

MLP Sağlık

Herkes için sağlık

MLP Sağlık'ı 12 aylık 385,00 TL hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ederken, %54 getiri potansiyeli ile AL tavsiyesi veriyoruz. i) Yurt içinde artan sağlık harcamaları ve değişmekte olan tüketici alışkanlığı, ii) Artan sağlık sigortası talebi değerlememizin ana teması olarak öne çıkıyor. 2023 yılında gerçekleşen yüksek karlılığın 2024 yılında da devam edeceğini düşünüyoruz. 2024T dönemi tahminlerimizde 10.0x F/K, 2025T dönemi tahminlerimizde 7.2x F/K çarpanıyla işlem görmektedir.

Pandemi sonrası artan sağlık talebi... Pandemi sonrası küresel çapta ivme kazanan sağlık harcamaları, Türkiye'de henüz tarihsel ortalamalar düzeyinde devam etmektedir. Yurt içinde, pandemi sonrası tamamlayıcı sağlık sigortalarında katılım iki katına çıkmıştır ve artmaya devam etmektedir. 2022 yıl sonunda Türkiye'de 3,6 milyon kişi tamamlayıcı sağlık sigortasına katılmışken, 2023 yıl sonunda bu sayı %14 oranında artarak 4,1 milyon düzeyine ulaştı. Yurt içinde özel sağlık sigortası yaptıran kişi sayısı ise 2022 yıl sonunda 2,7 milyon kişiden %7 oranında artışla 2,9 milyon kişiye ulaştı. 2023 yılında, Türkiye'de sağlık sigortası yaptıran kişi sayısı yıllık %11,1 oranında artarak 6,3 milyon kişiden 7 milyon kişiye ulaştı. Yurt içinde tamamlayıcı sağlık sigortası pazarının büyümesine ek olarak Medical Park'ın pazar payını büyütmesi ciroyu destekleyecektir.

Yabancıların gözdesi, medikal turizm... Türkiye bulunduğu coğrafya itibarıyla hem hizmet kalitesi hem de döviz bazlı ucuz fiyatlaması sebebiyle komşu ülkelerinden sağlık turizmi alanında yoğun talep almaktadır. Sağlık sektöründeki hizmet kalitesi ve hızı, sağlık çözümlerinde kullanılan teknoloji gibi etmenler, Türkiye'yi sağlık turizminin revaçta ülkelerinden biri haline getirmiştir. 2022 yılı sonunda 106 milyon USD düzeyinde gerçekleşen medikal turizm gelirleri, 2023 yılı sonunda %7,5 düzeyinde artışla 114 milyon USD düzeyine ulaşmıştır. Medikal turizm sektöründe, değerlendirme dönemimizde dolar bazında YBBO %10 düzeyinde büyüme beklenmektedir.

Medical Park'ın yurt dışı hastane portföyü genişlemeye devam ediyor...

2023 yılında, Budapeşte'de 154 yatak kapasitesine sahip Duna Medical Center ile yönetim sözleşmesi imzalandı ve MLP Care hastanesinin tüm işletme haklarına sahip olmuştur. 2022 yılında işletme hakları devralınan Bakü'de yerleşik Liv Bona Dea Hospital ile birlikte yurt dışındaki toplam yatak kapasitesi 310 adede ulaşmıştır.

Riskler: i) Turizmi etkileyecek jeopolitik riskler, ii) artan personel giderleri, iii) sağlık harcamaları artışının üzerinde artan maliyetler

MPARK

AL

Hedef fiyat
Getiri potansiyeli

TL 385
%54

Pay bilgileri

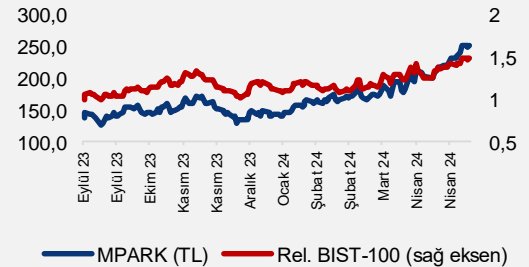
Pay Kodu	MPARK TI
Pay fiyatı (08.05.2024)	250,00
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	59,95 / 252,00
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	52009,3 - 1.615
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	208 - 35%
Yabancı Takas Oranı	26,79%
Pazar	Yıldız
Sektör	Sağlık ve Sosyal Hizmetler

