

Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş.

Şirket Bilgileri

Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş. ("Dardanel" veya "Grup"), 1984 yılında Çanakkale'de kurulmuş, 1985 yılında Dardanel markası altında deniz ürünleri üretimine başlamıştır. Grup'un; satış ve dağıtım, spor ile televizyon ve yayıncılık alanında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklarının yanı sıra ana üretim tesisi Çanakkale'de bulunmaktadır. Ayrıca Yunanistan'da üretim ve satış yapmakta olan Dardanel Greece S.A'da Grup'un %100 bağlı ortaklığı konumundadır. Şirketin 60 bin m²'si kapalı olmak üzere 100 bin m² arazi üzerine kurulu; ton balığı, somon, sardalya, uskumru, hamsi vb. su ürünlerinin işlenerek konserve veya dondurulmuş gıda ürünü hâline getirilmesine yönelik tesisleri mevcuttur. Dardanel, Türkiye'de hâlâ gelişme aşamasında olan su ürünleri konserve sektöründe lider konumunu sürdürmeye devam etmektedir.

1994 yılından itibaren Borsa İstanbul'da işlem gören Şirket'in ortaklık yapısı incelendiğinde; 21.12.2021 itibarıyla Niyazi Önen Holding A.Ş.'nin %68,6 ve diğer ortakların %31,4 pay sahibi olduğu görülmektedir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 586.099.283 TL olup fiili dolaşımdaki pay tutarı 183.989.484 TL ile toplam payların %31,39'unu oluşturmaktadır.

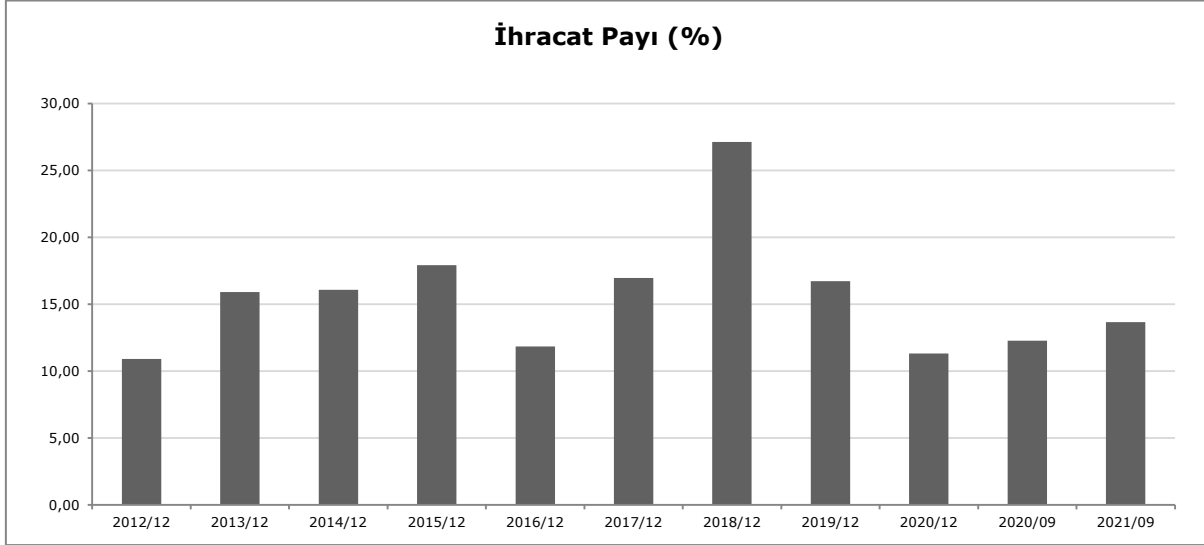
1

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Niyazi Önen Holding A.Ş.	402.085.564	68,6
Diğer	184.013.719	31,4
Toplam	586.099.283	100

