

27 Ağustos 2020 Perşembe

Bu değerlendirme raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22/06/2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayınlanan Seri: VII 128.1 numaralı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 2 fıkrası kapsamında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Dinamik Isı Makina Yalıtım Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş. (DNISI) halka arzına ilişkin olarak, yatırımcıların halka arza katılması ya da katılmaması yönünde bir öneri ya da teklif değildir. Bu rapor yalnızca aracı kurumun fiyat tespit raporu hakkındaki görüşü olup yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

Genel Bilgiler

Dinamik Isı, 1991 yılında İzmir'de kurulmuştur. Şirket, başta 'inşaat ve tesisat yalıtımı' ve 'ısıtma, soğutma, iklimlendirme' (HVAC) sektörleri olmak üzere, ambalaj, spor, sağlık, otomotiv, eğlence gibi bir çok sektöre malzeme üretmektedir. Şirketin bünyesinde 29 ofis personeli ve 82 fabrika personeli olmak üzere 111 personel çalışmaktadır. Şirket, üretimi İzmir merkezli fabrikasında yapmaktadır ve ürünlerini hem yurtiçi hem yurtdışına satmaktadır.

Ortaklık Yapısı

Sermaye ve Ortaklık Yapısı				
Ortağın Adı Soyadı	Pay Tutarı / Pay Oranı			
	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	(TL)	Pay Oranı (%)	(TL)	Pay Oranı (%)
Metin AKDAŞ	9.600.000	60,0	9.600.000	38,9
Göksel GÜRPINAR	6.400.000	40,0	6.400.000	25,9
Halka Açık	-	-	8.700.000	35,2
Toplam	16.000.000	100	24.700.000	100

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Ana Faaliyet Alanları ve Tesisleri

Dinamik Isı, yalıtım alanına 1993 yılında yönelmiştir. 1993-2003 yılları arasında yalıtımda kullanılan çeşitli aksesuarların üretimi yapılmıştır. Şirket 2003 yılında sanayiciliğe adım atmış ve 2004'te İzmir-Tire'de Climaflex ve Dynaflex PE markaları ile üretim yapan 5.000 m²'lik Polietilen Köpük (PE) Isı Yalıtım Köpüğü tesisleri devreye alınmıştır. Şirket 2005 yılında ihracata başlamıştır. 2006 yılında ikinci PE üretim hattı kurularak DynaProfil markası ile ambalaj sektörüne yönelik üretim başlanmıştır. 2007 yılında fabrika depolama kapasitesi 2 katına çıkarılarak 2.600 m²'lik kapalı alana sahip lojistik deposu inşa edilmiştir.

Şirket, 2008 yılında tesisat yalıtımı pazarına kendi markası olan Dynaflex Rubber ile Kauçuk Köpüğü ürünleri üreterek giriş yapmıştır. Aynı yıl, Dilimleme, Yarma ve Laminasyon ekipmanlarına yatırım yapılarak HVAC Bantları üretimine başlanmıştır. Yine 2008 yılında DynaAkustik markası ile Akustik Köpük ürünleri pazara sunulmuştur. Şirket, 2009 yılında 3.000 m²'lik kapalı alana sahip 3. binasını inşa ederek Laminasyon, Dilimleme, Yarma vb. dönüştürme (konverting) ekipmanları bu binaya taşınmıştır.

2010 yılında zemin ve iç duvar yalıtımında kullanılan Dynafoam Polistren ürünleri üreten yeni bir üretim hattı faaliyete geçirilmiştir. Ayrıca, ısı yalıtımında kullanılan Estrude Polistiren (XPS) Köpük üretimi için 10.000 m²'lik alana 4. fabrika binası yatırımını yapmıştır. Şirket, 2014 yılında yıllık 1.000 ton alçak yoğunluk polietilen işleme kapasitesine sahip 3. polietilen hattını kurmuştur. 2015 yılında yapılan başka bir yatırım ile PE üretim tesisindeki kapasite yıllık 5.000 ton'a çıkarılmıştır. Aynı yıl XPS Köpük Levha üretim hattında yapılan revizyon ile de XPS Köpük Levha üretim kapasitesi %20 artırılarak, yıllık 130.000 m³'e ulaşmıştır. 2016 sonunda 2. XPS hattı kurulumu kararı alınmış ve yıllık 2.000 ton GPPS hammadde işleme kapasitesine sahip PS Ekstrüderi satın alınmıştır.

