



BÜLBÜOĞLU VİNÇ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

25.01.2023

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, Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının halka arzı kapsamında Tera 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

Şirket'in sermayesinin 30.000.000 TL'den 37.600.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 7.600.000 TL nominal değerli B grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Önder Bülbüloğlu'nun sahip olduğu 900.000 TL nominal değerli ve Bülbüloğlu Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 3.000.000 TL nominal değerli B grubu pay olmak üzere toplam 11.500.000 TL nominal değerli B grubu payın halka arz yoluyla satışı gerçekleştirilecektir. Halka arz, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 'Sabit Fiyat ile Talep Toplama' ve 'En İyi Gayret Aracılığı' yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

| Halka Arz Bilgileri | |
|--------------------------------------|--|
| Borsa Kodu | BVSAN |
| Halka Arz Fiyatı | 31,00 TL |
| Talep Toplama Tarihleri | 26-27 ve 30 Ocak 2023 |
| Halka Açıklık Oranı | %30,6 |
| Aracılık Yöntemi | En iyi gayret aracılığı |
| Talep Toplama Yöntemi | Sabit Fiyatla Talep Toplama |
| Halka Arz Metodu | Sermaye Artırımı - Ortak Satışı |
| Halka Arz Dağıtım Yöntemi | Oransal Dağıtım Yöntemi |
| Mevcut Ödenmiş Sermaye | 30.000.000 TL |
| Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye | 37.600.000 TL |
| Halka Arz Edilecek Paylar | 11.500.000 TL nominal • Sermaye Artırımı 7.600.000 TL • Ortak Satışı 3.900.000 TL |
| Halka Arz Büyüklüğü | 356.500.000 TL |
| Halka Arz İskonto Oranı | %20 |
| Tahsisat Grupları | - %53'ü Bireysel Yatırımcılara, - %2'si Şirket Çalışanlarına, - %25'i Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, - %20'si Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara |
| Taahhütler | - Şirket, 1 (bir) yıl boyunca nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, - Şirket 1 (bir) yıl, Şirket'in hakim ortakları ise 18 ay boyunca halka arz fiyatının altında Borsa'da satmayacağına - Şirket, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 5 yıl süreyle net dağıtılabılır dönem karının asgari %30'nun nakit kar payı şeklinde dağıtılması taahhüdünü vermiştir. |
| Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler | Uygulanmayacaktır. |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

2. Şirket'in Faaliyetleri

Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1987 yılında Ankara'da kurulmuştur. Şirket, yurt içi ve yurt dışı özel ve kamu kuruluşları için Mühendislik ve projelendirme, anahtar teslim her türlü vinç imalatları, her türlü çelik konstrüksiyon imalatı, satış pazarlama, üretim faaliyetleri, saha, tip, ve özel test hizmetleri, satış sonrası hizmetler alanlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket, Ankara ili Sincan ilçesinde mülkiyeti kendisine ait olan ve içerisinde yönetim ofislerinin de yer aldığı toplam 38.936 m²'lik açık alan üzerine kurulu fabrikada faaliyetlerini sürdürmektedir. Yurt içi faaliyetlerinin yanı sıra dünyanın dört kıtasına (yaklaşık 90 ülkeye) ihracat gerçekleştiren sanayi kuruluşudur.

İhraççısı; çift kiriş gezer köprülü vinçler, proses vinçler, pergel vinçler, kaldırma grupları, vinç ekipmanları (polip kepçe, magnet, kanca, yük traversi, yük kavrama aparatı, operatör kabini, elektrik odası, endüstriyel tip klima, bogi grupları, spreader beam), özel imalatlar, gemi yükleme vinci (shiploader), transfer arabası, ızgara temizleme makinası, sabit çekirme vinçleri, döner/yatay köprü taşıma sistemleri, çelik konstrüksiyon imalatlarından oluşmaktadır. Periyodik muayene hizmeti kapsamında sunulan hizmetleri; lazerli shaft eksen ve kaplin ayarlama cihazı, endoskopik görüntüleme cihazı, halat muayenesi (NDT), Vibrasyon Test Cihazı, Müşteri ve satış kanalları'dır.

