



**EKİNCİLER DEMİR VE ÇELİK SANAYİ A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN ANALİST RAPORU**

12.05.2026

Bu değerlendirme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesinin 2. fıkrası kapsamında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tera Yatırım") tarafından hazırlanmıştır. Rapor, Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. ("Ekinciler" / "Şirket") halka arzının, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nu 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 dolayı Tera Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Halka Arza İlişkin Temel Bilgiler		
İhraççı	Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.	
Borsa Kodu	EKDMR	
Pay Başına Hisse Fiyatı	45,00 TL	
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Halka Arz Şekli	Konsorsiyum	
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyat ile Talep Toplama	
Talep Toplama Tarihleri	13-14-15 Mayıs 2026	
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	280.000.000 TL	
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	52.000.000	
Sermaye Artırımı	40.000.000	
Ortak Satışı	12.000.000	
Tahsisat Oranları <small>*Yatırımcılar, 10.001 adet ve üzeri talepte bulunmaları halinde yurt içi yüksek başvuru yatırımcılar grubuna dahil edilecektir.</small>	Yurt İçi Bireysel Yatırımcı = %40	20.800.000 Nominal 936.000.000 TL
	Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı* =%10	5.200.000 Nominal 234.000.000 TL
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı = %30	15.600.000 Nominal 702.000.000 TL
	Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı = %20	10.400.000 Nominal 468.000.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	2.340.000.000 TL	
Halka Açıklık Oranı	%16,25	
Halka Arz İskontosu	%37,72	
Fiyat İstikrarı	Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmamaktadır.	
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket; 1 yıl boyunca Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarını artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunmuştur. Ayrıca bu pay sahiplerinin, halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 1 yıl boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine, Borsa İstanbul'un ilgili pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarına ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarına ilişkin taahhütte bulunmuşlardır.	

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

1. Ortaklık Yapısı

İzahname tarihi itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Pay Sahipliği Yapısı

Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	TL	%	TL	%
Ekinciler Holding A.Ş.	161.035.495	57,51	157.695.518	49,28
Faruk Ekinci	16.991.521	6,07	15.754.728	4,92
Namık Kemal EKİNCİ	16.991.521	6,07	15.754.728	4,92
Haluk EKİNCİ	16.991.521	6,07	15.754.728	4,92
Tarık EKİNCİ	16.991.521	6,07	15.754.728	4,92
Sıdıka BAYTAN	16.991.521	6,07	15.754.728	4,92
Neziha EKİNCİ	4.296.840	1,53	3.060.047	0,96
İhsan Tanju HÖSÜKOĞLU	528.968	0,19	528.968	0,17
Sabri Orhan HÖSÜKOĞLU	793.452	0,28	793.452	0,25
Zeynep Elçin ZAR	793.452	0,28	793.452	0,25
Gül EKİNCİ	2.115.873	0,76	2.115.873	0,66
Müke EKİNCİ	2.115.873	0,76	2.115.873	0,66
İsmet SERTEPE	2.115.873	0,76	2.115.873	0,66
Adeviye YAZICIOĞLU	2.115.873	0,76	2.115.873	0,66
Ayşin YALÇIN	2.115.873	0,76	2.115.873	0,66
İlker EKER	5.663.841	2,02	5.251.577	1,64
İlkay EKER	5.663.841	2,02	5.251.577	1,64
Soner EKER	5.663.840	2,02	5.251.576	1,64
Recep EKİNCİ	23.301	0,01	20.828	0,01
Toplam	280.000.000	100,00	320.000.000	100,00

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. İzahnamesi

2. Şirket Hakkında Özet Bilgiler

Şirket, temel olarak demir-çelik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket kütük demir ve inşaat demiri olmak üzere 2 ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır. Ekdemir, 100x100 mm'den 150x150 mm'ye kadar ve 6 metre ile 12 metre arasında kütük demir ve dünyada yaygın olarak kullanılan, kaynak edilebilme özelliğine sahip, sünek ve yüksek mukavemetli inşaat çelikleri üretimi yapmaktadır.

Şirket'in merkezi Ayazağa Yolu No.7 Giz 2000 Plaza Kat.3 Maslak Sarıyer İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirket üretim faaliyetlerini Organize Sanayi Bölgesi, 31218 İskenderun Hatay adresinde bulunan ve Çelikhane, Haddehane ve Oksijen Tesisleri olarak isimlendirilen üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir.