Finansal Analiz

3Ç21 mali döneminde 30,7mn TL net kâr elde eden şirket, bir önceki yılın aynı döneminde 19,7mn TL, önceki çeyrekte ise 10,7mn TL zarar açıklamıştı. 3Ç21 finansalları yıllık bazda incelendiğinde yıllık %28 artışla 259,1mn TL seviyesine yükselen hâsılataın 235,8mn TL kısmının yurt içi, 56mn TL kısmının yurt dışı satışlardan oluştuğu görülmektedir. Şirketin 2018-2020 döneminde ihracat gelirlerinin brüt satışlar içerisindeki payı ortalama %16,8, 2016-2020 döneminde %18,39 olarak gerçekleşmiştir. Maliyetler yıllık %37'lik artış ile 194mn TL'ye yükselerek hâsılat artışının kâra pozitif etkisini bir miktar baskılamıştır. 3Ç19 dönemiyle kıyaslandığında da dikkat çeken maliyet artışı brüt kâr marjına olumsuz yansımıştır. 3Ç21 döneminde %25,1 olarak gerçekleşen brüt kâr marjının önceki yılın aynı dönemine göre 5,4 puan ve 3Ç19 dönemine göre 6,8 puan düşüş kaydetmesi operasyonel performanstaki sınırlı bozulmayı işaret etmektedir. Faaliyet giderleri hâsılatla paralel artmasına karşın diğer faaliyetlerden kaynaklı net gelirin pozitif bölgeye geçmesiyle birlikte esas faaliyet kâr (EFK) marjı sınırlı düşüşle %8,1 olmuştur. Net kâr marjı %11,9 olarak gerçekleşmiştir.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

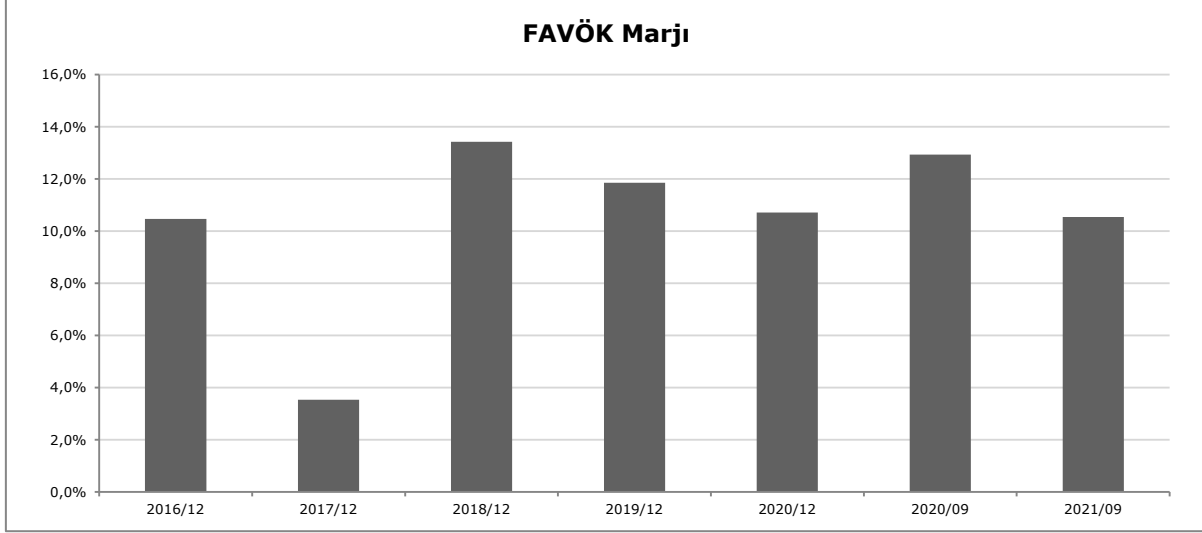


Kârlılık oranlarının uzun vadeli yıllık seyri incelendiğinde; şirketin 2016-2020 döneminde beş yılın üçünde zarar ettiği, buna karşın son iki yıl net kâr elde ettiği görülmektedir. Net kâr marjı 2019 ve 2020 yıllarında sırasıyla %1,03 ve %9,73 olarak gerçekleşmiş olup 2021 yılının ilk dokuz ayında %0,75 olmuştur. 2016-2020 döneminde brüt kâr marjlarının aritmetik ortalaması %30,66 olup istikrarlı bir seyri işaret etmektedir. Aynı dönemde FAVÖK marjlarının ortalaması %10, EFK marjlarının ortalaması %10,02 olmuştur. Borsa İstanbul'da işlem gören faaliyet konusu benzer şirketlerle kıyaslandığında şirketin görece düşük performans gösterdiği görülmektedir. Zira 2016-2020 döneminde BIST Gıda Endeksi'nin net kâr marjı ortalaması %3,84, FAVÖK marjı ortalaması %14,59 olmuştur. Ayrıca sektörün FAVÖK marjının 2018-2020 döneminde kademeli artışla %16,2'ye yükseldiği görülmektedir.