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	4,8	5,0	4,4

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	20%	52%	68%
USD	20%	44%	53%
BIST-100'e göre performans	15%	32%	22%

Tahminler (TL mn)	2023	2024T	2025T
Net satışlar	22.449	40.095	57.576
FAVÖK	5.784	9.651	13.796
Net kâr	4.530	5.171	7.232

Değerleme	2023	2024T	2025T
F/K	11,4x	10,0x	7,2x
F/DD	4,1x	3,4x	2,3x
FD/FAVOK	9,6x	5,7x	4,0x
FD/Net satışlar	2,5x	1,5x	1,0x
Temettü verimi	0%	0%	0%



Serhan Yenigün

+90 212 355 2622

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ata Uçak

+90 212 355 2637

ata.ucak@tacirler.com.tr

Yatırım Teması

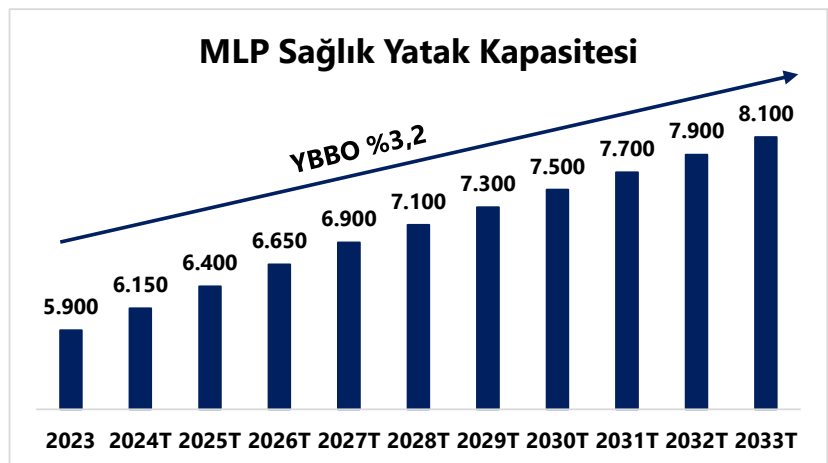
Türkiye'nin en büyük hastaneler grubu.... MLP Care, Medical Park ve Liv Hospital markalarıyla, Türkiye'de hizmet veren en büyük hastaneler grubu konumundadır. Medical Park hastaneleriyle, ağırlıklı olarak sigortalı müşteri segmentine hitap eden MLP Care Grubu, VM Medical Park konseptiyle de üst segment sağlık hizmetleri sunmaktadır. Liv Hospital markası ise ağırlıklı olarak sağlık turizmi sektöründe hizmet vermektedir.

Sağlık harcamalarında artan talep eğrisi... Dünya genelinde Covid-19 döneminin ardından yükselişe geçen sağlık harcamaları segmentinde, Türkiye'de de artış gözlemlenmesine rağmen sağlık harcamalarının GSYİH'ya oranı gelişmekte olan ülkeler seviyesine ulaşmamış durumda. 2021 yıl sonu itibarıyla, cari sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payı %4,3 düzeyinde gerçekleşti. Türkiye cari sağlık harcamalarının GSYİH içerisindeki payında tarihi zirveleri olan %5 düzeylerine ulaşmamıştır. Gelişmekte olan ülkelerin ortalamasında, bu oran %7 düzeyindedir. Yatırım temamızda, yurt içinde sağlık harcamalarının gelişmekte olan ülkeler seviyesine yakınsayacağını öngörüyoruz. Değerleme dönemimizde, cari sağlık harcamaları segmentinde TL bazında YBBO %18 düzeyinde büyüme öngörüyoruz.

Hastane segmentinde yüksek pazar payı... MLP Care Grubu, 5.900 adet yatak kapasitesiyle birlikte, yurt içinde hizmet veren özel hastaneler arasında %10 düzeyinde pazar payına sahiptir. Yatak kapasitesinin %39'luk kısmı İstanbul'da bulunmaktadır. MLP Care Grubu, hizmet verdiği şehirlerin çoğunda, yatak sayısında en yüksek adede sahip sağlık kuruluşu olarak görünmektedir.

