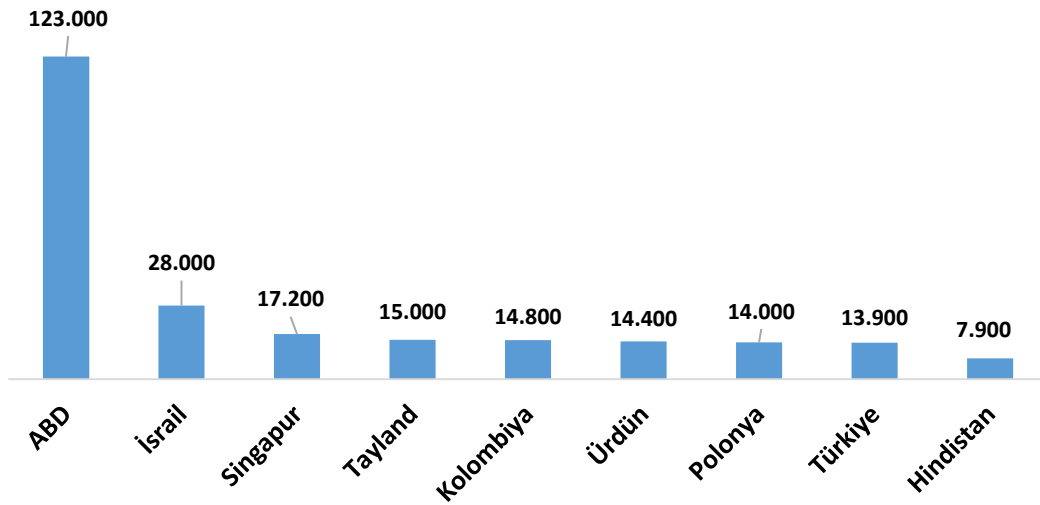


□ **Global Sağlık Turizmi** küresel sağlık turizm pazarı 2019 yılında 105 milyar dolar olarak gerçekleşirken 2020-2021 yıllarında Covid-19 seyahat kısıtlamalarının etkisi ile 70-80 milyar dolar civarına geriledi. Küresel sağlık turizmi 2022 yılında tekrar toparlanarak 97 milyar USD büyüklüğüne ulaştı. 2023 yılında ise 120 milyar büyüklüğe ulaşması bekleniyor. Beklentiler 2023 yılında küresel sağlık turizminin yıllık bazda %24 büyümeye kaydemesine işaret ediyor. Küresel sağlık turizm harcamalarında 2021/2022 yılı verilerine göre onkoloji, kardiyoloji ve nöroloji alanları sırasıyla en çok harcama yapılan bölümler oldu.

□ **Türkiye Sağlık Sektörü ve Turizmi** bir çok coğrafyaya yakınlığı bulunan Türkiye, büyüyen bir medikal turizm sektörüne sahiptir. Türkiye verilerine göre dünyanın en iyi 10 medikal turizm destinasyonu arasında yer almaktadır. Katalizörler; uygun tedavi maliyetleri, bekleme süresinin kısalığı, özel hizmet seçenekleri, dünya standartlarındaki kalite etkenleri, gelişmiş medikal teknolojileri, turistik yerleri, yüksek kaliteli bakım ve Covid-19 sürecinde izlenen güçlü sağlık sistemi olarak sıralanabilir. Küresel sağlık hizmeti fiyatlamalarına görece dolar bazında daha düşük fiyatlama ortamı Türkiye'yi sağlık turizminde öne çıkartıyor. Sağlık turizminde harcamalarda ilk üçte yer alan örnek olarak seçtiğimiz Bypass ameliyatının dolar bazında daha düşük fiyatların izlendiği Türkiye diğer ülkelere görece öne çıkmaktadır.

Bypass Ameliyatı Fiyat Karşılaştırması (USD)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Statista

□ **Artan Sağlık Turizmi** Türkiye sağlık turizmi kişi sayısının toplam turizm sayısının üzerinde artarak devam ettiği izleniyor. Dünya Turizm Örgütü verilerine göre Türkiye 2022 yılında en çok turist ağırlayan 4. ülke oldu. Dünya genelinde 963 milyon kişi seyahat ederken Türkiye'nin pazar payı %5 seviyesinde gerçekleşti. Toplam turist sayısı Covid-19 öncesinde 45-50 milyon bandında seyrederken 2022 yılında tekrar 50 milyon üzerine geçiş yaptı. Toplam turist sayısının 2023 yılını 60 milyon kişi ile tamamlamasını beklerken 2024 yılında 64,2 milyon 2025 yılında 69,6 milyon turist ziyareti beklemekteyiz.

## Tavsiye

AL

Hedef Fiyat

230,10

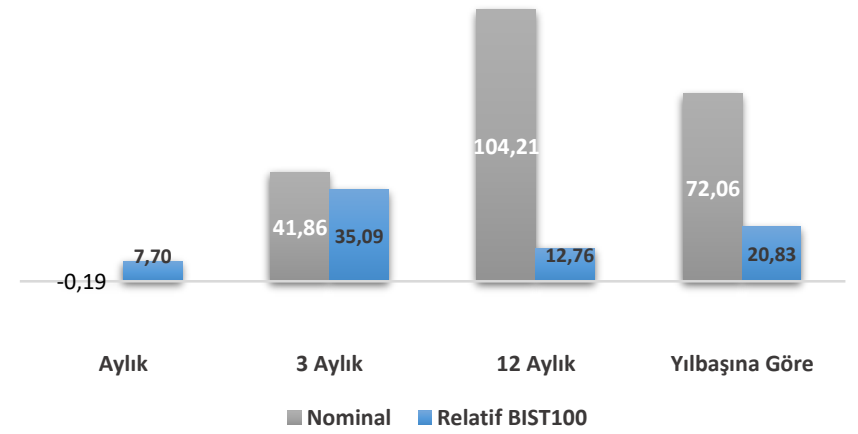
Getiri Potansiyeli

48%

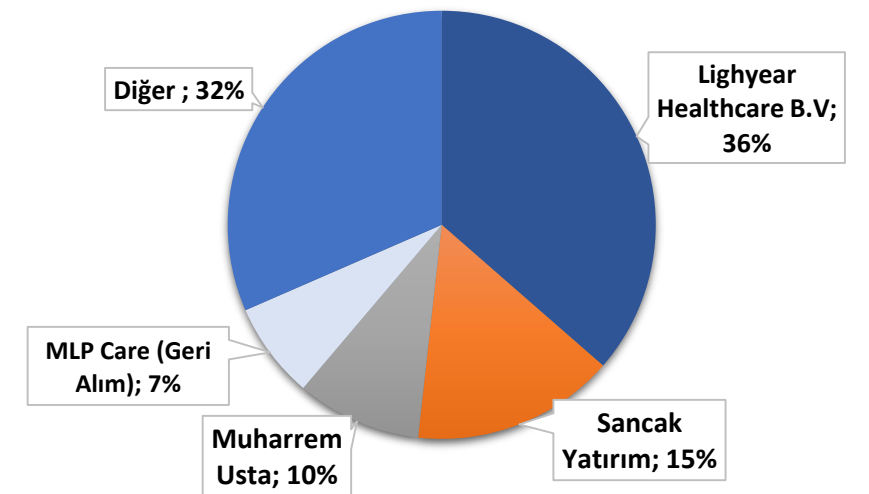
## Pay Bilgileri

Pay Kodu	MPARK:IS MPARK:TI
Pay Fiyatı TL (Son Kapanış)	155,2
Piyasa Değeri (mn TL)	32.287
Sermaye (mn TL)	208
Halka Açıklık Oranı %	35
Sektör	SAĞLIK
Pazar	Yıldız
Ortalama İşlem Hacmi mn TL (1 Aylık)	85
Endeks Ağırlığı (XU100)	

