

## Özak GYO Toplantı Notu

## Özak GMYO

## Şirket Hakkında

Özak Global Holding bünyesinde gayrimenkul yatırımlarını ve projelerini tek çatı altında yönetmek amacıyla 2009 yılında kurulan Özak GYO, konut, ofis, depolama, turizm ve perakende segmentlerinde arazi geliştirme ve proje üretim faaliyetleri yürütmektedir. Şirket, farklı gayrimenkul türlerini içeren portföy yapısı ile proje geliştirme süreçlerini ve varlık yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir.

2012 yılında halka arz edilen Özak GYO, faaliyetlerini uzun vadeli gayrimenkul yatırımları ve istikrarlı portföy yönetimi stratejisi çerçevesinde sürdürmekte olup, konut, ticari gayrimenkul, turizm ve karma kullanım projelerinde pazar dinamikleri ve yatırım fırsatları doğrultusunda portföyünü geliştirmektedir.

## Şirketin Sektördeki Yeri

Son 8–10 yıllık dönemde makroekonomik ve jeopolitik koşullarda yaşanan hızlı ve sık değişimler, sektör dinamikleri üzerinde belirgin etkiler yaratmıştır. Özellikle 2021–2023 döneminde uygulanan düşük faiz ortamı, finansmana erişimi kolaylaştırarak gayrimenkul talebini ve yatırım iştahını desteklemiştir; bu dönemde şirketin satış performansı da güçlü bir seyir izlemiştir.

Buna karşılık, son dönemde artan faiz oranları ile birlikte finansman maliyetlerinin yükselmesi, krediye erişimin zorlaşmasına ve yatırım kararlarının ertelenmesine neden olmuştur. Bu gelişmeler doğrultusunda sektör genelinde talep tarafında bir yavaşlama gözlenmiştir. Mevcut konjonktürde yüksek enflasyon, maliyet artışları ve kur oynaklığı gayrimenkul sektörünün temel belirleyici unsurları olmaya devam etmektedir.

Yüksek faiz ve enflasyon ortamı, hanehalkının satın alma gücünü ve konut edinme kararlarını olumsuz etkilerken, talep yapısında da segment bazlı farklılaşmalar oluşmuştur. Daha erişilebilir fiyat seviyelerine sahip ve metrekare bazında daha uygun konut segmentlerinde satışların görece daha hızlı gerçekleştiği görülürken, yüksek fiyatlı konut segmentinde talep daha sınırlı ve seçici ilerlemektedir. Özellikle yatırım amaçlı gayrimenkul alımlarında finansman koşulları nedeniyle daha temkinli bir yaklaşım öne çıkmaktadır.

Şirket özelinde değerlendirildiğinde, üst segment konut projelerine odaklı portföy yapısı ve hedef müşteri kitlesinin görece güçlü alım gücü sayesinde, sektörde yaşanan yavaşlamanın etkilerinin sektör ortalamasına kıyasla daha sınırlı kaldığı görülmüştür.

Ticari gayrimenkul tarafında ise kira gelirlerinin sürdürülebilirliğinin sağlanması ve varlık kalitesinin korunması amacıyla aktif bir portföy yönetimi yaklaşımı benimsenmektedir. Bu kapsamda Bu kapsamda düşük performans gösteren kiracıların portföyden çıkarılması, marka değerini destekleyen kiracı karmasının oluşturulması ve müşteri deneyiminin önceliklendirilmesi hedeflenmektedir. Söz konusu yaklaşımın, uzun vadede kira gelirlerinin sürdürülebilirliği ve gayrimenkul varlıklarının değerinin korunması açısından önemli katkı sağlaması beklenmektedir.

## Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	OZKGY TI
Hisse Fiyatı, TL	15,39
Fiili Dolaşım Oranı	19,37%
Piyasa Değeri, milyon TL	22,408
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	483
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,07%
Yabancı Yatırımcı Oranı	1,31%
Emeklilik Fonları Oranı	0,00%
Yatırım Fonları Oranı	5,42%

Kaynak: Matrics, Finnet

Fiyat ve piyasa değeri 26/06/2026 itibarıyla

## Finansallar, mın TL, TMS 29

Uygulanmış	1Ç25	1Ç26
Gelirler	1,137	663
Brüt Kâr	324	543
Brüt Kâr Marjı	28,5%	81,9%
FAVÖK	177	397
FAVÖK Marjı	15,5%	59,9%
Net Kâr	200	-95
Net Kâr Marjı	17,6%	-14,4%
Net Borç	-5,470	-5,779

## Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	4,5	a.d.	34,3
PD/DD	0,2	0,2	0,3
FD/FAVÖK	3,0	7,7	12,2

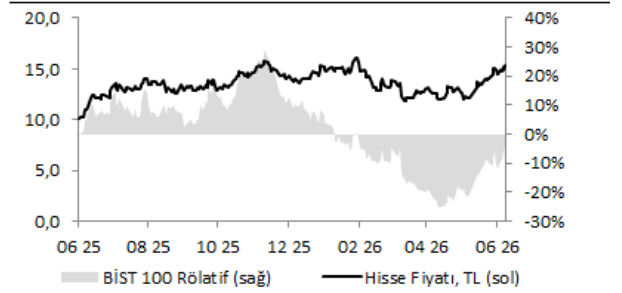
Kaynak: Finnet

## Ortaklık Yapısı

	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ahmet Akbalık	688	47,2%
Ürfi Akbalık	378	26,0%
Diğer	300	20,6%
Astra Portföy Birinci Serbest Özel Fon	82	5,6%
Hisse Geri Alım	9	0,6%
<b>Toplam</b>	<b>1,456</b>	

Kaynak: Finnet

## Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	26,6%	13,0%	10,8%	41,0%
Rölatif	21,2%	0,8%	-12,4%	-8,1%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	1,6	2,1	1,9	1,7

Kaynak: BİST, Finnet

Nazlı Tuna Akar  
tuna.akar@phillip.com.tr

Şirket faaliyetlerini üç ana segmentte sürdürmektedir.

- 1) Konut,
- 2) Ticari İşletmeler
- 3) Turizm

## 1) Tamamlanan ve Satışı Devam Eden Projeler

### ✓ Büyükyalı Projesi

Şirketin öne çıkan projeleri arasında yer alan Büyükyalı projesinin geliştirme çalışmalarına 2016 yılında başlanmıştır. İstanbul Kazlıçeşme’de konumlanan bir proje olup, 111.200 m<sup>2</sup> arsa alanı üzerinde geliştirilmiştir. Proje kapsamında 14 blokta toplam 1.557 konut ve 59 ticari alan yer almakta olup, yaşamın başladığı ve satışların devam ettiği bir yapıdadır. Konutların büyük bölümü satılmış olup %5’lik kısmı stokta bulunmaktadır. Proje, ulaşım bağlantıları ve merkezi konumu ile şirketin portföyündeki önemli yatırımlardan biri olarak öne çıkmaktadır.

### ✓ Özak Doa Göktürk Projesi

İstanbul Göktürk bölgesinde konumlanan proje, 10.673 m<sup>2</sup> arsa alanı üzerinde geliştirilmiş olup 3 bloktan oluşmaktadır ve toplam 67 konut içermektedir. Projede yaşam başlamış olup satış süreci devam etmektedir. Konutların büyük bölümü satılmış olup %18’lik kısmı stokta bulunmaktadır. Göktürk DOA projesinde ticari ünite bulunmamakta, tamamlanmış yapısı nedeniyle satış sonrası teslim süreci üzerinden yönetilmektedir.

