

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu Hakkında Değerlendirme ve Analiz Raporu

1- Amaç

Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, **A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("QNB Finans") Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kocaer" veya "Şirket") için 18.05.2022 tarihinde hazırlandığı ve 17.06.2022 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	Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Hak Sahibi Ortakları
Halka Arz Öncesinde Çıkarılmış Sermaye	212.000.000 TL
SPK Onay Tarihi	16.06.2022
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Konsorsiyum Üyeleri
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
Aracılık Türü	En İyi Gayret
Talep Toplama Tarihleri	22-23-24 Haziran 2022 (üç gün)
Halka Arz Fiyatı	27,50 TL
Arz Edilecek Paylar (Nominal / Grubu)	46.750.000 TL / C Grubu (Ek Pay Satışı Hariç) - Sermaye Artırımı : 21.500.000 TL - Ortak Satışı : 25.250.000 TL
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	481,5 Milyon ABD Doları
Halka Arz İskontosu	21%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	380,4 Milyon ABD
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	233.500.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı	%20,02
Ek Satış Tutarı (Nominal / Grubu)	9.350.000 TL
Ek Satış Sonrası Halka Açıklık Oranı	%24,02
Halka Arz Büyüklüğü	1.543 Milyon TL (Ek Pay Satışı Dahil)
Borsa Kodu / Pazar	KCAER / Yıldız Pazar
Tahmini İşlem Görme Tarihi	29 -30 Haziran 2022
Fiyat İstikrarı / Aracı Kurum Adı	Planlanmaktadır. Payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır. Fiyat istikrarı işlemleri Halka Arz Eden Pay Sahibinin halka arzdan elde edeceği gelirden kullanılmak üzere, brüt halka arz gelirinin %20'si ile sınırlı olacaktır. Halka arzın tamamen gerçekleşmesi durumunda bu tutar en fazla 9.350.000 TL nominal değerli payın satışından elde edilecek gelir (257,1 Milyon TL) kadar olacaktır.
Ortaklardan Taahhüt /Teşvik	Şirket , halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, fiyat istikrarı sonrasında geri alınan payların 180 gün boyunca tekrar satışa konu edilmeyeceğini taahhüt etmiştir. Şirket'in mevcut ortakları ; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün boyunca ; maliki olduğu Şirket paylarını hiçbir surette borsada satmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep

A1 Capital Araştırma

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari 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.

	<p>olmayacağını, ve bu payların Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmişlerdir.</p> <p>Halka arz eden pay sahibi, 17.05.2022 tarihinde verdiği taahhüt ile halka arzdan elde edeceği gelir ile KCR Tekstil A.Ş'nin Şirket'e olan 391.187.677 TL borcunu adet faizi birlikte tamamen ödeyeceğini taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut ortakları, paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını taahhüt etmişlerdir.</p>
Azami Talep Tutarı	Yurtiçi Bireysel, Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal, her bir yatırımcı bazında talep edilebilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlı olacaktır.
Tahsisat	<ul style="list-style-type: none"> - Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar: %60 - Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar: %35 - Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar: %5
Fon Kullanım Yeri	<ul style="list-style-type: none"> - Yatırımların Finansmanı : %65-70 - İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi : %30-35
Talepte Bulunma Şekli	<p>Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden/hesaben ödeyebilecekler, ya da blokaj yöntemi ile teminat göstererek talepte bulunabilecekler.</p> <p>Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar izahnamede ilan edilen konsorsiyum üyelerine başvuruda bulunarak talep formu doldurmak suretiyle taleplerini iletebilecektir.</p> <p>Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar ise sadece QNB Finans Yatırım'a talep formlarını doldurmak suretiyle başvuruda bulunabilecekler.</p>
Azami Talep	Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur.
Mükerrer Talep Kontrolü	Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde başvurması esastır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar mükerrer taramaya tabi tutulacak, tek bir yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapıldıktan sonra yatırımcıların kabul edilmiş tüm talepleri için orsansal dağıtım yönetimi kullanılacağı için yukarıda belirtilenin dışında mükerrer talep kontrolü yapılmayacaktır.
Dağıtım Şekli	<p>Yurtiçi Bireysel Yatırımcı: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzin talebi karşılama oranı" bulunacaktır.</p> <p>Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcı: Serbest Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Bu yatırımcı grubunda, dağıtıma QNB Finans Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler karar verecektir.</p>
Ödeme	<p>Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar, 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.</p> <p>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 bozdurulacaktır.</p> <p>Yurtiçi ve yurtdışı 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.</p>
Dağıtım Zamanı	QNB Finans , talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden'e verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden , dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını QNB Finans'a bildirecektir.