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Dinamik Isı Yalıtım, 2020 itibarıyla başta inşaat ve tesisat yalıtımı, HVAC, ambalaj sektörlerine polietilen ve polistiren bazlı ürün ve malzemeler üretmektedir. Bu ürünlerin arasında ekstrüde polistiren (XPS) köpük, polietilen (PE) köpük, yüksek yoğunluklu polietilen (HDPE) köpük, çapraz bağlı polietilen (XLPE) köpük, laminasyonlu kauçuk köpüğü ile EVA köpük ve EPDM köpük gibi şekillendirilmiş endüstriyel ürünler bulunmaktadır.

Ürün Portföyü ve Üretim Kapasitesi

Üretimi Yapılan Ürünler

XPS Köpük: Dış duvar, iç duvar, kolon-kiriş ve giydirme cephe ısı yalıtım amacı ile, çatı uygulamalarında yalıtım amaçlı tuğla altı ve kiremit altı panel, kompozit sandviç panellerde ve frigofirik araç ve kamyonlar için üretilen kapalı hücreli ekstrüde polistiren köpük.

PE Köpük: İnşaat ısı ve ses yalıtımı, tesisat yalıtımı, elektronik - metal ambalajı, sızdırmazlık bandı, sera uygulamalarında yalıtım ve seperatör amacı ile ve mobilya kenar koruma için üretilen kapalı hücreli polietilen köpük.

HDPE Köpük: Mobilya kenar şekillendirme ürünleri için üretilen kapalı hücreli polietilen köpük.

XLPE Köpük: İnşaat ısı ve ses yalıtımında, tesisat yalıtımında sızdırmazlık amacı ile, otomotiv endüstrisinde, elektronik - metal ambalajında, çanta- ayakkabı sektöründe ve dağcılık, askeri mat, pilates, yüzme, jimnastik gibi spor aktivitelerinde kullanılmak üzere üretilen kapalı hücreli çapraz bağlı polietilen köpük.

Laminasyonlu Kauçuk Köpüğü: Havalandırma kanalları ve tesisat hatları gibi enerji kaybının yoğun olduğu yerler için boru şeklinde veya levha şekilli alüminyum folyo vb. ile lamine edilmiş kapalı hücreli kauçuk köpük.

Şekillendirilmiş Endüstriyel Ürünler: İnşaat ve otomotiv sektörleri başta olmak üzere ambalaj, medikal, beyaz eşya, elektronik, spor ve eğlence sektörleri için XLPE köpük, Etilen Vinil Asetat (EVA) köpük ve Etilen Propilen Dien Monomer (EPDM) köpük kullanılarak elde edilen şekillendirilmiş ürünler.

Dinamik Isı, üretimini İzmir-Tire Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 21.133 m² kapalı alana sahip fabrikasında gerçekleştirmektedir. Söz konusu fabrika, PE, XPS ve XLPE olmak üzere 3 ana bölümden oluşmaktadır.

Şirketin tek vardiya yıllık üretim kapasitesi, Polistiren Köpük Yalıtım Levhası (XPS Köpük) için 2.570.400 kg, Polietilen Köpükten Isı Yalıtım ve Ambalaj malzemeleri için 2.654.000 kg, Kauçuk Köpüğü Boru İzolasyon malzemesi için 909.000 kg, Kauçuk Köpüğü Levha İzolasyon malzemesi için 2.354.000 kg, Muhtelif Levha ve Bant ve Conta malzemeleri için 740.000 kg, endüstriyel uygulamalar ve yalıtım amaçlı kullanılan Çapraz Bağlı Polietilen Levha için 514.000 kg'dır.

Değerleme Yöntemleri

Dinamik Isı Yalıtım'ın sermaye artırımı yolu ile halka arz edilecek paylarının birim fiyat tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)
2. Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi)

Çarpan Analizi

Çarpan analizinde, yurtiçinde (i) BIST Ana Pazar ve BIST 100'de işlem gören finansal hizmetler, holding, spor kulüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışı şirketlerin ve (ii) yurtdışında işlem gören benzer şirketlerin, 31.03.2020 verileri son 12 ay olarak dahil edilmiştir. Çarpan analizinin tamamında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının medyanı dikkate alınmıştır.