Şirketin 3Ç21 döneminde tamamladığı bedelli sermaye artırımını ile toplam 537,98mn TL değerinde nakit girişi sağlanmıştır. Bedelli sermaye artırımını sonucu elde edilen 536,17mn TL net fondan 447,48mn TL'lik kısmı, fon kullanım raporunda belirtildiği üzere kredi geri ödemelerinde kullanılmıştır. (EUR cinsi kredi ödemeleri: 396,17mn TL) 59mn TL'lik kısmın ise 6mn EUR karşılığında yurt dışı yatırımlarında değerlendirilmesine karar verilmiştir. Bu gelişmelerin etkisiyle cari dönemde finansal gelir/gider dengesi önceki yılın aynı döneminde oluşan 43,9mn TL'lik net giderden 10,1mn TL değerindeki net gelire dönmüştür. Finansman net gelirin etkisini 3Ç21 dönemi net kârında ve yıllık bazda -%9,7'den %11,9'a dönüşen net kâr marjında görebilmekteyiz.

3Ç21 dönemi yabancı para net yükümlülük pozisyonu EUR cinsi kredi ödemelerinin etkisiyle 2Ç21 dönemindeki -512,6mn TL'den 3Ç21'de -16,2mn TL'ye gerilemiştir. Bu bağlamda şirketin maruz kaldığı kur riskindeki gerileme dikkat çekmektedir. Yıllık trendler incelendiğinde net borcun net satış gelirine oranındaki kademeli düşüş olumlu olmakla birlikte, 3Ç21 döneminde bedelli sermaye artırımından kaynaklı gelirin döviz yükümlülüklerinin azaltılmasında kullanılması bu seyri desteklemiştir. Ayrıca bu durum likidite oranları üzerinde pozitif etki yaratmıştır.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Piyasa Çarpanları Analizi

Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem gören Şirket payları, BIST SINAİ, BIST TİM-100 ve BIST GIDA, İÇECEK endekslerinde listelenmektedir. Şirketin faaliyet konusu itibarıyla payları Borsa İstanbul'da işlem gören Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. (FADE), Kerevitaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KERVT), Tat Gıda Sanayi A.Ş. (TATGD) ve Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TUKAS) ile karşılaştırılması uygundur. Söz konusu şirketlerin 21.12.2021 kapanış fiyatları itibarıyla F/K, PD/DD, FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanları tabloda verilmiştir.

Şirket'in F/K oranı düşük kârlılıktan dolayı sektör ortalamasının olağandışı bir şekilde üstünde seyretmektedir. Özkaynaklarına göre piyasa değeri, seçilen şirketlerin medyanına bakıldığında sektöre paralel, BIST Gıda Endeksi ile kıyaslandığında iskontolu fiyatlandığını işaret etmektedir. Firma değerinin net satışlara oranı incelendiğinde, seçilmiş şirketlere kıyasla iskontolu, BIST Gıda Endeksi'ne kıyasla yüksek fiyatlanmaktadır. Firma değerinin FAVÖK'e oranı incelendiğinde hem seçilmiş şirketlerin hem de BIST Gıda Endeksi'ne göre yüksek fiyatlanmaktadır. Çarpan analizi net bir anlam ifade etmemektedir.