3- Şirket Hakkında Özet Bilgi

Beş fabrikasında toplam 800.000 ton/yıl kapasite ile hafif kesit, orta kesit ve ağır kesit çelik profil üreten Şirket, 01.04.2021 - 31.03.2022 dönemini kapsayan son 12 aylık dönemde 533 milyon ABD Doları satış hasılatı ve 393 milyon ABD Doları ihracat gerçekleştirmiştir. 120.000 ton/yıl kapasiteli Servis Merkezi ve 100.000 ton/yıl kapasiteli Galvaniz Fabrikası, yaklaşık 13 milyon kWh elektrik üretim tesisi (GES) ile üretimlerini 85.000 m2'si kapalı olmak üzere toplam 280.000 m2 alanda gerçekleştirmektedir. Şirket, yurt dışı, yurtiçi ve Birleşik Krallık'ta kurulmuş yurt dışı dağıtım kanalı ile enerji nakil hattı, güneş enerjisi alt yapısı, yapısal çelik, ulaşım, madencilik, tünel, gemi inşaat, tarım, makine imalat ve savunma sanayi sektörlerinde faaliyet gösteren müşterilerine yüksek mukavemetli, özel kalitelerde, farklı ebatlarda, özel boy ve kesitlerde çelik profillerin üretimlerini ve satışını yapmaktadır. Şirket 6 kıtada yaklaşık 140 ülkeye gerçekleştirdiği ihracat ile segmentinde Ege bölgesinde 2018,2019,2020 ve 2021 yıllarında ihracat tutarı en yüksek çelik profil ihracatı yapan firma konumundadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı MyMetal LTD Birleşik Krallık'ta kurulu şirket olup, 2015 yılından bu yana satış, pazarlama ve dağıtım faaliyetlerini sürdürmektedir. MyMetal, Şirket ürünlerinin Birleşik Krallık pazarına sunulmasında rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket MyMetal'in Birleşik Krallık'taki depoları vasıtası ile ürünlerini Birleşik Krallık ve İrlanda'daki müşterilerine kısa sürede teslim edebilmektedir. Ayrıca, Şirket, 100.000 ton/yıl kapasiteli Galvaniz Fabrikasında 2022 yılı itibari ile deneme üretimlerine başlamıştır. Bu yatırım ile Şirket, Çelik profil ürünleri üzerine imalat ve kaplama operasyonlarını da kendi bünyesinde gerçekleştirerek, çelik profil ürünleri üzerinden birim başına elde edilen kazancı artırmayı amaçlamaktadır. Galvaniz Fabrikası, Türkiye'de ve Avrupa'da çelik profil imalatı, Servis Merkezi ve galvaniz kaplama işlemlerini entegre bir yapıda gerçekleştirmektedir.

Mali Tablolar

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 yılları ile 31.03.2021 ve 31.03.2022 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu ana kalemleri aşağıdadır:

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2021	31.03.2022
Net Satışlar	1.781.563.409	1.965.991.003	4.216.306.544	552.040.431	1.877.840.534
Net Hasılat Büyümesi		10,4%	114,5%		240,2%
Brüt kar	197.973.789	314.904.223	851.569.509	85.810.763	455.126.600
Brüt kar marjı	11,1%	16,0%	20,2%	15,5%	24,2%
Faaliyet Karı/Zararı	90.496.930	340.607.537	961.917.255	82.449.359	304.494.104
Faaliyet Karı Marjı	5,1%	17,3%	22,8%	14,9%	16,2%
FAVÖK	126.962.242	382.327.209	1.013.137.738	95.386.381	320.389.630
FAVÖK Marjı	7,1%	19,4%	24,0%	17,3%	17,1%
Dönem Karı/Zararı	-23.442.894	81.629.157	135.368.253	-33.133.890	83.312.246
Net Kar Marjı	a.d.	4,2%	3,2%	a.d.	4,4%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 yılları ile 31.03.2022 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş bilançosunun ana kalemleri aşağıdadır:

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.

