

KORDSA TEKNİK TEKSTİL A.Ş.

Hisse Fiyatı: 24,40 TL

Hedef Fiyat: 26,91 TL

4. ÇEYREK 2020 SONUÇLARI

✓ **Net dönem karı.** Kordsa 4Ç2020'de 59,1mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamış olup, Şirket bir önceki çeyrekte 19,6mn TL, bir önceki yılın son çeyreğinde ise 71,1mn TL ana ortaklık karı kaydetmişti. Dördüncü çeyrek karı sonrasında Şirket'in 2020 yılı ana ortaklık net dönem karı bir önceki yıla göre %55 oranında gerileyerek 153mn TL olmuştur.

✓ **Satışlar.** Şirket'in satış gelirleri 4Ç2020'de 1.451mn TL gerçekleşerek yıllık %14,6 oranında (çeyreksele %34,5 artış) artmıştır. Lastik güçlendirme sektöründe son çeyrekte toparlanmanın da eklenmesi ile son iki yılın en iyi çeyrek geliri kaydedilmiştir. Bu kapsamda, endüstriyel iplik ve kord bezi satış gelirlerinin %30,4 oranında artarak 1.304mn TL'ye yükselmesi bu artışta önemli etken olmuştur. Havacılık tarafındaki durgunluk ile birlikte kompozit malzemelerinden kazanılan gelirler ise yıllık %25,7 oranında düşmüş olup 162mn TL gerçekleşmiştir. Kordsa'nın brüt karı yıllık %19 oranında düşüş ile 803mn TL'ye gerilemiştir. FAVÖK 2020 yılında 574mn TL gerçekleşerek geçen yıla göre %23 oranında düşüş kaydetmiştir. FAVÖK marjı da %13,5 seviyesine yaklaşmış olup Covid-19 etkisiyle 1,5 puanlık kayıp yaşanmıştır.

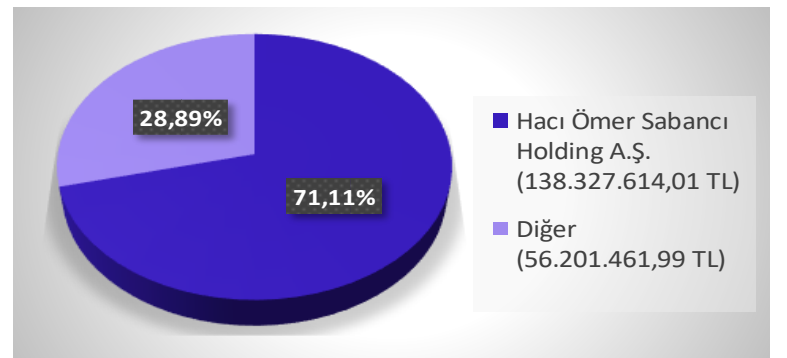
✓ **Değerleme.** Şirket'in net borcu çeyreksele bazda 271mn TL azalarak 2,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket'in net borç/FAVÖK oranı ise 4,4x olmuştur. Gelir yaklaşımı ve piyasa yaklaşımı sırasıyla %60 ve %40 ağırlıklandırılarak dikkate alındığında, Kordsa'nın hedef piyasa değeri 5.234mn TL olarak hesaplanmıştır, hedef hisse fiyatı ise 26,91TL olmuştur. Kordsa 31.03.2021 tarihi itibarıyla hedef hisse fiyatımıza göre yaklaşık %10.3 oranında iskontoyla işlem görmektedir. Bu nedenle, Kordsa ile ilgili "TUT" önerisinde bulunuyoruz.

