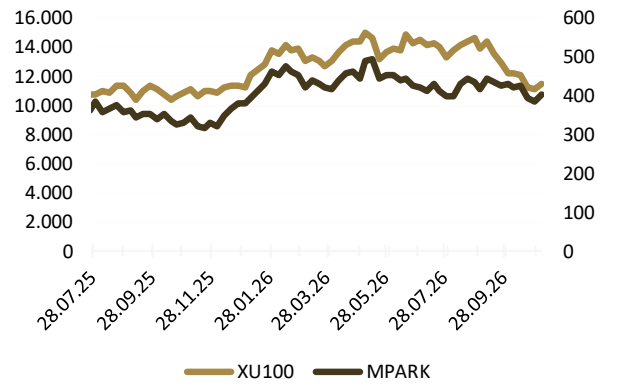
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MPARK:TI MPARK
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu
Şirket Adı	MLP Sağlık
Hisse Sektör	İlaç&Sağlık
Rapor Tarihi	05.11.2026
Kapanış Fiyatı - TL	404,00
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	77.169
Firma Değeri - Milyon TL	91.725
Hacim - Milyon TL	292
Halka Açıklık - %	42,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	36.749	50.882	54.217
Brüt Kâr - Milyon TL	9.957	14.200	14.545
FAVÖK - Milyon TL	9.448	13.563	16.209
Net Kâr - Milyon TL	5.387	5.286	5.554

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	13.039	16.948	18.189
Brüt Kâr - Milyon TL	3.905	5.162	5.117
FAVÖK - Milyon TL	3.621	5.297	5.923
Net Kâr - Milyon TL	2.787	2.100	2.225

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	7,57	9,44	13,75
FD/FAVÖK (x)	5,69	4,33	5,25

MPARK Analist Toplantı Notu

MLP Care'in 9A26 sonuçları, hekimlerin bordroya alınmasının yarattığı maliyet baskısının personel verimliliği ve fiyatlamayla büyük ölçüde dengelendiğini gösteriyor. TMS 29'a göre hasılat dokuz ayda %6,6 artışla 54,2 milyar TL'ye, FAVÖK %19,5 artışla 16,2 milyar TL'ye yükseldi ve FAVÖK marjı %26,7'den %29,9'a çıktı. Ana ortaklık net kârı %5,1 artışla 5,55 milyar TL oldu. Üçüncü çeyrekte hasılat %7,3 artışla 18,2 milyar TL'ye, FAVÖK %10,2 artışla 5,7 milyar TL'ye ulaştı ve çeyreklik FAVÖK marjı %30,5'ten %31,3'e yükseldi.

Toplantının ana gündemini Samsun Medikal'deki azınlık paylarının alımı, Lightyear Healthcare'in ortaklıktan tamamen çıkışı, hekim bordro geçişinin etkileri, yeni hastane takvimi ve temettü politikası oluşturdu. Yönetim 2027'de reel büyümenin 2026'ya benzer olmasını ve marjların mevcut seviyelerde korunmasını bekliyor. Yatırım harcamalarının hasılata oranının da bu yılki %14 civarında kalacağı ifade edildi.

Sonuçları operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Nakit maliyetlerdeki 324 baz puanlık iyileşme, serbest nakit akışının pozitife dönmesi ve ortaklık yapısındaki belirsizliğin ortadan kalkması öne çıkıyor. Bununla birlikte amortisman giderlerindeki sert artış nedeniyle faaliyet kârının gerilemesi, ana ortaklık net kârındaki artışın bir bölümünün Samsun Medikal'e ilişkin sunum etkisinden gelmesi ve yönetimin marj artışının sınırına ulaşıldığını açıkça ifade etmesi takip edilmesi gereken başlıklar.

Hekim bordro geçişi personel verimliliğiyle dengelendi

Haziran itibarıyla yaklaşık 3.500 hekimin bordroya alınmasıyla doktor giderlerinin hasılata oranı üçüncü çeyrekte 228 baz puan artışla %28,4'e, dokuz ayda 104 baz puan artışla %27,7'ye yükseldi. Buna karşılık personel giderlerinin hasılata oranı üçüncü çeyrekte 201 baz puan düşüşle %18,0'a, dokuz ayda 235 baz puan düşüşle %19,7'ye geriledi. Malzeme giderlerinin payı da dokuz ayda 120 baz puan azalarak %10,5 oldu. Böylece amortisman hariç toplam maliyetlerin hasılata oranı %73,3'ten %70,1'e indi.