## Fiyat Performansı



Çarpanlar	2022	2023T	2024T	2025T	2026T
F/K	11,5x	15,7x	11,1x	8,2x	6,7x
FD/FAVÖK	8,8x	8,7x	5,4x	3,9x	2,9x
FD/S	2,1x	2,1x	1,3x	1x	0,7x



## Kutay Gözgor, PhD

Müdür

[kutay.gozgor@burganyatirim.com.tr](mailto:kutay.gozgor@burganyatirim.com.tr)

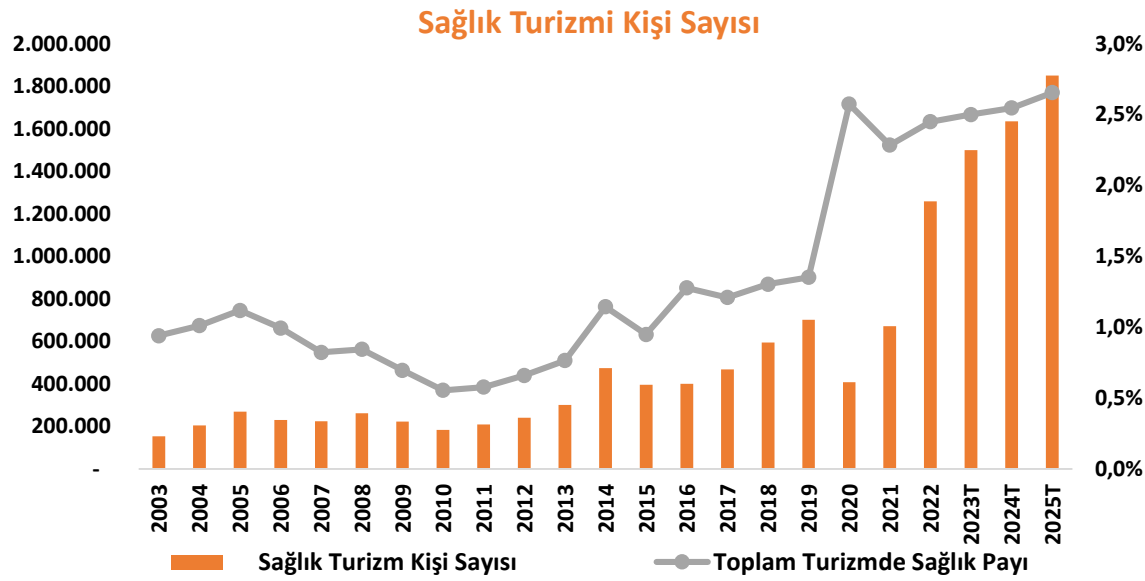
+90 212 317 27 37

## Akın Solmaz

Uzman

[akin.solmaz@burganyatirim.com.tr](mailto:akin.solmaz@burganyatirim.com.tr)