Bu tesislere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Çelikhane: Hammadde olarak demir-çelik hurdalarının kullanıldığı çelikhane, ark ocağı, pota ocağı ve sürekli döküm makinesi olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır. Şirket'in İskenderun Körfezi'nde bulunan 1.356.914 ton/yıl kapasiteli çelikhane tesislerinde kütük demir üretimi gerçekleştirilmektedir. Son durum itibarıyla Şirket'in çelikhane tesislerinde çalışan sayısı 267 kişidir.

Haddehane: Hammadde olarak çelikhane'nin ürettiği kütük demirlerin kullanıldığı haddehanede 8-50 mm arası ebatlarda, yüksek mukavemetli, sünek ve kaynaklanabilir depreme dayanıklı inşaat çeliği üretilmektedir.

Şirket'in İskenderun Körfezi'nde bulunan 1.307.470 ton/yıl kapasiteli haddehane tesislerinde inşaat çeliği de dahil olmak üzere sıcak haddelenmiş çelik veya çelikten bar ve çubukların üretimi gerçekleştirilmektedir. Son durum itibarıyla Şirket'in haddehane tesislerinde çalışan sayısı 214 kişidir.

Oksijen Tesisleri: Oksijen Tesisleri gaz ayrıştırma tesisi olup bu tesisler "TS-2008 Oksijen Üretimi Yeterlilik" ve "Medikal Gaz Üretim Belgesi"ne sahiptir. Oksijen Tesislerinde yüksek saflık derecesine sahip oksijen ve argon gazları üretilmektedir. Bu ürünler endüstriyel alanlarda kullanılmakta olup üretilen medikal oksijenin satışı ise Şirket'in sağlık sektöründe faaliyet gösteren müşterilerine yapılmaktadır.

Şirket, İstanbul Sanayi Odası'nın hazırlamış olduğu İSO-500 listesinde 2024 yılında 111'inci sırada yer almıştır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihleri itibarıyla hasılat kırılımı aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Hasılat (USD)	31.12.2023	%	31.12.2024	%	31.12.2025	%
İnşaat Demiri Satışları	368.565.395	79,20	378.921.165	73,75	402.764.521	76,24
Kütük Demir Satışları	88.447.335	19,01	128.078.664	24,93	118.550.451	22,44
Baca Tozu Satışları	2.546.580	0,55	1.084.746	0,21	1.337.017	0,25
Parça Demir Satışları	1.903.486	0,41	2.681.491	0,52	2.448.269	0,46
Kalın Hadde Bozuğu Satışları	1.015.852	0,22	1.044.737	0,20	1.443.572	0,27
Diğer Ürünler Satışları	2.547.107	0,55	1.776.202	0,35	1.082.934	0,20
Diğer Satışlar	311.588	0,07	300.557	0,06	680.840	0,13
Satıştan İadeler	0	0,00	-61.865	-0,01	-22.775	0,00
TOPLAM	465.337.343	100,00	513.825.696	100,00	528.284.829	100,00

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. İzahnamesi

3. Halka Arz Gelirin Kullanım Alanı

Ekinciler Demir Çelik Sanayi A.Ş., sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Yenilenebilir Enerji Yatırımları	%25
Hammadde Tedariki ve İşletme Sermaye Finansmanı	%40
Yeşil Çelik Haddehane Modernizasyonu Mevcut Üretim Tesislerinin Kapasite Artışı	%25
Kütük Kaynatma Sistemi yatırımı	%10
Toplam	%100

4. Özet Finansallar

Bilanço Tablosu:

Bilanço (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	2.326.804.457	4.386.266.939	5.041.952.046
Duran Varlıklar	10.431.692.421	12.529.287.583	16.102.079.845
Toplam Varlıklar	12.758.496.878	16.915.554.522	21.144.031.891
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.783.046.215	4.618.853.867	5.218.623.030
Uzun Vadeli Yükümlülükler	475.992.408	911.083.406	1.597.775.837
Özkaynaklar	9.499.458.255	11.385.617.249	14.327.633.024
Toplam Kaynaklar	12.758.496.878	16.915.554.522	21.144.031.891

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu:

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hasılat	11.050.924.280	16.844.490.880	20.834.708.401
Satışların Maliyeti	10.296.007.080	15.406.206.882	19.263.065.877
Brüt Kar	754.917.200	1.438.283.998	1.571.642.524
Esas Faaliyet Karı	416.846.564	873.728.075	810.513.152
Finansman Gelir/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	434.128.224	887.176.866	955.575.081
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı	269.542.867	739.567.136	648.974.650
Net Dönem Karı	272.617.689	621.715.163	446.304.025

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. İzahnamesi ve Fiyat Tespit Raporu

5. Değerleme Hakkında Özet Bilgiler

Şirket'in A1 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda değerlendirme yaklaşımları olarak "Gelir Yaklaşımı – İNA Yöntemi" ve "Pazar Yaklaşımı- Piyasa Çarpanları Yöntemi" yöntemleri kullanılmıştır.