3. Şirket'in Ortaklık Yapısı

| Grubu | Ortağın Adı | Halka Arz Öncesi | | Halka Arz Sonra | |
|-------|-------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | | Toplam (TL) | Pay Oranı (%) | Toplam (TL) | Pay Oranı (%) |
| A | Önder Bülbüloğlu | 9.000.000 | 30 | 9.000.000 | 23,94 |
| B | Önder Bülbüloğlu | 900.000 | 3 | - | - |
| B | Bülbüloğlu Holding A.Ş. | 20.100.000 | 67 | 17.100.000 | 45,48 |
| | Halka Açık Kısım | - | - | 11.500.000 | 30,59 |
| | Toplam | 30.000.000 | 100 | 37.600.000 | 100 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

4. Halka Arz Gelirinin Kullanımı

Şirket'in çıkarılmış sermayesi sermaye artırım yoluyla 30.000.000 TL'den 37.600.000 TL'ye artırılabacaktır. Halka arza konu 7.600.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların satışından halka arz maliyetlerinin düşülmesinden sonra elde edilecek fonun;

- %40'ı mevcut durumda Şirket'e tahsisi yapılmış inşaat ruhsatı alınmış bulunan, Ankara – Başkent Organize Sanayi Bölgesi'nde 37.294,24 m² arsa üzerinde inşaat faaliyetlerine başlanılmış olan fabrika binasının inşaat maliyetlerinin karşılanmasında,
- %30'luk fon tutarının Şirket'in potansiyel büyümesine katkı sağlayacağı öngörülen makine ve teçhizat alımlarında,
- %30'luk fonlarında şirket faaliyetleri ile ilgili işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

5. Finansal Tablolar

5a. Bilanço Tablosu

| Bilanço | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 30.09.2022 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Dönen Varlıklar | 163.768.706 | 175.965.705 | 429.867.817 | 868.468.165 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 3.043.927 | 22.695.941 | 130.685.834 | 86.657.085 |
| Ticari Alacaklar | 58.580.470 | 80.333.893 | 195.411.178 | 228.827.710 |
| Stoklar | 44.982.783 | 61.037.936 | 83.243.697 | 446.885.034 |
| Duran Varlıklar | 61.788.436 | 171.283.479 | 170.236.022 | 495.803.857 |
| Aktif Toplamı | 225.557.142 | 347.249.184 | 600.103.839 | 1.364.272.022 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükleri | 155.116.625 | 210.689.926 | 414.920.843 | 818.087.294 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 37.442.899 | 56.404.843 | 77.104.365 | 20.987.893 |
| Ticari Borçlar | 59.879.027 | 57.818.790 | 156.638.660 | 306.905.318 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 37.193.558 | 89.425.608 | 114.233.409 | 201.544.221 |
| Özkaynaklar | 33.246.959 | 47.133.650 | 70.949.587 | 344.640.507 |
| Ödenmiş Sermaye | 12.310.000 | 12.310.000 | 30.000.000 | 30.000.000 |
| Net Dönem Kârı/Zararı | 4.837.810 | 6.647.933 | 29.060.682 | 42.154.598 |
| Kaynak Toplamı | 225.557.142 | 347.249.184 | 600.103.839 | 1.364.272.022 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

