

Devam Eden Tavsiyelerimiz

KOD	TAVSİYE	HEDEF FİYAT
TURSG	AL	17,5
AGESA	AL	350
ANSGR	AL	39,34
ANHYT	AL	201,72
AKGRT	AL	12,61

1.Çeyrek Kar Tahmini Özeti

solo mln TL	1Ç26T	1Ç25	4Ç25	Y%	Ç%
TURSG	6.334	4.523	5.081	40,04%	24,66%
AGESA	1.629	1.125	1.386	44,80%	17,53%
ANSGR	3.825	2.256	4.090	69,55%	-6,48%
ANHYT	1.663	1.043	1.790	59,44%	-7,09%
AKGRT	225	352	451	-36,08%	-50,11%
Sektör	13.676	9.299	12.798	47,07%	6,86%

Yayınlama Tarihleri (tahminen)

KOD	Tarih
TURSG	20 Nisan
AKGRT	21 Nisan
ANHYT	27 Nisan
ANSGR	28 Nisan
AGESA	29 Nisan

XSGRT'in 1.Çeyrek Pusulası

Sigortacılık Sektörü Değerlendirmesi - OLUMLU

İştahlı kompozisyon devam ediyor!

Bir çeyrek ile çerçeveyi anlamanız mümkün değil! Sigortacılık sektörünü tek nokta tek çerçevede anlamak asla mümkün olmamakla birlikte iletişim becerisini ön plana atarak değerlendirme yapmakta fayda olduğunu değerlendiriyoruz. Çeyreklik bazda değerlendirmeler yapıyor olsak dahi şirket bazlı değerlendirmelerimizde geleceğe yönelik vurgularımızı birden fazla kez okumanız ve ona göre değerlendirmenizde fayda var. Kar artışları yüzde olarak sizleri aldatabilir, çerçeveyi incelemek gerekecektir.

Faiz artışı bu çeyreğe yaramadı, önümüzdeki çerçeveye yarayacak. Genel sektör için tahvil kompozisyonunda bu çeyrekte karlılıklara baskı unsuru olsa da faiz indirim döngüsü çerçevesi küçük büyük fark etmeden kademeli-gecikmeli devam ederse mali gelirlerde karlılığı gözle görülür şekilde artıracığını değerlendiriyoruz. Burada özellikle Aksigorta'nın beklenenden daha fazla yararlanacağını değerlendiriyoruz.

Çoklu kanal kullanan kazanacak. Sadece acente veya banka mantığıyla değil omnichannel yöntemiyle tüm miksten yararlanmaya çalışan ve çalışacak şirketlerin pozitif çerçeveleneceği bir yıl takip edeceğiz. Hayat emekliliğin öncü olduğu hayat dışının arkadan takip etmeye devam ettiği ortamı sürdüreceğiz.

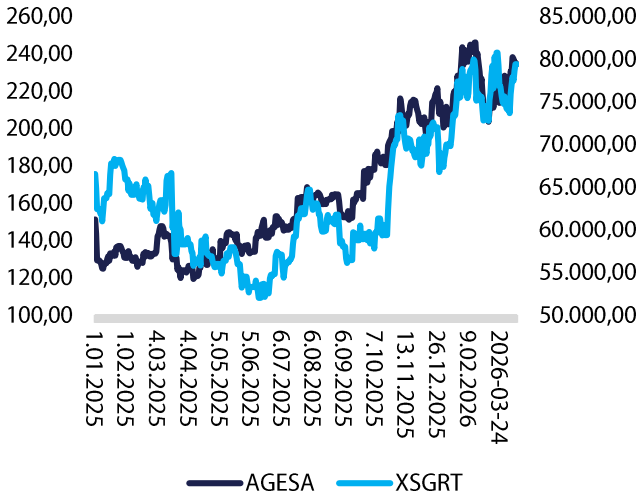
Kılıksız 2 şirket var. Çerçeve bakımından ya çeyreklik ya yıllık takılan şirketlerin olduğu bir çeyreği takip ettik. Sektör – takip ettiğimiz kapsamda olan- çeyreklik %6,86 yıllık %47,07 net karını artırmayı başarırken hem yıllık hem çeyreklik karlılığını artıran 2 şirket var: Agesa Hayat Emeklilik ve Türkiye Sigorta. Bu iki şirketi açıkça olumlu buluyoruz. Bu çerçevede çeyreklikte en güçlü Türkiye Sigorta ön plana çıkarken yıllıkta düşük baz etkisiyle Anadolu Sigorta gözlemleniyor. Ancak geçen çeyrekte vurguladığımız gibi başarılı çerçeve bakımından 2025 4.çeyrekte olduğu gibi hayat emeklilik açıkça pozitif kalmaya ve hayat dışının önüne geçmeye devam ediyor.