Yönetim, personel tarafındaki iyileşmenin büyük ölçüde dijitalleşmeden kaynaklandığını vurguladı. Tüm hastanelerde sigorta ve SGK entegrasyonuna sahip kiosk platformunun devreye alındığı ve hastaların yaklaşık %75'inin hiçbir çalışanla iletişimde olmadan işlemlerini tamamlayabildiği belirtildi. Yönetime göre bu etki hekim maliyetini neredeyse karşılayacak büyüklükte ve kalıcı nitelikte. Temmuz'da Türk Tabipler Birliği'nin özel hekimlik katsayılarını %20,1 artırması da fiyatlama tarafını destekledi. Bordro geçişinin tam etkisinin görüldüğü üçüncü çeyrekte marjın yükselmesini, maliyet dengelemesinin büyük ölçüde başarıldığının göstergesi olarak değerlendiriyoruz.

Büyüme ayaktan hastadan, sağlık turizmi kur baskısı altında

Yurt içi hasta hasılatı dokuz ayda %7,0 artışla 48,5 milyar TL'ye ulaştı. Ayaktan hasta hasılatı %9,4 arttı ve bu artışın 3,2 puanı hacimden, 6,2 puanı fiyat ve miksten geldi. Ziyaret başına ortalama gelir %6,0 yükseldi. Yatan hasta hasılatı ise %4,6 artışla daha sınırlı kaldı. Burada hacim %5,2 artarken fiyat ve miks etkisi hafif negatif gerçekleşti ve protokol başına ortalama gelir 34.075 TL ile yatay seyretti.

Yabancı sağlık turizmi hasılatı dokuz ayda hasta sayısındaki %6'lık artışa rağmen %4,1 düşüşle 4,2 milyar TL'ye geriledi. Üçüncü çeyrekte hasta sayısı yalnızca %1 artarken hasılat %8,0 azaldı. Yurt içi fiyat artışlarının gerisinde kalan kur seyri bu segmentte reel bazda baskı yaratmaya devam ediyor. Sağlık turizminin toplam hasılat içindeki payının %8 civarında olduğu dikkate alındığında etkiyi sınırlı, ancak kur politikasına duyarlı buluyoruz. Yönetim danışmanlığı gelirlerinin etkisiyle diğer yan iş kolları ise %31,2 büyüdü.

FAVÖK ile faaliyet kârı arasında belirgin ayrışma

Dokuz ayda brüt kâr yalnızca %2,4 artarken satışların maliyeti içindeki amortisman ve itfa giderleri %70,3 artışla 3,6 milyar TL'den 6,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu nedenle FAVÖK %19,5 artarken FVÖK %15,3 düşüşle 8,7 milyar TL'ye geriledi ve FVÖK marjı %20,1'den %16,0'a indi. Üçüncü çeyrekte de brüt kâr %0,9 gerilerken FAVÖK %10,2 arttı. Yeni devralınan hastaneler ve yönetim sözleşmeleri ile kiralama yükümlülüklerinin katkısının ayrıca takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Nakit maliyetlerdeki iyileşme gerçek olmakla birlikte faaliyet kârı bazında büyüme tablosu FAVÖK'ün gösterdiğinden belirgin şekilde zayıf.

Ana ortaklık net kârında Samsun Medikal etkisi

Dokuz aylık toplam net kâr %0,5 düşüşle 5,8 milyar TL'de yatay kaldı. Net faiz giderleri %40,4 artışla 4,2 milyar TL'ye yükselirken parasal kazanç 3,2 milyar TL'ye, vergi gideri ise %40,8 düşüşle 1,4 milyar TL'ye geriledi. Ana ortaklık net kârındaki %5,1'lik artış ise Samsun Medikal'in yılın ilk altı ayında azınlık paylarına düşen kârının, Eylül'deki pay devriyle birlikte ana ortaklık paylarına dahil edilmesinden destek aldı. Bu etki üçüncü çeyrekte daha belirgin. Çeyreklik toplam net kâr %12,7 gerilerken kontrol gücü olmayan paylar eksi 151 milyon TL oldu ve ana ortaklık net kârı %5,9 artışla 2,2 milyar TL'ye ulaştı.

Ortaklık yapısı sadeleşti

Şirket 24 Eylül'de Samsun Medikal'in kalan %20 payını 115 milyon dolar bedelle devralarak bu iştirakteki payını dolaylı olarak %100'e çıkardı. Yönetim, bünyesinde 7 faal hastane bulunan ve 4 yeni hastane projesi devam eden Samsun Medikal'in tek başına Türkiye'deki hastane zincirleri arasında beşinci ya da altıncı sıraya yerleşebilecek büyüklükte olduğunu belirtti. Payları devreden ortakların merkez yönetimde kritik görevler üstlenen yöneticiler olduğu ve MLP'den pay alarak uzun vadeli ortak haline geldikleri ifade edildi.