i. Yurtdışı Benzer Şirketler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Piyasa Değeri - 5.06.2020 (milyon \$)	Firma Değeri (milyon \$)	FD/FAVÖK
Arkema SA	AKE FP	7.616	10.489	7,4
Clariant AG	CLN SW	6.733	7.893	17,0
Covestro AG	1COV GR	7.804	9.169	5,8
Dow Inc	DOW US	33.424	49.770	16,7
Eastman Chemical Co	EMN US	10.530	16.328	8,9
Evonik Industries AG	EVK GR	13.312	16.313	7,3
Fletcher Building Ltd	FBU NZ	2.193	3.766	8,9
Huntsman Corp	HUN US	4.422	5.488	7,3
Kingspan Group PLC	KSP ID	11.828	12.619	18,4
Owens Corning	OC US	6.507	9.447	26,1
Recticel SA	REC BB	504	697	7,4
Saint Gobain	SGO FP	20.633	32.330	7,1
Sika AG	SIKA SW	25.513	29.987	20,8
Solvay SA	SOLB BB	9.409	14.890	10,4
UFP Technologies Inc	UFPT US	357	347	10,2
Medyan				8,9
Medyan (Aykırı Değerler Elenmiş)				7,4

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU (TL)

Yurtdışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (1Ç2020) Medyanı

SONUÇ

FD/FAVÖK Çarpanı	7,4
Son 12 Ay (1Ç2020) FAVÖK	10.431.356
Firma Değeri	77.271.944
Net Borç	-8.099.924
Özsermaye Değeri	85.371.868
Pay Başına Değer	5,34
Özsermaye Değeri	85.371.868
Pay Başına Değer	5,34

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

ii. BIST Ana Pazar

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU (TL)	
Yurtiçi Son 12 Ay (1Ç2020) Ana Pazar Şirketleri	
	SONUÇ
FD/FAVÖK Çarpanı	12,2
Son 12 Ay (1Ç2020) FAVÖK	10.431.356
Firma Değeri	127.037.336
Net Borç	-8.099.924
Özsermaye Değeri	135.137.260
Pay Başına Değer	8,45
Özsermaye Değeri	135.137.260
Pay Başına Değer	8,45

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

iii. BIST-100

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU (TL)	
Yurtiçi Son 12 Ay (1Ç2020) BIST-100 Şirketleri	
	SONUÇ
FD/FAVÖK Çarpanı	6,7
Son 12 Ay (1Ç2020) FAVÖK	10.431.356
Firma Değeri	69.836.632
Net Borç	-8.099.924
Özsermaye Değeri	77.936.556
Pay Başına Değer	4,87
Özsermaye Değeri	77.936.556
Pay Başına Değer	4,87

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları

ÇARPANLAR ANALİZİ SONUCU (TL)	Ağırlık	Sonuç
Yurtdışı Benzer Şirketler Son 12 Ay (1Ç2020)		
Özsermaye Değeri	25%	85.371.868
Pay Başına Değer		5,34
Yurtiçi Ana Pazar Şirketleri Son 12 Ay (1Ç2020)		
Özsermaye Değeri	25%	135.137.260
Pay Başına Değer		8,45
Yurtiçi BIST-100 Şirketleri Son 12 Ay (1Ç2020)		
Özsermaye Değeri	50%	77.936.556
Pay Başına Değer		4,87
Özsermaye Değeri	100%	94.095.560
Pay Başına Değer		5,88

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurtdışı benzer şirketler, Yurtiçi BIST-100 şirketleri ve Yurtiçi Ana Pazar şirketlerinin FD/FAVÖK çarpanlarının medyanına göre hesaplanan özsermaye değerleri yukarıdaki ağırlıklandırmaya göre hesaplanmış ve ağırlıklandırılmış özsermaye değeri çarpan analizine göre 94.095.560 TL olarak hesaplanmıştır. Pay başına değer ise 5,88 TL'ye denk gelmektedir.

