

EBEBEK MAĞAZACILIK ANONİM ŞİRKETİ

“FİYAT TESPİT RAPORU” ANALİZİ

28 Ağustos 2023



İÇİNDEKİLER

1- HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	1
2- ŞİRKET HAKKINDA ÖZET BİLGİ	2
3- FİNANSAL BİLGİLER	3
4- DEĞERLEME HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5
5- NİHAİ GÖRÜŞ	8

İşbu rapor, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ('HALK YATIRIM') tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payların ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esasların 7. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Rapor, Ebebek Mağazacılık A.Ş.'nin halka arzının, Ünlü 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 Halk Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

1- Halka Arza İlişkin Bilgiler

Tablo 1 - Halka Arza İlişkin Genel Bilgiler

İhraççı:	EBebek Mağazacılık A.Ş.
İhraççı Hakkında:	Şirket, anne-bebek ürünleri perakende satış pazarında faaliyet göstermektedir. Ebebek, dört ana kategori altında topladığı 11 alt kategoride 12.158 stok birim ürünlük (SKU) ürünün satışını gerçekleştirmektedir. Şirket, satışlarını iki ana satış kanalı üzerinden gerçekleştirmektedir. Bunlar, tamamını Şirket'in işlettiği ebebek perakende mağazaları ve e-ticaret kanalıdır. 31 Mart 2023 itibarıyla, ebebek perakende mağazaları Türkiye sınırları içerisinde yer alan 205 adet mağazadan oluşmaktadır. E-Ticaret kanalında satışlar, Şirket web sitesi www.ebebek.com ve üçüncü taraf e-ticaret platformları üzerinden sürdürülmektedir.
Halka Arz Yöntemi:	En İyi Gayret Aracılığı - Sabit Fiyat ile Talep Toplama
Halka Arz Edilecek Paylar (Nominal Değer):	Sermaye Artırımı: 24.000.000 TL Ortak Satışı: 16.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Halka Açıklık Oranı:	25,00%
Talep Toplama Tarihleri:	29 - 31 Ağustos ve 1 Eylül
Halka Arz Fiyatı:	46,50 TL
Halka Arz Büyüklüğü:	1.860.000.000 TL
Borsa Kodu/Pazar:	EBEBK / Yıldız Pazar
Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:	Şirket, halka arzdan elde edilecek gelirin %55'ini Yurt Dışı ve Yurt İçi Mağazalaşma ve Online Kanal Yatırımlarına, %10'unu yenilebilir enerji (GES) yatırımlarına, %35'lik kısmını ise Net İşletme Sermaye Finansmanı olarak değerlendirilmesi planlanmaktadır.
Fiyat İstikrarı İşlemleri	Payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

Tablo 2 – Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye		Sermaye	
	TL	Pay	TL	Pay
Ahmet Afif Topbaş	34.796.572	17,7%	26.409.567	16,5%
Mahmud Muhammed Topbaş	26.652.116	13,6%	24.960.000	15,6%
Musa Topbaş	26.636.572	13,6%	24.960.000	15,6%
Halil Erdoğan	18.255.089	9,3%	17.181.730	10,7%
Fatma Hande Topbaş	10.102.856	5,2%	9.352.856	5,8%
Fatma Zehra Ülker	10.102.856	5,2%	9.352.856	5,8%
Kamal Antony Hatoum	66.837.973	34,1%	5.012.845	3,1%
Osman Mollaalioğlu	1.323.389	0,7%	1.323.389	0,8%
Mustafa Latif Topbaş	738.284	0,4%	738.284	0,5%
Tahir Uğur Temizer	668.380	0,3%	668.380	0,4%
Bedia Ebru Işın	40.093	0,0%	40.093	0,0%
Halka Açık Kısım	-	0,0%	40.000.000	25,0%
Toplam	196.154.180	100,0%	160.000.000	100,0%

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

2- Şirket Hakkında Verilen Özet Bilgi

2.1- Faaliyet Konusu Hakkında:

