

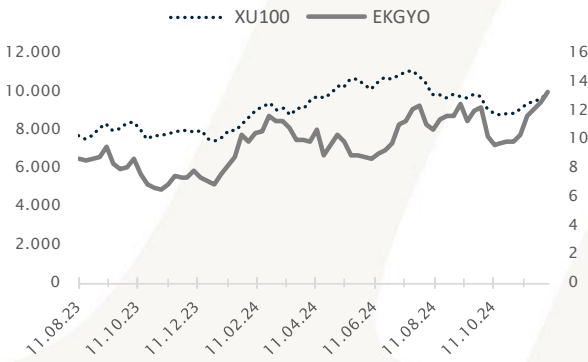
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EKGYO:TI	EKGYO
Rapor Adı:	Değerleme Raporu	
Şirket Adı	Emlak Konut GMYO	
Hisse Sektör	Gayrimenkul Yat. Ort.	
Rapor Tarihi	6.12.2024	
Kapanış Fiyatı - TL	13,38	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	19,78	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	47,83%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	50.844
Firma Değeri - Milyon TL	53.685
Hacim - Milyon TL	2.260
Halka Açıklık - %	51,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024/09
Hasılat - Milyon TL	20.518	37.906	16.301
Brüt Kâr - Milyon TL	5.126	11.335	5.038
FAVÖK - Milyon TL	3.353	6.572	3.044
Net Kâr - Milyon TL	1.317	-5.181	3.046

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/03	2024/06	2024/09
Hasılat - Milyon TL	2.284	4.914	8.461
Brüt Kâr - Milyon TL	882	1.561	2.378
FAVÖK - Milyon TL	374	894	1.669
Net Kâr - Milyon TL	278	292	2.425

Çarpanlar	2022	2023	2024/09
F/K (x)	25,18	0,00	14,22
FD/FAVÖK (x)	9,89	1,73	6,88

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, geniş arazi stoğundan güç alan varlık yönetimi kabiliyeti ve gelir paylaşımı ile anahtar teslim modellerindeki operasyonel verimliliği sayesinde, kentsel dönüşüm ve demografik dinamiklerden kaynaklanan talep fırsatlarını optimize ederken, faiz indirim döngüsü ve makroekonomik istikrarın yeniden tesis edilmesiyle beraber nakit akışını istikrarlı bir şekilde artırabilme potansiyeline sahip olduğunu düşünüyoruz.

Gayrimenkul Sektörüne Makroekonomik Bakış

Pandemi ve ardından gelen jeopolitik çatışmaların etkisiyle küresel ve yerel ekonomilerde enflasyonist baskılar belirgin ölçüde arttı. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB), agresif faiz artırımları ile fiyat istikrarını hedeflerken, Türkiye'nin para politikasını sıkılaştırmaya geç başlaması, enflasyonu kontrol altına alma stratejisinde daha yoğun bir çaba gerektirdi.

2023 yılından itibaren Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faiz oranını %41,5 artışla %50 seviyesine yükselterek dezenflasyonist bir süreç başlattı. (Ahlacı Yatırım Yıl Sonu Politika Faiz Beklentisi: %50,00) Bu adımlar talepte daralma yaratırken, yüksek baz etkisi ile manşet enflasyon %75,45 seviyesinden %48,58 seviyesine geriledi. Yıl sonu enflasyon beklentileri bir miktar iyimserleşse de piyasa genelinde 2024 yılı ortalaması olan %43,53'ün üzerinde, %44,81 seviyesinde bir enflasyon gerçekleşeceği öngörülüyor (Ahlacı Yatırım Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi: %45,00). Güncel veriler, Türkiye ekonomisinin Eylül ayı itibarıyla reel olarak pozitif faiz dönemine geçtiğini gösterdi.

Bu sıkılaştırıcı para ve maliye politikalarının etkisi, gayrimenkul sektöründe ve özellikle Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (GYO) üzerinde belirgin şekilde hissedildi.

2024 yılının ilk yarısında konut faizlerindeki artış, satışlarda net bir yavaşlamaya yol açtı. 6A24 döneminde 90.846 adet konut satışı gerçekleşirken, bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla (6A23: 94.297 adet) talepte daralmayı ortaya koydu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarında yaşanan sınırlı gevşeme (%44,96 seviyesinden %40,88 seviyesine geriledi) ve devlet destekli birinci el konut satış kampanyaları, konut talebini toparladı.