Kar tahminlerimize detaylarıyla erişebilirsiniz. Bu çeyrek itibarıyla sadece net kar değil prim üretimi, hasar/prim oranı – kombine rasyo, net kar tahminlerimize yer veriyor olacağız. Her şirketin sayfasından şirkete özel detaylara ve geleceğe yönelik çerçevelere erişebilirsiniz.

Beklenti ve hedef fiyatlarımızı koruyoruz. Çerçeve bakımından bir revizyona gitmedik ancak TURSG ve AKGRT için yukarı yönlü haklarımızı açıkça saklı tuttuğumuzu beyan etmek isteriz.

Detaylarına bir sonraki sayfadan itibaren erişebilirsiniz

Son Fiyat	234,30
HEDEF FİYAT	350
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	49,4%
Piyasa Değeri (mln TL)	42.174
Piyasa Değeri (mln \$)	944
F/K	8,19
PD/DD	4,40
Hisse Sayısı (mln lot)	180
FDPO (%)	19,89
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	55



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	40
AGEAS	40
Diğer	20

AGESA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI K
Getiri (TL)	-0,34	11,02	86,81
Getiri (\$)	-0,39	9,41	58,95
Getiri (XU100-Rölatif)	0,02	1,42	33,55

Agesa Hayat Emeklilik - OLUMLU – AL – 350 TL

Artan giderlere rağmen istikrarlı sonuçlar!

Prim üretiminde hiçbir problem yok. Şirketin yeni sinerji çerçevesi ve Akbank kanalının etkin kullanılmasıyla birlikte prim üretimlerinde güçlü büyümeler takip ediyoruz. Bu doğrultuda 1.çeyrekte çeyreklik %3,93 yıllık %49,58 artışla 7,2 milyar TL prim üretimi elde edildi. Çeşitli kısıtlara rağmen prim üretim iştahının devamlılığını pozitif karşılamakla birlikte özellikle önümüzdeki dönemde reel prim üretim büyümesinin sürmesini bekliyoruz.

430 milyar TL'lik büyük bir kompozisyon! Şirket, özellikle emeklilik tarafında yeni alınan katkı payı düşüşü ve giderlere ilişkin kısıtlara rağmen emeklilik fon büyüklüğü 430 milyar TL'ye ulaşırken proaktif yönetim becerisi sadece günlük değil orta ve uzun vade çerçeve ile genel kompozisyonu koruyucu ortam var olduğunu vurgulamak isteriz. Tahminler çerçevesinde şirketin elde ettiği fon getirilerinin sektörden 2 puan kadar fazla olduğunu tahmin ediyoruz. Buradaki 2 puanlık marj hem yıllık hem çeyreklik anlamda pozitif ayrıştırıyor. İlâveten vurgulamak gerekirse Ak Portföy'ün yönetim becerisi doğrultusunda 2025 yılında olduğu gibi 2026 yılında da başarılı başladığını teyit eden ortam var diyebiliriz. Bazı hususları vurgulamak gerekirse 20 yılın getiri ortalaması %5'lerde olduğu noktada 2025 yılı itibarıyla kompozisyon hayat emekliliğe kaymış oluşu bu şirketler için net nete pozitif alan açmaya devam ediyor.

