



ASTOR ENERJİ A.Ş.

10.01.2023

FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU

Bu rapor Sermaye Piyasaları Kurulu Tebliği VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. maddesine istinaden, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Departmanı tarafından, Astor Enerji A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı fiyat tespit raporunu 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 ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1. Halka Arz Bilgileri

Halka arz, Şirketi sermayesinin 850.000.000 TL'den 998.000.000 TL'ye çıkarılması yoluyla ihraç edilecek olan toplam 148.000.000 TL nominal değerli yeni paylar ile Şirket'in paylarının tamamına sahip olan Feridun Geçgel'e («Halka Arz Eden Pay Sahibi») ait 27.000.000 TL nominal değerli paylar olmak üzere toplamda 175.000.000 TL nominal değerli payların halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 'Sabit Fiyat ile Talep Toplama' ve 'En İyi Gayret Aracılığı' yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Bilgileri	
Borsa Kodu	ASTOR
Halka Arz Fiyatı	12,50 TL
Talep Toplama Tarihleri	11-12-13 Ocak 2023
Halka Açıklık Oranı	%17,54 (ek satış hariç), %21,04 (ek satış dahil)
Aracılık Yöntemi	En iyi gayret aracılığı
Talep Toplama Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Metodu	Sermaye Artırımı - Ortak Satışı
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Yurtiçi Bireysel ve Şirket Çalışanları tahsisat gruplarına Oransal Dağıtım, Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların taleplerini yalnızca TEB Yatırım toplayacak ve talepler doğrultusunda dağıtım kararı verecektir.
Mevcut Ödenmiş Sermaye	850.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	998.000.000 TL
Halka Arz Edilecek Paylar	175.000.000 TL nominal (Ek satış hariç), 210.000.000 TL nominal (ek satış dahil) <ul style="list-style-type: none">Sermaye Artırımı 148.000.000 TLOrtak Satışı 27.000.000 TLEk Satış 35.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	2.187.500.000 TL (ek satış hariç), 2.625.000.000 TL (ek satış dahil)
Halka Arz İskonto Oranı	%24,60
Tahsisat Grupları	<ul style="list-style-type: none">Yurtiçi Bireysel %47 (82.250.000 TL nominal)Şirket Çalışanları %3 (5.250.000 TL nominal)Yurt İçi Kurumsal %40 (70.000.000 TL nominal)Yurt Dışı Kurumsal %10 (17.500.000 TL nominal) <p>* Ek satışa konu 35.000.000 TL nominal değerli paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın İhraççı ve Satan Ortak'ın önerileri dikkate alınarak TEB Yatırım tarafından dağıtılacaktır.</p>
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Astor tarafından halka arz edilen paylara yönelik olarak payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün boyunca fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır.
Kaynak: Astor Enerji A.Ş.	

2. Şirket'in Faaliyetleri

Şirket 1983 yılında Transtek ismiyle kurulmuş olan ve 2023 yılında ticaret unvanını Astor Trafo olarak değiştirilen firmanın 2005 yılında Geçgel ailesi %99,4'ünü, Özgüney Elektrik Ltd. Şti. %0,4'ünü 2005 yılında devralmıştır. 2005 ile 2009 yılı arasında sadece dağıtım transformatörleri üretim ve satışı olarak faaliyetlerine devam etmiştir. 2009 yılında, Şirket'in Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu («TÜBİTAK») destekli ilk AR-Ge projesini tamamlamıştır. 2013 yılı itibarıyla Şirket'in hisselerinin tamamı Feridun Geçgel'e devrolmuştur.

Şirket, endüstri tesislerinin ve elektrik üretim, iletim ve dağıtım sektörlerinin ihtiyacı olan transformatörler ile orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretimleri gerçekleştirmek için gerekli makine, teçhizat, hammadde, mamul ve yarı mamullerin ithalatı, ihracatı, alımı ve satımı faaliyetlerini de yerine getirmektedir. Ayrıca, Şirket ürettiği ürünlerin satış sonrası hizmetler kapsamında saha kurulumlarının yapılması, devreye alınması, saha test hizmetlerinin verilmesi, arıza, bakım ve onarım hizmetlerini vermektedir. İhraççı, mekanik imalat fabrikasında; yağlı tip dağıtım transformatörler, kuru tip dağıtım transformatörleri, güç transformatörleri, özel tip transformatörler, endüstriyel transformatörler, orta ve yüksek gerilim anahtarlama ürünleri, beton ve sac köşk olmak üzere trafo merkezleri imal etmektedir. Şirket'in imal ettiği ürünler, elektrik üretim, iletim ve dağıtım sistemlerinde, demir-çelik, çimento, cam, kağıt gibi tüm endüstriyel üretim tesislerinde, hastaneler, alışveriş merkezleri ve okullar gibi kamu ve özel teşebbüslere ait tesisler başta olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılmaktadır. Söz konusu ürünlerin 2022 üçüncü çeyrek itibarıyla dünyanın 90 üzeri ülkesine satışı yapılmakta olup ihracatın toplam satışlardaki payı %19'dur.