Seçilmiş Finansal Bilgiler Tablosu (TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
Dönen Varlıklar	602.507.514	621.266.918	2.125.444.000	2.520.165.952
Duran Varlıklar	637.415.406	816.736.126	1.335.406.875	1.653.119.312
TOPLAM VARLIKLAR	1.239.922.920	1.438.003.044	3.460.850.875	4.173.285.264
Kısa Vadeli Yükümlülükler	753.848.671	770.407.941	2.116.975.759	2.517.491.976
Uzun Vadeli Yükümlülükler	354.397.802	408.588.235	410.497.056	387.645.959
Özkaynaklar	131.567.447	259.006.868	933.378.060	1.268.147.329
Ödenmiş Sermaye	90.000.000	90.000.000	212.000.000	212.000.000
TOPLAM KAYNAKLAR	1.239.922.920	1.432.003.044	3.460.850.875	4.173.285.264

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, KAP

4- Halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı

Şirket'in halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Pay Sahipliği	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Ek Satış Sonrası	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
		Sermaye		Sermaye			
Ortaklar							
Hakan Kocaer	A	42.400.000	20,00	42.400.000	18,16	42.400.000	18,16
	C	127.200.000	60,00	101.950.000	43,66	92.600.000	39,66
Ali Rıza Kocaer	B	42.400.000	20,00	42.400.000	18,16	42.400.000	18,16
Halka Açık Kısım	C	-	-	46.750.000	20,02	56.100.000	24,02
- Sermaye Artırımı	C	-	-	21.500.000	9,21	21.500.000	9,21
- Ortak Satışı	C	-	-	25.250.000	10,81	25.250.000	10,81
- Ek Satış	C	-	-	-	-	9.350.000	4,00
Toplam		212.000.000	100,00	233.500.000	100,00	233.500.000	100,00

Kaynak : İzahname

5- Değerleme Çalışması Hakkında

Şirket'in pay başına değeri tespit edilirken 'İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Çarpan' yöntemleri kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu	Ağırlık	Piyasa Değeri	Sonuç
İNA (ABD Doları)	33,33%	589.945.960	196.648.653
Yurtiçi Çarpan Değeri (ABD Doları)	33,33%	401.108.970	133.702.990
Yurtdışı Çarpan Değeri (ABD Doları)	33,33%	453.449.449	151.149.816
Hedef Değer			
		(ABD Doları)	481.501.460
		(TL)	7.392.299.309
İskonto Oranı (%)			21%
İskonto Sonrası Halka Arz Pay Fiyatı (TL)			27,50

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

6- Genel Değerlendirme ve Sonuç:

Şirket'in değerlemesinde İNA, Yurtiçi ve Yurtdışı Çarpan değerlerine eşi oranda (33,33%) ağırlık verilmiş olup, 7.392 Milyon TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. %21 oranında halka arz iskontosu sonrasında ise pay başına değer ise 27,50 TL fiyat seviyesinde belirlenmiştir.

Sonuç olarak,

- 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 yapımlarına olanak verecek ölçüde net ve anlaşılır şekilde verildiği,
- Sektör dinamikleri ve değişkenleri dikkate alındığında yurt içi ve yurt dışı çarpan analizinde kullanılan şirketlerin faaliyet konularının Şirket'in faaliyetleriyle uyumlu olduğu,
- Değerleme yöntemleri içerisinde Piyasa Çarpanları Yöntemine ek olarak İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine yer verilmiş olmasının özellikle nakit akımlarının ve diğer operasyonel faaliyetlerin halka arz fiyat seviyesine olan etkisinin gözlenmesine katkı sağladığı,
- Çarpan analizinde benzer şirket çarpanlarının kullanılmasının şirketin operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olduğu,
- Net borç ve FAVÖK'e ilişkin yapılan analizlerin makul ve anlaşılır nitelikte olduğu,
- Uç değer büyümesinin ABD doları bazında % 1 olarak varsayılmasının ihtiyatlı bir yaklaşım olduğu,
- Projeksiyon dönemi boyunca AOSM'nin ABD doları bazında %12,04 seviyesinde öngörülmesinin makul olduğu,
- %21 oranın uygulanan halka arz iskontosunun mevcut piyasa koşulları altında yeterli olduğu,

değerlendirilmektedir. Öte yandan,

- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz.

Özetle, yukarıda belirlediğimiz çekincelerimiz saklı kalmak kaydıyla, %21 oranında uygulanan iskonto oranıyla 27,50 TL seviyesinde tespit edilen hisse başına fiyat düzeyinin makul olduğu sonucuna ulaşılmış bulunmaktayız.

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

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPİTAL 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 CAPİTAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPİTAL 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 CAPİTAL 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 CAPİTAL 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 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.

