

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırladığı Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Halka Arz Hakkında Özet Bilgi:

Halka Arz Fiyatı	18,65 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	88.330.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	94.000.000 TL
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	28.200.000 TL
<i>Sermaye Artırımı</i>	5.670.000 TL
<i>Ortak Satışı</i>	22.530.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	525.930.000 TL
Halka Açıklık oranı	30%
Ek satış	4.700.000 TL
Ek satış sonrası Halka Açıklık Oranı	35%
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal(Ek Satış Dâhil)	32.900.000 TL
Talep Toplama Tarihleri	02.06.2021-04.06.2021
Taahhütler	Şirket'in mevcut ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle Şirket paylarını halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı:

Şirket sermaye artırım yoluyla elde edilecek fonun kullanım yerleri ve kullanım oranları;

- Bilgi İşlem Sistem ve Altyapı Yatırımları - %15
- Müşterilere Kullanılan Kredilerin Finansmanı - %42,5
- Diğer Borçların Finansmanı ve Şirket Portföyüne Yapılacak Sermaye Piyasası Aracı Yatırımları-%42,5

Şirket

Şirket'in 88.330.000 TL tutarındaki sermayesinin %99,63'üne tekabül eden toplamda 88.001.524 TL tutarındaki sermayesi Ordu Yardımlaşma Kurumu'na(OYAK) aittir. OYAK özel hukuk hükümlerine tabi, mali ve idari bakımdan özerk, tüzel kişiliği haiz bir kuruluş olup, 1 Mart 1961 tarihinde 205 sayılı Ordu Yardımlaşma Kurumu Kanunu ile kurulmuştur. Şirket'in sanayi, finans ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren doğrudan ve dolaylı iştirak ettiği bağlı ortaklıkları ve iştirakleri bulunmaktadır. Şirket'in iştirakleri, maden, metalürji, kimya, tarım hayvancılık, çimento/beton/kâğıt, otomotiv, lojistik, enerji, hizmet ve finans gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir.

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere SPK tarafından yetkilendirilmiştir. Bu yetki çerçevesinde Şirket faaliyetleri;

- Sermaye piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin alınması ve iletilmesi
- Sermaye piyasası araçlarıyla ilgili emirlerin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına gerçekleştirilmesi
- Sermaye piyasası araçlarının kendi hesabından alım ve satımı
- Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunarak satışa aracılık edilmesi
- Sermaye piyasası araçlarının halka arzında yüklenimde bulunmaksızın satışa aracılık edilmesi

OYAK Yatırım 02.01.2015 tarihinde SPK tarafından "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. OYAK Yatırım ve bağlı ortaklıkları tarafından sunulan hizmetler;

Araştırma Hizmetleri

Şirket araştırma hizmetleri kapsamında yatırım hizmetleri alanında raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahmin ve tavsiyeler sunularak yatırımcılara bilgi akışı sağlamaktadır.

Aracılık Hizmetleri

Şirket, aracılık hizmetleri hisse senedi alım satımına aracılık, sabit getirili menkul kıymet alım-satımı, BİST Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası İşlemleri, Tezgahestü Türev İşlemleri ve TEFAS nezdinde fon dağıtım kuruluşu işlemlerinden oluşmaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Şirket, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında halka arz, borçlanma aracı ihraçları, şirket birleşmeleri ve satın almaları, finansal danışmanlık konularını kapsamaktadır. OYAK Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmetleri vermektedir. Borçlanma aracı ihraçlarını özel sektör şirket tahvilleri, finansman bonoları ve kira sertifikaları başvuru ve satış aşamalarını kapsamaktadır.