Birinci el konut satışları, 2024 yılı Ocak-Ekim döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,4 artışla 358.558 adet düzeyine ulaştı. Kampanya etkisi ve sınırlı konut arzı, özellikle tüketicilerin birinci el konut alım eğilimlerini artırdı. İpotekli satışlardaki artış ise kredi faizlerindeki ve konut fiyatlarındaki yükselişin etkilerini yansıttı.

Faiz oranlarındaki artış, varlık fiyatlarındaki köpüklerin azalmasına ve reel olarak konut fiyatlarında bir dengelenme sürecine yol açtı. Özellikle yüksek faiz ortamı, 2020-2023 dönemine kıyasla gayrimenkul yatırımlarına olan ilgiyi düşürdü.

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarında 2025 ve Sonrası:

2025 yılında kademeli faiz indirimlerinin başlayacağı öngörüsü, konut talebinin yeniden ivmelenmesine olanak sağlayabilir. Kentsel dönüşüm projeleri kapsamında dönüşmesi gereken yaklaşık 6,5 milyon konutun, GYO'ların gelirlerinde uzun vadeli bir artışı desteklemesi bekleniyor. Türkiye'nin demografik yapısı ve artan konut ihtiyacı da sektörü destekleyen bir diğer önemli faktör olarak öne çıkıyor. Sonuç olarak, faiz oranlarındaki olası gevşeme ve konut piyasasında azalan arz, orta ve uzun vadede yatırım fırsatlarını artırabilir. Özellikle Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarının, konut arzını artırıcı projelerde yer alma potansiyeli göz önüne alındığında, bu segmentteki şirketlerin gelir modellerinin güçlenmesi bekleniyor.

EKGYO Hisselinin Faaliyet Yapısı Nedeniyle Pozitif Ayrışa Bileceğini Düşünüyoruz

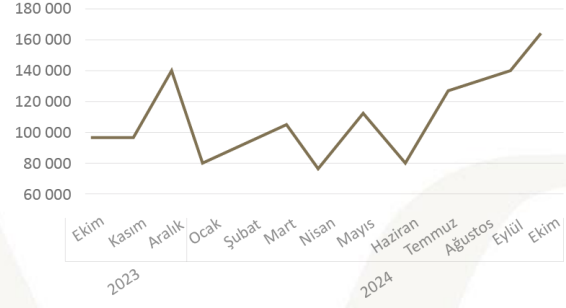
Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (EKGYO), Türkiye'de orta ve üst gelir gruplarına yönelik gayrimenkul projeleri geliştirmek ve bu projelerin satış-pazarlama süreçlerini yönetmek üzere faaliyet göstermektedir. Şirket, stratejik hedefleri doğrultusunda iki ana iş modeliyle operasyonlarını sürdürmektedir: gelir paylaşımı modeli ve anahtar teslim modeli. Bu modeller arasında en yüksek gelir yaratma kapasitesi, şirketin gelir paylaşımı modeline dayanmaktadır. Mevcut proje portföyünün önemli bir kısmı gelir paylaşımına dayanan geri kalan kısım anahtar teslim projelerinden oluşmaktadır. Şirket, gayrimenkul portföyünden sağladığı kira gelirleriyle de operasyonel gelirlerini çeşitlendirmektedir. Bu paralelde şirket 2023 yılında toplam kira gelirlerinin %68'ini alışveriş merkezlerinden (AVM), %26'sını bağımsız bölümlerden, %6'sını ise arsa kiralardan elde edilmiştir. Toplamda 2023 yılında 105,2 milyar TL gelir yaratan EKGYO, 2024'ün ilk dokuz ayında kira gelirlerini %55,5 artırarak 116,8 milyar TL'ye yükseltmiştir. Özellikle AVM gelirlerinin bu dönemde dahi toplam kira gelirleri içerisindeki ağırlığının artması, kira gelirlerindeki pozitif büyümenin sürdürülebilirliğine işaret etmektedir.

Faiz indirim sürecinin tüm GYO şirketlerine beklendiği kadar olumlu yansımaya bileceğini değerlendiriyoruz. Özellikle kira gelirine daha fazla dayanan GYO'ların, faiz indirim sürecinin etkisini sınırlı hissedebileceği düşüncesindeyiz. Ancak, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın faaliyet yapısındaki çeşitlilik ve faiz indiriminden olumlu etkilenebilecek gelir kaynaklarının dağılımındaki ağırlığı sayesinde, sektörde pozitif ayrışabileceğini öngörüyoruz.