Öneri: "TUT"**Yükseliş Potansiyeli: %10.3**

| Özet Veriler | |
|---|--------------|
| Hisse Kodu | KORDS |
| İşlem Gördüğü Pazar | Yıldız Pazar |
| Dahil Olduğu Ulusal Endeksler | XU100 |
| Cari Fiyat | 24.56 |
| 52H En yüksek (TL) | 31.64 |
| 52H En düşük (TL) | 9.09 |
| TL/\$ (TCMB Alış) | 8.3260 |
| Hisse Adedi (m) | 195 |
| Piyasa Değeri (m TL) | 4,777.6 |
| Piyasa Değeri (m USD) | 573.8 |
| Net Borç (m TL) | 2,529 |
| Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı | 28.5% |
| Fiili Dolaşımdaki Piyasa Değeri | 1,361.6 |
| Yabancı Yatırımcı Takas Oranı | 18.7% |
| Yerli Yatırımcı Takas Oranı | 81.3% |
| Günlük Ort İşlem Hacmi (m TL) (son 1 yıl) | 199.6 |

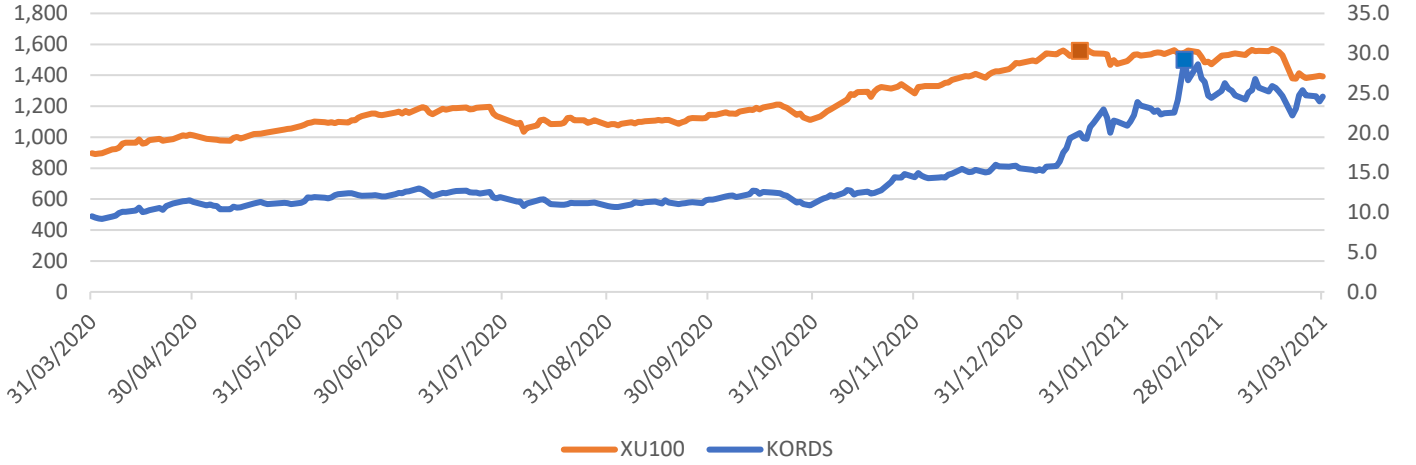
| Tahminler ve Rasyolar | 2018G | 2019G | 2020G | 2021T | 2022T |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net Satışlar (m TL) | 3.947 | 5.137 | 4.536 | 5.687 | 6.840 |
| Yıllık Büyüme (%) | | 30% | -12% | 25% | 20% |
| Brüt Kar (m TL) | 794 | 987 | 803 | 1.080 | 1.402 |
| Yıllık Büyüme (%) | | 24% | -19% | 35% | 30% |
| FAVÖK (m TL) | 621 | 747 | 574 | 853 | 1.060 |
| Yıllık Büyüme (%) | | 20% | -23% | 49% | 24% |
| Net Kar (m TL) | 339 | 378 | 150 | 347 | 547 |
| Yıllık Büyüme (%) | | 12% | -60% | 131% | 58% |
| FAVÖK Marjı | 16% | 15% | 13% | 15% | 16% |
| Net Kar Marjı | 9% | 7% | 3% | 6% | 8% |

Kaynak: Işık Menkul Analizi

Ortaklık Yapısı:

DEĞERLEME ÖZETİ

Kordsa Fiyat Performansı:



Kordsa'nın Ana Faaliyet Konusu;

