695
Satışların Maliyeti	(3.110.426.796)	(6.112.774.232)	(14.158.730.436)
Brüt Kar	147.946.379	271.208.104	1.000.336.259
Genel Yönetim Giderleri	(35.416.787)	(58.936.746)	(113.099.813)
Pazarlama Giderleri	(30.188.215)	(40.223.782)	(75.469.378)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34.991.047	57.187.567	126.861.602
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(11.276.521)	(27.901.735)	(67.748.918)
Esas Faaliyet Karı	106.055.903	201.333.408	870.879.752
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	106.505.199	202.110.638	881.063.273
Finansal Gelirler	3.252.775	6.928.908	6.922.275
Finansal Giderler	(14.052.233)	(59.348.374)	(159.282.434)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	95.705.741	149.691.172	728.703.114
Dönem Vergi Gideri	(22.272.529)	(40.718.217)	(96.671.798)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(263.634)	(1.125.717)	(60.636.931)
Net Dönem Karı	73.169.578	107.847.238	571.394.385

Kaynak: A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Şirket için değer tespiti çalışmasında Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yönetime göre değer tespiti yapılmış ve her iki yöntem de eşit ağırlıklandırılmıştır. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 3.624.430.231 TL olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %31 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 2.500.494.416 TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmakta olup, 31.12.2022 sonu itibarıyla 100.000.000 TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu Birim Hisse Fiyatı 25,00 TL olarak tespit edilmektedir.

4.1. Özsermaye Artık Getiri Modeli

Özsermaye Artık Getiri Modeli'ne göre;

i) Şirket için gelecek 10 yıllık projeksiyon dönemi için (2023- 2032) tespit edilen özsermaye artık getirileninin bugünkü değeri, ii) Nihai özsermaye artık getirisinin (uç değer) bugünkü değeri ve iii) Şirket'in 31.12.2022 sonu itibarıyla özsermayesi toplanarak Şirket özsermaye değeri tespit edilmektedir. Özsermaye Artık Getiri Modeli kapsamında Şirket için gelecek 10 yıllık projeksiyon dönemine yönelik (2023-2032) özsermaye artık getirilerinin bugünkü değerleri hesaplanmış olup 2.180.748.662 TL olarak tespit edilmiştir. Nihai özsermaye artık getirisinin (uç değer) bugünkü değeri hesaplanırken, uç değer büyüme oranı %5,0 olarak dikkate alınmış ve nihai özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri 1.104.439.194 TL olarak tespit edilmiştir. Şirket'in 31.12.2022 itibarıyla özsermaye değeri 867.918.175 TL'dir. Buna göre, Özsermaye Artık Getiri Modeli sonucunda Şirket özsermaye değeri 4.153.106.031 TL olarak hesaplanmaktadır.

Özsermaye Artık Getiri Modeli (TL)	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
Net dönem karı	461.152.602	619.142.435	762.031.592	897.928.166	1.013.741.527
Odenmiş sermaye	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Temettü dağıtım oranı	80%	80%	80%	80%	80%
Dönem sonu özsermaye defter değeri	887.955.269	1.154.175.623	1.436.893.266	1.741.196.159	2.052.595.153
Sermaye maliyeti	22,89%	22,39%	21,89%	21,39%	20,89%
Risksiz faiz oranı	17,4%	16,9%	16,4%	15,9%	15,4%
Risk primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Özsermaye	203.252.961	258.419.922	314.535.936	372.441.858	428.787.128
Özsermaye artık	257.899.641	360.722.513	447.495.656	525.486.308	584.954.400
İskonto faktörü	0,85	0,70	0,58	0,48	0,40
İndirgenmiş özsermaye artık getirisi	220.305.714	252.661.470	258.764.417	253.182.683	236.786.492

Özsermaye Artık Getiri Modeli (TL)	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T
Net dönem karı	1.160.734.049	1.329.040.486	1.521.751.356	1.742.405.303	1.995.054.072
Ödenmiş sermaye	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Temettü dağıtım oranı	80%	80%	80%	80%	80%
Dönem sonu özsermaye defter değeri	2.418.335.980	2.834.789.227	3.309.308.194	3.850.312.412	4.467.442.242
Sermaye maliyeti	20,89%	20,89%	20,89%	20,89%	20,89%
Risksiz faiz oranı	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%
Risk primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Özsermaye	505.190.386	592.187.470	691.314.482	804.330.263	933.248.684
Özsermaye artık	655.543.662	736.853.016	830.436.874	938.075.040	1.061.805.387
İskonto faktörü	0,34	0,28	0,23	0,19	0,16
İndirgenmiş özsermaye artık getirisi	220.048.943	203.990.196	190.171.170	177.699.111	167.138.465