5b. Gelir Tablosu

| Gelir Tablosu | 31.12.2019 | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 30.09.2021 | 30.09.2022 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Hasılat | 272.067.624 | 275.598.425 | 505.203.575 | 314.257.199 | 549.262.117 |
| Satışların Maliyeti | (237.788.812) | (235.629.010) | (428.807.256) | (264.135.982) | (469.481.529) |
| Brüt Kâr/Zarar | 34.278.812 | 39.969.415 | 76.396.319 | 50.121.217 | 79.780.588 |
| Genel Yönetim Giderleri | (18.130.499) | (14.323.732) | (20.070.364) | (12.456.282) | (25.571.193) |
| Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri | (4.559.374) | (4.263.900) | (5.022.064) | (3.329.979) | (6.906.444) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 10.331.925 | 17.519.955 | 73.448.059 | 16.112.063 | 71.130.723 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (12.259.930) | (28.620.657) | (102.992.415) | (24.304.548) | (80.114.232) |
| Esas Faaliyetler Kâr/Zarar | 9.660.934 | 10.281.081 | 21.759.535 | 26.142.471 | 38.319.442 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | - | 231.195 | - | - | - |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler | - | - | (1.681.054) | - | - |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kâr/Zararı | 9.660.934 | 10.512.276 | 20.078.481 | 26.142.471 | 38.319.442 |
| Finansman Geliri | 19.688.882 | 27.220.025 | 47.406.639 | 14.461.792 | 40.645.792 |
| Finansman Gideri | (23.860.477) | (35.141.817) | (40.796.640) | (25.360.697) | (35.062.769) |
| Vergi Öncesi Kâr/Zarar | | | | | |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri | (187.417) | 4.057.449 | 2.073.300 | 592.171 | (736.672) |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | 588.052 | 5.430.152 | 2.724.701 | 1.233.040 | 1.955.845 |
| Dönem Kârı/Zararı | 5.301.922 | 6.647.933 | 28.761.780 | 15.835.737 | 43.165.793 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş.

6. Değerleme

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Bülbüloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır. Şirketin geleceğe yönelik beklentileri de dikkate alınarak nihai değer hesaplanmasında, Çarpan Analizi Yöntemi %50 ve gelecekteki nakit akım ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi %50 ağırlıklandırılarak kullanılmıştır.

Yapılan bu değerlendirmeler sonucunda 1.162.523.363 TL sermaye değerine ulaşmıştır. Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesi olan 30.000.000 TL'ye göre halka arz iskontosu öncesi birim pay değeri 38,75 TL'ye karşılık gelmektedir. Buna göre, Şirket'in %20 halka arz iskotosundan sonra piyasa değeri 930.018.690 TL ve halka arz pay başına değer 31,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleşmesi planlanan halka arzın büyüklüğünün 356.500.000 TL olması planlanmakta olup bu durumda halka açıklık oranı %30,6 olacaktır.

6a. Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

Çarpan Analizi'nde Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanı, Fiyat Kazanç (F/K), FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır. Şirket'in faaliyet gösterdiği Vinç sektöründe yurt içinde halka açık şirket bulunmadığından BIST Sınai Endeksi (XUSIN) içerisindeki sanayi şirketlerinin değerleri emsal olarak kullanılmıştır. BIST Sınai Endeksinde yer alan 191 şirketten, Şirket'in 30.09.2022 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğünün 1.364.272.022 TL olması sebebiyle endekste yer alan benzer şirketlerden aktif büyüklüğü 500.000.000 TL ile 1.600.000.000 TL arasında olanlar seçilmiştir. Seçilmiş bu şirketler arasından ortanca değerlerin 2 katının üzerinde ve yarısının altında kalanlar değerlendirme dışı bırakılmıştır. Yurt dışında vinç sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin piyasa değerlerinin 1 milyar dolar ve üzeri olması sebebiyle değerlemeye dahil edilmemiştir.