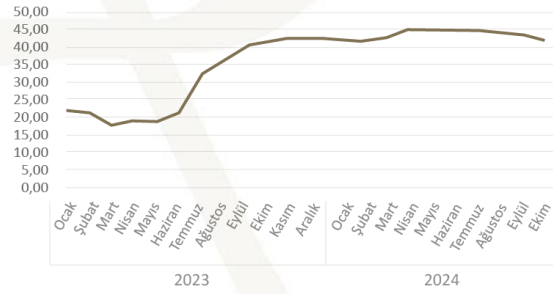
Proje Portföyü ve Arazi Yönetimi

EKGYO, güncel olarak 319 aktif projeye sahiptir. Bu projelerin %35'i gelir paylaşımı, %65'i anahtar teslim modelinde hayata geçirilirken, toplam projelerin %33'ü halen inşaat sürecindedir. Şirketin projelerinde ulaşılan ön satış oranı %58,65 seviyesindedir. Ayrıca EKGYO'nun finansal tablolarında 37,9 milyar TL maliyetle kayıtlı, 5,08 milyon metrekare büyüklüğünde ihale edilmemiş arsası bulunmaktadır. Bu arsaların eksper değeri ise 35,5 milyar TL olarak hesaplanmıştır. Devlet destekli bir gayrimenkul yatırım ortaklığı olması, EKGYO'nun arazi edinim süreçlerinde diğer piyasa aktörlerine göre önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

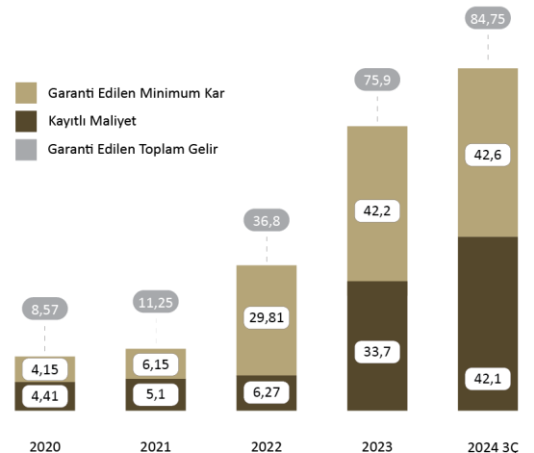
Türkiye Konut Satışları



Konut Kredi Faizi



Kar Beklentileri Gelişimi



Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı

Sektörel Beklentiler ve EKGYO'ya Yansımalar

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (GYO) sektöründe önümüzdeki dönemde kademeli faiz indirimlerinin gündeme gelmesi, konut talebinin ivmelenmesine olanak sağlayabileceğini düşünüyoruz. Şirketin gelir paylaşımı modellerinde yer alan projelerin büyük bir kısmının önümüzdeki iki yıl içinde tamamlanması beklenmektedir. Bu durum, faiz indirimleriyle desteklenen talep artışıyla birleşerek EKGYO'nun nakit akışlarına olumlu yansiyabilir.

Enflasyondaki olası istikrarın, konut talebini artırıcı kampanyalarla (örneğin "İlk Evim" projeleri) desteklenmesi; demografik eğilimler ve konut ihtiyacının devam eden arz-talep dengesizliği çerçevesinde şirket için fırsatlar sunabilir. Türkiye'nin yıllık ortalama 700-800 bin adet konut ihtiyacı var. Fakat üretim maliyet artışları ve işgücü kaynaklı zorluklar nedeniyle 500 bin adete kadar gerilemiştir. Bu durum, gelecek yıllarda konutlara yönelik projeleri artırırken, sektörde yatırımların hızlanmasını teşvik edecektir. Ayrıca, Türkiye'nin deprem riski sebebiyle kentsel dönüşüm projelerinin hız kazanması, EKGYO'nun faaliyetlerini olumlu etkileyebilecek bir diğer faktör olarak öne çıkmaktadır.

Riskler ve Beklentiler

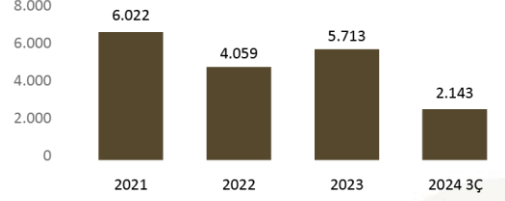
Şirketin orta vadeli büyüme projeksiyonlarında pozitif görünüm hakim olsa da, TCMB'nin fiyat istikrarı politikasındaki potansiyel sapmalar finansal projeksiyonlar üzerinde kısa vadeli baskılar yaratabilir. Bununla birlikte, gelir paylaşımı ve anahtar teslim projelerdeki teslimatların gelecek iki yıl içinde gerçekleşecek olması, EKGYO'nun operasyonel başarısına katkı sağlayacaktır.