Kod	Fiyat	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DARDL	2,79	846,50	2,50	16,93	1,57
FADE	6,94	11,96	2,34	38,24	8,64
KERVT	4,60	7,65	2,33	7,30	0,92
TATGD	11,87	5,81	1,90	13,40	1,90
TUKAS	6,93	17,50	2,99	12,31	2,70
Medyan		11,96	2,34	13,40	1,90
XGIDA	2.200,25	13,71	2,90	6,76	1,05
XU100	1.892,02	8,31	1,43	6,43	1,04

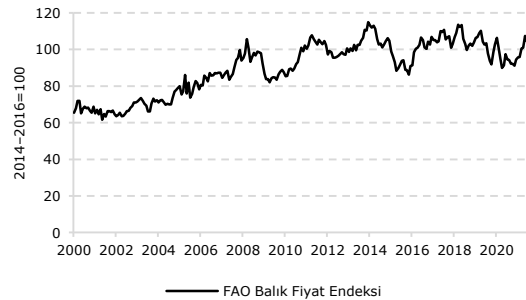
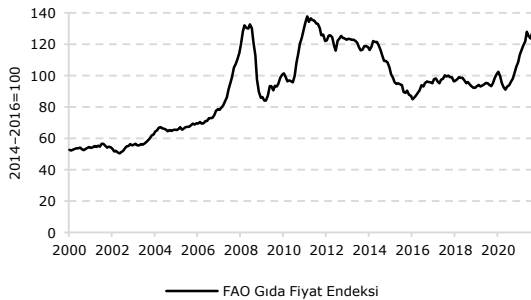
UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Sektörel Görünüm

Hazır gıda ürünleri tüketimine yönelik tüketici eğilimi yoğun yaşam tarzı nedeniyle artmaktadır. Yüksek miktarda besin tutması, renk ve lezzet nedeniyle konserve gıdalar, tüketiciler tarafından en çok tercih edilen gıda seçeneklerinden biri haline gelmiştir. Konserve; gıdaların çelik ve teneke kutular ile mason kavanozlar gibi hava geçirmez kaplara paketlenerek uzun süreli korunmasını ifade eder. Gıda konservesi, gıdaları vakumla kapatılmış sıkıca kapalı kaplarda tutarak ve uygun şekilde ısıl işleme tabi tutarak gıdaları standart sıcaklıklarda saklama tekniği olarak tanımlanır. Bu saklama işlemleri, yiyecekleri rafta stabil ve bir yıldan beş yıla kadar tüketim için güvenli hâle getirmektedir. ABD merkezli pazar araştırma şirketi StrategyR Global Industry Analysts Inc.'in Temmuz 2021'de yayınladığı raporunda yer verdiği bilgilere göre küresel konserve balık ve deniz ürünleri pazarı büyüklüğünün pandeminin başladığı 2020 yılında 22,4mlr USD olduğu tahmin edilmektedir. Konserve balık ve deniz ürünleri pazarının 2027 yılına kadar 29,4mlr USD büyüklüğe ulaşacağı ve bu dönem boyunca yıllık bileşik %4 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Pazar bölgesel bazda incelendiğinde; ABD'deki konserve balık ve deniz ürünleri pazarının 2020 yılındaki büyüklüğü 6,1mlr USD olarak tahmin edilirken Çin'in 2020-2027 döneminde yıllık bileşik %6,5'lik büyüme ile 6mlr USD'lik pazar büyüklüğüne ulaşacağı tahmin edilmektedir. Coğrafi olarak önem taşıyan diğer pazarlar Japonya ve Kanada'nın aynı dönemde sırasıyla %2,3 ve %3,2 büyüme kaydetmesi, Avrupa'da ise Almanya pazarının yıllık %2,9 büyümesi beklenmektedir.

Balık sektörü değişen tüketici talepleri, pazara erişim veya ulaşım ve sınır kısıtlamaları ile ilgili lojistik sorunlar nedeniyle hâlâ pandeminin dolaylı etkilerine maruz kalmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde bu etkilerin giderek zayıflamasıyla birlikte sektörün olumlu etkileneceğini düşünmekteyiz.

Tüketici talebini belirleyen önemli unsurlardan birinin gıda fiyatlarının seyri olduğu ortadadır. Gıda ürünleri sepetinin uluslararası fiyatlarındaki aylık değişimini ölçen olan FAO Gıda Fiyat Endeksi (FFPI) Kasım 2021'de önceki aya göre %1,2 (1,6 puan) ve yıllık bazda %27,3 (28,8 puan) artmıştır. Küresel çapta artmakta olan enflasyon, Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerde ve bu ülkelerin gıda fiyatları üzerinde günden güne önem kazanmaktadır. Ülkemizde kişi başına 200 gr. ton/yıllık düzeyinde konserve tüketimi mevcut iken Avrupa ülkelerinde yıllık 3,5 kg, Amerika'da 2 kg ve Ortadoğu ülkelerinde 1 kg'lık tüketim gerçekleşmektedir.