Otomatik fon değişim sistemi gelecek için açıkça önemli. Şirket, yönetim becerisini de dikkate alarak müşterilerin vakitlerini yönetici şekilde otomatik fon değişim sistemini başlattı. İlk aşamada 10 bin müşteri eklenirken önümüzdeki dönemde ağırlık göstermesini açıkça bekliyoruz. Türkiye ve küreselin dijitalleştiği şu ortamda portföy yönetim odağıyla otomatik fon değişim sistemi iştahını artırıyor oluşunu açıkça olumlu buluyoruz.

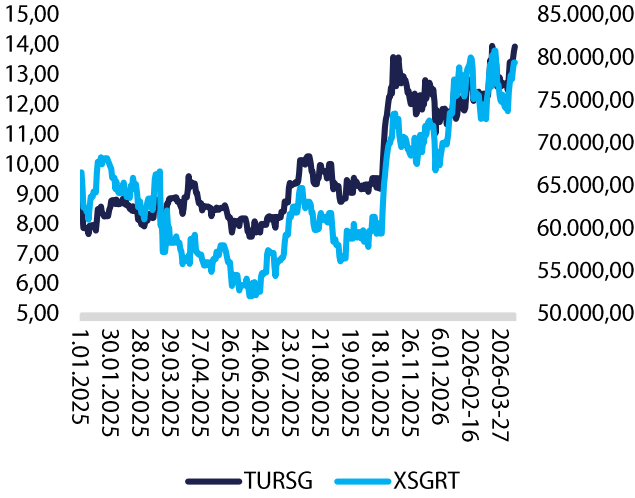
1.çeyrekte 1,63 milyar TL net kar bekliyoruz. Şirketin yönetim becerisi ile karlılık odağı güçlü şekilde devam ediyor. Artan giderler bir miktar karlılığı sınırlıyormuş gibi görünse de istikrarlı büyüme çerçevesi kesintisiz sürmeye devam ediyor. 2026 yılında ve sonrasında da kompozisyonun hayat emeklilik ve lider konumda AGESA için olacağını değerlendiriyoruz.

AGESA nezdinde 350 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürmeye devam ediyoruz.

Kar Tahminimiz

AGESA(solo)	1Ç26T	%Y	%Ç
Prim Üretimi	7.203.634.499	49,58%	3,93%
Hasar/Prim Oranı	25,20%	0,20	-0,80
Net Dönem Karı	1.629.950.000	44,88%	17,60%

Son Fiyat	13,93
HEDEF FİYAT	17,5
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	25,6%
Piyasa Değeri (mln TL)	139.300
Piyasa Değeri (mln \$)	3.119
F/K	7,17
PD/DD	2,70
Hisse Sayısı (mln lot)	10.000
FDPO (%)	18,88
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	231



ORTAKLIK YAPISI	%
TVF Finansal Yatırımlar	81,1
Diğer	18,9

TURSG	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI K
Getiri (TL)	1,16	6,91	51,22
Getiri (\$)	1,12	5,36	28,67
Getiri (XU100-Rölatif)	1,52	-2,70	-2,03

Türkiye Sigorta – OLUMLU – AL – 17,50 TL

Liderlik kompozisyonunun getirdiği güçlü sonuçlar!

Kılıksız sonuçlar! Prim üretimi tarafında şirket 3 büyük çerçeve kanalını kullanmaya devam ederken çeyreklik %28,16 yıllık %29,96 artışla 53,81 milyar TL prim üretimi elde ederken lider konumunu teyit etmeye açıkça devam etti. Bireysel kompozisyon iştahı gözle görülür şekilde bu çeyreği desteklemeye devam etti.

Mali gelirden sorun yok. Sektörün aksine güçlü portföy yönetim becerisiyle birlikte savaş riskinin gözle görülür şekilde yönetildiğini gözlemliyoruz. Savaşın etkisini önemli ölçüde elimine edildiğini gözlemlemekle birlikte önümüzdeki dönemde mali gelir kompozisyonundaki dağılım ve tahvillerdeki kompozisyon çerçevesi mali gelir karlılık potansiyelini gözle görülür şekilde artırmaktadır.