Değerleme - USD	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Değer
Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi	490.571.270	50%	245.285.635
Pazar Yaklaşımı - Piyasa Çarpanları Yöntemi	435.864.144	50%	217.932.072
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri		100%	463.217.707

5.1. Gelir Yaklaşımı

2026-31.12.2031 döneminde elde edeceği serbest nakit akımlarının Rapor tarihine (19.02.2026) indirgenmiş tutarlarının toplamı Şirket'in Firma Değerini ifade etmektedir. Firma Değerinden 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket finansal tablolarında yer alan 8.500.150 ABD Doları düzeyindeki "düzeltilmiş net finansal borç" tutarının düşülmesi suretiyle Şirket Değerine ulaşılmaktadır.

Projeksiyon dönemi sonrasında devam eden değerler hesabında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.22 maddesinin (a) bendi uyarınca sınırsız ömürlü varlıklar için kullanılabilen sabit büyüme yöntemi kullanılmıştır. Sabit büyüme oranı ABD Doları bazında %2 seviyesinde varsayılırken, Şirket'in aktifinde yer alan makina-ekipman için de herhangi bir hurda değer öngörüsünde bulunulmamıştır.

(000 ABD doları)	İndirgenmiş Nakit Akım Analiz Sonucu							
	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P
Net Satışlar	513.826	528.285	572.801	620.102	669.432	720.537	770.282	815.239
Brüt Kar	43.874	39.851	44.053	51.392	60.536	67.656	74.308	78.994
Düzeltilmiş FAVÖK	42.238	35.605	40.524	48.812	57.831	64.817	71.339	76.172
Ticari İşletme Sermayesi	11.673	8.938	-16.306	-16.812	-18.084	-19.592	-20.983	-22.264
Yatırım Harcamaları	9.334	18.140	22.426	22.426	7.426	7.426	7.426	8.197
Vergi	-	-	8.764	10.533	12.735	14.429	16.007	17.149
Serbest Nakit Akımları (S.N.A.)	-	-	34.578	16.359	38.942	44.471	49.298	52.106
AOSM	-	-	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%	10,70%
İndirgeme Katsayısı	-	-	0,9158	0,8271	0,7473	0,6744	0,6090	0,5500
İndirgenmiş Nakit Akımları	-	-	31.667	13.530	29.102	29.990	30.024	28.660

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti

	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Risksiz Faiz Oranı	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Şirket Risk Primi	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Türkiye Risk Primi	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Kurumlar Vergisi Oranı	25%	25%	25%	25%	25%	25%
Borçlanma Maliyeti	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Sermaye Maliyeti	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%	11,50%
Finansal Borçluluk Oranı	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%	14,59%
AOSM	10.70%	10.70%	10.70%	10.70%	10.70%	10.70%

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Risksiz getiri oranı, ISIN kodu US900123DP27, 12 Şubat 2032 vadeli TURKEY 7½ 02/12/32 Corp tanımlı Eurobond'un değerlendirme tarihinden bir iş günü önceki (18.02.2026) kapanış getirisi olan %5,97 kullanılmış ve projeksiyon dönemi boyunca %6,00 olarak sabit varsayılmıştır.

Hisse senedi risk primi %5,50 ve hisse betası 1,0 olarak kullanılmıştır. Borçlanma maliyeti, risksiz getiri oranına 200 baz puan risk primi eklenerek %8,00 olarak belirlenmiştir. Devam eden büyüme oranı %2,0 varsayılmıştır. Finansal borçluluk oranı, 31.12.2025 finansalları baz alınarak %14,59 olarak hesaplanmıştır.

Hesaplanan nakit akımlarının bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılan iskonto dönemi, her bir projeksiyon yılının gün sayısı esas alınarak değerlendirme raporu tarihi (19.02.2026) itibarıyla hesaplanmıştır.

İNA yöntemi sonucunda, 19.02.2026 itibarıyla 499.071 bin ABD Doları firma değerine ulaşılmış; 8.500 bin ABD Doları düzeltilmiş net borç düşülerek özsermaye değeri **490.571 bin ABD Doları** olarak hesaplanmıştır.