İndirgenmiş Nakit Akımları

İndirgenmiş Nakit Akımları Tablosu	2020T	2021T	2022T	2023T	2024T	2025T
Net Satışlar	51.658.322	68.536.644	91.041.051	115.643.671	142.885.866	170.191.189
Satışlardaki Büyüme (%)	-15,8%	32,7%	32,8%	27,0%	23,6%	19,1%
Satışların Maliyeti	-41.881.679	-54.886.885	72.755.681	92.263.302	113.859.959	135.521.727
Brüt Kar Marjı	18,9%	19,9%	20,1%	20,2%	20,3%	20,4%
Faaliyet Giderleri	-4.849.353	-5.925.101	-7.253.772	-8.644.201	-10.127.296	11.588.525
Faaliyet Karı	4.927.290	7.724.658	11.031.598	14.736.168	18.898.610	23.080.938
Satışlara oranı	9,5%	11,3%	12,1%	12,7%	13,2%	13,6%
Vergi Oranı	22%	20%	20%	20%	20%	20%
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	3.843.287	6.179.726	8.825.278	11.788.934	15.118.888	18.464.750
Amortisman	1.777.686	1.748.640	1.729.207	1.806.852	1.862.429	1.753.164
Yatırım Harcaması	-645.000	-835.000	-625.000	-3.730.000	-830.000	-400.000
İşletme Sermayesi İhtiyacı	-1.932.748	-4.108.722	-5.485.530	-5.996.605	-6.639.917	-6.655.511
Serbest Nakit Akışı	2.282.418	2.984.645	4.443.955	3.869.181	9.511.400	13.162.403
Uç Değer						109.103.081
İndirgeme Oranı (AOSM) (%)	17,67%					
İndirgeme Katsayısı	0,89	0,75	0,64	0,54	0,46	0,39
İndirgenmiş Nakit Akımları	2.020.241	2.245.145	2.840.961	2.102.125	4.391.650	5.164.904
Uç Değerin Bugünkü Değeri						42.811.862
Kaynak: Fiyat Tespit Raporu						

İNA Özeti

Terminal Büyüme Oranı	5,0%
Uç Dönem Serbest Nakit Akımları	109.103.081
İndirgenmiş Devam Eden Şirket Değeri	42.811.862
Firma Değeri	61.576.888
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.252.457
Finansal Borç (-)	-8.152.533
Özsermaye Değeri	69.676.812
Pay Başına Özsermaye Değeri	4,35

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Sonuç

DEĞERLEME SONUCU	Ağırlık	Özsermaye Değeri
İNA Analizine Göre Özsermaye Değeri	50%	69.676.812
Pay Başına Değer		4,35
Çarpanlar Analizine Göre Özsermaye Değeri	50%	94.095.560
Pay Başına Değer		5,88
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	100%	81.886.186
Ağırlıklandırılmış Pay Başına Değer		5,12

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri eşit ağırlıklandırılmış olup, 81.886.186 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Ödenmiş sermayesi 16.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 5,12 TL olarak hesaplanmıştır. %31,22 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri 56.320.000 TL, pay başına değer ise 3,52 TL olarak hesaplanmıştır. Halka arz edilecek nominal payların toplamı 8.700.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü 30.624.000 TL olup, halka açıklık oranı %35,22 olarak hesaplanmıştır. Şirket'in halka arz sonrası özsermaye değeri ise 86.944.000 TL'ye tekabül etmektedir.

HALKA ARZ ÖZETİ (TL)	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	81.886.186
Halka Arz İskontosu	31,22%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri	56.320.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	16.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer	3,52
Sermaye Artırım Oranı	54,38%
Sermaye Artırımı Nominal Pay Tutarı	8.700.000
Ortak Satışı Nominal Pay Tutarı	0
Halka Arz Büyüklüğü	30.624.000
Halka Arz Sonrası Özsermaye Değeri	86.944.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye	24.700.000
Halka Açıklık Oranı	35,22%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Görüşümüz

- Fiyat Tespit Raporunda şirket, sektör ve değerlendirme analizine ilişkin yer verilen bilgilerin anlaşılır ve yeterli olduğu görüşündeyiz.
- Yurtiçi çarpan analizinde BIST Ana Pazar ve BIST 100'de işlem gören finansal hizmetler, holding, spor kulüpleri ve gayrimenkul sektörleri dışı şirketlerin kullanılmasını makul karşılıyoruz. Çarpan analizinin tamamında Firma Değeri/FAVÖK çarpanı için medyan kullanılmasını makul olarak değerlendiriyoruz. Şirket değerlemesinde İNA ve Çarpan analizlerinin eşit ağırlıklandırılmasını makul karşılıyoruz.
- Halka arz iskontosu ardından ulaşılan 3,52 TL hisse başı halka arz fiyatının makul olduğu görüşündeyiz.