Şirket anne-bebek ürünleri perakende satış pazarında faaliyet göstermektedir. Ürün gamı, 4 ana kategori ve 11 alt kategoride yaklaşık 12.158 farklı ürün içermektedir. Ana kategoriler, hızlı tüketim ürünleri, tamamlayıcı ürünler, bebek araç ve gereçleri ve tekstil ürünlerinde oluşmaktadır. Alt kategoriler ise emzirme ürünleri, beslenme gereçleri, güvenlik ürünleri, banyo ve sağlık, tekstil, bebek bezi, bebek mamaları, bebek bakım ve temizlik ürünleri, bebek araç-gereçleri ve mobilya ürünleri, oyuncak-eğlence-eğitim ve ıslak mendil kategorileridir. Şirketin hedef müşteri kitlesi, bebek sahibi olmayı düşünen, bebek bekleyen anne-baba adayları ve bebeğini büyüten anne ve babalar ile 0-4 yaş arası bebeklerin yakınlarıdır.

Şirket ürünlerinin satışını iki ana satış kanalı vasıtasıyla yürütmektedir. Bunların tamamını Şirket'in işlettiği ebebek perakende mağazaları ve e-ticaret kanalıdır. Perakende mağaza sayısı 31 Aralık 2022 itibari ile 200, 31 Mart 2023 itibari ile ise 205 adettir. E-ticaret kanalında satışlar Şirket web sitesi www.ebebek.com ve üçüncü taraf e-ticaret platformları üzerinden sürdürülmektedir. Bu iki ana satış kanalına ek olarak, 2022 yılında Birleşik Krallık'ta çevrimiçi mağazalar ve perakende satış noktası sistemleri için tescilli bir E-Ticaret platformu olan Shopify tabanlı www.ebebek.co.uk web sitesi üzerinden satışlar başlatılmıştır. Şirket, Türkiye satış kanalları arasında fiyat farkı gözetmemekte ve satış sonrası desteği Bebeveyn Sadakat Merkezi (BSM) adlı birimiyle sağlamaktadır. 2023 yılı 1.çeyrekte, Şirket'in kendi işlettiği perakende mağazalarına gelen müşteri sayısı yaklaşık 11,5 milyona ulaşmıştır. (2022 yılında 38,5 milyon, 2021 yılında 26,7 milyon, 2020 yılında 21,7 milyon) 2023 yılı 1.çeyrekte, pazaryeri hariç, Şirket'in e-ticaret kanalındaki toplam ziyaretçi sayısı yaklaşık 37,9 milyona ulaştı (2022 yılında 136,4 milyon, 2021 yılında 141,8 milyon 2020 yılında 111,4).