OYAK Portföy Yönetimi

Şirket tarafından yönetilen portföy büyüklüğü 31.12.2019 tarihi itibarıyla 1,4 milyar TL'ye, 31.12.2020 tarihi itibarı ile de 3,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. OYAK Portföy hem nitelikli hem de bireysel yatırımcılar için kurucusu olduğu menkul kıymet yatırım fonları yönetiminin yanı sıra; girişim sermayesi yatırım fonları, gayrimenkul yatırım fonu olmak üzere kurucusu olduğu toplamda 19 adet fon yönetmektedir. Bununla birlikte Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile Aegon Emeklilik Hayat A.Ş. 'nin kurucusu olduğu 11 adet emeklilik yatırım fonu ve 1 adet yatırım ortaklığı portföyü ile toplamda 31 adet portföy yönetmektedir.

OYAK Yatırım Ortaklığı

Şirket, ulusal ve uluslararası piyasalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçları ve kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmektedir.

Sermaye Dağılımı

Şirket'in halka arz öncesi ve halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		Halka Arz Sonrası	
	Nominal Sermaye(TL)	PAY(%)	Nominal Sermaye(TL) (ek satış hariç)	PAY(%)	Nominal Sermaye(TL) (ek satış dâhil)	PAY(%)
Ordu Yardımlaşma Kurumu	88.001.524	99,63%	65.471.524	69,65%	60.771.524	64,65%
Yaşar Holding A.Ş.	289.832	0,33%	289.832	0,31%	289.832	0,31%
Yaşar Dış Ticaret A.Ş.	38644	0,04%	38.644	0,04%	38.644	0,04%
Halka Açık Kısım		0,00%	28.200.000	30,00%	32.900.000	35,00%
Toplam	88.330.000	100,00%	94.000.000	100,00%	94.000.000	100,00%

Değerleme Özeti

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda Şirket için yapılan değerlendirme çalışmasında Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Çarpan Analizi Yöntemi kullanılmıştır.

Değerleme Sonucu		
OYAK Yatırım(Milyon TL)	Ağırlık (%)	Şirket Değeri
Özsermaye Artık Getiri Modeli	50%	2.545
Çarpan Analizi son 12 ay PD/DD - F/K	50%	1.533
Değerleme Sonucu		2.039
Halka Arz Öncesi Birim Hisse Fiyatı (TL)		23,08
Halka Arz İskontosu Sonrası Fiyat		
Halka Arz İskontosu Öncesi Özsermaye Değeri(mn TL)		2.039
Halka Arz İskontosu		19,2%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri (mn TL)		1.647
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Hisse Fiyatı (TL)		18,65

Şirket için yapılan değerlendirme sonucunda Özsermaye Artık Getiri Modeli'ne %50 ve Çarpan Analizi Yöntemine %50 ağırlık verilmiştir. Çarpan Analizinde PD/DD çarpanına göre ,son 12 aylık verilerle hesaplanan Şirket piyasa değeri 1.526 mn TL, F/K çarpanına göre hesaplanan Şirket piyasa değeri 1.540 mn TL'dir. Çarpan Analizinde PD/DD ve F/K çarpanlarına göre hesaplanan ortalama Şirket piyasa değeri 1.533 mn TL olarak hesaplanmıştır.

OYAK Yatırım için değer tespitinde halka arz iskontosu öncesi özsermaye değeri 2.039 mn TL'dir. Bu değer üzerinden uygulanan %19,2 halka arz iskontosu sonrası özsermaye değeri 1.647 mn TL ve halka arz birim pay değeri 18,65 TL olarak belirlenmiştir.

Benzer Şirket Çarpanı Analizi

Piyasa Çarpanları yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında, çarpan olarak "PD/DD" ve "F/K" oranlarına yer verilmiştir. Yurt içi benzer şirketler değerlendirilirken halka açık olan aracı kurumlar benzer şirket olarak göz önünde bulundurulmuştur. Değerlemede kullanılan yurt içi benzer şirketler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket	Piyasa Değeri(mn TL)	Özkaynaklar(mn TL)	Net Kar(mn TL)	PD/DD	F/K
İş Yatırım Menkul Değerler	5.463	1909	942	2,86	5,80
Gedik Yatırım Menkul Değerler	2.266	338	169	6,70	13,43
Global Menkul Değerler	236	69	21	3,43	11,28
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	550	100	57	5,48	9,72
İnfo Yatırım Menkul Değerler	699	152	49	4,60	14,32
Ortalama				4,61	10,91