Yeni açılacak hastaneler organik büyümeyi destekleyecek... MLP Care Grubunun büyüme stratejisi çerçevesinde, dört yıl içerisinde metropol bölgelerde dört adet yaklaşık 250'şer yataklı yeni hastanenin hizmete alınması planlanmaktadır. Yeni açılacak hastaneler, mevcut yatak kapasitesine dört yılda %14 düzeyinde katkısı olacaktır.

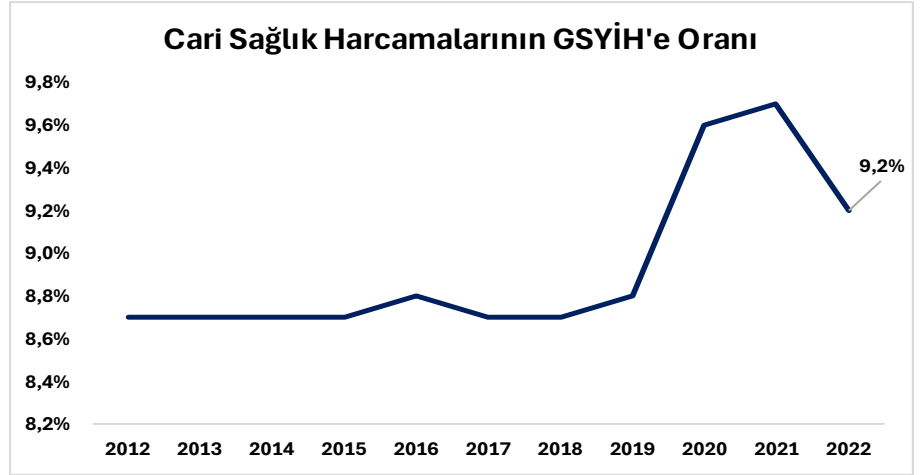
Değerleme Döneminde MPARK Yatak Kapasitesi Beklentisi



Kaynak: MLP Care

Küresel Sağlık Sektörü Görünümü

2022 yıl sonu verilerine göre dünya genelinde cari sağlık harcamalarının, Gayri Safi Yurt İçi Hasılatına (GSYİH) oranı %9,2 düzeyinde gerçekleşti. 2022 yılında, ABD'de cari sağlık harcamalarının oranı, GSYİH'in %16,6 düzeyinde gerçekleşerek dünyadaki en yüksek cari sağlık harcamaları kırımına sahip ülke konumunda. ABD'yi, sırasıyla %12,7 ve %12,1 seviyeleriyle Almanya ve Fransa takip etti. En yüksek kişi başına gelire sahip 14 ülkede cari sağlık harcamalarının GSYİH'e oranı %10'un üzerinde gerçekleşti. Kalan üye ülkelerin kırımları %6 ila %9 arasında seyrederken, cari sağlık harcamalarının GSYİH'e oranı %6'nın altında kalan ülkeler arasında Meksika, Lüksemburg ve Türkiye yer aldı.



Kaynak: OECD

Kurumlar, teknoloji destekli modeller daha etkili ve maliyet-etkin bakım sunma fırsatlarını değerlendirmektedir. Tele-sağlık, uzaktan izleme ve yapay zeka gibi teknolojilerin kullanımının artmasıyla birlikte kaynak tahsisini optimize etmek, süreçleri iyileştirmek ve hasta bakımını kişiselleştirmek gibi alanlarda verimliliğin artması beklenebilir. Kurumlar, özellikle dijital sağlık şirketleri ve doktorlarla iş birliği yaparak pazar paylarını büyütme, yeni gelir kaynakları oluşturmayı ve ölçek ekonomileri elde etmeyi hedeflemektedirler.