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Şirketin faaliyet alanı ve ürünleri göz önünde bulundurulduğunda hem balıkçılık ve su ürünleri hem de işlenmiş et sektörleri çerçevesinde değerlendirilebilir. Bu durumdan kaynaklı olarak her iki sektöründe dış ticaret verilerine ayrı ayrı yer vermek gerekmektedir. Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu'nun (TGDF) TÜİK'e dayandırdığı verilere göre 2020 yılında balıkçılık ve su ürünleri sektöründe 995,9mn USD'lik ihracat, 149,1mn USD'lik ithalat yapıldı. Dış ticaret fazlası 846,8mn USD olan sektör net ihracatçı konumundadır. 2013 yılından beri belirgin bir trend ile artan sektör ihracatı, 2020 yılında da artış kaydetti. Benzer bir pozitif görünüm ile 2020 yılında işlenmiş et sektöründe 127,2mn USD'lik ihracat, 16,1mn USD'lik ithalat gerçekleştirildi. Dış ticaret fazlası 111,1mn USD olan ve ithalatın sekiz katına yakın ihracat yapan bu sektör de net ihracatçı konumdadır.

Şirketin ana faaliyet konusu konserve balık sektörü incelendiğinde; TGDF'nin Kasım 2021'de açıkladığı verilere göre yıllık bazda %13,2'lik fiyat artışı olduğunu ve son fiyatın 85,59 TL/Kg'ye yükseldiğini görmekteyiz. Konserve balık veri setinin TÜİK tarafından yayınlanmaya başladığı Ocak 2019 tarihinden bu yana ürün grubu fiyatlarında %40,3'lük bir artış kaydedilmiştir.

5

Yatırımlar

Çanakkale Gelibolu deniz alanındaki kara midye yetiştiriciliği tesisi, planlanan 12mn TL yatırım harcamasının %70 oranında gerçekleştirilmesi ile cari dönemde faaliyete alınırken Edirne-Enez'deki ton balığı konservesi üretim tesisinin 2021 yılı sonunda faaliyete başlaması ön görülmektedir. Yapılacak yatırımlar için yatırım teşvik belgesi süreci devam etmektedir. Teşvik belgesi temin edilmesinde sürecin uzaması durumunda, Edirne-Enez'deki yatırımın gerçekleşme tarihinde değişiklik olması söz konusudur. Çanakkale Ezine Gıda İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde yapılması planlanan tesiste 200mn TL/yıl dondurulmuş deniz ürünleri ile 800mn TL/yıl ton konserve ürünleri olması öngörülmektedir. Şirket, 3Ç21 dönemine ait faaliyet raporunda yer verdiği bu sayıların öngörülerden ibaret olduğunu ve öngörülen sürelerde değişiklik olabileceğini aktarmaktadır. Söz konusu yatırımların operasyonel performansı desteklediğine dair bir bulgu henüz ortaya çıkmamıştır.