Bilanço

VARLIKLAR	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Mart 2020
Dönen Varlıklar	24.099.949	29.795.701	36.735.574	35.549.101
Nakit ve Benzerleri	2.643.484	11.521.291	15.041.745	15.431.810
Finansak Yatırımlar	396.893	190.637	802.740	820.647
Ticari Alacaklar	14.780.196	10.256.782	13.513.305	11.388.275
Diğer Alacaklar	56.664	70.276	38.754	38.754
Stoklar	5.344.202	6.442.708	6.049.677	7.143.436
Peşin Ödenmiş Giderler	694.403	1.058.756	1.289.353	720.867
Diğer Dönen Varlıklar	184.107	255.251	-	5.312
Duran Varlıklar	19.292.975	23.341.555	24.099.481	23.664.514
Maddi Duran Varlıklar	19.290.938	23.320.713	22.427.509	22.099.435
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.037	20.842	15.724	14.445
TOPLAM VARLIKLAR	43.392.924	53.137.256	60.835.055	59.213.615
KAYNAKLAR	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Mart 2020
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13.655.250	14.466.363	15.100.591	12.120.484
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.164.299	3.971.565	2.896.696	1.035.676
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.269.666	2.556.827	1.983.800	2.284.571
Ticari Borçlar	4.892.784	5.450.934	6.579.933	5.456.634
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	45.833	142.635	244.672	492.784
Diğer Borçlar	1.422.154	1.615.755	1.792.581	180.435
Ertelenmiş Gelirler	1.805.481	615.794	1.391.055	2.041.145
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	340.691
Kısa Vadeli Karşılıklar	55.033	112.853	211.854	240.932
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	-	47.616
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.809.905	6.861.295	6.462.921	6.499.327
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.559.842	5.598.880	5.018.813	4.832.286
Uzun Vadeli Karşılıklar	484.395	617.171	861.590	971.853
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	765.668	645.244	582.518	695.188
ÖZKAYNAKLAR	26.927.769	31.809.598	39.271.543	40.593.804
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kap. Gelir.	5.576.535	4.235.969	4.192.055	4.192.055
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	440.342	711.718	1.066.017	1.066.017
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı (-)	1.043.628	6.419.731	10.507.612	18.013.471
Net Dönem Karı/Zararı (-)	3.867.264	4.442.180	7.505.859	1.322.261
TOPLAM KAYNAKLAR	43.392.924	53.137.256	60.835.055	59.213.615

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tablosu

KAR VE ZARAR TABLOSU	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Mart 2019	31 Mart 2020
Hasılat	48.650.780	54.555.446	61.361.124	16.148.422	13.001.586
Satışların Maliyeti (-)	-39.464.469	-44.948.292	-48.030.213	-13.750.392	-10.462.408
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	9.186.311	9.607.154	13.330.911	2.398.030	2.539.178
Genel Yönetim Giderleri	-1.663.885	-1.155.720	-1.670.294	-441.629	-462.428
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.073.556	-3.696.569	-3.499.635	-889.492	-813.608
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-1.283	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.070.763	4.210.834	3.567.282	1.490.884	748.191
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.082.799	-2.094.432	-2.002.867	-1.081.250	-951.024
Esas Faaliyet Karı/Zararı (-)	5.436.834	6.869.984	9.725.397	1.476.543	1.060.309
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler	36.763	492.761	195.575	15.862	11.117
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü	0	31.201	-90.537	30.941	-6.284
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	5.473.597	7.393.946	9.830.435	1.523.346	1.065.142
Finansman Gelirleri	221.481	3.219.031	2.180.080	587.723	1.413.077
Finansman Giderleri	-876.752	-4.816.062	-2.302.180	-326.898	-684.363
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Karı (Zararı)	4.818.326	5.796.915	9.708.335	1.784.171	1.793.856
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-951.062	-1.354.735	-2.202.476	-341.527	-471.595
Dönem Vergi (Gider) Geliri	-1.085.507	-1.306.621	-2.254.224	-353.801	-358.925
Ertelenmiş Vergi (Gider) Geliri	134.445	-48.114	51.748	12.274	-112.670
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	3.867.264	4.442.180	7.505.859	1.442.644	1.322.261
Dönem Karı/Zararı	3.867.264	4.442.180	7.505.859	1.442.644	1.322.261

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.