5.2. Pazar Yaklaşımı

Çarpan analizinde yurt içi sektör çarpanları ile yurt dışı karşılaştırılabilir şirket çarpanlarının işaret ettiği özsermaye değerleri eşit ağırlıklandırılmıştır. Yurt içi benzer şirketler olarak Borsa İstanbul'da Metal Ana Sanayi (XMANA) ve İmalat Sanayi (İMALAT) endekslerinde yer alan şirketlerin 18.02.2026 verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Yurt içi benzer şirketler ile yapılan çarpan analizinde FD/FAVÖK, PD/DD, F/K ve FD/Satış Gelirleri çarpanlarının kullanılması uygun bulunmuş olup, ilgili çarpanlar %25 oranında eşit ağırlıklandırılmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2025/12)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
F/K	24,04x	11.316.484	25,00%	68.018.743
FD/Satış Gelirleri	1,62x	528.284.829	25,00%	212.354.842
FD/FAVÖK	13,16x	35.604.657	25,00%	114.994.890
PD/DD	1,38x	334.400.722	25,00%	115.254.728
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri				100,00%

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Karşılaştırılabilir Şirketler Çarpanları	Çarpanlar	Seçilmiş Finansallar TL (2025/12)	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
F/K	16,63x	11.316.484	25,00%	47.048.282
FD/Satış Gelirleri	1,00x	528.284.829	25,00%	129.946.170
FD/FAVÖK	9,84x	35.604.657	25,00%	85.462.419
PD/DD	1,18x	334.400.722	25,00%	98.648.213
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri				100,00%

Kaynak: Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

5.3. Değerleme Sonucu

Ekinciler'in pay başına değeri tespit edilirken 'Gelir Yaklaşımı - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi' ve 'Pazar Yaklaşımı – Piyasa Çarpanları Yöntemi' yöntemleri kullanılmıştır. Yukarıda açıklanan yöntemler arasında İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'nin %50 ve Piyasa Çarpanları Yöntemi %50 oranında ağırlıklandırılması sonucu hesaplanan hedef şirket değeri 20.230.894.385 TL olup, değerlendirme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış özsermaye değeri aşağıdaki tablo gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemi – USD	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
1.İndirgenmiş Nakit Akımları	490.571.270	50%	245.285.635
2.Piyasa Çarpanları Yöntemi	435.864.144	50%	217.932.072
Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri		100,0%	463.217.707

Halka arz pay fiyatı ve iskonto oranı aşağıda sunulmuştur.

Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	463.217.707
TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru (15:30 - 18.02.2026)	43.6747
Özsermaye Değeri (TL)	20.230.894.385
Ödenmiş Sermaye (TL)	280.000.000
Pay Başına Özsermaye Değeri (TL)	72,25
Halka Arz İskontosu	%37,72
Halka Arz İskontosu Sonrası Birim Pay Değeri	45,00

GÖRÜŞ

Fiyat tespit raporuna ilişkin değerlendirmemiz,

- Fiyat tespit raporunda Şirket ve faaliyet gösterilen sektör hakkında yeterince aydınlatıcı bilgilerin yatırımcıya sunulduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde Gelir Yaklaşımı – İndirgenmiş Nakit Akımları ve Pazar Yaklaşımı – Çarpan Analizi yöntemlerinin kullanılmış olmasını ve sırasıyla %50-%50 ağırlıklandırılmasını uygun buluyoruz.
- Hesaplanan özsermaye değeri üzerinden %37,72 halka arz iskontosu uygulandıktan sonra birim pay değeri 45,00 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, %37,72 halka arz iskontosu sonrası pay başına değerini makul buluyoruz.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza

No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer / İstanbul

Tel: +90 212 365 10 00 - www.terayatirim.com

ÇEKİNCE:

Burada yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiştir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu bilgilerin veya bu bilgilere dayalı olarak yapılan tahmin, çıkarım veya görüşlerin doğruluğu, tamlığı veya uygunluğuna ilişkin açık veya zımnî hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Burada yer alan hiçbir bilgi Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. veya başka bir şirket tarafından veya onlar adına herhangi bir kimseye, herhangi bir menkul kıymetin alınması veya satılması yönünde herhangi bir icap veya davet teşkil etmez. Bu rapor onu hazırlayan analistlerin raporda bahsedilen menkul kıymetlere ve şirketlere ilişkin kişisel görüşlerini içermektedir. Yatırımcılar burada bahsedilen şirketlerin menkul kıymetlerine ilişkin herhangi bir yatırım kararını, kendi özel yatırım amaçları ve mali durumlarını göz önünde bulundurarak, o şirket tarafından onaylanmış izahnameyi, sirküleri, kendi araştırmalarını ve bağımsız danışmanlarından aldıkları tavsiyeleri temel alarak yapmalıdır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., herhangi bir tarafın uğrayacağı doğrudan/dolaylı, maddi/manevi zararlar da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı kalmaksızın, hiçbir sorumluluk veya yükümlülük kabul etmez.

Sermaye Piyasası Kurulunun III-37.1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.