3. Şirket'in Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonra (ek satış hariç)		Halka Arz Sonrası (ek satış dahil)	
	Toplam (TL)	Pay Oranı (%)	Toplam (TL)	Pay Oranı (%)	Toplam (TL)	Pay Oranı (%)
Faruk Geçgel	850.000.000	100	823.000.000	82,46	788.000.000	78,96
Halka Açık Kısım	-	-	175.000.000	17,54	210.000.000	21,04
Toplam	850.000.000	100	998.000.000	100	998.000.000	100

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

4. Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Halka arzdan elde edilecek net gelirlerin:

- %40-45'i üretim kapasitesinin ve verimliliğinin artırılması, yeni ürün hatlarının kurulması ile mevcut üretimin sürdürülebilirliğinin sağlanmasına yönelik yatırımlar kapsamında değerlendirilmesi,
- %10-15'i gayrimenkuller üzerinden tesis edilecek güneş enerjisi santrallerinde değerlendirilmesi,
- %5-10'u Şarj Ağı İşletmecisi Lisansı çerçevesinde yapılacak elektrikli araç şarj istasyonu hizmeti yatırımlarında değerlendirilmesi,
- %20-25'i işletme sermayesinin güçlendirilmesi,
- %20-25'i finansal borçların katılması amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

5. Finansal Tablolar

5a. Bilanço Tablosu

Bilanço	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Dönen Varlıklar	837.685.327	1.142.626.133	2.498.897.647	4.492.612.873
Nakit ve Nakit Benzerleri	94.004.816	224.697.347	293.096.282	212.890.419
Ticari Alacaklar	495.324.245	429.845.537	1.385.671.865	2.118.394.124
Stoklar	185.872.379	344.535.871	551.630.889	1.185.235.484
Duran Varlıklar	453.598.554	544.897.321	686.061.218	1.240.896.822
Aktif Toplamı	1.291.283.881	1.687.523.454	3.184.958.865	5.733.509.695
Kısa Vadeli Yükümlülükleri	663.436.031	789.604.267	1.827.581.702	2.968.256.873
Kısa Vadeli Borçlanmalar	46.170.723	283.020.338	895.926.554	1.135.374.193
Ticari Borçlar	441.662.383	282.168.097	466.178.919	878.878.702
Uzun Vadeli Yükümlülükler	297.268.733	339.260.334	258.801.824	203.997.326
Özkaynaklar	330.579.117	558.658.853	1.098.575.339	2.561.255.496
Ödenmiş Sermaye	192.622.306	192.622.306	850.000.000	850.000.000
Net Dönem Kârı/Zararı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	1.100.291.968
Kaynak Toplamı	1.291.283.881	1.687.523.454	3.184.958.865	5.733.509.695

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

5b. Gelir Tablosu

Gelir Tablosu	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2021	30.09.2022
Hasılat	1.110.723.551	1.448.766.348	3.154.302.309	2.007.139.972	4.626.151.679
Satışların Maliyeti	(862.118.326)	(1.023.311.543)	(2.270.192.749)	(1.565.040.467)	(3.336.435.637)
Brüt Kâr/Zarar	248.605.225	425.454.805	884.109.560	442.099.505	1.289.716.042
Genel Yönetim Giderleri	(15.359.357)	(15.048.460)	(20.464.711)	(15.624.074)	(45.008.530)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(14.934.393)	(45.740.997)	(65.601.239)	(38.716.793)	(125.582.702)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(10.625.227)	(17.374.432)	(22.590.286)	(16.663.578)	(17.969.499)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	49.595.956	172.746.283	555.210.036	200.628.815	562.119.376
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(59.440.247)	(146.028.007)	(324.352.881)	(150.257.983)	(365.509.761)
Esas Faaliyetler Kâr/Zarar	197.841.957	374.009.192	1.006.310.479	421.465.892	1.297.764.926
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.266.399	4.889.828	5.126.504	7.225.097	64.858.359
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(470.945)	0	(13.813.815)	(3.398.386)	(1.774.664)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zararı	200.637.411	378.899.020	997.623.168	425.292.603	1.360.848.621
Finansman Geliri	838.567	2.168.983	16.915.907	7.745.302	65.538.413
Finansman Gideri	(72.436.983)	(156.449.526)	(459.442.629)	(142.428.401)	(233.500.879)
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	129.038.995	224.618.477	555.096.446	290.609.504	1.192.886.155
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	(484.532)	(57.468.871)	(31.676.869)	(198.830.566)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(1.592.020)	(1.451.491)	(20.053.157)	(4.501.990)	(106.236.379)
Dönem Kârı/Zararı	127.446.975	225.585.436	517.681.157	263.434.625	1.100.291.968