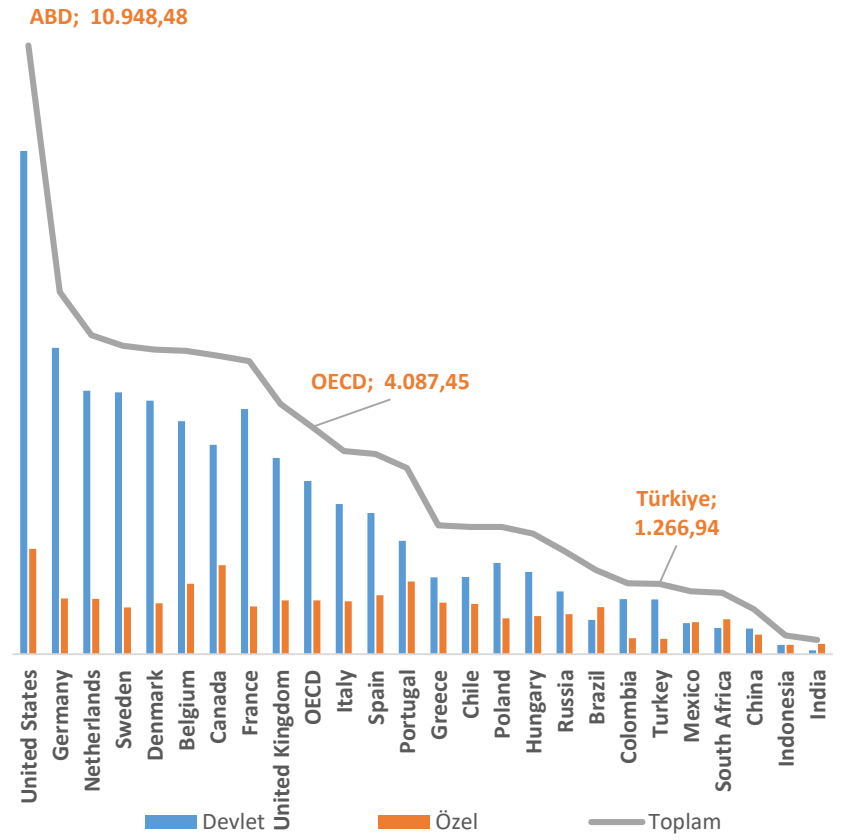
+90 212 317 27 88



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, TÜİK

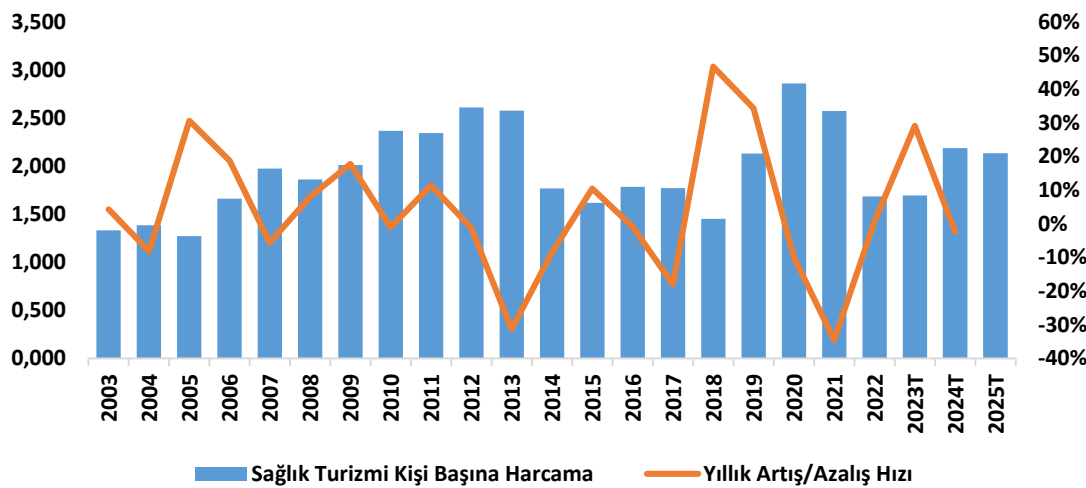
Sağlık turizmi 2022 yılında Covid-19 dönemi öncesi kişi sayısını aşarak rekor tazeledi. Sağlık turizminden kaynaklı gelen turist sayısı 2018-2019 yıllarında 600-700 bin kişi civarında seyrederken 2022 yılında 1,2 milyona ulaştı. 2023 yılında ziyaretçi sayısının 1,5 milyona 2024 yılında 1,6 milyona, 2025 yılında ise 1,8 milyona ulaşmasını beklemekteyiz. Sağlık turizminin toplam turizmden aldığı pay 2018-2019 yıllarında %1 civarındayken 2022 yılında %2 oldu. 2023-2025 yıllarında bu payın %3'e ulaşmasını ön görüyoruz.

**Kişi Başına Düşen Devlet ve Özel Sağlık Harcamaları (2019) USD**



Kaynak; Burgan Yatırım, OECD

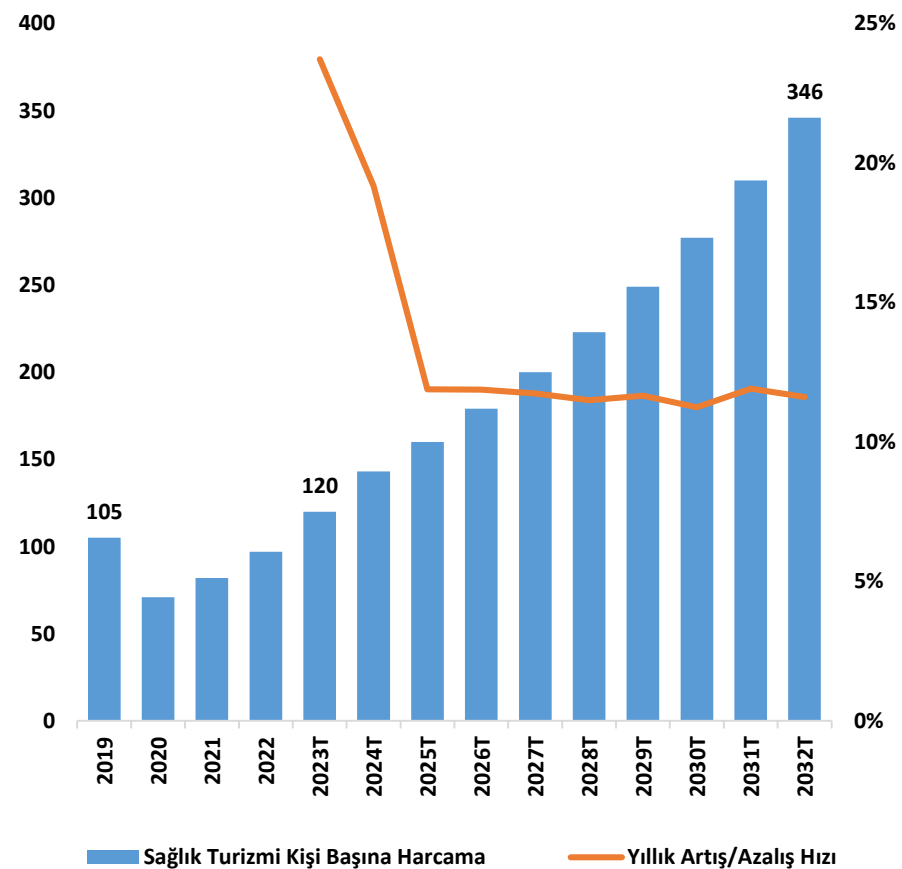
**Sağlık Turizmi Kişi Başına Harcama (USD)**



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, TÜİK

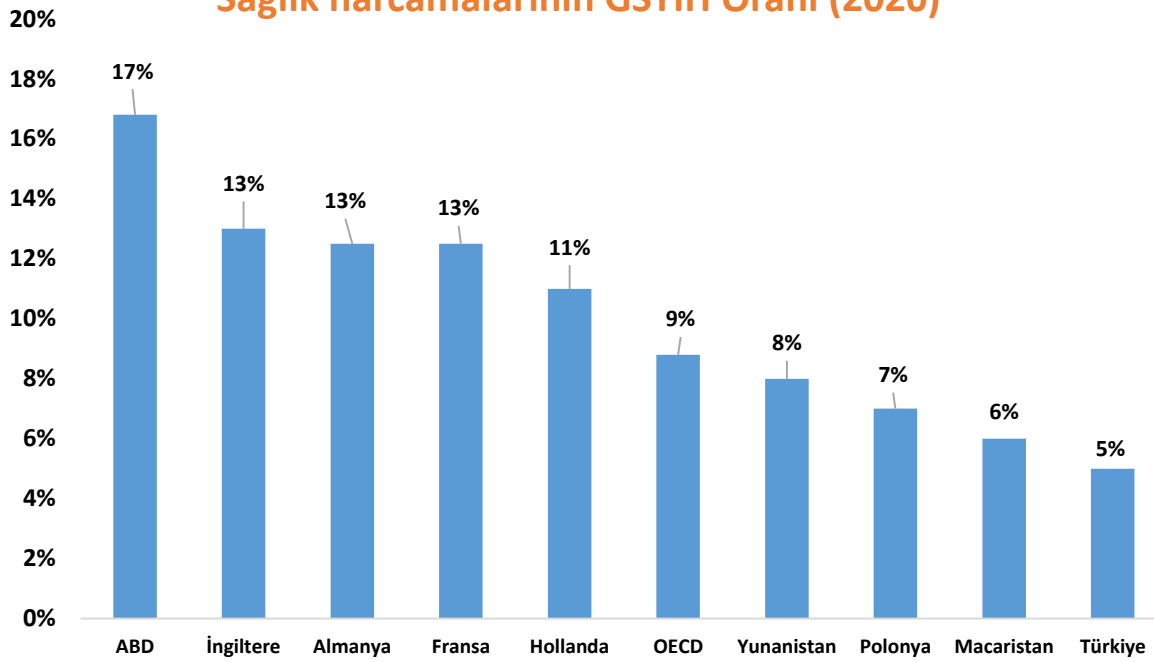
□ **Sağlık Turizminde Kişi Başına Düşen Harcamada Artış Öngörüyoruz** 2017-2019 yıllarında turizmde kişi başına sağlık harcaması 1.700-2.100 USD bandında gerçekleşirken 2021 yılında 2.500 USD seviyelerine yükseldi. 2022 yılında Türk Lirası değer kaybının etkisiyle 1.700 seviyelerine doğru tekrar gerileme izlendi. 2023 yılının ilk yarısında seçim ve depremin etkisi ile yaşanan sağlık turizmi yavaşlaması harcama tutarlarını aşağı yönde negatif etkiledi. Risklerin etkisi ile 2023 yılında kişi başına düşen sağlık harcamasının 1.700 USD seviyelerinde devam etmesini ön görüyoruz. 2024-2025 yıllarında ise bu rakamın tekrar 2.100 USD seviyelerine ulaşacağını düşünüyoruz.