Lightyear Healthcare'in sermayenin %14,04'üne karşılık gelen payları da Muharrem Usta, F.O.M Grup ve üçüncü kişilere devredildi ve fonun ortaklığı tamamen sona erdi. Yönetim kalan ödemelerin tamamlandığını belirtti. Uzun süredir hisse üzerinde baskı unsuru olan özel sermaye fonu çıkışına ilişkin belirsizliğin ortadan kalkmasını olumlu buluyoruz. Tokat ve İzmir'deki hastanelerde bulunan azınlık paylarının yakın dönemde alınmasının ise gündemde olmadığı net şekilde ifade edildi.

Yeni hastane takvimi

Çanakkale hastanesinin (80 yatak) yıl sonuna kadar, Bursa hastanesinin (150 yatak) ise Aralık sonuna yetiştirilmeye çalışıldığı ancak prosedürler nedeniyle 2027 başına kalabileceği belirtildi. Bursa için ise 1Ç27 öngörülüyor. Yönetim Trabzon'un 2027'de açılacağını, Ankara'nın 2027 sonuna yetiştirilmeye çalışıldığını ifade etti. Ataşehir arsasının satılarak üzerine inşa edilecek hastanenin kiralanması ve Ankara'da kiralama modelinin tercih edilmesi, büyümenin sermaye yoğunluğunu azaltan bir yapı olarak görünüyor. Yönetim yeni hastanelerin en geç 12. ayda aylık bazda, ikinci yılda ise yıllık bazda pozitif katkıya geçtiğini ve 2024-2025'te gruba eklenen 7 hastanenin tamamının Eylül itibarıyla pozitif katkı verdiğini belirtti.

Serbest nakit akışı pozitife döndü

Operasyonel nakit akışı dokuz ayda %41,3 artışla 9,0 milyar TL'ye yükseldi ve FAVÖK'e oranı %47,2'den %55,8'e çıktı. Yatırım harcamaları 7,8 milyar TL'ye gerilerken hasılata oranı %18,4'ten %14,4'e indi. Bunun %4,2'si bakım, %6,8'i yeni hastane projeleri, %3,1'i devralınan hastaneler, %0,3'ü GES yatırımlarından oluştu. Böylece serbest nakit akışı geçen yılın eksi 3,3 milyar TL seviyesinden 776 milyon TL'ye yükseldi.

Net borç Eylül sonunda 14,6 milyar TL ve net borç/FAVÖK 0,7x seviyesinde. IFRS 16 hariç oran 0,3x. Brüt borcun %51'i tahvil, %30'u kiralama yükümlülüklerinden oluşuyor ve net borcun %75'i TL cinsinden. Samsun Medikal ödemesi bilançoda yükümlülük olarak yer alsa da 5,7 milyar TL'lik nakit çıkışı Ekim'de gerçekleşti. Yönetim ödeme sonrasında net borcun 19-20 milyar TL'ye, net borç/FAVÖK oranının yaklaşık 0,9x'e yükselmesini bekliyor.

Temettü politikası dağıtım yönünde değişecek

Yönetim pay geri alım programı planlanmadığını, buna karşılık temettü politikasının hiç olmadığı kadar dağıtım yönünde değişeceğini ve 2027'de temettünün şirket politikası haline gelmesinin beklendiğini ifade etti. Dağıtımın yatırım harcamaları, büyüme planları ve nakit akışı dikkate alınarak, finansal oranlarda kırmızı çizgi aşılmadan yapılacağı vurgulandı. Şirketin halihazırda bir temettü politikası bulunmadığı ve dokuz aylık nakit akışındaki temettü ödemelerinin azınlık paylarına ait olduğu dikkate alındığında bunu önemli bir değişim olarak görüyoruz. Ancak %14 civarında yatırım harcaması oranı ve yükselecek kaldıraç birlikte değerlendirildiğinde ilk aşamada dağıtım oranının sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