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

6. Değerleme

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 14.085.908.275 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 850.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 16.57 TL olarak hesaplanmıştır. %24,6 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 10.620.774.839 TL, pay başına değer ise 12,50 TL olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 175.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arz büyüklüğü 2.187.500.000 TL olup, halka arz sonrası halka açıklık oranı %17,54 olarak hesaplanmaktadır. Ek pay satışının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 210.000.000 TL'ye çıkabilecektir. Bu durumda, halka arz büyüklüğü 2.625.000.000 TL, halka arz sonrası halka açıklık oranı ise %21,04'e olacaktır.

6a. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Yurt içinde, BIST-Metal Eşya Makine Endeksi, BİST-Yıldız Pazar sanayi şirketleri ve yurt dışı benzer şirketler ile yapılan çarpan analizinde FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

Şirket'in 30.09.2022 itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar, türev araçlar ve uzun vadeli finansal borçlardan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal varlıklar çıkarıldığında net finansal borcu 923.865.756 TL olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in 30.09.2022 itibarıyla son 12 aylık dönemdeki için düzeltilmiş FAVÖK'ü 1.567.080.794 TL olarak hesaplanmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK, Brüt Kar - Faaliyet Giderleri - Araştırma ve Geliştirme Personeli Giderleri + Amortisman hesaplanmıştır.

Yurtdışı Benzer Şirketlerin Çarpan Değeri	Değer
FD/FAVÖK (x)	10,7
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	16.733.174.232
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
Özsermaye Değeri (TL)	15.809.308.476

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

Yurtiçi Metal Eşya Makine Endeksi Çarpan Değeri	Değer
FD/FAVÖK (x)	10,8
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	16.925.949.626
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
Özsermaye Değeri (TL)	16.002.083.870

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

Yurtiçi BİST – Yıldız Pazar Sanayi Şirketleri Çarpan Değeri	Değer
FD/FAVÖK (x)	9,2
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.567.080.974
Firma Değeri (TL)	14.354.171.526
Net Borç / (Net Nakit) (TL)	923.865.756
Özsermaye Değeri (TL)	13.430.305.770

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

Çarpan Analizi Sonucu	Ağırlık (%)	Değer
Yurtdışı Benzer Şirketler Özsermaye Değeri	20	15.809.308.476
Yurtiçi Elektrik Ekipman Şirketleri Özsermaye Değeri	0	17.189.381.540
Yurtiçi Metal Eşya Makine Endeksi Özsermaye Değeri	40	16.002.083.870
Yurtiçi Yıldız Pazar Sanayi Şirketleri Özsermaye Değeri	40	13.430.305.770
Özsermaye Değeri (TL)	100	14.934.817.551

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

6b. Gelir Yaklaşımına Göre Değerleme Sonuçları

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) metodunda 10 yıllık gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin 2022 yılı beklentisi (2022b) ve 2023-2031 yılları arası tahminleri ile TEB Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda geçmiş mali verileri ışığında analiz edilerek 2022-2031 yılları için projekte edilmiştir.

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplamasında;

- Risksiz getiri oranında, Türkiye 10 yıllık TL gösterge tahvilinin getiri ortalaması dikkate alınmıştır.
- Türkiye'deki bir finansal enstrüman olan 10 yıllık tahvil baz alınarak risksiz getiri oranı belirlendiğinden ülke riskini barındırdığı değerlendirilmiş ve bu kapsamda ilave bir ülke risk primi mükerrer olacağından dikkate alınmamıştır.
- Piyasa risk primi %6 kullanılmıştır.
- Beta 1 olarak kabul edilmiştir.
- 30.09.2022 tarihli bilançoda yer alan Finansal Borç / (Finansal Borç + Özsermaye) oranı %35,9 kullanılmıştır.
- Şirket'in 30.09.2022 itibarıyla TL cinsi finansal borçlarının ağırlıklı ortalaması %15,59'dur.
- Şirket'in 2019, 2020, 2021, 2022 6 aylık dönemdeki efektif vergi oranı sırasıyla %1,2, -%0,4, %6,7 ve %9,4 olup, projeksiyon dönemi boyunca vergi oranı 2022'de %23, 2022 yılı ve sonrası %20 olarak dikkate alınmıştır.