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Görüş

- Şirket, faaliyette bulunduğu su ürünleri konservesi sektöründe lider konumunu sürdürmeye devam etmektedir. Balıkçılık ve su ürünleri ile işlenmiş et sektörlerinin net ihracatçı pozisyonunda olması döviz kurlarında son dönemde yaşanan yükseliş dikkate alındığında pozitiftir. Şirketin satış gelirlerinin belirli bir kısmı istikrarlı bir şekilde ihracat gelirlerinden oluşmaktadır.
- Şirketin uzun vadeli kârlılığı incelendiğinde benzer şirketlere kıyasla düşük performans gösterdiği anlaşılmaktadır. Açıklanan son iki çeyreklik dönemde operasyonel performansa ilişkin kârlılık marjlarında hem çeyreklik ve yıllık bazda hem de 2019 yılının aynı dönemine göre düşüş görülmektedir. Ancak sermaye artırımından sağlanan nakit girişi ile önemli kısmı yabancı para cinsinden krediler kapatılarak teminatların açığa çıkarılmasını sağlamış olup bu durum 3Ç21 finansalları üzerinde pozitif etki yaratmıştır. Söz konusu nakit girişi ile birlikte, uzun vadede kârlılık üzerinde baskı oluşturan finansman giderlerinde azalma potansiyeli ortaya çıkmıştır.
- Edirne-Enez'de Ton Balığı Konservesi Tesisi ve Çanakkale Ezine Gıda İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde yatırım planlanmasını pozitif değerlendirmekle birlikte bu yatırımlara ilişkin finansman temini için uzun vadeli kredi kullanımı planlamasının, finansman giderlerinin kârlılık üzerindeki etkisi açısından benzer bir durum oluşturabileceğini düşünmekteyiz.
- Döviz kurlarında son dönemde yaşanan yükseliş dikkate alındığında şirketin düzenli ihracat geliri elde etmesi ve 3Ç21 döneminde yabancı para cinsinden net yükümlülüklerinin büyük ölçüde etkisini yitirmesi gelecek dönemler için pozitiftir.
- Bu bağlamda; şirketin satış gelirleri içerisinde ihracatın düzenli pay alması, döviz yükümlülüklerinin kârlılık üzerindeki baskılayıcı etkisini yitirmesi ve pozitif net döviz pozisyonunu olumlu, uzun vadeli operasyonel performansın benzer şirketlere kıyasla düşük seyretmesini ise olumsuz değerlendirmekteyiz. Şirketin görünümünü nötr bulmakla birlikte mevcut yatırım projeleri dikkate alındığında 4Ç21 ve 1Ç22 dönemlerinde operasyonel performans ve kârlılık artışı sağlanabileceğini düşünmekteyiz.

Bilanço (Seçilmiş Kalemler, TL)	2021/09	2021/06
VARLIKLAR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.154.738	13.754.291
Ticari Alacaklar	231.779.099	189.731.209
Stoklar	82.758.955	79.824.492
Peşin Ödenmiş Giderler	47.765.838	31.720.820
Toplam Dönen Varlıklar	386.167.305	328.027.780
Maddi Duran Varlıklar	543.466.720	461.087.874
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.859.953	6.442.792
Toplam Duran Varlıklar	554.362.538	471.960.998
Toplam Varlıklar	940.529.843	799.988.778
YÜKÜMLÜLÜKLER		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	30.540.189	221.047.246
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	36.459.776	78.316.799
Ticari Borçlar	102.797.003	116.256.748
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	200.409.324	468.771.249
Uzun Vadeli Borçlanmalar	36.750.845	195.272.660
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.121.874	14.532.144
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	86.503.015	244.533.907
Toplam Yükümlülükler	286.912.339	713.305.156
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş Sermaye	586.099.283	53.281.753
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	295.396.604	295.396.626
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-242.154.446	-242.154.446
Net Dönem Kârı veya Zararı	6.206.069	-24.499.185
Toplam Özkaynaklar	653.617.504	86.683.622
Toplam Kaynaklar	940.529.843	799.988.778

Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler, TL)	3Ç21	3Ç20	2Ç21
Hâsılat	259.052.558	203.185.420	287.978.944
SMM	-193.954.414	-141.144.458	-206.003.419
Brüt kâr/zarar	65.098.144	62.040.962	81.975.525
Faaliyet giderleri	47.564.168	37.674.121	52.770.490
Net faaliyet kârı/zararı	17.533.976	24.366.841	29.205.035
Esas faaliyet kârı/zararı	21.024.431	19.577.082	31.343.208
Finansal net gelir	10.143.410	-43.943.636	-42.556.448
Vergi öncesi kâr/zarar	31.167.841	-24.366.554	-11.213.240
Vergi geliri/gideri	-462.587	4.671.532	490.052
Ana ortaklık payları dönem kârı	30.705.254	-19.695.022	-10.723.188

UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Uzmanı Müdür Yardımcısı
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Araştırma Uzmanı
02123953213
arif.segmen@piramitmenkul.com.tr



UYARI: 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.