Kaynak: A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

4.2. Çarpan Analizi

Şirket'in operasyonlarını ve finansal yapısını göz önünde bulundurarak, Çarpan Analizi kapsamında "FD/Satış", "FD/FAVOK", "PD/DD" ve "F/K" çarpanları incelenmiştir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü göz önünde bulundurarak, finansal bir kuruluş olması nedeniyle Çarpan Analizi kapsamında "PD/DD" ve "F/K" çarpanlarının ve sadece yurt içi çarpanların kullanılmasının uygun olacağı değerlendirilmektedir. Çarpan Analizi kapsamında kullanılan yurt içi benzer şirketler ve sadece bilgi amaçlı raporumuzda yer verilen yurt dışı benzer şirketler aşağıda sunulmaktadır. F/K çarpanlarından 5'in altı ve 20'nin üstündeki değerler kapsam dışı tutulmuş ve temkinli olmak adına medyan değerler kullanılmıştır. Benzer şirketlerin medyan PD/DD çarpanı Şirket'in 31.12.2022 sonu itibarıyla 867.918.175 TL seviyesindeki özsermaye değeri ile benzer şirketlerin medyan F/K çarpanı da Şirket'in 31.12.2022 dönemi yıllık net karı olan 571.394.385 TL ile çarpılarak Şirket için özsermaye değeri tespit edilmiştir. Her iki çarpan dan gelen değere eşit ağırlık verilmiş ve böylece Şirket için Çarpan Analizi kapsamında ağırlıklandırılmış özsermaye değeri 3.095.754.431 TL olarak tespit edilmiştir.

Şirket Adı	PD/DD (Son 12 Aylık)	F/K (Son 12 Aylık)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,9x	6,5x
Global Menkul Değerler A.Ş.	3,9x	8,3x
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,5x	2,9x
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,5x	3,8x
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,2x	3,7x
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6,0x	7,1x
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,1x	23,6x
Yurt İçi (Medyan)	2,5x	7,1x

Şirket Adı	PD/DD (Son 12 Aylık)	F/K (Son 12 Aylık)
Barita Investments Limited	2,8x	23,4x
Compagnie Financiere Tradition SA	0,0x	9,6x
Gulf Investment House K.S.C.P.	3,7x	24,5x
Share India Securities Limited	6,0x	11,6x
5K Securities Co. Ltd.	0,4x	57,4x
Viet Capital Securities Joint Stock Company	2,1x	15,6x
Yurt Dışı (Medyan)	2,8x	11,6x

F/K Çarpanına Göre Değerleme	F/K (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt içi	7,1x	100%
Yurt dışı	11,6x	0%
Ağırlıklandırılmış F/K	7,1x	
Net kar (31.12.2022 itibarıyla son 12 aylık) - TL	571.394.385	
Özsermaye Değeri -TL	4.062.271.241	

PD/DD Çarpanına Göre Değerleme	PD/DD (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt içi	2,5x	100%
Yurt dışı	2,8x	0%
Ağırlıklandırılmış PD/DD	2,5x	
Defter Değeri (31.12.2022 itibarıyla) - TL	867.918.175	
Özsermaye Değeri - TL	2.129.237.621	

Çarpan Analizine Göre Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık
F/K PD/DD	4.062.271.241	50%
	2.129.237.621	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	3.095.754.431	

Kaynak: AI Capital Menkul Değerler A.Ş. .Fiyat Tespit Raporu

4.3. Değerleme Sonucu

Değerleme çalışmasında Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Piyasa Çarpanları Analizi %50 - 50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere %31 halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için halka arz iskontosu sonrası 2.500.494.416 TL piyasa değeri ve pay başı 25,00 TL değer tespit edilmiştir.

Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri	Ağırlık
Özsermaye Artık Getiri Modeli	4.153.106.031	50%
Çarpan Analizi	3.095.754.431	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (TL)	3.624.430.231	100%
Değerleme Sonucu	Özsermaye Değeri	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	3.624.430.231	
Ödenmiş Sermaye (TL) (31.12.2022 itibariyle)	100.000.000	
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına Fiyat (TL)	36,24	
Halka Arz İskonto Oranı	31%	
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	2.500.494.416	
Halka Arz Fiyatı (TL)	25	

GÖRÜŞ

Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirmemiz,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Özsermaye Artık Getiri Modelini %50 ağırlıklandırılarak kullanılmış olmasını, uygun buluyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Piyasa Çarpanları Analizi %50 ağırlıklandırılarak kullanılmış olmasını, uygun buluyoruz.
- Hesaplanan sermaye değeri üzerinden %31 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra piyasa değeri 2.500.494.416 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, 25,00 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

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 beyan veya 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 buradayken alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.