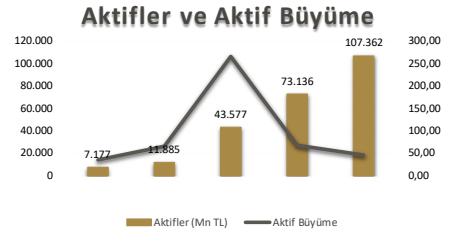
Değerlendirme

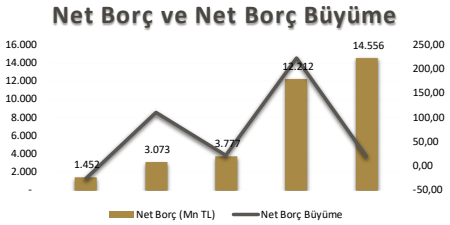
Genel olarak MLP Care'in hekim bordro geçişi gibi önemli bir maliyet şokunu dijitalleşme kaynaklı personel verimliliği ve fiyatlamayla dengeleyebildiğini görüyoruz. Ortaklık yapısının sadeleşmesi, Samsun Medikal'de tam kontrolün sağlanması ve serbest nakit akışının pozitife dönmesi yatırım hikâyesini destekliyor. Bununla birlikte yönetimin marjlarda sınıra ulaşıldığını ve yeni hastanelerin başlangıç zararlarının konsolide marjı bir miktar baskılayabileceğini açıkça ifade etmesi, 2027'de kâr büyümesinin ağırlıklı olarak reel hasılat büyümesine bağlı kalacağına işaret ediyor. Amortismandaki sert artış nedeniyle faaliyet kârının gerilemesi ve net kârdaki artışın bir bölümünün sunum etkisinden gelmesi de sonuçların kalitesinin değerlendirilmesinde dikkate alınmalı.

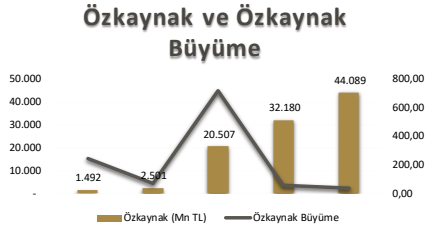
Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**21.875**	**23.348**	**19.943**	**30.580**	**53%**	**28%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	5.981	8.256	7.846	13.035	66%	12%
Ticari Alacaklar	12.246	11.276	8.453	13.706	62%	13%
Stoklar	1.139	1.023	1.005	915	-9%	1%
Duran Varlıklar	**68.061**	**71.956**	**53.192**	**76.782**	**44%**	**72%**
Finansal Yatırımlar	0	0	0	243,058	0%	0%
Maddi Duran Varlıklar	16.916	17.809	12.843	19.889	55%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.218	20.572	12.713	21.652	70%	20%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**89.936**	**95.304**	**73.136**	**107.362**	**47%**	**100%**

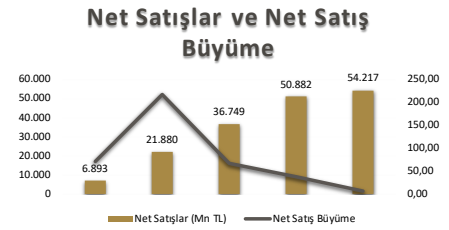
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**18.317**	**27.824**	**12.523**	**34.308**	**174%**	**32%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.588	2.834	1.138	2.679	135%	2%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.547	9.767	1.160	9.953	758%	9%
Ticari Borçlar	10.284	10.474	7.307	8.892	22%	8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**29.397**	**21.101**	**26.866**	**27.787**	**3%**	**26%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	16.960	8.905	17.760	14.958	-16%	14%
Toplam Yükümlülükler	**47.715**	**48.925**	**39.388**	**62.095**	**58%**	**58%**
Toplam Özkaynaklar	40.008	43.828	32.180	44.089	**37%**	**41%**
Ödenmiş Sermaye	191	191	191	191	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	29.082	30.830	20.101	28.202	40%	26%
Net Dönem Karı veya Zararı	1.862	3.543	5.844	5.814	-1%	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**89.936**	**95.304**	**73.136**	**107.362**	**47%**	**100%**