Araç lastiklerinin yapısında bulunan ve ana iskeleti oluşturan bezler ile sınıai tür bezlerin imalatı; transmisyon kayışları, V kayışları, lastik hortumlar gibi kauçuk ve plastik malzemenin yapısında bulunan sınıai bezler ile sınıai tek kordun imalatı; ağır denyeli elyafın ve bağlantı bezlerinin imalatı; her türlü ipliğin lastik kord bezine, mekanik kauçuk mallarda kullanılan bezlere, kılavuz bezlere ve diğer kauçuk takviye malzemesine dönüştürülmesi ve bunların pazarlanması; araba lastiklerinde ve mekanik kauçuk ürünlerinde kullanılmak üzere Naylon 6, Naylon 6.6 ve PET (Polyethylene-terephthalate) HMLS (High Modulus Low Shrinkage) polyester ve rayon ağır desiteks iplik imalatı ve tüm pazarlama, satış, ithalat ve ihracatı ile; ticari, sınıai, alt yapı hizmetleri, ulaştırma hizmetleri, madencilik, turistik, inşaat konuları başta olmak üzere her türlü işletme konusunda çalışmak amacı ile kurulmuş ve/veya kurulacak yerli veya yabancı şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine katılmak; sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketlerin, aynı yönetim ve davranış ilkelerine bağlı olarak daha verimli, rasyonel ve karlı, günün şartlarına uygun ve ihtiyaçlarına cevap verecek şekilde ve lehte rekabet şartları yaratarak yönetilmelerini temin etmektir.

Değerleme Özeti

Kordsa'nın 12 aylık hedef piyasa değerine ulaşırken, İNA ve Benzer Şirket çarpanları yöntemleri kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımı yaklaşımına göre hedef piyasa değeri 5,16 milyar TL olarak hesaplanmıştır. İNA modelimizde, sonsuz büyüme oranını %9, beta katsayısını 0,67, piyasa risk primini %6,0, risksiz faiz oranını %13,2 ve vergi sonrası borçlanma maliyetini ise %12,2 olarak varsaydık.

Benzer şirket çarpanları yöntemini kullanırken, FD/FAVÖK ve FD/Satışlar rasyolarına eşit ağırlıklar vererek 8,96 milyar TL hedef piyasa değerine ulaştık.

Ağırlıklı ortalama hedef fiyatımıza ulaşmak için, İNA yöntemiyle ulaştığımız hedef fiyatımıza %60, benzer şirket çarpanları yöntemiyle hesapladığımız hedef fiyatımıza ise %40 ağırlık verdik. Bu doğrultuda, Kordsa için 5,23 milyar TL hedef piyasa değerine ulaşarak, 12-aylık hedef fiyatımızı 26,91 TL olarak belirledik.

Tablo 1:

| Değerleme Özeti | Tahmini Şirket | | Ağırlıklandırılmış |
|------------------------------|----------------|---------|--------------------|
| | Değeri (m TL) | Ağırlık | Değer |
| İndirgenmiş Nakit Akımı | 6.974 | 60% | 4.184 |
| Benzer Şirket Çarpanları | 8.961 | 40% | 3.584 |
| Tahmini Şirket Değeri | | | 7.768 |
| Net Borçluluk (@31.12.2020) | | | (2.534) |
| Tahmini Piyasa Değeri | | | 5.234 |
| Ödenmiş Sermaye | | | 194,5 |
| Tahmini Hisse Fiyatı | | | 26,91 |
| Güncel Fiyat | | | 24,40 |
| Yükseliş Potansiyeli | | | 10,3% |

Kaynak: Işık Menkul Analizi

Riskler. 19 Mart 2021 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile Merkez Bankası Başkanı'nın görevden alınması, iç ve dış piyasalarda belirsizliklere yol açmış ve büyük piyasalarda büyüme volatilitelerine sebebiyet vermiştir. Covid-19 salgını ile ilgili belirsizlikler aşılama çalışmaları olmasına rağmen devam etmektedir. Uçuşlar ve ülkeler arası seyahat kısıtlamaları çeşitli sınırlamalar dahilinde hala sürmektedir. Bu ve bunlar gibi durumlar hisse fiyatları için aşağı yönlü büyük riskler içerebilir, yakından takip edilmelidir. Ayrıca salgın sonrası uçuş seferlerinin sıklıkları ve insanların alışkanlıklarının nasıl şekilleneceği hala bilinmemektedir, bu risk unsuru da dikkatle izlenmesi gerekmektedir.