Büyük montanlı kompozisyona rağmen %100 altında bileşik rasyo takip ediyoruz. Şirket, kanal yönetişiminde doğru profil doğru teminat doğru prim üretimi odağıyla birlikte hasar yönetişim becerisini etkin şekilde kullanmaya devam ederken %100 altında kalmaya devam ediyor. 1.çeyrekte %97,5 seviyesinde kombine rasyo beklentimiz mevcuttur. Aşağı yönlü potansiyel doğuyor oluşu da teknik dengede reel karlılık iştahını artırmaktadır.

RoE'de sınırlı miktarda yukarı yönlü ivmelenme bekliyoruz. Şirket, mali gelir yönetişimi ve karlılıktaki çerçevlendirme ile birlikte özsermaye karlılığı özelinde 50 baz puan artışla %51 seviyesine yöneleceğini değerlendiriyoruz. Yıl genelinde kombine rasyoda aşağı yönlü seyir, karlılıktaki özsermayeden daha hızlı iştah ile %55'e kadar yıl sonuna kadar yakınsayabileceğini değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü risk alanı değerlendirme için potansiyel içermektedir.

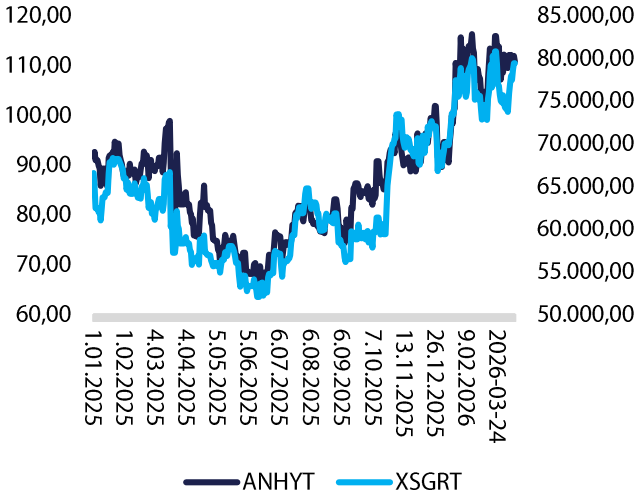
Şirket için 6,33 milyar TL net kar bekliyoruz. Şirket, hayat dışında net bir şekilde öncü konumunu hem liderliğinde olduğu gibi hem de karlılık tarafında da teyit etmeye devam ediyor. İş bu ivmelenme sürdürülebilir olursa genel piyasa kar beklentisinde yıllık bazda yukarı yönlü alan açılabilir.

TURSG nezdinde 17,5 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürürken yukarı yönlü değerlendirme için haklarımızı saklı tutuyoruz.

Kar Tahminimiz

TURSG(solo)	1Ç26T	%Y	%Ç
Prim Üretimi	53.805.814.884	29,96%	28,16%
Kombine Rasyo	97,50%	0,40	-1,90
Net Dönem Karı	6.333.844.174	40,04%	24,66%

Son Fiyat	110,70
HEDEF FİYAT	201,72
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	82,2%
Piyasa Değeri (mln TL)	47.601
Piyasa Değeri (mln \$)	1.066
F/K	8,50
PD/DD	3,70
Hisse Sayısı (mln lot)	430
FDPO (%)	15,06
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	103



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	63,92
ANSGR	20
Diğer	16,08

ANHYT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI
Getiri (TL)	-0,98	1,74	45,38
Getiri (\$)	-1,03	0,26	23,70
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,62	-7,86	-7,88

Anadolu Hayat Emeklilik – OLUMLU AL – 201,72 TL

1 ve 2.çeyrek düşük baz büyük alan taşıyor!