2024 Beklentisi

Küresel sağlık sektörü, teknolojik gelişmeler, demografik değişimler ve gelişen hasta ihtiyaçları nedeniyle bir dönüşüm sürecinden geçmektedir. Sağlık harcamalarındaki artış, dünya genelinde kalite, erişim ve uygunluk açısından zorlu şartlar oluşmasına sebep olmuştur. COVID-19 ile oluşan işgücü eksikliği, artan enflasyon ve talep yoğunluğunu artırarak maliyetleri daha da yükseltmiştir. Hastane ve sağlık sistemlerinin işletme marjlarında 2023 yılının sonlarında pozitif yönelim gözlemlenirken yılın geneline bakıldığında diğer sektörlerin altında büyüme gerçekleşmiştir. Kurumlar tarafından 2024'te anlaşma hacmindeki artışın devam etmesini beklenirken, 2024 yılında sektörün büyümesinin diğer sektörlerin üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Şirket Profili

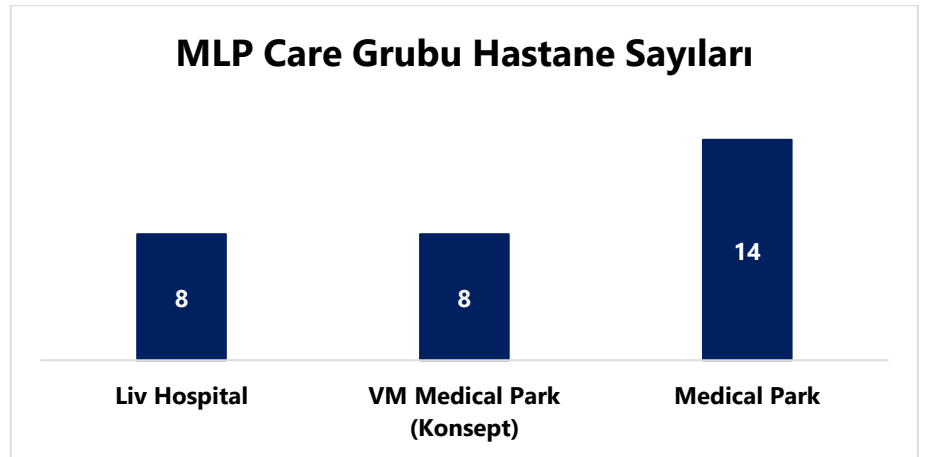
MLP Care Grubu, 1993 yılından bugüne başta Medical Park Hastaneleri olmak üzere 2023 yıl sonu itibarıyla, yurt içinde 13 ilde, yurt dışında ise Macaristan ve Azerbaycan'da 2 hastane olmak üzere toplam 30 özel hastane ile hizmet vermektedir. Şirket, Medical Park ve Liv Hospital markaları olmak üzere 2 marka üzerinden sağlık hizmeti sunmaktadır.

MLP Care Grubu'nun amiral gemisi olan Medical Park Hastaneleri, "Herkes için Sağlık" felsefesiyle hareket etmekte olup, uluslararası standartlarda sağlık hizmeti sunmanın yanı sıra bilimsel araştırmalara imza atarak dünyanın önde gelen sağlık kuruluşları arasında yer almaktadır. Joint Commission International (JCI) akreditasyonu ile belgelenmiş 5 hastanede kaliteli tanı ve tedavi hizmetleri sunmaktadır.

30 Hastane, 20.000'in üzerinde çalışan ve 2.800'ün üzerinde doktorla, Türkiye'nin dört bir yanına yayılarak, tıbbi etik değerlerden ödün vermeden ve son teknolojiyi kullanarak sağlık standartlarını yükseltmektedir. VM Medical Park konsepti altında değişen yaşam tarzlarına uyum sağlayan değer katılmış sağlık hizmetleri sunmaktadır.

Topluma sağlık hizmeti sunmanın yanı sıra sosyal sorumluluk projelerine de destek vermektedir. Üniversitelerle yapılan iş birlikleri ile hem hastane kadrosuna hem de üniversitelere katkı sağlamakta ve sağlık alanında dünya çapında yeniliklere öncülük etmektedir. Sporun yaygınlaşması ve yaşam biçimi haline gelmesi için çaba harcamaktadır ve bununla birlikte birçok spor kulübüne sponsor olmuştur.