**Global Medikal Turizm Market Değeri (mlr USD)**



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Global Araştırma Tahminleri

### Sağlık harcamalarının GSYIH Oranı (2020)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Statista

❑ **Türkiye’de Sağlık Harcamaların GSYIH’e Oranında Artış Ön Görüyoruz** gelişmiş ülkelerde sağlık harcamalarının milli gelire oranı ortalama %13 civarında seyrederken gelişmekte olan ülkelere %6-7 civarında seyretmektedir. OECD ortalaması ise %9 seviyelerindedir. Türkiye’de ise sağlık harcamalarının GSYIH’e oranı tarihsel olarak %4,5-5,5 bandında seyrederken 2020-2021 yıllarında %5 olarak gerçekleşti. Türkiye sağlık harcamalarının milli gelire oranının OECD ortalamasına yaklaşacağını düşünüyoruz.

### ➤ Sağlık Sektöründe MLP Sağlık Hizmetlerini Ön Plana Çıkartıyoruz

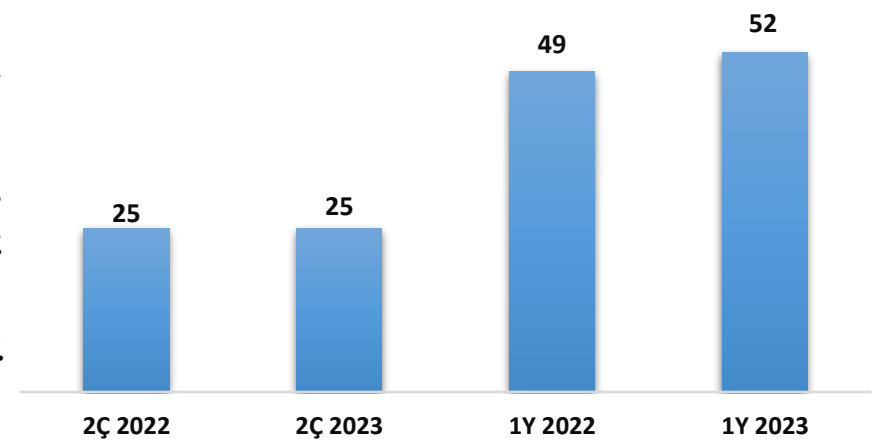
MLP Sağlık Türkiye’nin en büyük özel hastaneler grubu olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. MLP Sağlık iki hastane markasını yönetmektedir. Şirket, Medical Park, VM Medical Park ve Liv hastaneleri konseptleri altında yürütmekte olup bu kapsamda farklı fiyatlandırma ve farklı segmentlerdeki hasta kitlelerine hizmet vermektedir. Medical Park hastanelerinin hedefi ağırlıklı olarak üst segment iken VM Medikal Park hastaneleri hedefi kitlesel premium segmenttir. Liv hastanelerinin hedef kitlesi ise Premium segmenttir. Liv hastaneleri ağırlıklı olarak sağlık turizmine hitap etmektedir.

Şirketin Ana Faaliyetleri ;

- I. Hastane Hizmeti
- II. Hastanelere Yönetim Hizmeti
- III. Yan İş Kolları

Şirketin halihazırda Liv ve Medical Park toplam 29 hastanesi bulunmaktadır. (8 hastane satın alındı) Premium segmentte hizmet veren Liv markası altında 8 hastane bulunmaktadır.

### Medikal Turizm Hasılatı (mn USD)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

- ✓ **Yurt Dışında İkinci Hastane** Yurt dışında ilk atılımını 2022 yılında Azerbaycan Bakü'de Liv Bona Dea hastanesi ile yapan şirket 2023 yılının son çeyreğinde imzalanan yönetim sözleşmesi ile Macaristan Budapeşte'de Liv Duna Medical Center hastanesi ile hizmete başladı. Şirketin yurt dışında faaliyette bulunan iki hastanenin yatak kapasitesinin toplam kapasiteye oranı %5,5'dir. Şirketin yurt dışında büyüme isteğinin sağlık turizminde marka bilinirliğine katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Nette döviz uzun pozisyonuna sahip olan şirkete 2024 yılı itibarıyla yurt dışı gelirleri katkı sağlamayı sürdürecektir.



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

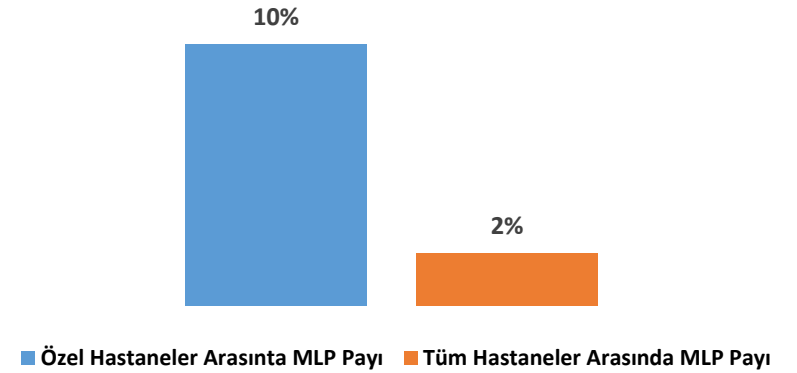
Şirketin yurt içinde Marmara Bölgesi, İç Anadolu, Akdeniz bölgesi ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde hastaneleri bulunmaktadır. İstanbul'da bulunan hastanelerin toplam yatak kapasitesine oranı ise %39'dur.

- ✓ **Hastaneler Arasında Güçlü Pazar Payı** MLP sağlık 5.700 yata sayısıyla kapasitesiyle yurt içinde özel hastanelerde Pazar payı %10 ile ilk sırada yer alırken tüm hastanelerde pazar payı %2'dir. MLP kapasite kullanımı %70 seviyelerindedir. Kullanılmayan katların devreye alınması durumunda yatak sayısı kapasitesinde yukarı yönde potansiyel ön görüyoruz. Mevcut durum itibarıyla, özel hastaneler toplam yatak kapasitesinin %21'ine sahipken, kompleks ameliyatların %53'ü özel hastaneler tarafından gerçekleştirilmektedir.

MLP sağlık yatan hasta pazar payında ise özel hastanelerde %15 ile lider konumundadır. Tüm hastaneler arasında ise pay %4 seviyelerindedir.