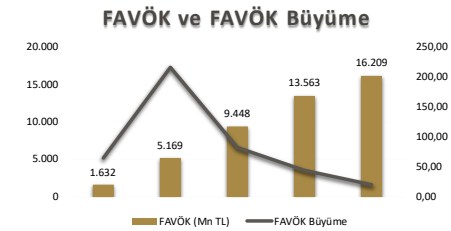
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**16.252**	**34.127**	**50.882**	**54.217**	**7%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**11.778**	**25.198**	**36.682**	**39.672**	**8%**	**73%**
Brüt Kar (Zarar)	**4.473**	**8.930**	**14.200**	**14.545**	**2%**	**27%**
Faaliyet Giderleri	**1.474**	**2.980**	**4.416**	**4.666**	**6%**	**9%**
Genel Yönetim Giderleri	1.474	2.980	4.416	4.666	6%	9%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**3.000**	**5.950**	**9.784**	**9.879**	**1%**	**18%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	433	960	1.990	1.463	-26%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	916	1.709	2.069	2.521	22%	5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**2.517**	**5.201**	**9.704**	**8.821**	**-9%**	**16%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**4.810**	**9.955**	**13.563**	**16.209**	**20%**	**30%**
Finansman Gelirleri	**0**	**1.318**	**2.142**	**2.185**	**2%**	**4%**
Finansman Giderleri	1.372	4.273	6.289	6.830	9%	13%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	2.159	4.270	8.285	7.261	-12%	13%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**1.668**	**3.153**	**5.286**	**5.554**	**5%**	**10%**

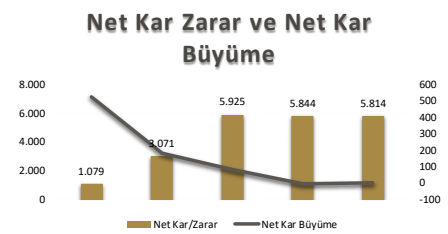




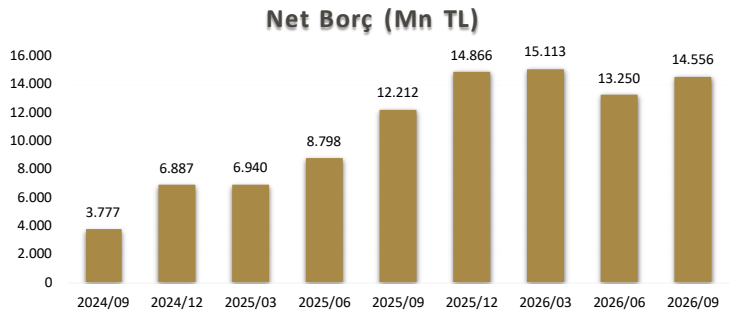


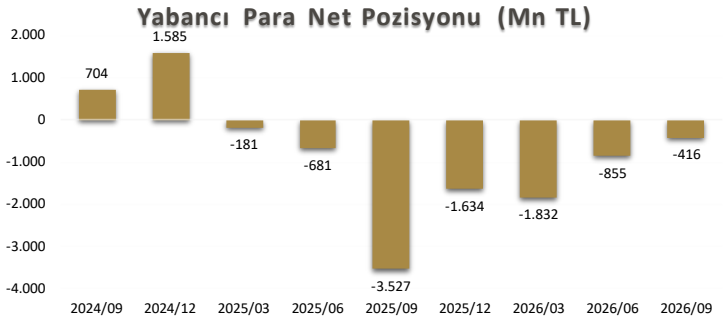






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	32,7	29,7	62,7	38,0
Cari Oran	1,2	0,8	1,6	0,9
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	10,5	10,1	8,3	9,5
Alacak Devir Süresi (Gün)	66,1	70,6	43,8	77,2
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	84,6	90,3	54,9	90,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-8,0	-9,6	-2,8	-4,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	24,3	24,5	27,3	28,5
Duran Varlıklar / Aktifler	75,7	75,5	72,7	71,5
Toplam Borç / Aktifler	53,1	51,3	53,9	57,8
Toplam Borç /Özsermaye	119,3	111,6	122,4	140,8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.831,8	-854,8	-3.526,6	-415,7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-11,2	-4,9	-20,2	-2,3
Net Borç (Milyon TL)	15.113,4	13.250,3	12.212,0	14.555,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,8	0,8	0,5	0,8
İhracat Oranı (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	2,0	3,5	8,2	5,6
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,9	6,3	10,5	5,9
Özsermaye Karlılığı	4,6	7,9	18,2	13,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	15,8	14,2	23,1	13,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	18,5	17,4	19,2	18,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	19,5	19,3	19,2	18,5
FAVÖK Marjı	29,6	29,2	26,7	29,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	29,1	30,4	26,4	30,8
Net Kar Marjı	10,3	9,2	10,4	10,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	10,1	9,9	10,2	9,9





Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabibeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu
GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu
ÇelebilerMahallesi,Cadde112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/ ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu
Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 iç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu
Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu
MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17 Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu
BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trıo Terrace Kat : 1 B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu
MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18 Selçuklu/KONYA

ÇEKİNCE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. 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. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.