## 2 ) Yapımı ve Satışı Devam Eden Projeler

### ✓ Hayat City Mahmutbey Projesi

İstanbul’un Mahmutbey bölgesinde 6.536 m<sup>2</sup> arsa alanı üzerinde geliştirilmiş olup toplam 29.426 m<sup>2</sup> inşaat alanına sahiptir. Teslimlerin Temmuz 2026’da gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. Projenin beklenen toplam geliri 2,2 milyar TL seviyesindedir. İnşaat ilerleme oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %97,89 seviyesinde olup güncel veriler itibarıyla neredeyse tamamlanma aşamasına gelmiştir.

### ✓ Özak Duyu Göktürk Projesi

Proje, 11.891 m<sup>2</sup> arsa/proje alanı ve 27.202 m<sup>2</sup> toplam inşaat alanına sahiptir. Toplam 5 blok ve 141 konuttan oluşan yatırım kapsamında, beklenen toplam gelir 4,1 milyar TL seviyesinde öngörülmektedir. Planlanan tamamlanma tarihi Eylül 2026’dır. İnşaat ilerleme oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %82,71 seviyesinde olup güncel veriler itibarıyla neredeyse tamamlanma aşamasına gelmiştir.

### ✓ Özak Dragos Projesi

Kat karşılığı proje tipinde geliştirilen tek projedir ve 15.416 m<sup>2</sup> arsa alanı ve 87.596 m<sup>2</sup> toplam inşaat alanına sahiptir. Projede arsa sahibi ile gelir paylaşımı %58 şirket- %42 arsa sahipleri şeklindedir. Proje kapsamında 5 blokta toplam 458 konut ve 8 ticari ünite yer almakta olup, projeden beklenen toplam gelir 6 milyar TL seviyesinde öngörülmektedir. Arsa sahibine hissesi oranında konut teslimi yapılacak olup, gelir beklentisi yalnızca şirketin payına düşen kısımdan hesaplanmaktadır. Planlanan tamamlanma tarihi Aralık 2026 – Ocak 2027 dönemi olarak belirlenmiştir. İnşaat ilerleme oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %64,65 seviyesinde olup güncel veriler itibarıyla %75,50’dir.

### ✓ Hayat Flora Projesi

**Emlak Konut GYO ortaklığı ile hasılat paylaşımı modeliyle yürütülen bu proje, şirketin en büyük projesidir.** 92.440 m<sup>2</sup> arsa alanı ve 311.792 m<sup>2</sup> toplam proje alanına sahiptir. Başlangıçta 7 blokta toplam 409 konut satışta iken, Haziran 2026 itibarıyla 3 blok daha satışa açılmış ve 225 konutun eklenmesiyle birlikte satışa açık konut sayısı 634’e, satışa açık blok sayısı ise 10’a yükselmiştir. Böylece proje hem kapsam hem de ölçek açısından genişletilmiş; teslimatların ise belirtilen takvim doğrultusunda aşamalı şekilde gerçekleştirilmesi planlanmıştır. Projeden beklenen toplam gelir 22 milyar TL seviyesinde öngörülmektedir.

İlk etapta teslimlerin 2027 yılı içerisinde gerçekleştirilmesi, projenin tamamının ise 2029 yılına kadar bitirilmesi hedeflenmektedir. İnşaat ilerleme oranı 1Ç26 sonu itibarıyla %22,33 seviyesinde olup güncel veriler itibarıyla %34,37’dir.

### 3) Tamamlanan ve Kiralama Yapılan Projeler

#### ✓ Ela Excellence Resort Hotel – Antalya Belek

2007 yılında tamamlanan Ela Excellence Resort Hotel, 583 oda ve 1.200 yatak kapasitesiyle hizmet vermektedir.