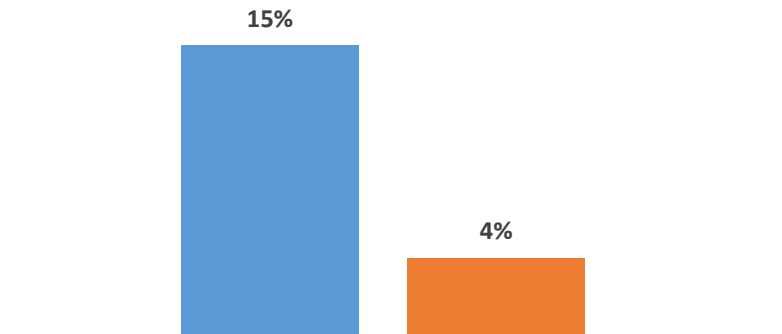
- ✓ **Çeşitli Ameliyatlarda Güçlü Pazar Payı** MLP sağlık kemik iliği, kemoterapi vb. özel ameliyat ve uygulamalarda güçlü bir pazar payına sahiptir.

## Yatak Sayısı Pazar Payı



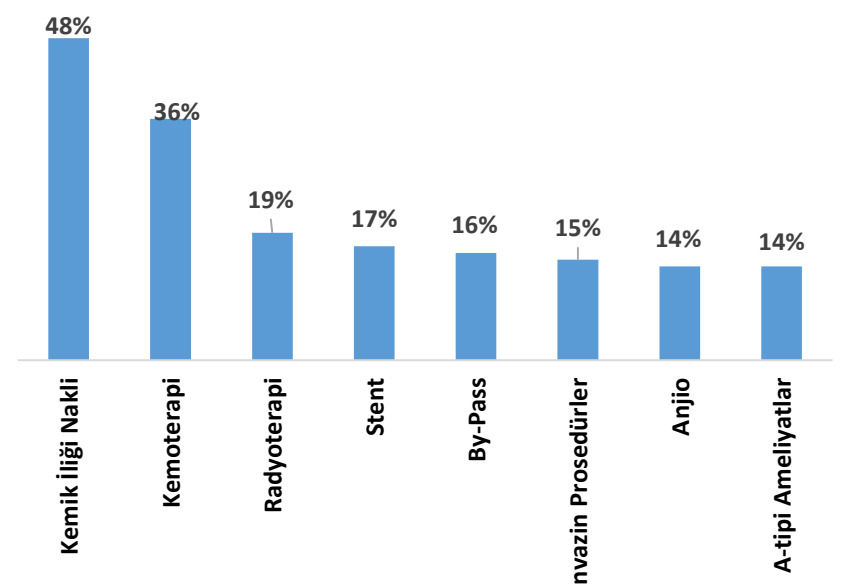
Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

## Yatan Hasta Pazar Payı



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

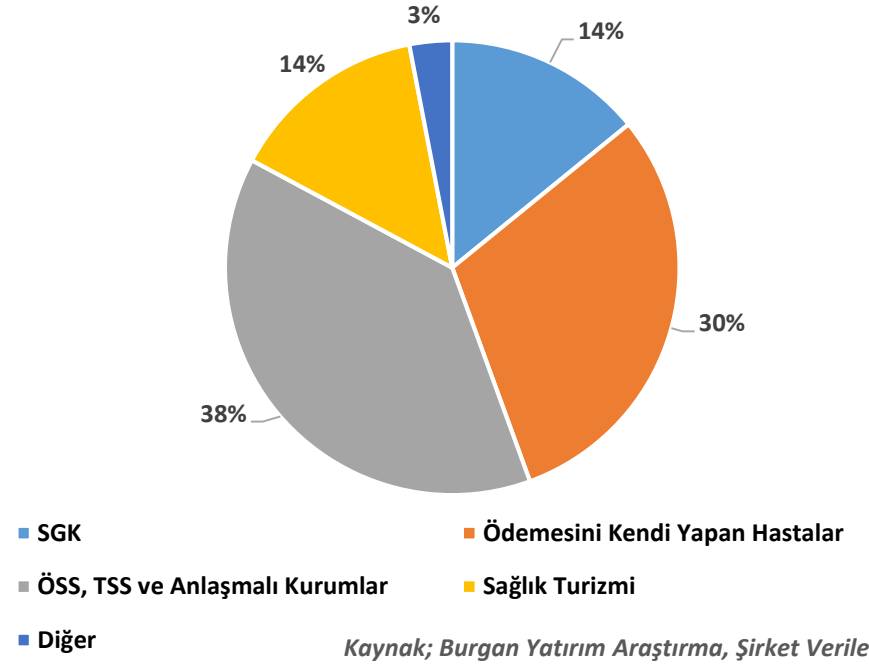
## Özel Sektör Kompleks Ameliyatlarda Pazar Payı



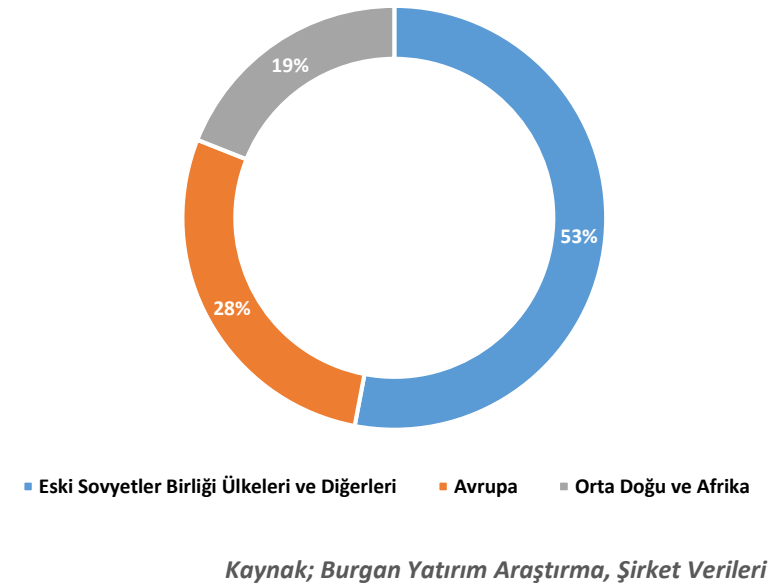
Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