PD/DD çarpanına göre, son 12 aylık verilerle hesaplanan Şirket piyasa değeri 1.526 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

PD/DD	Son 12 Ay
Sektör Ort. PD/DD Çarpanı	4,61
OYAK Yatırım Defter Değeri(mn TL)	331
Piyasa Değeri(mn TL)	1.526

F/K çarpanına göre, son 12 aylık verilerle hesaplanan Şirket piyasa değeri 1.540 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

F/K	Son 12 Ay
Sektör Ort. F/K Çarpanı	10,91
OYAK Yatırım Net Kar(mn TL)	141
Piyasa Değeri(mn TL)	1.540

Son 12 aylık verilerle PD/DD ve F/K çarpanlarına göre hesaplanan ortalama Şirket piyasa değeri 1.533 Milyon TL olarak hesaplanmıştır.

Özsermaye Artık Getiri Modeli

OYAK Yatırım'ın özsermaye değerinin tespitinde Özsermaye Artık Getiri Modeli kullanılmıştır. Özsermaye artık getirilerinin, özsermaye maliyeti %19,40 ile bugüne indirgenerek OYAK Yatırım için özsermaye değeri 2.545 mn TL olarak hesaplanmıştır. Özsermaye maliyeti hesabında devam eden değer hesaplanmasında uzun vadeli büyüme oranı %10 olarak belirlenmiştir. Risksiz faiz oranı, Türkiye'nin gösterge 10 yıllık tahvil faizi olan %15, risk primi %6 olarak dikkate alınmıştır. Şirket için kaldıraçlı beta 0,73 olarak hesaplanmıştır.

Özsermaye Artık Getiri Modeli (mn TL)						
Özsermaye Artık Getiri Modeli	2020	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Kar	141	232	297	388	485	592
Özsermaye Maliyeti(-)		109	131	160	194	233
Özsermaye Artık Getiri		123	167	228	291	358
Özsermaye Maliyeti(%)		19,4%	19,4%	19,4%	19,4%	19,4%
İskonto Faktörü	1	0,84	0,7	0,59	0,49	0,41
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisi		103	117	134	143	148
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisinin BD	645					

Özsermaye maliyeti 2021 -2025 yılları arasında %19,4 de sabit tutulmuştur. İndirgenmiş özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri 645 Milyon TL'dir.

Bugünkü Yatırılmış Özsermaye Defter Değeri	mn TL
31.12.2020 Dönemi	331
Özsermaye Artık Getirisi(2025T)	358
Uzun Vadeli Büyüme Oranı(%)	10%
Özsermaye Maliyeti-Büyüme Oranı(%)	9,40%
Nihai Değer	3.809
İskonto Faktörü	0,41
Artık Getirinin Nihai Değerinin BD	1.569

OYAK Yatırım	mn TL
İndirgenmiş Özsermaye Artık Getirisinin BD	645
Bugünkü Yatırılmış Özsermaye Defter Değeri	331
Artık Getirilerin Nihai Değerinin BD	1.569
OYAK Yatırım Özsermaye Değeri	2.545
Hisse Başı Değer	28,81

DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in fiyat tespitinde Özsermaye Artık Getiri Modeli ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmış olup, her iki yöntemde de eşit ağırlık verilerek nihai şirket değeri hesaplanmıştır. Özsermaye Artık Getiri Modelinde, Şirket'in geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan projeksiyonlar çerçevesinde, Şirket'in bugünkü özsermayesi, özsermaye artık getirisinin bugünkü değeri ve artık getirinin nihai değerinin bugünkü değerinin toplamı olarak, Şirket'in özsermaye değeri hesaplanmıştır.
- Özsermaye maliyeti hesabında beta değeri olarak 0,73 olarak alınmıştır. Bunun yerine yeni halka arzlarda çoğunlukla kullanılan 1 değeri beta değeri olarak kullanılabilirdi.
- Ağırlıklı ortalama özsermaye maliyeti hesabında kullanılan %15 seviyesindeki 10 yıllık Türk tahvilin faizinin güncel seviyesinin %18,59 olduğu göz önüne alındığında %15'lik risksiz getiri oranının düşük kaldığını düşünüyoruz.
- Dolayısıyla, beta değerinin 1, risksiz faiz oranının %18 seviyelerinde alınması durumunda, Özsermaye Artık Getiri Modelinde, Şirket için hesaplanan 2.544 milyon TL'den daha düşük bir değer çıkacağı konusunun dikkate alınması gerektiğini düşünüyoruz.
- Çarpan Analizi yöntemi ile yapılan piyasa değeri hesaplamasında, çarpan olarak "PD/DD" ve "F/K" oranlarına yer verilmiştir. Çarpan Analizinde PD/DD ve F/K çarpanlarına göre hesaplanan ortalama Şirket piyasa değeri 1.533 mn TL olarak hesaplanmıştır.
- Şirket için Vakıf Yatırım Menkul Değerler tarafından Piyasa Yaklaşımı ve Gelir Yaklaşımı yöntemleri ile hesaplanan halka arz iskontosu öncesi birim hisse fiyatı 23,08 TL'dir.
- Hesaplanan birim pay değeri üzerinden %19,2 halka arz iskontosu uygulanmış olmasını ve 18,65 TL halka arz fiyatını makul buluyoruz.

EK: Özet Mali Tablolar – Bilanço

Varlıklar	Notlar	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2020	31 Aralık 2019	denetimden geçmiş yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2018
Dönen varlıklar		1.507.740.925	937.308.755	660.087.043
Nakit ve nakit benzerleri	4	158.935.142	299.588.289	89.481.353
Finansal yatırımlar	5	338.817.633	243.359.233	168.667.169
Ticari alacaklar	6	1.001.207.064	385.140.272	399.578.717
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	56.862.298	97.934.857	100.837.028
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		944.344.766	287.205.415	298.741.689
Diğer alacaklar	7	2.847.150	1.740.097	952.490
Türev varlıklar	27	3.828.370	5.104.992	337.200
Peşin ödenmiş giderler	8	989.462	388.348	1.014.180
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar		-	1.896.922	-
Diğer dönen varlıklar	9	1.116.104	90.602	55.934
Duran varlıklar		89.483.759	51.384.592	18.668.436
Finansal yatırımlar	5	1.517.254	1.517.254	1.517.254
Diğer alacaklar	7	27.144.307	17.693.626	6.819.749
Maddi duran varlıklar	10	23.148.384	1.890.050	1.861.303
Kullanım hakkı varlıkları	12	12.086.812	2.847.863	-
Maddi olmayan duran varlıklar	11	12.650.984	17.968.130	2.024.207
Ertelenmiş vergi varlığı	23	12.936.018	9.467.669	6.445.923
Toplam varlıklar		1.597.224.684	988.693.347	678.755.479
Kaynaklar				
Kısa vadeli yükümlülükler		1.233.719.487	775.807.165	534.229.491
Kısa vadeli borçlanmalar	24	283.304.213	389.622.164	190.574.100
Ticari borçlar	6	848.220.189	270.501.671	319.930.512
- İlişkili taraflara ticari borçlar	25	1.703.228	1.185.308	918.461
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		846.516.961	269.316.363	319.012.051
Diğer borçlar	7	14.564.776	81.906.467	8.067.109
Türev yükümlülükler	27	4.098.881	427.352	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	13	2.115.091	1.239.105	910.067
Ertelenmiş gelirler	14	44.729.075	9.424.009	3.593.080
Dönem karı vergi yükümlülüğü	23	11.683.650	2.833.067	1.813.921
Kısa vadeli karşılıklar		25.003.612	19.853.330	9.340.702
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	15	25.003.612	19.853.330	9.340.702
Uzun vadeli yükümlülükler		14.713.398	7.067.036	7.915.108
Uzun vadeli borçlanmalar	24	8.034.117	1.651.860	-
Ertelenmiş Gelirler		11.177	52.857	4.185.861
Uzun vadeli karşılıklar		6.668.104	5.362.319	3.729.247
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	6.668.104	5.362.319	3.724.308
- Diğer uzun vadeli karşılıklar		-	-	4.939
Özkaynaklar		348.791.799	205.819.146	136.610.880
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		330.609.865	189.971.408	123.623.746
Ödenmiş sermaye	18	88.330.000	88.330.000	88.330.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler				
- Tanınlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazanç ve kayıpları	18	(2.219.405)	(2.079.928)	(1.854.659)
- Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları	18	1.357.543	1.174.074	1.226.353
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		9.018.965	7.093.969	6.222.662
Geçmiş yıllar karları/zararları		92.974.172	28.828.363	2.503.797
Net dönem karı/zararı		141.148.590	66.624.930	27.195.593
Kontrol gücü olmayan paylar	18	18.181.934	15.847.738	12.987.134
Toplam kaynaklar		1.597.224.684	988.693.347	678.755.479

