

Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amac

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Yatırım Finansman") Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Ziraat GYO" veya "Şirket") için 09.04.2021 tarihinde hazırladığı ve 23.04.2021 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan ettiği Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

2- Halka Arz Bilgileri

İhraççı	Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Hak Sahibi Ortaklar
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	3.520.215.000TL
SPK Onay Tarihi	22.04.2021
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Konsorsiyum Üyeleri
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	28-29-30 Nisan 2021
Halka Arz Fiyatı	1,60 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	1.173.405.000 TL / B Grubu -Tamamı Sermaye Artırımı - Ortak Satışı : Yoktur
Şirket Hedef Piyasa Değeri	7.530.847.582 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	4.693.620.000TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%25
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	Yoktur
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%25,00
Halka Arz Büyüklüğü	1.877.448.000 TL
Borsa Kodu / Pazar	ZRGYO / Yıldız Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	6-7 Mayıs 2021
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Yoktur
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	-Halka Arz Teşviki kapsamında Ziraat GYO'nun hakim ortağı Ziraat Bankası "Geri Alım Taahhüdü" vermektedir. Buna göre, halka arzdan ZRGYO payı alıp 33 gün (takvim günü) boyunca elinde tutan tüm yatırımcıların talep etmeleri durumunda sahip oldukları tüm payları pay başına 1,63 TL bedel ile Ziraat Bankası satın alacaktır. - İhraççı, Şirket, işlem görme tarihinden itibaren 1 yıl boyunca dolaşımdaki pay miktarını artıracak herhangi bir işlem yapmayacak; bedelli/bedelsiz sermaye artırımına gidemeyecek; devir veya rehin gerçekleştirmeyecek. -Hakim Ortak Ziraat Bankası, işlem görme tarihinden itibaren 1 yıl boyunca sahip olduğu payları hiçbir şekilde Borsa'da satmayacak ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylar da bu sınırlamaya tabi olacak. -Ayrıca hakim ortak, sahibi olduğu paylar ile birlikte geri alım emir taahhüdü kapsamında pay alması halinde bu payları 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altında bir fiyatta borsada pay satışa sunamayacak.
Azami Talep Tutarı	Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

Tahsisat	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: %73 Ziraat Finans Grubu Çalışanları: %7 Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: %20
Fon Kullanım Yeri	-%65'i İstanbul Uluslararası Finans Merkezi Ziraat Kuleleri Projesi ile çeşitli, şehirlerde devam eden projeler -%20'si Bayraklı/Izmir Arsası Projesi -%15'i kısa vadeli kredi ödemesi
Talepte Bulunma Şekli	Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve Ziraat Finans Grubu Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden/hesaben ödeyebilecekler, ya da bloka yöntemi ile teminat göstererek talepte bulunabilecekler. Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyeleri ve lideri tarafından toplanacaktır. Ziraat Finans Grubu Çalışanları ise Ziraat Yatırım aracılığıyla başvuruda bulunabilecek. Yurtiçi kurumsal yatırımcıların talepleri izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyeleri ve konsorsiyum lideri tarafından toplanacaktır.
Emir Giriş Şekli	Sadece miktarsal (talep adedi) şeklinde emir girişi olacak
Dağıtım Şekli	Talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların ve Ziraat Finans Grubu Çalışanların emir girişlerine ilk aşamada mükerrer talep kontrolü yapılacak ve bu iki gruba dahil yatırımcılara 1'er adet pay verilecek. Daha sonra kalan tahsisat miktarının kalan pay talep miktarına bölünmesi ile " arzun talebi karşılama oranı " bulunacak ve " Oransal " dağıtım yapılacaktır. Bulunan Arzun Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Oransal dağıtıma geçildiğinde mükerrer talep kontrolü olmayacaktır. Yurtiçi kurumsal yatırımcılara dağıtıma Ziraat Yatırım ve ihracçı karar verecektir.
Ödeme	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ziraat Finans Grubu Çalışanları, Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile boz durulacaktır Yurtiçi kurumsal yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebilir. Dağıtım listesinin açıklanmasını takiben ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar talepte buldukları konsorsiyum üyesine nakden ödeyecektir.
Dağıtım Zamanı	Ziraat Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Ziraat Yatırım'a bildirecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde pay bedellerinin ödenmesi şartı ile teslim edilecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Şirket 1 Kasım 2016 tarihinde T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ("Ziraat Bankası") tarafından 1.300.000.000 TL ödenmiş sermaye ile kurulmuştur. Kuruluşta taahhüt edilen sermayenin tamamı Ziraat Bankası tarafından sahip olunan 1.036.242.000 TL değerinde gayrimenkullerin aynı, 263.758.000 TL nakdi olarak verilmiştir. 8 Temmuz 2020 tarihine tescil edilen 2.220.215.000 TL sermaye artırımını ile sermayedar Ziraat Bankası toplam değeri 1.886.279.500 TL olan gayrimenkulleri aynı ve 1.000.000.000 TL nakdi sermayeyi