3- Finansal Bilgiler

Tablo 3 – Ebebek Mağazacılık A.Ş.. – Karşılaştırmalı Bilanço

Bilanço (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	551.022.365	649.177.929	1.711.118.943	2.327.179.182
Nakit ve Nakit Benzerleri	10.415.647	24.062.240	53.705.744	18.435.806
Ticari Alacaklar	1.488.791	11.429.282	35.604.609	55.610.221
Diğer Alacaklar	5.665.612	4.433.031	4.936.573	809.240
Stoklar	478.520.555	514.977.814	1.389.222.131	1.918.311.342
Peşin Ödenmiş Giderler	12.445.583	51.677.591	82.499.311	133.137.216
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	578.546	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	41.907.631	42.597.971	145.150.575	200.875.357
Duran Varlıklar	288.315.693	353.828.993	572.385.042	743.661.428
Diğer Alacaklar	126.917	204.380	619.458	621.334
Kullanım Hakkı Varlığı	142.931.700	177.935.117	214.333.449	320.968.965
Maddi Duran Varlıklar	119.712.334	146.779.134	263.989.242	329.975.145
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24.381.300	27.584.645	41.960.051	48.379.444
Peşin Ödenmiş Giderler	1.163.442	176.050	1.258.086	741.956
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	1.149.667	50.224.756	42.974.584
TOPLAM AKTİFLER	839.338.058	1.003.006.922	2.283.503.985	3.070.840.610
Kısa Vadeli Yükümlülükler	616.220.966	734.078.660	1.755.041.339	2.396.078.146
Kısa Vadeli Borçlanmalar	135.193.500	160.546.885	315.628.805	385.736.959
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	37.485.369	32.418.885	41.178.468	58.953.712
Ticari Borçlar	429.805.413	510.308.585	1.347.562.642	1.870.666.437
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.361.815	8.478.922	20.745.690	15.981.386
Ertelenmiş Gelirler	6.241.092	14.659.527	18.903.932	39.164.626
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.698.637	5.017.828	6.998.906	9.594.423
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.435.140	1.127.070	4.018.947	12.978.152
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.520.958	3.949	3.002.451
Uzun Vadeli Yükümlülükler	137.629.562	189.080.687	284.363.420	396.417.469
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.627.257	5.627.257	-	-
Kiralama İşlemlerden Borçlar	115.020.511	165.788.321	203.136.144	298.570.064
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.796.658	16.105.964	68.685.599	85.419.625
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	6.111.111	6.396.104
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.274.583	-	2.667.644	2.548.004
Ertelenmiş Vergiler	4.910.553	1.559.145	3.762.922	3.483.672
Toplam Yükümlülükler	753.850.528	923.159.347	2.039.404.759	2.792.495.615
Ödenmiş Sermaye	17.500.000	17.500.000	17.500.000	41.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(4.058.299)	(7.140.435)	(37.885.228)	(43.303.594)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	-	-	(574.535)	3.491.649
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.572.207	1.572.207	1.572.207	1.572.207
Geçmiş Yıl Kar/(Zararları)	58.912.314	70.473.622	67.915.803	246.062.786
Net Dönem Karı/(Zarar)	11.561.308	(2.557.819)	201.646.983	36.889.710
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	(6.076.005)	(7.367.763)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	85.487.530	79.847.575	244.099.225	278.344.995
TOPLAM KAYNAKLAR	839.338.058	1.003.006.922	2.283.503.984	3.070.840.610

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

3- Finansal Bilgiler

Tablo 4 – Ebebek Mağazacılık A.Ş.. – Karşılaştırmalı Gelir Tablosu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Hasılat	1.522.090.686	2.062.506.972	4.569.147.722	801.267.726	1.833.186.798
Satışların Maliyeti	-1.025.331.987	-1.393.191.051	-2.991.373.285	-550.732.287	-1.256.511.100
Brüt Kar	496.758.699	669.315.921	1.577.774.437	250.535.439	576.675.698
Genel Yönetim Giderleri	-69.235.755	-96.147.624	-213.439.275	-33.227.155	-104.717.855
Pazarlama Giderleri	-310.493.919	-408.208.521	-840.566.910	-170.723.381	-334.856.762
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.006.571	10.763.493	9.532.510	1.214.613	5.538.840
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-64.563.949	-81.126.830	-177.086.685	-21.650.981	-38.382.284
Esas Faaliyet Karı/Zararı	53.471.647	94.596.439	356.214.077	26.148.535	104.257.637
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.222.839	3.764.112	1.625.875	254.112	3.222.722
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	57.694.486	98.360.551	357.839.952	26.402.647	107.480.359
Finansman Gelirleri/Giderleri (-)	-40.954.323	-100.703.445	-171.868.159	-33.919.106	-60.398.782
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Karı/Zararı	16.740.163	-2.342.894	185.971.793	-7.516.459	47.081.577
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-5.178.855	-214.925	6.029.575	-1.638.873	-11.483.625
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-3.168.047	-2.611.797	-34.803.870	-2.751.672	-2.998.501
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-2.010.808	2.396.872	40.833.445	1.112.799	-8.485.124
Dönem Karı/Zararı	11.561.308	-2.557.819	192.001.368	-9.155.332	35.597.952
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	-9.645.615	-702.371	-1.291.758
Ana Ortaklık Payları	11.561.308	-2.557.819	201.646.983	-8.452.961	36.889.710

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4- Değerleme Hakkında Özet Bilgi

Ünlü Menkul Değerler, Ebebek Mağazacılık A.Ş.'nin halka arz fiyatının tespitinde pazar yaklaşımı ve gelir yaklaşımı yöntemlerini eşit ağırlıklandırarak kullanmıştır.