- ✓ **Dengeli Gelir Dağılımı** MLP Sağlık gelir dağılımında Özel Sağlık Sigortası, Tamamlayıcı Sağlık Sigortası ve Anlaşmalı Kurumlar %38 ile en büyük paya sahiptir. (2022 : %33) Ödemesini kendi yapan hastalar ise %30 pay ile ikinci sırada yer alıyor. (2022: %28) Sağlık turizmi %14 (2022: %18) SGK %14 (2022: %18) yan iş kolları %3 (2022 %3) MLP gelir dağılımında dengeli görünümün sürdürüleceğini düşünüyoruz.
- ✓ **Sağlık Turizmi Gelirlerinde Tekrar Artış Bekliyoruz** Sağlık turizminin gelir dağılımında payı %18'de %14'e geriledi. 2023 yılının ilk yarısında yaşanan deprem ve seçim sürecinin sağlık turizmini negatif yönde etkiledi. 2023 yılının ikinci yarısında toparlanma beklerken 2024 yılında tekrar payının artacağını düşünüyoruz. Sağlık turizminde 2023 yılının ilk yarısında USD bazında %6,4 büyümeye gerçekleşti. 2024 yılında sağlık turizmi gelirlerinde USD bazında yüksek tek haneli büyümeye hesaplıyoruz. Ciro içinde en yüksek pay %53 ile Sovyetler Birliği Ülkeleri oldu. Sovyet Ülkelerini %28 ile Avrupa %19 ile orta doğu Afrika izledi. Avrupa bölgesine açılan yeni hastanenin tanıtım ve marka bilinirliğinin artması etkisi ile bu bölgeden gelen hasta oranında artış görüleceğini düşünüyoruz. Şirketin bu bölgede yapacağı yeni yönetim anlaşmaları bölgesel potansiyeli arttırmaya devam edecektir.
- ✓ **ÖSS ve TSS Kişi Sayısındaki Artış Devam Ediyor** Tamamlayıcı Sağlık Sigortası kişi sayısı Covid-19 öncesinde 1 milyon seviyelerinde seyretmeyeydi. 2023 yılı Ağustos ayı verilerine göre bu rakam 3,8 milyona ulaştı. Özel Sağlık Sigortalı kişi sayısında ise Covid-19 öncesinde 2,1 milyon olan rakam 2023 yılı Ağustos ayında 2,6 milyona ulaştı. Son dönemde maliyet artışının yanı sıra sağlık enflasyonunun söz konusu olması TSS'yi cazip bir seçenek haline getiriyor. Şirketin gelirlerinin %38 dilimini oluşturan MLP'ni gelirlerinin %38 ini oluşturan ÖSS ve TSS artış hızının sağlık hizmetine olan erişimine olanak verdiğinden rağbetin gelecek dönemde devam etmesini bekliyoruz. Şirketin iki sigorta grubundan da gelir elde etmesini pozitif olarak karşılıyoruz.