Büyüme çerçevesinde bir problem yok. Şirket, özellikle geçen senenin zayıf ilk yarıyıldaki kompozisyonundan yararlanacak şekilde prim üretimlerini yıllık bazda artırmaya devam ederken genellikle yüksek baz olan 4.çeyreğin etkisiyle sınırlı düşüş gördük. Çeyreklik %7,19 düşüş yıllık %29,14 artış ile 5,7 milyar TL prim üretimi elde edilerek **güçlü büyüme kompozisyonu** sürdü. Özellikle kredi hayat gücünün devamı ve emeklilik kompozisyonu iştahıyla birlikte karlılık seyrinin devamını gözlemliyoruz. Emekliliğe ilişkin kısıtlar beklenenin aksine kanal yönetim becerisi ile birlikte elimine edilmeye bu çeyrekte de devam edildi.

Mali gelir kompozisyonunda yönetim becerisi ayrıcalık kazanıyor. Şirket, güncel konjunktürde elinde bulundurduğu tahvillerdeki finansal muhasebeleştirme çerçevesinde beklenenin aksine karı etkileyici değil özsermayeyi etkileyici yönetim becerisi gözetiyor. **Bu durum güncel çerçevede özsermaye karlılığını (RoE) artırıcı yukarı yönlü kazanım sağlayabilir.** %51 özsermaye karlılığı ile yılı modellediğimiz şu ortamda durasyon faktörü ile özsermaye azalıp karlılık daha hızlı artacağı için %55 ve üzerine atabilecek bir RoE'yi bu çeyrek itibarıyla görebiliriz. 4 puanlık alan ilave bir değerlendirme ve bunun getireceği potansiyel kazandıracaktır.

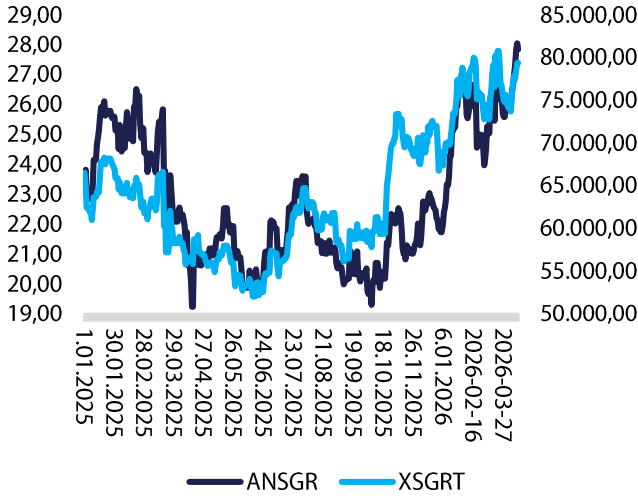
1 ve 2.çeyrek düşük baz ve büyük alan taşıyor. Şirket, özellikle geçen senenin ilk yarısını gider ve kompozisyon yönetimi amacıyla tadilat çeyrekleri olarak geçirirken bu sene için her iki çeyreğin bir **düşük baz büyük alan taşıyıcı çerçeve oluşturacağını değerlendiriyoruz.** Bu oluşturacağı çerçeve ile birlikte artık hikayenin net bir şekilde piyasa tarafından da anlaşılacağını değerlendiriyoruz.

ANHYT nezdinde 201,72 TL hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Kar Tahminimiz

ANHYT(solo)	1Ç26T	%Y	%Ç
Prim Üretimi	5.676.943.696	29,14%	-7,19%
Hasar/Prim Oranı	22,10%	0,10	2,10
Net Dönem Karı	1.663.180.000	59,46%	-7,08%

Son Fiyat	27,84
HEDEF FİYAT	39,34
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	41,3%
Piyasa Değeri (mİn TL)	55.680
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.247
F/K	4,37
PD/DD	1,35
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.000
FDPO (%)	34,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	214



ORTAKLIK YAPISI	%
Milli Reasürans	57,31
Trakya Yatırım Holding	7
Diğer	35,69

ANSGR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,71	9,40	44,78
Getiri (\$)	-0,76	7,81	23,19
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,35	-0,21	-8,47

Anadolu Sigorta – SINIRLI OLUMLU AL – 39,34 TL

Güncel baz yararlı, geleceğe ilişkin sorgular?