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekli ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



1,30 TL hisse fiyatından koyarak ödenmiş sermayeyi 3.520.215.000 TL'ye yükseltmiştir. Şirket'in mevcut durumda 3 adet iştiraki bulunmaktadır. %100 iştirak olunan gayrimenkul proje geliştirme, yatırım ve kiralama faaliyetlerinde bulunan Ziraat GYO d.o.o. Sarajevo'nun sermayesi 160,6 milyon TL'dir. %100 iştirak olunan gayrimenkul işletme ve kiralama, proje geliştirme faaliyetlerinde bulunan Ziraat İşletme Yönetimi ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin sermayesi 5 milyon TL'dir. %50 iştirak olunan gayrimenkul proje geliştirme ve yatırım faaliyetlerinde bulunan Konkur İnşaat Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin sermayesi 32 milyon TL'dir.

4- Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Net Satışlar	46.446.011	44.020.684	144.637.286
Satışların maliyeti	1.541.351	2.332.608	80.445.693
Brüt kar	44.904.660	41.688.076	64.191.593
Esas Faaliyet Karı /Zararı	132.742.611	128.949.156	353.836.847
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	133.189.791	125.223.394	378.039.669
DÖNEM KARI/ZARARI	133.189.791	127.013.121	377.763.665

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yılları özel bağımsız denetimden geçmiş bilançosunun ana kalemleri aşağıdadır:

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Dönen Varlıklar	74.505.261	244.634.231	138.414.105
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.260.199	128.264.013	30.497.497
Ticari Alacaklar	56.068	0	2.356.900
Stoklar	0	0	91.339.193
Peşin Ödenmiş Giderler	62.773.162	62.807.371	1.908.667
Diğer Dönen Varlıklar	10.415.832	53.417.021	11.729.256
Duran Varlıklar	1.840.644.950	2.368.775.007	5.297.489.248
Yatırım Amaçlı Gayri Menkuller	1507454560	1885398445	4681482102
Maddi Duran Varlıklar	3.919.727	4.583.101	669.750
Peşin Ödenmiş Giderler	329.160.470	367.797.866	385.548.733
TOPLAM VARLIKLAR	1.915.150.211	2.613.409.238	5.435.903.353
Kısa Vadeli Yükümlülükler	230.933.137	773.292.784	339.174.748
Kısa Vadeli Borçlanmalar	226.008.616	548.076.602	201.480.849
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32.136	60.742	72.995
Özkaynaklar	1.684.184.938	1.811.245.311	5.090.557.615
Ödenmiş Sermaye	1.300.000.000	1.300.000.000	3.520.215.000
Net Dönem Karı (Zararı)	133.189.791	127.013.121	377.763.665
TOPLAM KAYNAKLAR	1.915.150.211	2.613.409.238	5.435.903.353

Kaynak: Şirket, Bağımsız Denetim Raporları

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ilgili kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

5- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Ziraat GYO'nun halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Ziraat Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	A	714.219.129	20,29	714.219.129	15,22
	B	2.805.995.871	79,71	2.805.995.871	59,78
Halka Açık Kısım	B	-	-	1.173.405.000	25,00%
- Sermaye Artırımı	B	-	-	1.173.405.000	25,00%
- Ortak Satışı		-	-	-	-
Toplam		3.520.215.000	100,00	4.693.620.000	%100,00