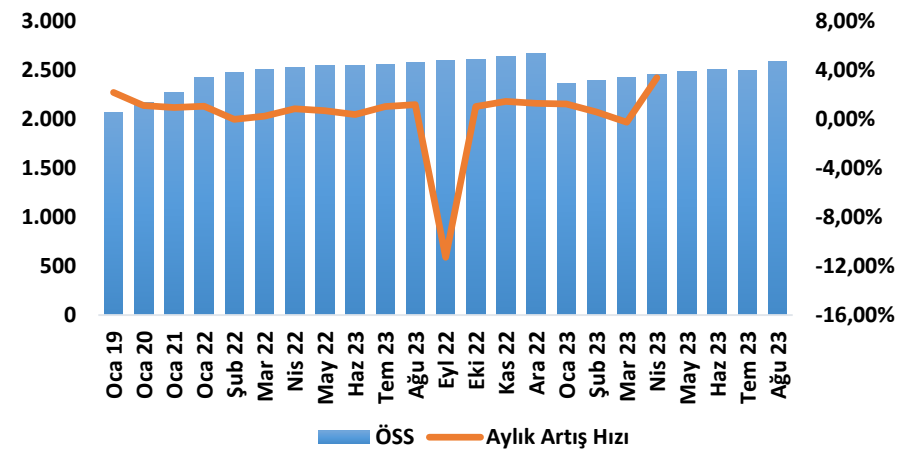
### MLP Sağlık Gelir Grupları



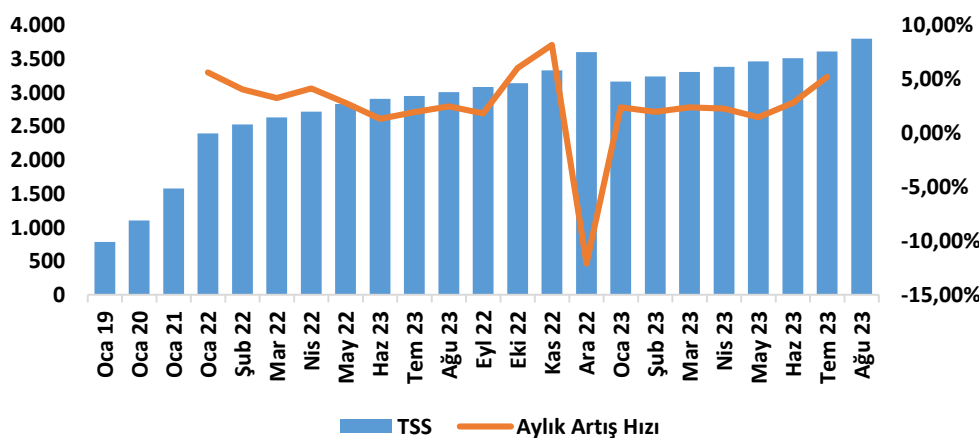
### Sağlık Turizmi Coğrafi Dağılım



### Özel Sağlık Sağlık Sigortası Kişi Sayısı (bin kişi)

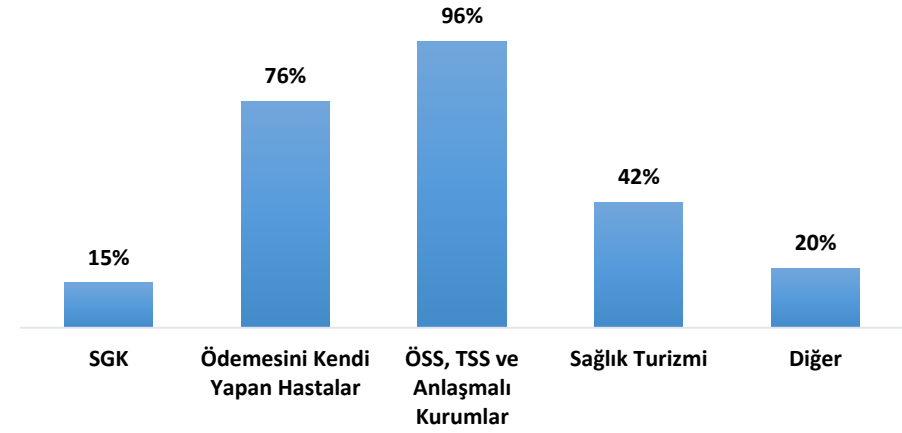


### Tamamlayıcı Sağlık Sigortalı Kişi Sayısı (bin kişi)



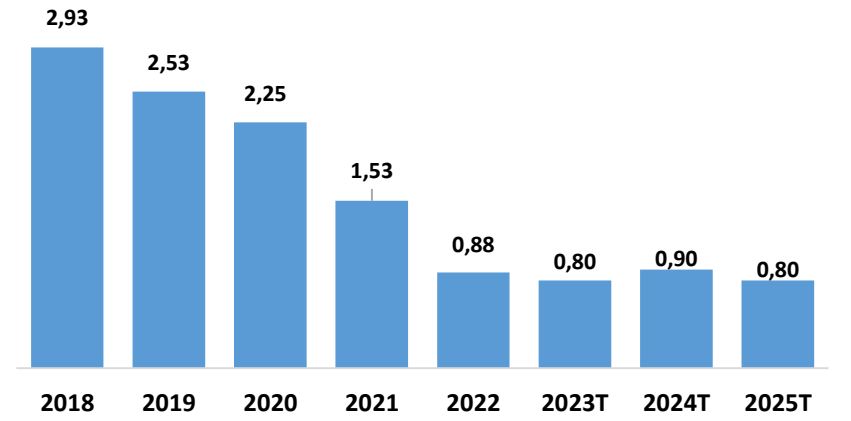
- ✓ **SUT ve TTB Fiyat Artışı Pozitif Katkı Sağlıyor** Sağlık Uygulama Tebliğinde (SUT) Ağustos'ta %50 zam yapıldı. (İşlemler için % 50 kullanılan tıbbi malzemeler için %75-150 arasında zam yapıldı.) 2023 yılı Mart ayında ise %10-50 arasında fiyat artışı yapılmıştı) SUT fiyat artışları cironun direkt ve dolaylı olarak toplamda %35'ini etkilemektedir. (Özel hastaneler SUT fiyatlarının +%200 üzerine ücret alma hakkına sahiptir.) Türk TTB Özel Hekimlik Uygulamaları 2023 Yılı 2. Dönem Katsayılarında ise %31 civarında artış gerçekleştirildi. Yapılan fiyat artışları ciroyu pozitif etkilemeye devam etmektedir. 2024-2025 yıllarında ise yapılacak fiyat ayarlamalarının enflasyon oranına yakınsayacağını hesaplıyoruz.
- ✓ **Yeni Açılacak Hastaneler Büyüme Destekleyecek** MLP Sağlık halihazırda işlettiği 29 hastaneye ek olarak 4 adet yeni hastane açmayı planlamaktadır. İstanbul'da Topkapı ve Ateşehir olmak üzere 2 hastane, 1 hastane Adana'da ve 1 Hastane İzmir'de açılması planlanmaktadır. Açılacak 4 hastanenin yatak kapasitesinin (800) toplam kapasiteye oranı %14 olarak hesaplanmaktadır. 2024 yılı itibarıyla planlanan yeni hastanelerin büyüme pozitif yönde etkilemesini bekliyoruz.
- ✓ **Gerileyen Borç Rasyoları** Şirket 2021 yılının ilk çeyreğinde 2022-2024 yıllarına ait sendikasyon kredilerinin 47,1 milyon Euro olan anapara ödemelerinin tümünü 8 Şubat 2021 tarihindeki TCMB alış kuru üzerinden TL'ye çevirdi. Kur riski yönetimi, finansal giderlerin ve Net Borç/FAVÖK oranının azaltılması yönünde alınan karar 2021 yılı sonrası etki etti. Şirketin FAVÖK büyümesinin de etkisi ile 2018-2020 yılları arasında 2-3x bandında seyreden Net borç / FAVÖK oran 2023 yılı ilk altı ayı sonuçlarına göre 0,9x'e geriledi. Bu oran tahminlerimize göre sürdürülebileceğini hesaplıyoruz. (UFRS 16 dahil). Kiralama yükümlülükleri hariç ise (UFRS 16 hariç) Net Borç / FAVÖK 0,3x seviyelerindedir. Şirketin 2023 6 aylık verilerine göre net borcun tamamı TL olurken (1.235 mn TL) 23,2 mn USD tutarında net uzun pozisyon bulunmaktadır.
- ✓ **Devam Eden Geri Alım Programı** Şirket çıkarılmış sermayesinin %10'una denk gelen nominal değerli pay alınmasına ilişkin bir hisse geri alım programı başlatmaya Mayıs 2022'de karar vermişti. Pay geri alımı için daha önce ayrılan 650 mn TL fon 750 mn TL artırılarak 1.400 mn TL olarak belirlenmiş ve süresi 25.05.2024 tarihine kadar uzatıldı. Şirket 2023 yılı 8 Ağustos verilerine göre geri alınan payların sermayeye oranı %6,5806 ve nominal değeri 13.690.000 TL'dir.

### Gelir Gruplarında Büyüme Oranları %



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma, Şirket Verileri

### Net Borç / FAVÖK



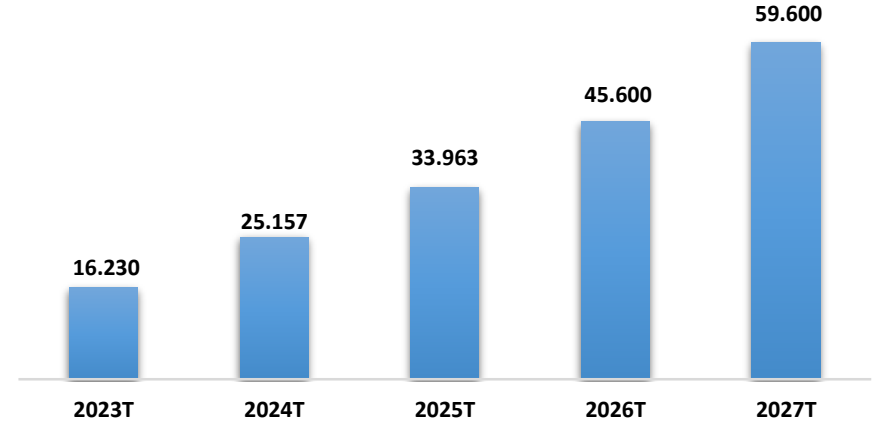
Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma Tahminleri

- ✓ **2024 Beklentilerimize Göre %55 Büyüme Öngörüyoruz**  
MLP sağlık SUT ve TTB fiyat artışları ve toparlanma gösteren sağlık turizmi gelirlerinin etkisi ile 2023 yılını %65 büyüme ile kapatabileceğini ön görüyoruz. 2024 yılında ise SUT ve TTB fiyat artışlarını beklenen enflasyona göre baz aldık. Ek olarak sağlık turizmi gelirlerini USD bazında sınırlı yukarı yönde hesapladık. 2024 yılında %55 büyümeyi makul görüyoruz.
- ✓ **Güçlü FAVÖK Marjı Devam Edebilir** MLP sağlık 2023 yılını %23,5 FAVÖK marjı ile tamamlayacağını öngörüyoruz. (2022Y: %23,8, 2023 6A; 24,2) Maliyet kalemleri başlıca ; %24 doktor, %21 personel ve %13,5 malzeme ve %1 kira olmaktadır. 2024 yılında beklentilerimize göre FAVÖK marjında %24,6 seviyesine doğru sınırlı yükseliş öngörüyoruz. 2024 yılı sonrasında ise FAVÖK marjının yakın seviyelerde gerçekleşeceğini bekliyoruz.
- ✓ **2024 yılında %62 FAVÖK büyümesi öngörüyoruz.**
- ✓ **SNA/ Hasılat Çift Hane Devam Edeceğini Öngörüyoruz**  
Şirketin 2022 yılında SNA/Hasılat oranı %13 olarak gerçekleşti. 2023 yılında ise %12 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 2024 yılında yeni açılacak olan hastaneler etkisi ile artacak olan sermaye harcamalarının SNA/Hasılat oranını %10 seviyelerine düşürürken çift hane devam etmesini bekliyoruz.
- ✓ **Şirket 2024 yılı tahminlerimize göre 5,4x FD/FAVÖK ve 11,1x F/K çarpanı ile işlem görmektedir.**