1. Pazar Yaklaşımı: Çarpan Analizi (ŞD/Satışlar, F / K)
2. Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akışları

4.1- Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizinde, Şirket Değeri/Satışlar ve F / K çarpanı dikkate alınmış ve çarpan hem yurt içi hem de yurt dışı borsalarda işlem gören karşılaştırılabilir şirketlerin değerleri için kullanılmıştır. Seçilen şirket kümesinde yapılan incelemeler sonrasında Ebebek Mağazacılığın faaliyet alanına uygun işlem görmekte olan şirketler seçilmiştir. Şirket seçiminde hem yurt içi hemde yurt dışında halka açık gıda ve tekstil perakendecileri incelenmiştir.

Tablo 5 – Ebebek Mağazacılık A.Ş. Değerinin Şirket Değeri / FAVÖK

Yurt İçi Benzer Şirketler	ŞD/SATIŞLAR SOA
Yurt içi ŞD/Satışlar	1,6x
Net satışlar (SOA)	5.601
Şirket değeri	8.760
Net Finansal Borç	725
Yurt İçi ŞD/Satışlar Çarpanına Göre Özkaynak değeri	8.035

Yurt İçi Benzer Şirketler	F/K SOA
Net kar	247
Yurt İçi F/K	13,2X
Yurt İçi F/K Çarpanına göre Özkaynak Değeri	3.270

Yurt İçi Çarpan Analizi Sonuçları	Özkaynak Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
ŞD/Satışlar SOA	8.035	50%	4.018
F/K SOA	3.270	50%	1.635
Yurt İçi Çarpan Analizi Piyasa Değeri			5.653

Yurt Dışı Benzer Şirketler	ŞD/SATIŞLAR SOA
Yurt içi ŞD/Satışlar	1,5X
Net satışlar (SOA)	5.601
Şirket değeri	8.318
Net Finansal Borç	725
Yurt Dışı ŞD/Satışlar Çarpanına Göre Özkaynak değeri	7.593

Yurt Dışı Benzer Şirketler	F/K SOA
Net kar	247
Yurt Dışı F/K	22,8x
Yurt Dışı F/K Çarpanına göre Özkaynak Değeri	5.635

Yurt Dışı Çarpan Analizi Sonuçları	Özkaynak Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
ŞD/Satışlar SOA	7.593	50%	3.797
F/K SOA	5.635	50%	2.818
Yurt Dışı Çarpan Analizi Piyasa Değeri			6.614

Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonuçları	Özkaynak Değeri	Ağırlık (%)	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Analizi	5.653	50%	2.826
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Analizi	6.614	50%	3.307
Yurt İçi Çarpan Analizi Piyasa Değeri			6.134

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4.2- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

4.2.1- Ebebek Mağazacılığın Konsolide Olmayan (Solo) İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Ünlü Menkul Değerler tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun E bebek mağazacılık İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde aşağıdaki varsayımlar uygulanmıştır:

- ✓ Şirket'in gelir tablosu projeksiyonunda, satış kanalları ve ürün kategorileri baz alınmış ve farklı satış kanalları ve ürün kategorilerindeki gelirler ayrı ayrı analiz edilerek modellenmiştir. Değerlemeye konu olan dönem 2023'ün son 9 aylık dönemi ile 2032 yılları arasındadır. 2023 yılı için tüm yıl tahmin edilmiş, sonra bundan ilk 3 ayın gerçekleşmeleri çıkartılarak son 9 ayın tahmini değerleri dikkate alınmıştır.
- ✓ 10 yıllık projeksiyon dönemi için FAVÖK marjı 2023 yılında %15,7 seviyesinde iken 2032 yılında %17,7 seviyesine ulaşması beklenmektedir. 2023 – 2032 yılları arasında ortalama FAVÖK marjı %16,70 seviyesine işaret etmektedir.
- ✓ Şirket'in net borcu hesaplanırken, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler dışarıda bırakılmıştır. Böylelikle, Şirket'in net borcu 2023 Mart sonu itibarıyla 724,8 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Net işletme sermayesi ise projeksiyon dönemi boyunca %5,1 olarak tahmin edilmiştir.
- ✓ Risksiz faiz oranı projeksiyon dönemi içerisinde %18, vergi oranı ise %25 seviyesinde sabit tutulmuş olup, AOSM projeksiyon dönemi boyunca %21,3 olarak hesaplanmıştır.