AOSM Hesaplaması	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Getiri Oranı	19,8%	18,1%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%	16,3%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Piyasa Risk Primi	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Ülke Risk Primi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sermaye Maliyeti	25,8%	24,1%	22,3 %	22,3 %	22,3 %	22,3 %	22,3 %	22,3 %	22,3 %	22,3 %
Özkaynak Oranı	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%	64,1%
Borçlanma Maliyeti	24,8%	23,1%	21,3%	21,3%	21,3%	21,3%	21,3%	21,3%	21,3%	21,3%
Vergi Oranı	23,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Vergi Sonrası Borç Maliyeti	19,1%	18,5%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%	17,1%
Borç Oranı	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%	35,9%

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

30.09.2022

TL

Yıllıklandırılmış FAVÖK	1.567.080.794
Toplam Finansal Borç	1.435.727.447
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	-212.890.419
Finansal Yatırımlar (-)	-298.971.272
Net Finansal Borç (net nakit)	923.865.756

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

İNA Tablosu (Milyon TL)

	2022 T	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T	2029T	2029T	2030T	2031T
Net Satışlar	6.630	9.686	12.099	15.157	18.889	22.336	25.547	28.491	31.004	33.172
Büyüme Oranı (%)	110,2	46,1	24,9	25,3	24,6	18,2	14,4	11,5	8,8	7,0
Brüt Kâr	1.959	2.915	3.752	4.726	5.892	6.970	7.975	8.896	9.682	10.359
Brüt Kâr Marjı (%)	29,6	30,1	31,0	31,2	31,2	31,2	31,2	31,2	31,2	31,2
Faaliyet Giderleri	240	370	486	624	778	920	1.052	1.174	1.277	1.367
% Satışlar	3,6	3,8	4,0	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Düzeltilmiş FAVÖK	1.719	2.545	3.265	4.101	5.113	6.050	6.922	7.722	8.404	8.992
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	25,9	26,3	27,0	27,1	27,1	27,1	27,1	27,1	27,1	27,1
Amortisman	80	141	198	268	340	411	479	551	623	691
Faaliyet Kârı	1.639	2.403	3.067	3.832	4.773	5.638	6.442	7.170	7.781	8.300
Vergi Oranı (%)	23	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Vergi Sonrası Faaliyet Kârı	1.262	1.922	2.453	3.066	3.818	4.511	5.154	5.736	6.225	6.640
+Amortisman	80	141	198	268	340	411	479	551	623	691
-Yatırım Harcaması	239	645	446	536	503	579	645	703	751	793
-İşletme Sermaye İhtiyacı	1.338	1.286	1.012	1.287	1.572	1.451	1.352	1.240	1.058	913
= Serbest Nakit Akımı (SNA)	-27	132	1.193	1.510	2.083	2.891	3.635	4.344	5.038	5.625
Uç Değer										32.096
AOSM (%)	23,4	22,1	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5	20,5
İskonto Faktörü	0,96	0,80	0,67	0,56	0,46	0,39	0,32	0,27	0,22	0,18
SNA'nın Bugünkü Değeri	-27	105	805	845	968	1.115	1.164	1.155	1.112	1.031
Uç Değerin Bugünkü Değeri										5.883
SNA'nın Bugünkü Değeri	8.277									
Uç Değer Büyümesi	5,0%									
Uç Değerin Bugünkü Değeri	5.883									
Firma Değeri	14.160									
Net Borç / (Net Nakit)	923									
Özsermaye Değeri (TL)	13.236									
<i>Kaynak: Astor Enerji A.Ş.</i>										
Özsermaye Değeri (ABD \$)	709									

Değerleme Özeti (TL)

Ağırlık

TL

İNA analizine göre Özsermaye Değeri	50%	13.236.998.999
Pay Başına Değer		15,57
Çarpan analizine göre Özsermaye Değeri	50%	14.934.817.551
Pay Başına Değer		17,57
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	14.085.908.275
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		16,57
Halka Arz İskontosu		24,60%
Halka arz Pay Başına Değeri		12,50

Kaynak: Astor Enerji A.Ş.

7. Değerleme Sonucu

- Astor Enerji A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı, kapsamlı ve anlaşılır olduğunu düşünmekteyiz.
- Şirket Değerlemesinde Piyasa Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) analizine yer verilmiş ve eşit ağırlıklandırılmıştır..
- Piyasa Çarpan Analizinde yurtdışı benzer şirketler, yurtiçi BİST - Metal Eşya Makine Endeksi'ndeki şirketler ve BİST Yıldız Pazar'daki sanayi şirketlerinin FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.
- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda özsermaye değeri 14.085 milyon TL olarak hesaplanmakta ve iskontosuz birim pay değeri de 16,57 TL olarak hesaplanmaktadır.
- Hesaplanan piyasa değerine %24,60 halka arz iskontosu uygulanmış, buna göre halka arz birim fiyatı 12,50 TL olarak belirlenmesinin makul olduğunu düşünmekteyiz.

T +90 (212) 370 0370 F +90 (212) 370 0371
kurumsalfinansman@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80 34394
Şişli / İstanbul

ÇEKİNCE: Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

YASAL UYARI: Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.