#### ➤ Şirketi Başlıca Beğenme Sebeplerimiz ve Riskler

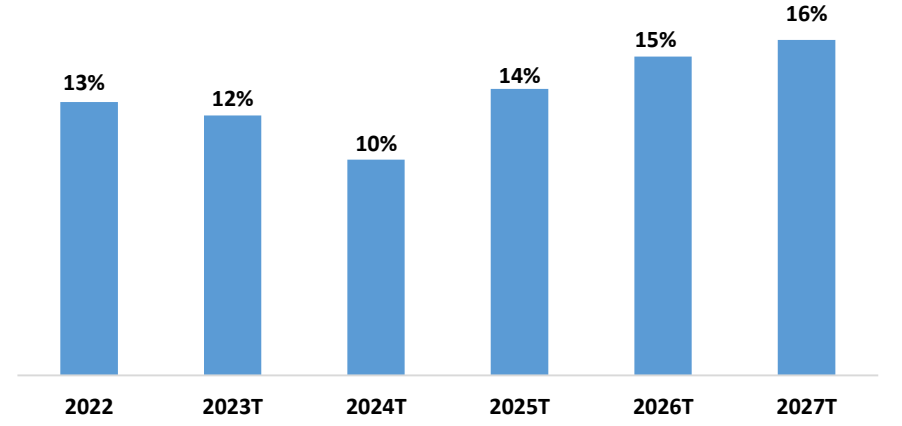
- ✓ Yurt içinde tüm fiyat segmentine hitap etmesi
- ✓ Sıkılaştırma döneminde sektörün defansif yapıda olması
- ✓ Yurt dışı büyüme desteği
- ✓ Sağlık turizmi artış beklentilerimiz
- ✓ Birden çok bölgede hastane dağılımı
- ✓ Kısıtlı yeni özel hastane lisansları etkisi ile rekabetin sınırlı olması
- ✓ Azalan borç
- ✓ ÖSS ve TSS'de devam eden artış
- ✓ Güçlü nakit akışı
- ✓ Reel büyüme beklentilerimiz
- Riskler ; Sağlık turizmini yavaşlatabilecek öngörülmeleyen unsurlar ve SGK tarafından yapılacak fiyat ayarlamalarının düşük kalması veya gecikmesi

#### Hasılat Projeksiyonu (2023-2027) mn TL



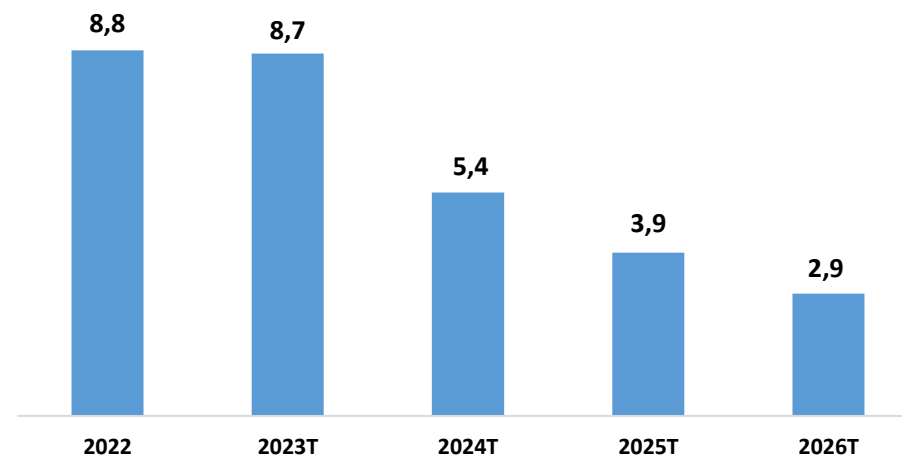
Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma Tahminleri

#### SNA/Hasılat (%)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma Tahminleri

#### FD/FAVÖK (x)



Kaynak; Burgan Yatırım Araştırma Tahminleri

### ➤ İndirgenmiş Nakit Akış Projeksiyonlarımız

- Sağlık turizmi büyümesi, SUT, TBB fiyat artışları tahminlerimiz ve yurt dışı/yurt içi yeni hastanelerin etkisi ile 2023-2027 yılları arasında YBBO %30 hasılat büyümesi öngörüyoruz. FAVÖK marjının 2024 yılında yukarı yönde sınırlı artış göstereceğini ve 2025-2027 yıllarında bu seviyelere yakın seyredeceğini düşünüyoruz. 2023-2027 yılları arasında %31 YBBO FAVÖK öngördük.
- İNA değerlememizde AOSM 2023 yılı için %25,4 2024; %23,9 2025; %23,3 2026; %23,3 ve 2027; %23,3 olarak hesapladık. (Risksiz faiz oranı ; %21, %6 risk primi, 1x beta, %70 borç / %30 özsermaye, %10 terminal büyüme )
- İNA modelimize göre MLP Sağlık için 12 aylık 230,10 TL /hisse hedef fiyat hesaplıyoruz ve AL "Endeks Üstü Getiri" önerisi ile araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

İNA Model (TL mn)	2023T	2024T	2025T	2026T	2027T
<b>Hasılat</b>	<b>16.230</b>	<b>25.157</b>	<b>33.963</b>	<b>45.600</b>	<b>59.600</b>
<i>Büyüme(%)</i>	65,0%	55,0%	35,0%	34,3%	30,7%
<b>FAVÖK</b>	<b>3.807</b>	<b>6.180</b>	<b>8.456</b>	<b>11.280</b>	<b>14.600</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	23,5%	24,6%	24,9%	24,7%	24,5%
<b>- Vergi</b>	<b>400</b>	<b>550</b>	<b>780</b>	<b>1.200</b>	<b>1.600</b>
<b>-Δ İşletme Sermayesindeki Değişim</b>	<b>150</b>	<b>330</b>	<b>450</b>	<b>620</b>	<b>740</b>
<b>- Yatırım Harcamaları</b>	<b>1.250</b>	<b>2.720</b>	<b>2.600</b>	<b>2.550</b>	<b>2.750</b>
<i>Hasılat Oranı (%)</i>	8%	11%	8%	6%	5%
<b>Serbest Nakit Akışı</b>	<b>2.007</b>	<b>2.580</b>	<b>4.626</b>	<b>6.910</b>	<b>9.510</b>
<i>SNA/Hasılat %</i>	12%	10%	14%	15%	16%
İskonto Oranı	1,00	1,24	1,53	1,88	2,32
<b>AOSM</b>	<b>25,4%</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,3%</b>
İndirgenmiş Nakit Akışı	2007	2082	3027	3666	4091
Terminal Büyüme	10%				
Toplam İNA	14.872				
Terminalin Bugünkü Değeri	33.772				
Net Borç (-)	790				
<b>Özsermaye Değeri</b>	<b>47.855</b>				
Piyasa Değeri	32.287				
<b>Hedef Fiyat</b>	<b>230,1</b>				
Cari Fiyat	155,2				
<b>Yükseliş Potansiyeli</b>	<b>48%</b>				



## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.