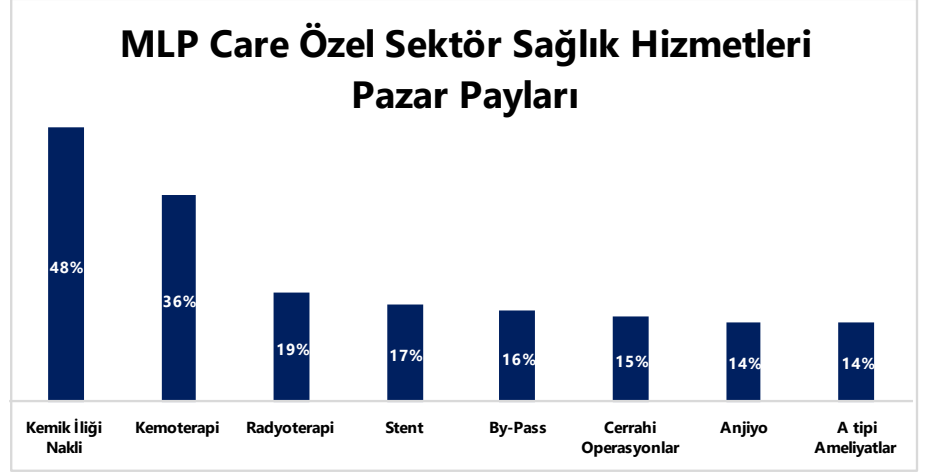
Şirketin marka stratejisine göre, Medical Park Hastaneleri, ağırlıklı olarak orta & üst segment kitesine yönelik hizmet verirken, VM Medical Park konseptiyle ise premium kitle hizmeti vermektedir. Liv Hospital markasının operasyonları ise ağırlıklı olarak premium segmentte ve sağlık turizminde yer almaktadır.



Kaynak: MLP Care

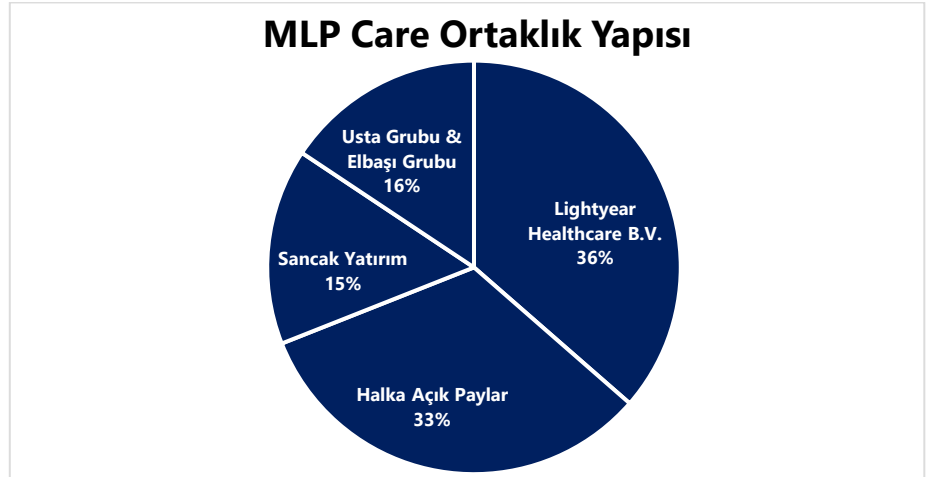
MLP Care Pazar Payları

MLP Care, 2020 yılı sonunda açıklanan TÜİK verilerine göre, özel sektör yatak kapasitesinin %10'una ve toplam yatak kapasitesinin %2'sine sahiptir. Gerçekleşen yatan hasta adetlerinde ise, özel sektörde %15 paya sahipken, tüm hastaneler genelinde ise toplam yatan hasta pazarının %4'üne hakimdir. MLP Care, özel sektör sağlık hizmetleri arasında en fazla Kemik İliği Nakli ve Kemoterapi tedavilerinde pazar hakimiyetine sahiptir.



Kaynak: MLP Care

MLP Care Ortaklık Yapısı



Kaynak: MLP Care

MLP Care, sağlıklı fiyat oluşumunun desteklenmesi kapsamında geri alınmış olan, şirket sermayesinin %8,2'sine tekabül eden, halka açık sermayesinin ise yaklaşık %25'ine tekabül eden 17 milyon adet payın itfasına ilişkin SPK'ya 29 Aralık 2023 tarihinde başvuruda bulundu. Süreç sonuçlanmamış olup, SPK tarafından onaylanması halinde şirketin mevcut sermayesi 208 milyon TL'den 191 milyon TL'ye düşecektir.