Tablo 2: İndirgenmiş Nakit Akımı ("İNA") Değerleme

Gelir Yaklaşımı altında İNA yöntemi uygulanmaktadır. Bu yöntemde göre varlığın gelecekte yaratması beklenen nakit akımları dikkate alınır. İndirgenmiş Nakit Akımları çalışması kapsamında, varlığın gelir/giderini, işletme sermayesi ihtiyacını öngören bir indirgenmiş nakit akımları modeli hazırlanmaktadır. Gelecekte yaratılması beklenen nakit akımlarının bugünkü değerleri, nakit akımlarının varlığın risk profiline uygun bir iskonto oranı kullanılarak bugüne indirgenmesiyle hesaplanmaktadır.

| m TL | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | Sonsuz Değer |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gelirler | 3.947 | 5.137 | 4.536 | 5.687 | 6.840 | 7.972 | 9.202 | 10.521 | 11.468 |
| Hizmet Maliyeti | (3.153) | (4.150) | (3.733) | (4.606) | (5.438) | (6.337) | (7.316) | (8.364) | (9.117) |
| Brüt Kar | 794 | 987 | 803 | 1.080 | 1.402 | 1.634 | 1.887 | 2.157 | 2.351 |
| Faaliyet Giderleri | (172) | (240) | (229) | (227) | (342) | (359) | (414) | (473) | (516) |
| FAVÖK | 621 | 747 | 574 | 853 | 1.060 | 1.275 | 1.472 | 1.683 | 1.835 |
| FAVÖK Margin (%) | 15,7% | 14,5% | 12,7% | 15,0% | 15,5% | 16,0% | 16,0% | 16,0% | 16,0% |
| Amortisman | (140) | (206) | (285) | (313) | (376) | (438) | (506) | (579) | (573) |
| FVÖK | 482 | 541 | 289 | 540 | 684 | 837 | 966 | 1.105 | 1.261 |
| Kurumlar Vergisi | | | | (108) | (137) | (167) | (193) | (221) | (252) |
| Amortisman (-) | | | | 313 | 376 | 438 | 506 | 579 | 573 |
| Operasyonel Nakit Akımları | | | | 745 | 923 | 1.108 | 1.279 | 1.462 | 1.583 |
| NİS Değişimi | | | | (69) | (140) | (217) | (311) | (333) | (239) |
| Yatırım Harcamaları | | | | (256) | (308) | (399) | (460) | (526) | (573) |
| Serbest Nakit Akımları | | | | 420 | 476 | 492 | 508 | 603 | 770 |
| AOSM | | | | 16,4% | 16,4% | 16,4% | 16,4% | 16,4% | 16,4% |
| İndirgeme Oranı | | | | 0,93 | 0,80 | 0,68 | 0,59 | 0,51 | 0,51 |
| İndirgenmiş Nakit Akımı | | | | 390 | 379 | 337 | 299 | 305 | 5.265 |
| FD/FAVÖK | | | 12,2 | 8,2 | 6,6 | 5,5 | 4,7 | 4,1 | |

| m TL | % | |
|-----------------------------|----------------|-------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları | 1.708,4 | 24% |
| Devam Eden Dönem | 5.265,2 | 76% |
| Kordsa Şirket Değeri | 6.973,6 | 100% |

Tablo 3: Türkiye’de Benzer Şirketler

Kordsa’yı, Türkiye’deki benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket medyanı 12.7x olan 2020G FD/FAVÖK çarpanına göre %33, 2,3x olan 2020G FD/Satışlar çarpanına göre %53,6 iskontolu işlem görüyor.

| Şirket | Piyasa Değeri (USD m) | Tahminler | |
|--|---------------------------|--------------|-------------|
| | | FD/FAVÖK | FD/Satışlar |
| | | 2020G | 2020G |
| Ditas Dogan Yedek Parca İmalat ve Teknik A.Ş. | | 26,8x | 2,9x |
| Goodyear Lastikleri Türk A.Ş. | | 5,9x | 0,6x |
| Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret AŞ | | 10,5x | 2,3x |
| Kordsa Teknik Tekstil | | 12,7x | 1,6x |
| Ege Endüstri ve Ticaret A.Ş. | | 24,5x | 9,0x |
| Medyan | | 12,7x | 2,3x |