Prim üretimi görece geri planda kaldı. Şirket, yüksek bazı da dikkate alarak ve önümüzdeki dönemde potansiyel iskonto oranı değişimleri riskini de gözeterek prim üretimlerini karlılık odaklı kanallara yönlendirdi. Şirketin önümüzdeki dönemde dijitalde etkin olacak şekilde daha karlı ürünlere yöneleceği bir ortamı hazırlayacağını değerlendiriyoruz. Prim üretimlerinin özellikle yılın ortasında ancak düşük baza maruz kalacağını hatırlatmak isteriz.

İskonto oranlarında değişimi 2026 2.çeyrekte bekliyoruz. Çerçeve bakımından artan faizler ve dirençli enflasyon kaynaklı muallak tazminatta iskonto oranlarında değişimi 2.çeyrekte açıkça bekliyoruz. Burada özellikle sektöre yönelik doğrudan duyarlanacağı için ilave karlılıklarında 850 milyon TL-1 milyar TL'lik bir eliminasyona neden olabileceğini dikkate almakta fayda olduğunu değerlendiriyoruz. Bu durum doğal olarak karlılıklarda sınırlanmaya neden olmaya devam edecektir.

Bu çeyrekte kombine rasyonun bir miktar artacağını değerlendiriyoruz. Özellikle karlılık kompozisyonu kazanımı amacıyla sınırlı miktarda yıllık yükseliş beklemekle birlikte büyüme kompozisyonlu şirket için bu oranları olağan karşıladığımızı belirtmek isteriz.

Özsermaye karlılığında sınırlı toparlanma görülebilir. Özellikle Anadolu grubunun tahvillere yönelik aldığı varlık sınıflandırması çerçevesinde özsermaye azaltıcı net karı artırıcı kompozisyon kaynaklı özsermaye karlılığının 2 puan civarı artabileceğini değerlendirirken bu henüz değerlendirme için tam olarak güçlü potansiyel taşıyor.

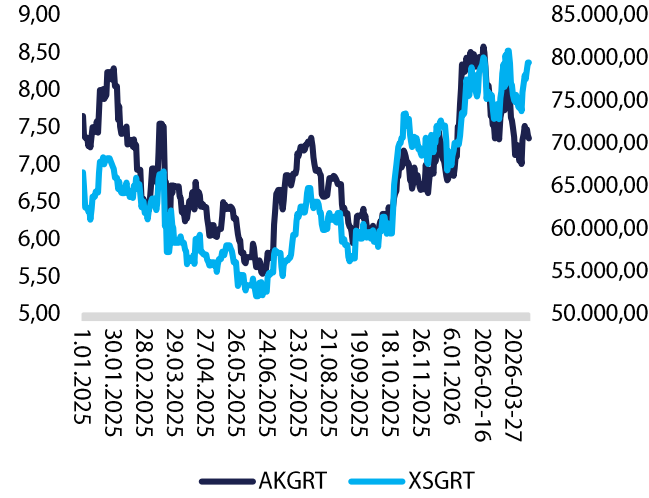
ANHYT desteklemeye açıkça devam edecek. Şirket için karlılıklar nezdinde solo hesaplamalar üzerinden gitmek gerekirse karlılığa en az 330 milyon TL ANHYT katkısı olacak. Bu katkı ile karlılığın iyi ayrılmış çerçevesi takip edilse de bu ayrıştırmayı yaparak değerlendirmekte fayda olduğunu değerlendiriyoruz. Bu yüzden her şirkette olduğu gibi şirkete de solo odaklı bakmaya devam ediyoruz.