Değerleme – İNA Tablosu

MLP Sağlık İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) modelimize göre 2024 – 2033 dönemlerine ait nakit akımları tahminlerimiz ile 12 aylık hedef fiyatımızı pay başına 385,0 TL olarak hesaplıyoruz. Belirlemiş olduğumuz hedef fiyat, %54 getiri potansiyeline işaret etmektedir. Değerlememizde risksiz faiz oranını %23,5; hisse senedi risk primini ise %6,5 seviyesinde aldık. Projeksiyon dönemimiz için hesapladığımız ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) %26 düzeyinde.

(mn TL)	2023	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T	2032T	2033T
Net Satışlar	22.449	40.095	57.576	75.551	96.038	117.353	139.589	163.503	190.729	222.320	259.089
Yıllık Büyüme	18,8%	78,6%	43,6%	31,2%	27,1%	22,2%	18,9%	17,1%	16,7%	16,6%	16,5%
FAVÖK	5.784	9.651	13.796	17.811	22.561	27.536	32.432	37.798	43.824	50.713	58.628
Büyüme %	35,1%	66,9%	43,0%	29,1%	26,7%	22,0%	17,8%	16,5%	15,9%	15,7%	15,6%
FAVÖK Marjı %	25,8%	24,1%	24,0%	23,6%	23,5%	23,5%	23,2%	23,1%	23,0%	22,8%	22,6%
Vergiler	-281	-520	-816	-1.063	-1.336	-1.622	-1.898	-2.199	-2.537	-2.922	-3.364
Yatırımlar	-1.365	-1.925	-2.764	-3.626	-4.610	-4.459	-5.304	-6.213	-7.248	-8.448	-9.845
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-419	-766	78	-44	-64	-85	-108	-135	-170	-214	-270
Serbest Nakit Akımları	4.557	7.972	10.138	13.166	16.680	21.539	25.337	29.520	34.209	39.557	45.688
SNA Marjı %	20,3%	19,9%	17,6%	17,4%	17,4%	18,4%	18,2%	18,1%	17,9%	17,8%	17,6%
AOSM		24,8%	24,3%	24,5%	24,7%	25,1%	25,2%	25,4%	25,5%	25,6%	25,7%
İNA		6.388	6.558	6.816	6.899	7.042	6.568	6.055	5.548	5.070	4.627

Sonsuz Büyüme Oranı	5%
Sonsuz Büyüme Değeri	215.855
Sonsuz Büyüme Değeri (BD)	21.861
Nakit Akımların Bugünkü Değeri	61.570
Sonsuz Büyüme Bugünkü Değeri	21.861
Firma Değeri	83.431
Net Borç	3.243
Özkaynak Değeri	80.188
Ödenmiş Sermaye	208
Hedef Hisse Fiyatı	385,00
Hisse Fiyatı	250,00
Getiri Potansiyeli	54%

İNA Modelimiz için Duyarlılık Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları modelimize göre risksiz faiz oranı ve uç değer büyüme oranımızdaki değişimlere göre hedef fiyat hassasiyetini aşağıda bulabilirsiniz.

		Risksiz Faiz Oranı				
		22,5%	23,0%	23,5%	24,0%	24,5%
Uç Değer Büyüme Oranı	4,0%	404,0	392,0	380,0	368,0	358,0
	4,5%	407,0	395,0	382,0	371,0	360,0
	5,0%	411,0	398,0	385,0	374,0	362,0
	5,5%	415,0	401,0	389,0	377,0	365,0
	6,0%	418,0	405,0	392,0	380,0	368,0