Hava koşulları ile jeopolitik gelişmeler ve savaş kaynaklı belirsizliklerin turist akışında dönemsel yavaşlamalara yol açtığı, bu nedenle dolulukların sezon başında görece zayıf seyrettiği gözlemlenmiştir. Yıl geneline yayılan operasyon yapısına rağmen özellikle kış aylarında talep ve doluluk tarafında bir zayıflama oluşmuştur. Buna ek olarak, güçlü TL ve baskılanmış döviz kuru ortamının fiyatlama ve talep dinamikleri üzerinde ek baskı yarattığı görülmüştür. Ancak Temmuz ayı itibarıyla toparlanma eğiliminin belirginleştiği gözlemlenmekte olup %75 ve üzeri doluluk seviyelerine ulaşılması beklenmektedir. Ayrıca müşteri kompozisyonunda yabancı ziyaretçi ağırlığı korunurken, yerli ziyaretçi payının maksimum %15 seviyesinde sınırlıdır.

Rezervasyon dinamiklerinde belirgin bir değişim gözlemlenmekte olup, pandemi sonrası dönemde müşterilerin rezervasyonlarını son dakikaya bırakma eğiliminin kalıcı hale gelmiştir. Özellikle İngiltere ve Almanya gibi ülkelerden gelen turistlerin 6 ay öncesinden yapılan erken rezervasyon davranışının yerini büyük ölçüde son dakika rezervasyon modeline bıraktığı değerlendirilmektedir. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde doluluk oranlarının büyük ölçüde anlık talep akışına bağlı hale gelmesi ve son dakika rezervasyon girişlerindeki artışın doluluk seviyelerinde toparlanmayı destekleyerek dönemsel bazda daha güçlü performansların elde edilmesine katkı sağlayabileceğini düşünüyoruz.

#### ✓ Fişekhane

2020 yılında açılışı gerçekleştirilen projenin toplam kiralanabilir alanı 35.940,33 m<sup>2</sup> olup, ticari işletmeler tarafında %100 doluluk oranı ile tam kapasite çalışmaktadır.

#### ✓ Özak GM Binası, Büyükyalı

2020 yılında tamamlanan binanın toplam kiralanabilir alanı 4.487 m<sup>2</sup> olarak gerçekleşmektedir.

#### ✓ Bulvar 216

İstanbul Ataşehir'de bulunan, ofis ve perakende konseptli Bulvar 216 projesi 2014 yılında tamamlanmış olup 23.746 m<sup>2</sup> kiralanabilir alana sahiptir.

#### ✓ İş İstanbul 34

İstanbul Güneşli'de konumlanan, ofis ve ticari segmentteki İş İstanbul 34 projesinin portföye giriş tarihi 2010 olup kiralanabilir alanı 21.991 m<sup>2</sup>'dir.

#### ✓ 34 Portall Plaza

İstanbul İkitelli'de yer alan endüstriyel ofis binası niteliğindeki yatırımı 34 Portall Plaza, portföye giriş tarihi 2010 olup 85.711 m<sup>2</sup> gibi oldukça geniş bir kiralanabilir alan sunmaktadır.

#### ✓ Bayrampaşa Metro Gross

İstanbul Bayrampaşa'da yer alan ve perakende segmentinde faaliyet gösteren Bayrampaşa Metro Gross projesi ise 2012 tamamlanma tarihiyle portföyde yer almakta olup toplam 19.280 m<sup>2</sup> kiralanabilir alana sahiptir.

## 4) Gelecek Konut Projeleri

### ✓ Özak Palas Balmumcu Projesi

Proje, 5.712 m<sup>2</sup> arsa alanı ve 11.112 m<sup>2</sup> satılabilir alan büyüklüğüne sahip olup, toplam 3 blokta 34 konuttan oluşmaktadır. Projenin ruhsat süreçleri tamamlanmıştır. Lüks segmentte konumlanan projeden yaklaşık 5,6 milyar TL toplam gelir elde edilmesi öngörülmektedir. Projenin başlangıcının Ağustos 2026'da yapılması, inşaatın ise Aralık 2027'de tamamlanması planlanmaktadır.

### ✓ Topkapı Projesi

Karma kullanım konseptiyle geliştirilen bu yatırım, 13.726 m<sup>2</sup> arsa alanı ve 48.500 m<sup>2</sup> satılabilir alana yayılmaktadır. Toplam 4 blokta kurgulanan projede 382 konut ve 7 ticari ünite yer almakta olup projenin ruhsat süreçleri tamamlanmıştır. Topkapı Projesi'nden şirketin öngördüğü toplam gelir 6,8 milyar TL seviyesinde bulunmaktadır.