Şirketin gelecekteki ekonomik konjonktürden olumlu etkilenme potansiyelini koruduğunu değerlendiriyoruz. Özellikle faiz oranlarındaki düşüş trendinin gayrimenkul sektöründe talep tarafını destekleyeceğini ve EKGYO'nun güçlü proje portföyüyle bu avantajdan faydalanacağını öngörüyoruz. Ayrıca Emlak Konut'un Suudi Arabistan ile yaptığı iyi niyet anlaşması, Türkiye'deki stratejisini o bölgeye aktararak önemli oranda büyüyen pazardan kârlılık ve döviz geliri elde etme ve bölgesel iş birliklerini güçlendirme fırsatı ile gelecek yıllarda önemli bir kazanım sağlanabilir.

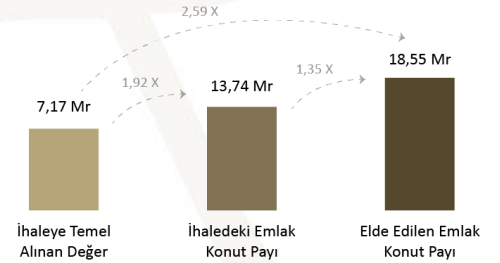
EKGYO Hissesine 'AL' Önerisi ve %47,83 Potansiyel İle 19,78 TL Hedef Fiyat Belirledik.

Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nın, faaliyet yapısının sağladığı avantajlar sayesinde faiz indirim sürecinden pozitif etkilenmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, demografik yapıya bağlı olarak artan konut talebi ve devlet destekli kampanyalarla birlikte hayata geçirilecek yeni projelerin, şirketin nakit akışlarını olumlu yönde destekleyeceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı için 19,78 TL hedef fiyat belirledik. Bu hedef fiyat, mevcut seviyeye göre %47,83 oranında bir getiri potansiyeline işaret etmektedir.

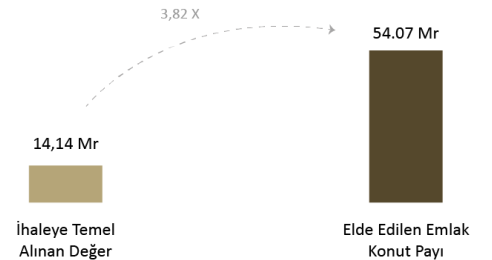
Bağımsız Bölüm Satışları -Adet-



Tamamlanan Gelir Paylaşım Projeleri



Devam Eden Gelir Paylaşım Projeleri



Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/09	2023/09	2022/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺ 164.446.105.000	₺ 53.429.255.000	₺ 34.187.093.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺ 3.216.430.000	₺ 15.105.307.000	₺ 3.407.568.000
Ticari Alacaklar	₺ 7.611.082.000	₺ 4.672.177.000	₺ 2.956.446.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺ -	₺ -	₺ -
Türev Araçlar	₺ -	₺ -	₺ -
Stoklar	₺ 149.496.705.000	₺ 29.577.541.000	₺ 25.945.561.000
DURAN VARLIKLAR	₺ 10.951.605.000	₺ 6.447.597.000	₺ 5.003.601.000
Finansal Yatırımlar	₺ -	₺ -	₺ -
Ticari Alacaklar	₺ 3.390.094.000	₺ 4.745.361.000	₺ 3.466.203.000
Maddi Duran Varlıklar	₺ 767.428.000	₺ 91.287.000	₺ 68.893.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺ 4.664.000	₺ 2.724.000	₺ 4.862.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺ -	₺ -	₺ -
TOPLAM VARLIKLAR	₺ 175.397.710.000	₺ 59.876.852.000	₺ 39.190.694.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 91.795.725.000	₺ 35.388.806.000	₺ 18.674.346.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺ 4.150.325.000	₺ 900.401.000	₺ 804.367.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺ 1.821.733.000	₺ 2.125.508.000	₺ 1.321.043.000
Ticari Borçlar	₺ 6.447.291.000	₺ 2.110.979.000	₺ 2.261.177.000
Diğer Borçlar	₺ 2.163.790.000	₺ 747.853.000	₺ 572.735.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 1.010.052.000	₺ 1.975.455.000	₺ 2.926.641.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺ 85.339.000	₺ 1.710.064.000	₺ 2.775.554.000
Ticari Borçlar	₺ 369.187.000	₺ -	₺ -
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺ 110.040.000	₺ 58.771.000	₺ 29.502.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 92.805.777.000	₺ 37.364.261.000	₺ 21.600.987.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺ 82.591.933.000	₺ 22.512.591.000	₺ 17.589.707.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺ 82.591.933.000	₺ 22.512.591.000	₺ 17.589.707.000
Ödenmiş Sermaye	₺ 3.800.000.000	₺ 3.800.000.000	₺ 3.800.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-₺ 5.950.108.000	₺ 10.815.962.000	₺ 8.745.237.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺ 3.046.263.000	₺ 3.803.755.000	₺ 2.088.465.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺ 175.397.710.000	₺ 59.876.852.000	₺ 39.190.694.000

Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/09	2023/09	2022/09
HASILAT	₺ 16.300.885.000	₺ 28.856.009.000	₺ 5.391.880.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺ 11.262.651.000	₺ 22.524.892.000	₺ 2.385.052.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺ 5.038.234.000	₺ 6.331.117.000	₺ 3.006.828.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺ 2.076.968.000	₺ 3.850.908.000	₺ 592.114.000
Genel Yönetim Giderleri	₺ 1.853.529.000	₺ 3.415.406.000	₺ 510.593.000
Pazarlama Giderleri	₺ 223.439.000	₺ 435.502.000	₺ 81.521.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺ 2.961.266.000	₺ 2.480.209.000	₺ 2.414.714.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 4.299.996.000	₺ 3.533.496.000	₺ 2.360.906.000
FAVÖK	₺ 3.044.457.000	₺ 2.559.662.000	₺ 2.432.139.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 4.299.996.000	₺ 3.542.315.000	₺ 2.369.473.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺ 3.046.263.000	₺ 5.347.329.000	₺ 2.088.465.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺ 3.046.263.000	₺ 5.347.329.000	₺ 2.088.465.000
Ana Ortaklık Payları	₺ 3.046.263.000	₺ 5.347.329.000	₺ 2.088.465.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
F/K	15,83	0,00	0,00	0,00
PD/DD	0,55	0,50	0,33	1,36
PD/Satışlar	1,80	1,75	0,69	0,70
FD/Satışlar	1,91	1,54	0,30	0,46
FD/FVAÖK	6,88	6,05	1,73	5,84
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	8,03	4,66	2,16	3,00

Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,22	0,20	0,27	0,89
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,48	0,45	0,53	2,19

Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	30,91	33,93	29,90	21,94
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	39,61	39,66	29,90	19,21
FAVÖK Marjı - Dönemsel	18,68	17,55	17,34	8,87
FAVÖK Marjı - Yıllık	27,83	25,52	17,34	7,91
Net Kâr Marjı - Dönemsel	18,69	7,92	-13,67	-18,53
Net Kâr Marjı - Yıllık	12,67	-6,47	-13,67	-13,91

Likidite Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Likidite Oranları	0,12	0,23	0,39	0,64
Cari Oran	1,79	1,81	1,84	1,51
Nakit Oran	3,50	9,55	25,29	42,68
Kaldıraç Oranı	52,91	52,41	51,54	62,40
İşletme Sermayesi - mİn TL	155.603	133.257	127.874	33.146
Alacak Devir Hızı - Yıllık	3,03	2,76	6,90	10,48
Stok Devir Hızı - Yıllık	0,13	0,14	0,53	0,81
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	3,58	3,31	5,33	16,25
Net Borç - mİn TL	2.841	-4.300	-14.752	-10.369

Mali Risk Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Borç / FAVÖK	0,40	-0,80	-2,24	-2,98
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	52,34	51,71	49,94	59,10
Toplam Borç / Toplam Sermaye	112	110	106	166

Mali Tablo Rakamları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Satışlar - Dönemsel	16.301	7.840	37.906	28.856
FAVÖK - Yıllık	7.056	5.386	6.572	3.480
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	4.383	2.072	5.275	3.613
FAVÖK - Dönemsel	3.044	1.376	6.572	2.560
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	4.383	2.072	5.275	3.613
Net Kâr - Dönemsel	3.046	621	-5.181	-5.347

Yönetim Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Kârlılık - Yıllık	2,59	0,59	-3,63	-10,80
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	5,80	1,33	-7,29	-26,67

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Diñçer KURT	Araştırma Uzmanı
A.Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trno Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.