Kaynak: Capital IQ

| | FD/FAVÖK | FD/Satış |
|-----------------------------|----------|--------------|
| Kordsa Cari Yıl Değerleri | 7.306 | 10.615 |
| Yöntem Ağırlığı | 50% | 50% |
| Tahmini Firma Değeri | | 8.961 |

Özet Bilançolar (m TL)

| | 2016/12 | 2017/12 | 2018/12 | 2019/12 | 2020/12 | %Değ. |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Dönen Varlıklar | 1.045 | 1.197 | 2.149 | 3.075 | 2.890 | -6,0% |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 39 | 16 | 131 | 730 | 450 | -38,3% |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 23,7% |
| Ticari Alacaklar | 372 | 483 | 830 | 969 | 1.091 | 12,6% |
| Diğer Alacaklar | 11 | 5 | 15 | 26 | 25 | -3,4% |
| Stoklar | 537 | 585 | 1.048 | 1.231 | 1.225 | -0,5% |
| Diğer Dönen Varlıklar | 62 | 90 | 108 | 104 | 95 | -8,4% |
| Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar | 22 | 11 | 14 | 7 | 3 | -60,2% |
| Duran Varlıklar | 1.499 | 1.669 | 2.682 | 4.095 | 4.715 | 15,1% |
| Finansal Yatırımlar | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 10,0% |
| Diğer Alacaklar | 20 | 31 | 32 | 41 | 27 | -34,9% |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 40 | 47 | 115 | 138 | 175 | 26,7% |
| Maddi Duran Varlıklar | 1.286 | 1.427 | 1.940 | 2.174 | 2.472 | 13,7% |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | - | - | - | 84 | 96 | 14,4% |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 76 | 83 | 465 | 1.531 | 1.795 | 17,2% |
| Diğer Duran Varlıklar | 76 | 82 | 130 | 126 | 150 | 19,3% |
| TOPLAM VARLIKLAR | 2.544 | 2.867 | 4.830 | 7.171 | 7.605 | 6,1% |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 741 | 929 | 1.684 | 2.609 | 2.536 | -2,8% |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 352 | 512 | 953 | 1.709 | 1.214 | -29,0% |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 22 | 19 | 42 | 97 | 463 | 377,6% |
| Ticari Borçlar | 284 | 314 | 572 | 620 | 664 | 7,1% |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 5 | 11 | 11 | 11 | 15 | 41,8% |
| Diğer Borçlar | 13 | 12 | 23 | 42 | 37 | -13,1% |
| Türev Araçlar | - | - | - | 15 | 8 | -47,5% |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 64 | 61 | 83 | 115 | 136 | 17,7% |
| TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 331 | 289 | 808 | 1.742 | 1.790 | 2,8% |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 161 | 101 | 525 | 1.308 | 1.303 | -0,4% |
| Diğer Borçlar | 14 | 17 | 20 | 14 | 9 | -40,1% |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 52 | 61 | 72 | 93 | 116 | 25,2% |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 104 | 110 | 190 | 293 | 319 | 9,0% |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | - | - | - | 34 | 44 | 30,5% |
| TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER | 1.072 | 1.219 | 2.491 | 4.351 | 4.327 | -0,6% |
| TOPLAM ÖZKAYNAKLAR | 1.472 | 1.648 | 2.339 | 2.820 | 3.278 | 16,3% |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 1.154 | 1.277 | 1.835 | 2.247 | 2.581 | 14,9% |
| Ödenmiş Sermaye | 195 | 195 | 195 | 195 | 195 | 0,0% |
| Paylara İlişkin Primler (İskontolar) | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 | 0,0% |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları | 443 | 520 | 604 | 775 | 1.017 | 31,2% |
| Net Dönem Karı veya Zararı | 143 | 165 | 292 | 340 | 153 | -55,0% |
| Diğer | 312 | 335 | 682 | 875 | 1.155 | 31,9% |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 318 | 371 | 504 | 573 | 697 | 21,7% |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 2.544 | 2.867 | 4.830 | 7.171 | 7.605 | 6,1% |