| Bülbüloğlu Vinç / 30.09.2022 | Değer |
|---|--------------|
| Net Satışlar (Yıllıklandırılmış) | 740.208.493 |
| FAVÖK (Yıllıklandırılmış) | 70.637.660 |
| Ana Ortaklığa ait net Kar (Yıllıklandırılmış) | 55.131.120 |
| Net Borç (Nakit) (30.09.2022 itibarıyla) | (58.745.721) |
| Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar (30.09.2022 itibarıyla) | 310.893.250 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

| 27.12.2022 | | | |
|--------------------------|-------------------|---------|----------|
| Çarpanlar | Ortanca | Ortanca | Ortalama |
| YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER | Uç Değerler Hariç | | |
| F/K | 14,61 | 12,18 | 27,42 |
| FD/FAVÖK | 14,82 | 14,37 | 19,86 |
| PD/DD | 4,63 | 4,49 | 6,72 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

| Çarpan Analizine Göre Değerleme | Uç Değerler Hariç Ortanca Değere Göre | | |
|---------------------------------|---------------------------------------|-----|--------------------|
| | 30.09.2022 | % | Ağırlıklandırılmış |
| | Yıllıklandırılmış | | Şirket Değeri |
| YURTIÇİ BENZER ŞİRKETLER | 1.280.726.205 | | 1.199.092.990 |
| F/K | 671.266.093 | 40 | 268.506.437 |
| FD/FAVÖK | 1.073.854.169 | 40 | 429.541.667 |
| PD/DD | 1.396.643.423 | 20 | 279.328.685 |
| Toplam | | 100 | |
| Çarpanlara Göre Şirket Değeri | | | 977.376.789 |
| Pay Başına Fiyat | | | 32,58 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

6b. Gelir Yaklaşımına Göre Değerleme Sonuçları

Şirkete ait ilerleyen dönemler içerisinde oluşacağı tahmin edilen nakit akımlarının bugünkü değerinin tespiti için kullanılan AOSM (Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti) parametreleri;

- Risksiz Faiz Oranı: Türkiye 5 yıllık devlet tahvili faizi getirisi olarak 2022 yılı faiz oranlarındaki oynaklık göz önüne alınarak %17,8 şeklinde varsayılmıştır.
- Piyasa Risk Primi: Piyasa ortalama getiri beklentisi ile risksiz faiz oranı arasındaki farktır. Genel olarak piyasa ortalama getirisi olarak Borsa İstanbul 100 endeksinin belli bir döneme ait ortalama getirisi, risksiz faiz oranı olarak ise Hazine'ye ait tahvil faizi kullanılarak hesaplanır.

$$\text{AOSM} = \text{Sermaye Maliyeti} \times (1 - \text{Borçluluk Oranı}) + \text{Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti} \times (\text{Borçluluk Oranı})$$

İndirgenmiş nakit akımı (İNA) hesabında kullanılarak AOSM oranı %21,1 olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in indirgenmiş nakit akımları analizine göre değerlemesini yapılabilmesi için ileriye dönük serbest nakit akımları hesaplanmış ve daha sonra söz konusu serbest nakit akımları ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti üzerinden iskonto edilerek (Serbest Nakit Akımları x İskonto Oranı) bugünkü değerine indirgenmiştir. Projeksiyon dönemi 2022-2027 yılları arasında 5 yıllık dönemi kapsamaktadır.

| AOSM Hesaplaması | |
|--------------------------------------|--------------|
| Risksiz Getiri Oranı (Türkiye 5 Yıl) | %17,8 |
| Risk Primi (5 yıldan 30 yıla) | %1 |
| Hisse Risk Primi | %6 |
| Beta | %1 |
| Sermaye Maliyeti | %24,8 |
| Borç Maliyeti | %22,8 |
| Vergi Oranı | %20 |
| Borç/Sermaye+Borç | %56,8 |
| Sermaye/Sermaye+Borç | %43,2 |
| AOSM | %21,1 |
| Sonsuz Büyüme Oranı | %5 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