ANSGR nezdinde 39,34 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Kar Tahminimiz

ANSGR(solo)	1Ç26T	%Y	%Ç
Prim Üretimi	29.569.973.452	27,50%	-1,32%
Kombine Rasyo	111,00%	1,30	0,30
Net Dönem Karı	3.825.000.000	69,55%	-6,48%

Son Fiyat	7,34
HEDEF FİYAT	12,61
TAVSİYE	AL
POTANSİYEL	71,8%
Piyasa Değeri (mİn TL)	11.832
Piyasa Değeri (mİn \$)	265
F/K	4,76
PD/DD	1,55
Hisse Sayısı (mİn lot)	1.612
FDPO (%)	27,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	91



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	36
AGEAS	36
Diğler	28

AKGRT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLI
Getiri (TL)	-0,54	-4,92	14,87
Getiri (\$)	-0,59	-6,30	-2,26
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,18	-14,53	-38,39

Aksigorta – SINIRLI OLUMLU – AL – 12,61 TL

En kötü geride kalmak üzere!

Yeni sinerji renk kattı. Aksigorta ve Ageas Hayat Emekliliğın aynı operasyonel yönetim ile yönetiliyor oluşu ve iletişim sinerjisinin güçlenerek devam ettirilmesi açıkça renk kattı. Detaylandırma ve iletişim çerçevesini dikkate alarak her geçen çeyrek iyileşme kompozisyonunun sadece gelirlerde değil tüm Sabancı Holding Finansal Hizmetler kanalına pozitif etki yaratacağın değerlendiriyoruz.

Prim üretimleri iyileşmeye devam ediyor. Şirket sadece kendi faaliyetleri ile değil omnichanel yöntemiyle birlikte bankasüransı yoğun kullanmaya başlaması ve çerçevedeki bazları iyi yönetmesi ile 1.çeyrekte çeyreklik %1,89 yıllık %32,92 artışla 11,7 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Şirket prim üretimi odaklarında hem bazlardan yararlanma hem de karlılık odağın gözetmeye devam ediyor. Çoklu kanal kullanımının sadece

Finansallara defekt yaratan ana konuların başında artan faizler geliyor. Şubat sonunda süregelen ABD-İran-İsrail savaşı sonrası artan faizler çerçevesinde elinde bulundurduğu tahvillerde artan faizler kaynaklı mali gelirlerde önemli ölçütte zarar oluşması kaynaklı çeyreklik net kara tahvillerden 157 milyon TL'lik; TLREF'li ürünlerde ise 38 milyon TL'lik defekt yarattığını hesaplıyoruz. Bunların olmadığını varsaysa idik net kar 2026 1.çeyrekte 420 milyon TL'lik net kar görecektik. Bu durumda da yıllıkta güçlü bir büyüme gözlemliyoruz olacaktır.

Bu defekt güncel çerçevede 1 defaya mahsustur. Şirket, durasyon analizi ve elde ettiğ tahviller çerçevesinde 195 milyon TL'lik defekte 1.çeyrekte katlansa dahi güncel makro beklentiler ve beklentilerimiz çerçevesinde yıllık net kara katkısının 3,1 milyar TL'yi bulacağını hesaplıyoruz. Hatırlatmak gerekirse 2026 yılında şirketten 3,78 milyar TL net kar tahmin ediyoruz. Prim dışı sadece mali gelirden 3,1 milyar TL net karı olacak. Bu net kar ve prim üretim hızı bu ivmelerle devam edip teknik geliri desteklerse önümüzdeki dönemde net kar beklentimizi yukarı yönlü revize etmemiz gerekecektir. Bu etki sadece bu çeyreğe mahsus olacağını teyit eden ortam var olmakla birlikte yukarı yönlü potansiyeli taşıyor.

Bu veriler çerçevesinde AKGRT nezdinde 12,61 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Yukarı yönlü potansiyel için hakkımızı saklı tutuyoruz.

Kar Tahminimiz

AKGRT(solo)	1Ç26	%Y	%Ç
Prim Üretimi	11.693.047.000	32,92%	1,89%
Kombine Rasyo	132,00%	3,00	10,00
Net Dönem Karı	225.350.707	-35,99%	-50,04%

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/80 34394
Şişli/İstanbul