## 5) Başlayan Turizm Projeleri

### ✓ Kemer Arsası, Antalya

Toplam 396.140 m<sup>2</sup> arsa alanına sahip olan projenin ruhsatı Mart 2026 itibarıyla alınmış ve inşaat çalışmalarına başlanmıştır. Tesisin toplam oda sayısı ise 398 olarak planlanmıştır. "Düşük fiyatlı çok oda üretmek" yaklaşımı yerine düşük oda birim sayısı ile yüksek katma değerli ve üst segment bir müşteri deneyimi hedeflenmektedir. Akdeniz bölgesinde 'Premium/Lüks' segmentte konumlandırılması amaçlanan tesisin, 2028 yılında tamamlanarak faaliyete geçmesi öngörülmektedir.

## 6) Gelecek Turizm Projeleri

Şirketin orta ve uzun vadeli büyüme stratejisini destekleyen "Gelecek Turizm Projeleri", farklı bölgelerde konumlanan üst segment, niş konseptli ve denize sıfır nitelikteki değerli arsa portföyünden oluşmaktadır. Bu kapsamda Antalya Kemer'de yer alan 132.000 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki Çamyuva Arsası, Antalya Demre'de bulunan 70.698 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki Demre Arsası, Aydın Didim'de yer alan 164.000 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki Didim Arsası ve Muğla Bodrum Akyarlar'da konumlanan 254.928 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arsa, şirketin gelecekteki turizm odaklı büyümesini destekleyen stratejik varlıklar olarak portföyde yer almaktadır. Söz konusu projelerde henüz konsept ve geliştirme çalışmaları devam etmekte olup ruhsat süreci başlatılmamıştır.

## Finansman Yapısı ve Satış Modelleri

Yüksek finansman ve inşaat maliyetlerinin öne çıktığı mevcut makro görünümde şirket, yatırımlarını ağırlıklı olarak riskleri sınırlayan 'sat-yap' ve proje bazlı finansman modelleriyle yürütmekte, özkaynak kullanımını ise oldukça nadir tercih etmektedir. Turizm projelerinde ise döviz bazlı gelir yapısı sayesinde yabancı para finansman kullanımının daha uyumlu olduğu görülmektedir.

Şirket, satış tarafında farklı ödeme planları ve finansman seçenekleri sunduğunu, müşteri ihtiyaçlarına göre esnek kampanya yapıları geliştirdiğini belirtmiştir. Geçmiş dönemlerde tek tip ödeme modeli uygulanırken, mevcut dönemde banka kredisi, alternatif finansman yöntemleri ve kampanyalı satış seçenekleri ile daha geniş bir yapı oluşturulmuştur.

Finansman tarafında bankacılık sektörüyle entegre çalışan bir satış modeli bulunduğu, müşterilere farklı ödeme planları sunulabildiği belirtilmiştir. Bu çeşitlendirilmiş yapı sayesinde satışlar desteklenmektedir.

## Finansal Görünüm

Şirketin solo finansal tablo verileri incelendiğinde, varlık ve portföy değerlerindeki güçlü duruşun korunduğu görülmektedir. 1Ç26 itibarıyla gayrimenkul portföy değeri yıllık %10 artışla 58,1 milyar TL'ye, net aktif değer (NAD) ise benzer şekilde %10 yükselerek 72,7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

Aynı dönemde aktif toplamı yıllık %13 artışla 87,7 milyar TL'ye çıkarken, gelir tablosuna sınırlı sayıda projenin yansımaya bağlı olarak hasılat yıllık bazda %23 daralarak 663 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket Ocak-Haziran başı döneminde 163 adet satış gerçekleştirmiştir (Ocak – Haziran 2025: 123 adet). Buna karşın, ilk çeyrek finansallarına sınırlı sayıda projenin yansımaya nedeniyle, ilgili dönem sonuçları şirketin operasyonel performansını ve proje portföyünün potansiyelini tam olarak ortaya koymamaktadır.