İNA sonucunda, Ebebek Mağazacılığın özsemaye değeri 9.531 mn TL olarak hesaplanmıştır.

Tablo 6 – Ebebek Mağazacılık A.Ş.

İNA Değerleme Sonuçları (mn TL)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	5.619
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	5%
Uç Değerin Bugünkü Değeri (mn TL)	4.280
Firma Değeri	9.898
Düzeltilmiş Net Finansal Borç	(367)
Piyasa Değeri	9.531

Kaynak: Ebebek Mağazacılık A.Ş. Fiyat Tespit Raporu

4.3- Sonuç

Ünlü Menkul Değerler tarafında yapılan değerlendirme çalışmasında, İndirgenmiş Nakit Akımı ve Pazar yaklaşımı metodu incelenmiş olup, nihai aşamada İNA %60 ve Piyasa çarpanları %40 şeklinde ağırlıklandırılarak şirket değeri belirlenmiştir. **Bu analiz sonucunda Ebebek Mağazacılık A.Ş. için ulaşılan piyasa değeri 6.324 milyon TL olup, hisse başı fiyatı 60,09 TL hesaplanmaktadır.** Tespit edilen değere %22,60 oranında halka arz iskontosu uygulanmış olup, **halka arz iskontosu sonrası pay başına fiyat 46,50 TL olarak tespit edilmiştir.**

Tablo 8 – Ebebek Mağazacılık A.Ş.. Değerleme Sonucu Tablosu

Değerleme Sonucu (mn TL)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Çarpan Analizi	6.134	40%	2.453
İNA	9.531	60%	5.719
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri		100%	8.172
Ödenmiş Sermaye (mn TL)			136
Birim Pay Değeri (TL)			60,09
Halka Arz İskontosu (%)			22,6%
Halka Arz Birim Pay Fiyatı (TL)			46,50
Halka Arz Piyasa Değeri (mn TL)			6.324

Kaynak : Ebebek Mağazacılık A.Ş.. Fiyat Tespit Raporu

5- Nihai Görüş

- ✓ Fiyat Tespit Raporunda Ebebek Mağazacılık ve sektör hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Değerleme yöntemi olarak İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Yönteminin birlikte kullanılmış olmasını makul buluyoruz. Ancak, değerlemede İNA Analizine %60, düşük sonuç veren Çarpan Analizine %40 ağırlık verilmiştir. Bunun yerine çarpanlara %50-50 eşit ağırlık verilmesinin daha uygun olduğunu düşünüyoruz.
- ✓ Piyasa yaklaşımı analizinde F/K ve ŞD/Satışlar çarpanının kullanılmasını makul buluyoruz. Ayrıca Şirket değerlemesinde sıklıkla kullanılan FD/FAVÖK çarpanının da değerlemede kullanılması gerektiği görüşündeyiz.
- ✓ Çarpan analizinde yurt içi ve yurt dışı benzer şirket çarpanları kullanılmasını ve %50-50 eşit ağırlık verilmesini makul buluyoruz.
- ✓ Şirket'in Yıldız Pazar'da işlem göreceği dikkate alındığında, Yıldız Pazar çarpanlarının da değerlemeye dahil edilmesinin uygun olacağını düşünüyoruz.
- ✓ İndirgenmiş Nakit Akımları kapsamında kullanılan varsayım ve tahminler ile bunlara yönelik yapılan açıklamaların anlaşılır ve makul olduğu görüşündeyiz.
- ✓ Nihai değerlendirme aşamasında İNA ve yurt içi benzer şirket çarpanlarının eşit ağırlıklandırılmasını ve bulunan piyasa değerine uygulanan %22,6 halka arz iskontosunun makul olduğunu değerlendiriyoruz.
- ✓ **Sonuç olarak, yapılan incelemeler sonucunda ve İzahnamede yer alan riskler de saklı kalmak kaydıyla, Ebebek Mağazacılık A.Ş. için 46,50 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatini taşıyoruz.**

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.