Kaynak: İzahname

6- Değerleme Çalışması Hakkında

Ziraat GYO'nun pay başına değeri tespit edilirken 'Net Aktif Değer', 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Benzer Şirket Çarpanı' yöntemleri kullanılmıştır. Bu üç yöntem ağırlıklandırılarak hesaplanan hedef şirket değeri 7.530.847.582 TL olup, hedef pay başına değer 2,14 TL olarak bulunmuştur. Bulunan hedef pay başına değerine %25 halka arz iskontosu uygulanarak 1,60 TL halka arz pay değerine ulaşılmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Hedef Değer	Ağırlık	Sonuç
Net Aktif Değeri	7.133.109.911	40,00%	2.853.243.964
İNA	8.955.313.915	40,00%	3.582.125.566
Piyasa Çarpanları	5.477.390.256	20,00%	1.095.478.051
Hedef Değer (TL)		100,00%	7.530.847.582
Halka Arz Öncesi Sermaye			3.520.215.000
Pay Başına Hedef Değer			2,14
Halka Arz İskontosu			25,00%
Halka Arz Piyasa Değeri			5.648.135.686
Halka Arz Fiyatı			1,60

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, indirgenmiş nakit akımına ve net aktif değer yaklaşıma %40'ar, çarpan analizine de %20 pay vererek ulaşılan halka arz öncesi hedef değeri 7.531 milyon TL ve halka arz öncesi sermayeye bölünerek bulunan hisse başı hedef

değeri ise 2,14 TL olarak hesaplanmıştır. Bulunan hisse başına hedef piyasa değerine %25 halka arz iskontosu uygulandığında hisse başına 1,60 TL'lik halka arz fiyatına ulaşılmaktadır.

Sonuç:

- Fiyat tespit raporunda şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Fiyat tespit raporunda Şirket değerlemesi için kullanılan hesaplamaların, kurumların genel değerlendirme ve değerlendirme yapmalarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine ve Net Aktif Değer Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine olumlu katkı sağladığı,
- %18,7 seviyesinde hesaplanan AOSM, %5,0 seviyesinde hesaplara alınan sektör risk primi, aynı seviyede varsayılan uç değer büyüme oranı ve %25 seviyesinde uygulanan halka arz iskontosunun makul olduğu

değerlendirilmektedir. Özetle, 1,60 TL seviyesinde tespit edilen pay başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşılmış bulunmaktadır.

Değerleme ve Çarpan Özet Tablosu

Hedef Piyasa Değeri	7.530.847.582
Ödenmiş Sermaye	3.520.215.000
Pay Değeri	2,14

İskonto Oranı	%25
Piyasa Değeri	5.632.343.984
Ödenmiş Sermaye	3.520.215.000
Halka Arz Pay Fiyatı	1,60

Halka Açıklık Oranı	25,00%
Çıkarılacak Yeni Sermaye (nominal)	1.173.405.000
- Sermaye Artırımı	1.173.405.000
- Ortak Satışı	0
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	4.693.620.000
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri	7.509.791.979
İskontolu Halka Arz Büyüklüğü	1.877.447.995

Şirket Çarpan Analizi	
Defter Değeri (DD)	TL
- Halka Arz Öncesi	5.090.554.615
- Halka Arz Sonrası	6.946.938.782
Ödenmiş Sermaye	TL
- Halka Arz Öncesi	3.520.215.000
- Halka Arz Sonrası	4.693.620.000
Hisse Başına Defter Değeri	TL
- Halka Arz Öncesi	1,45
- Halka Arz Sonrası	1,48
Hisse Başına Net Aktif Değeri (NAD)	TL
- Halka Arz Öncesi	2,03
Halka Arz Geliri (Şirket)	TL
- Net Halka Arz Geliri (Şirket)	1.856.384.167
- Brüt Halka Arz Geliri (Şirket)	1.877.447.995
- Halka Arz Maliyeti (Şirket)	21.063.828
Piyasa Değeri (PD)	TL
- Halka Arz Öncesi	7.530.847.582
- Halka Arz Sonrası (iskontolu)	7.509.791.979
	(İskontosuz)
	9.408.295.576
Firma Değeri (FD)	TL
- Halka Arz Öncesi	7.701.827.527
- Halka Arz Sonrası (iskontolu)	7.680.771.924
	(İskontosuz)
	9.579.275.521
PD/NAD	
- Halka Arz Öncesi PD/NAD	1,08x
- Halka Arz Sonrası İskontolu PD/NAD	1,05x
Halka Arz Sonrası F/K ve PD/DD	
- F/K	14,91x
- PD/DD	1,08x

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

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

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