Özet Gelir Tabloları (m TL)

| | 2016/12 | 2017/12 | 2018/12 | 2019/12 | 2020/12 | %Değ. |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Hasılat | 1.908 | 2.485 | 3.947 | 5.137 | 4.536 | -11,7% |
| Satışların Maliyeti | 1.512 | 2.036 | 3.153 | 4.150 | 3.733 | -10,1% |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 397 | 449 | 794 | 987 | 803 | -18,6% |
| FAALİYET GİDERLERİ (-) | 176 | 213 | 312 | 446 | 514 | 15,3% |
| Genel Yönetim Giderleri | 92 | 108 | 151 | 231 | 279 | 20,8% |
| Pazarlama Giderleri | 80 | 100 | 152 | 204 | 210 | 3,1% |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri | 4 | 6 | 9 | 11 | 24 | 124,0% |
| NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 221 | 236 | 482 | 541 | 289 | -46,6% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 240 | 75 | 99 | 148 | 174 | 17,5% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 220 | 33 | 55 | 75 | 79 | 5,9% |
| ESAS FAALİYET KARI (ZARARI) | 240 | 278 | 525 | 614 | 384 | -37,5% |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 15 | 21 | 14 | 14 | 19 | 42,2% |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler | 4 | 4 | 1 | 0 | 1 | 8,7% |
| FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI) | 251 | 295 | 538 | 627 | 403 | -35,8% |
| Finansman Gelirleri | - | 6 | 11 | 6 | 130 | 2175,0% |
| Finansman Giderleri | 27 | 56 | 138 | 169 | 353 | 109,1% |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 224 | 245 | 412 | 464 | 180 | -61,3% |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri | 36 | 36 | 73 | 86 | 22 | -73,8% |
| Dönem Vergi (Gideri) Geliri | 28 | 37 | 48 | 54 | 8 | -85,4% |
| Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri | (9) | (1) | 25 | 31 | 14 | -53,8% |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI) | 187 | 209 | 339 | 379 | 158 | -58,4% |
| DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI) | (9) | 4 | 0 | (0) | (7) | 4575,2% |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 178 | 212 | 339 | 378 | 150 | -60,3% |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 35 | 47 | 46 | 39 | (3) | -106,7% |
| Ana Ortaklık Payları | 143 | 165 | 292 | 340 | 153 | -55,0% |
| Önemli Parametreler | 2016/12 | 2017/12 | 2018/12 | 2019/12 | 2020/12 | |
| Brüt Kar Marjı | 21% | 18% | 20% | 19% | 18% | |
| FAVÖK Marjı | 16% | 14% | 16% | 15% | 13% | |
| Net Kar Marjı | 9% | 9% | 9% | 7% | 3% | |
| RoAA | 7% | 8% | 9% | 6% | 2% | |
| RoAE | 12% | 14% | 17% | 15% | 5% | |
| Stok Devir Hızı | 130 | 105 | 121 | 108 | 120 | |
| Alacak Devir Gün Sayısı | 60 | 60 | 65 | 58 | 74 | |
| Borç Devir Gün Sayısı | 55 | 45 | 53 | 44 | 52 | |

Işık Menkul Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL: %21,0 ve üzeri iskonto

EKLE: %11,0 ile %20,9 aralığında
iskonto

TUT: %1,0 ile %10,9 aralığında iskonto

İZLE: %0,9 ile %-11,0 aralığında iskonto

AZALT: %-11,1 ile %-21,0 aralığında
iskonto

SAT: %-21,1 ve üzeri iskonto

Uyarı Notu:

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 dayanılarak 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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Işık Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Lütfen olabilecek bütün riskleri anladığınızdan emin olun ve gerekiyorsa bağımsız danışmanlardan profesyonel tavsiye ve yardım alın. Sayfada verilen tüm bilgiler genel niteliktedir ve müşterilerin alım satım kararını destekleyebilecek düzeyde bilgi bulunmayabilir.

IŞIK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARAŞTIRMA

e-mail: arastirma@isikmenkul.com