Özet Mali Tablolar – Gelir Tabloları

Kar veya zarar kısmı	Notlar	Yeniden düzenlenmiş		
		Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2020	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2019	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018
Hasılat	19	19.764.853.207	16.376.452.251	11.590.717.076
Satışların maliyeti (-)	19	(19.451.756.343)	(16.189.397.049)	(11.459.151.451)
Brüt kar		313.096.864	187.055.202	131.565.625
Genel yönetim giderleri (-)	20	(110.417.247)	(80.513.008)	(68.835.530)
Pazarlama giderleri (-)	20	(21.461.844)	(10.768.782)	(7.768.637)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	21	126.361.836	67.700.394	29.783.177
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	21	(112.854.871)	(44.372.326)	(25.279.055)
Esas faaliyet karı		194.724.738	119.101.480	59.465.580
Yatırım Faaliyetlerinden gelirler		128.522	72.830	151.540
Yatırım Faaliyetlerinden giderler (-)		(175.297)	(3.541)	(6.031)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		194.677.963	119.170.769	59.611.089
Finansman gelirleri	22	22.171.299	20.086.199	13.663.345
Finansman giderleri (-)	22	(32.705.702)	(52.323.639)	(37.623.344)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		184.143.560	86.933.329	35.651.090
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/ (gideri)				
Dönem vergi gideri	23	(43.487.002)	(20.115.693)	(11.897.722)
Ertelenmiş vergi geliri	23	3.433.480	2.965.429	5.000.279
Sürdürülen faaliyetler dönem karı		144.090.038	69.783.065	28.753.647
Dönem kar/(zararının) dağılımı				
Ana ortaklık payları		141.148.590	66.624.930	27.195.593
Kontrol gücü olmayan paylar		2.941.448	3.158.135	1.558.054
Sürdürülen faaliyetlerden adi ve sulandırılmış pay başına kar	29	1,598	0,754	0,308
Diğer kapsamlı gelirler				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar				
Bağlı ortaklık sahiplik oranındaki değişimden kaynaklanan düzeltme farkı		-	-	(9.961)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/kayıpları		-	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar				
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları		(174.346)	(281.586)	328.655
Diğer kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir		-	(52.279)	175.682
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		34.869	56.317	(65.731)
Diğer kapsamlı gelir/ (gider)		139.477	(277.548)	428.645
Toplam kapsamlı gelir		143.950.561	69.505.517	29.182.292
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı				
Ana ortaklık payları		141.009.113	66.347.382	27.624.238
Kontrol gücü olmayan paylar		2.941.448	3.158.135	1.558.054

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş 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 ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.