İNA Tablosu (Milyon TL)

| | 2022 T | 2023T | 2024T | 2025T | 2026T | 2027T |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Net Satışlar | 1.090.666.652 | 1.530.003.309 | 2.205.362.031 | 2.728.479.075 | 3.295.033.819 | 3.959.710.548 |
| Büyüme Oranı (%) | 116 | 40 | 44 | 24 | 21 | 20 |
| Faaliyet Kârı (FVÖK) | 96.508.556 | 148.729.794 | 233.228.865 | 297.952.471 | 407.647.893 | 484.321.018 |
| Net Satışlara Oranı (%) | 8,8 | 9,7 | 10,6 | 10,9 | 12,4 | 12,2 |
| Vergi Oranı (%) | 23 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Vergi | 22.196.968 | 29.745.959 | 46.645.773 | 59.590.494 | 81.529.579 | 96.864.204 |
| Vergi Sonrası Net Faaliyet Kârı | 74.311.588 | 118.983.835 | 186.583.092 | 238.361.977 | 326.118.314 | 387.456.814 |
| Azınlık Hakları | 2.211.258 | 3.863.413 | 4.996.856 | 6.828.914 | 13.586.518 | 15.246.453 |
| Net Satışlara Oranı (%) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Yatırım Harcamaları | 0 | (93.500.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Satışlara Oranı (%) | 0 | 6,1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortisman | 6.576.167 | 8.505.526 | 8.505.526 | 8.505.526 | 8.505.526 | 8.098.267 |
| Net Satışlara Oranı (%) | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| -İşletme Sermaye İhtiyacı | (98.876.055) | (28.872.964) | (44.303.068) | (34.330.093) | (36.420.016) | (43.727.008) |
| Net Satışlara Oranı (%) | -9,1 | -1,9 | -2 | -1,3 | -1,1 | -1,1 |
| = Serbest Nakit Akımı (SNA) | -20.199.559 | 1.252.983 | 145.788.694 | 205.708.496 | 284.617.306 | 336.581.620 |
| SNA Bugünkü Değeri | | 1.034.838 | 99.443.764 | 115.886.485 | 132.424.614 | 129.337.560 |

Daima Büyüme Metodu

| | |
|-----------------------------------|----------------------|
| Sonsuz Büyüme SNA Değeri | 353.410.701 |
| SNA'nın Bugünkü Değerleri Toplamı | 478.127.261 |
| + Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri | 844.544.212 |
| Şirket Değeri | 1.322.671.473 |
| +Nakit | 86.657.085 |
| -Toplam Finansal Borç | 27.911.364 |
| -Azınlık Hakları | -33.747.257 |
| +Yatırım Amaçlı Gayrimenkul | - |
| Toplam Sermaye Değeri | 1.347.669.937 |
| Hisse Sayısı | 30.000.000 |
| Teorik Hisse Başına Değer | 44,92 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

| Değerleme Özeti (TL) | Piyasa Değeri | Ağırlık | TL |
|--|---------------|---------|----------------------|
| İNA | 1.347.669.937 | 50% | 673.834.968 |
| Benzer Şirket Çarpanları | 977.376.789 | 50% | 488.688.395 |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri | | 100% | 1.162.523.363 |
| Halka Arz İskontosu | | | 20% |
| İskontolu Şirket Değeri | | | 930.018.690 |
| Halka Arz Satış Fiyatı (İskontolu) | | | 31,00 |
| Halka Arz Büyüklüğü | | | 356.500.000 |

Kaynak: Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret A.Ş.

7. Değerleme Sonucu

- Bülbüloğlu Vinç sanayi ve Ticaret 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, BIST Sınai (XUSIN) Sektöründen yurt içi benzer şirketler üzerinden F/K, FD/FAVÖK ve PD/DD çarpanları kullanılarak hesaplanmıştır.
- Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda özsermaye değeri 1.162.523.363 TL olarak hesaplanmıştır.
- Hesaplanan piyasa değerine %20 halka arz iskontosu uygulanarak, halka arz birim fiyatı 31,00 TL olarak belirlenmesini 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 şekil ve surette 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.