PROJEKSİYONLAR

Bilanço	2021	2022	2023	2024T	2025T
Nakit ve benzerleri	680	1.262	2.812	279	5.188
Ticari alacaklar	1.318	3.010	3.657	6.715	7.649
Stoklar	285	1.174	1.077	2.027	2.145
Finansal yatırımlar	0	353	0	100	100
Maddi duran varlıklar	1.678	7.456	7.846	4.659	5.612
Diğer duran varlıklar	1.787	9.362	13.023	23.259	33.400
Toplam varlıklar	5.748	22.616	28.415	37.039	54.095
Kısa vadeli borçlanmalar	1.274	2.713	3.062	3.754	5.391
Ticari borçlar	1.546	3.951	4.082	8.856	9.830
Uzun vadeli borçlanmalar	1.475	2.284	2.993	3.669	8.148
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	914	3.776	5.602	5.385	8.120
Uzun vadeli yükümlülükler	5.209	12.724	15.740	21.665	31.489
Özkaynaklar	539	9.892	12.675	15.374	22.606
Ödenmiş sermaye	208	208	208	208	208
Diğer özkaynaklar	331	9.684	12.467	15.166	22.398
Toplam kaynaklar	5.748	22.616	28.415	37.039	54.095
Net borç	2.069	3.735	3.243	7.145	8.350
Net işletme sermayesi	57	233	652	-114	-36
Oranlar					
Karlılık					
Özkaynak kârlılığı	%70,7	%90,9	%40,1	%36,9	%38,1
Net kâr	%5,0	%25,1	%20,2	%12,9	%12,6
Aktif devri	1,1x	1,3x	0,9x	1,2x	1,3x
Kaldıraç	12,6x	2,7x	2,3x	2,3x	2,4x
Aktif kârlılığı	%5,6	%33,4	%17,8	%15,8	%15,9
Kaldıraç					
Finansal borç/toplam varlıklar	%48	%22	%21	%20	%25
Net borç/özsermaye	3,84	0,38	0,26	0,46	0,37
Net borç/FAVÖK	1,53	0,87	0,56	0,74	0,61
Hisse başına (TL)					
Net kâr	1,40	22,79	21,77	24,86	34,76
Özkaynak	2,59	47,55	60,93	73,90	108,66
Temettü	0,04	0,25	0,22	0,00	0,00

Gelir tablosu	2021	2022	2023	2024T	2025T
Net satışlar	5.796	18.903	22.449	40.095	57.576
Brüt kâr	1.579	4.887	6.430	11.306	17.930
Faaliyet giderleri	-561	-1.869	-2.189	-3.465	-5.620
Esas faaliyet kârı	1.017	3.018	4.241	7.840	12.310
FAVÖK	1.353	4.280	5.784	9.651	13.796
Net diğer gelir	-2	-43	130	433	622
Net finansman geliri	-652	982	1.386	-1.379	-3.805
Vergi öncesi kâr	372	4.781	5.825	6.975	9.242
Vergi gideri	-17	111	-1.077	-1.604	-1.811
Net kâr	290	4.742	4.530	5.171	7.232

Nakit akış tablosu

Nakit akış tablosu	2021	2022	2023	2024T	2025T
FAVÖK	1.353	4.280	5.784	9.651	13.796
Vergi gideri	-67	-200	-281	-520	-816
Yatırımlar	-481	-1.095	-1.365	-1.925	-2.764
İşletme sermayesi değişimi	-224	176	419	-766	78
Serbest nakit akışı	1.029	2.809	3.719	7.972	10.138

Büyüme ve marjlar

Büyüme ve marjlar	2021	2022	2023	2024T	2025T
Net satışlar	%44	%226	%19	%79	%44
FAVÖK	%44	%216	%35	%67	%43
Net kâr	%347	%1533	-%4	%14	%40
Brüt marj	%27,2	%25,9	%28,6	%28,2	%31,1
Esas faaliyet kâr marjı	%17,6	%16,0	%18,9	%19,6	%21,4
FAVÖK marjı	%23,3	%22,6	%25,8	%24,1	%24,0
Net marj	%5,0	%25,1	%20,2	%12,9	%12,6
Serbest nakit akışı marjı	%17,8	%14,9	%16,6	%19,9	%17,6

Değerleme

Değerleme	2021	2022	2023	2024T	2025T
F/K	178,4x	10,9x	11,4x	10,0x	7,2x
F/DD	96,2x	5,2x	4,1x	3,4x	2,3x
FD/FAVOK	40,8x	12,9x	9,6x	5,7x	4,0x
FD/Net satışlar	9,3x	2,9x	2,5x	1,5x	1,0x
Temettü verimi	%0,0	%0,1	%0,1	%0,0	%0,0
Serbest nakit akışı verimi	%2,0	%5,4	%7,2	%15,4	%19,6

Kaynak: Tacirler Yatırım Araştırma

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16 İç Kapı No:8 Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.

Çıkar Çatışması Politikası Gereği Finansal İlişki Açıklaması: Lider Faktoring A.Ş. ile Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. geçmişte iş ilişkisi kurmuş ve gelir sağlamıştır.