Şirket, konut satışlarının ciroya dönüşüm hızının anahtar teslim takvimine bağlı olduğunu ifade etmektedir. Bu doğrultuda, satışların gelir ve kârlılığa katkısı projelerin tamamlanma süreciyle uyumlu olarak dönemsel ve kademeli şekilde gerçekleşecektir. Söz konusu katkının özellikle yılın ikinci yarısında tamamlanması planlanan projelerle birlikte belirginleşmesi, diğer projelerin ise takip eden dönemlerde finansallara yansımaya beklenmektedir.

Son 10 yılda sektör genelinde FAVÖK marjlarının yaklaşık %40 seviyelerinden %20 seviyelerine gerilemesinde kur etkisi ve maliyet enflasyonu belirleyici olmuştur.

Maliyet tarafında özellikle enerji ve işçilik giderlerinin toplam maliyet içindeki payının arttığı, işçilik maliyetlerindeki yükselişin Türkiye'nin geçmişte sahip olduğu düşük maliyet avantajını zayıflattığı ve Avrupa ile maliyet farkının daralmasının rekabet gücü üzerinde baskı yarattığı görülmektedir.

Şirketin ticari gayrimenkul tarafında uzun vadeli kontratlara dayalı, büyük ölçüde döviz endeksli kira akışları bulunduğu; İstanbul başta olmak üzere farklı lokasyonlardaki ofis ve ticari alanlardan düzenli nakit akışı sağlamaktadır.

Şirket, 2025 yılını 5,86 milyar TL net nakit pozisyonu ile kapatmıştır. İlk çeyrek itibarıyla bu seviye 5,78 milyar TL'ye gerileyerek ılımlı bir düşüş göstermiştir. Ancak mevcut konjonktür dikkate alındığında, şirketin güçlü likidite pozisyonunu korumasını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Genel görünümde ise gelirlerin ikinci çeyrekte itibaren ivme kazandığı, yaz sezonu etkisi ve teslimat döngülerinin katkısıyla yılın ikinci yarısında finansallara daha belirgin yansımaya görüleceği öngörülmektedir. Konut, turizm ve ticari gayrimenkul segmentleri arasında dengeli yapısını koruyan portföy, net aktif değer tarafında istikrarlı büyüme eğilimini sürdürmektedir.

## PhillipCapital Türkiye Değerlendirmesi

Genel itibarıyla Özak GYO, sektördeki konjonktürel baskılara rağmen portföy çeşitliliği, devam eden proje teslimleri ve disiplinli finansman yapısı sayesinde orta vadeli büyüme potansiyelini korumaktadır. Yaklaşan teslimatlarla birlikte gelirlerin daha hızlı realize olması ve güçlü proje geliştirme sürecinin katkısıyla 2026 yılının ikinci yarısında operasyonel ve finansal görünümde belirgin bir iyileşme beklenmektedir.

**Önümüzdeki dönemde faiz indirim döngüsünün hız kazanması halinde konut talebinde toparlanma ve ertelenmiş talebin yeniden devreye girmesi beklenebilir. Bununla birlikte, jeopolitik gerilimlerin azalmasıyla artması beklenen turist girişlerinin, döviz bazlı gelir yapısı sayesinde turizm segmentinde doluluk oranları ve gelirleri artırması şirket performansı açısından önemli katalistler arasında yer almaktadır. Ancak, makroekonomik koşullar, faiz ortamı ve kur oynaklığı gibi değişkenler şirket performansı üzerinde etkili olmaya devam eden temel risk unsurları olarak izlenmelidir. OZKGY cari çarpanlar bazında GYO segmentindeki benzerlerine kıyasla FD/FAVÖK bazında kısmen iskontolu işlem görmektedir.**

## Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.