



## GAYRİMENKUL SEKTÖRÜ XGMYO - NÖTR

### Beklendiği gibi sakın bir çeyreği geride bıraktık

**Faiz indirim döngüsü tam olarak henüz fiyatlanmadı.** 24 Temmuz'dan itibaren başlanan faiz indirim döngüsünün henüz tam olarak fiyatlanmadığını rahatlıkla beyan etmek isteriz. Gayrimenkul yatırım ortaklıkları özelinde kapsamımızdaki şirketlerin beklenenin aksine iskontoları reel pozitif kalmayı sürdürüyor.

**GYO'lar artık yalnız değil.** Son 2-3 senedir gittikçe popüler olan gayrimenkul yatırım fonlarının yanı sıra proje gayrimenkul yatırım fonları, gayrimenkul sertifikaları ve benzeri ürünler gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve yatırımcıların desteklenmesini sağlayacak.

**Zorlu koşullara rağmen istatistiksel haberler iyi geliyor.** Makroekonomik sınırlamalara rağmen konut satış istatistiklerinde büyüme iştahını takip etmeyi sürdürüyoruz. Bu durum sektörün lehine olmakla birlikte geleceğe yönelik iyimser ortam yaratıyor.

**Önceliğimiz geliştirme grubu olacak.** Kademeli şekilde diğer gruplara da yönelmeye başlayacağız. Bu dönemde özellikle geliştirmede aktif rol alan, geliştirme grubuna yeni girip büyümeyi hedefleyen şirketleri listelerimize dahil etmemiz önem arz ediyor. Buna ek olarak doluluk oranlarında iyimser AVM, turizm ve stok kira şirketlerini de ön planda tutmaya Eylül'de başlamıştık ve devam ediyoruz. Portföy nezdinde de artık bu çeyrek itibarıyla ön plana iyimser ve kamu destekli şirketleri almaya başladık.

**Araştırma departmanı olarak kapsamımızı olduğunca geniş tutuyoruz.** Her hafta Salı günleri yayınladığımız GYO bülteninde aktif olarak 32 adet gayrimenkul yatırım/yatırım ortaklığı şirketini takip ediyor ve sizlerle paylaşıyoruz. Sektörün an itibarıyla %65'i kapsamımız dahilinde.

**Konut satış ve fiyat endeksi verileri güncellendikçe bizde GMYO setimizi güncellemeyi sürdüreceğiz.**

*Detaylarına bir sonraki sayfalardan erişebilirsiniz*

18 Kasım 2025

|                        |        |
|------------------------|--------|
| Hisse Kodu             | XGMYO  |
| Piyasa Değeri (mlr TL) | 816,3  |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 19.277 |

#### Devam Eden Tavsiyeler

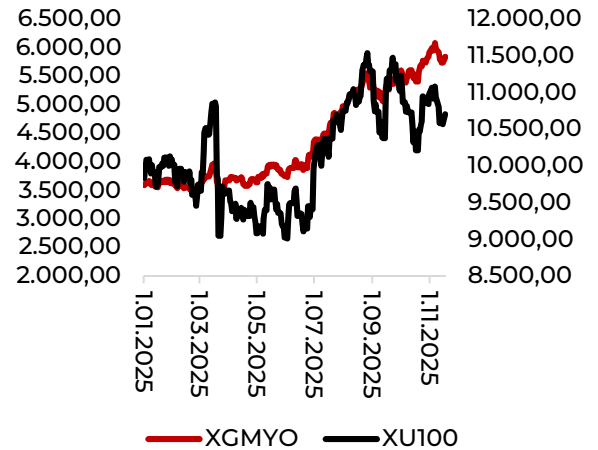
| KOD   | YENİ FİYAT | TAVSİYE |
|-------|------------|---------|
| ALGYO | 28,67      | TUT     |
| AVPGY | 93,31      | AL      |
| EKGYO | 35,05      | AL      |
| ISGYO | 24,26      | AL      |
| MARGY | 4,20       | AL      |
| OZKGY | 20,35      | AL      |
| RGYAS | 226,45     | AL      |
| RYGYO | 29,46      | AL      |
| SNGYO | 10,51      | AL      |
| TRGYO | 109,65     | AL      |

#### Yeni Tavsiyeler

| KOD   | YENİ FİYAT | TAVSİYE |
|-------|------------|---------|
| HLGYO | 5,89       | AL      |
| VKGYO | 4,05       | AL      |

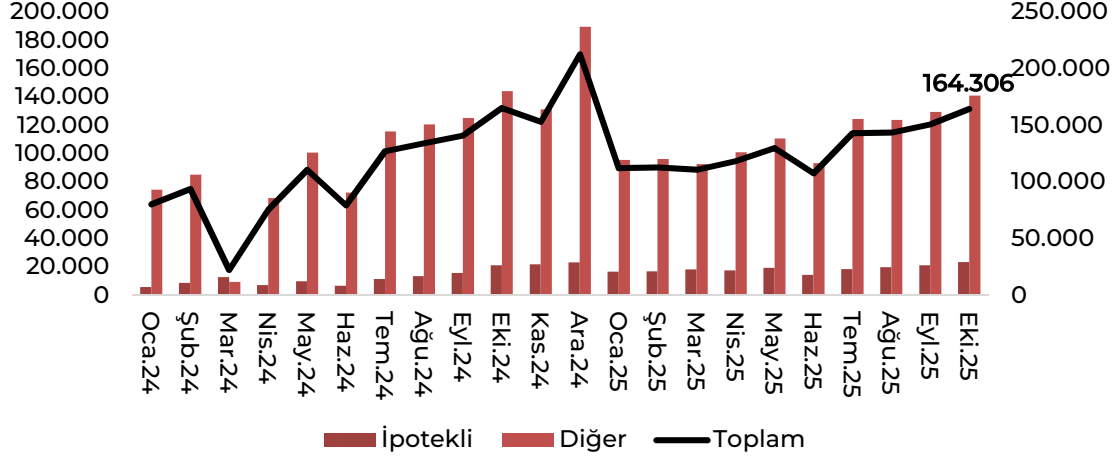
#### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY  | 12 AY |
|----------------|-------|-------|-------|
| BİST100'E GÖRE | 4,41  | 13,75 | 65,68 |
| XUMAL'E GÖRE   | -1,15 | 5,78  | 37,76 |
| Nominal (TL)   | 7,91  | 10,95 | 78,21 |
| Nominal (USD)  | 6,94  | 7,46  | 55,78 |

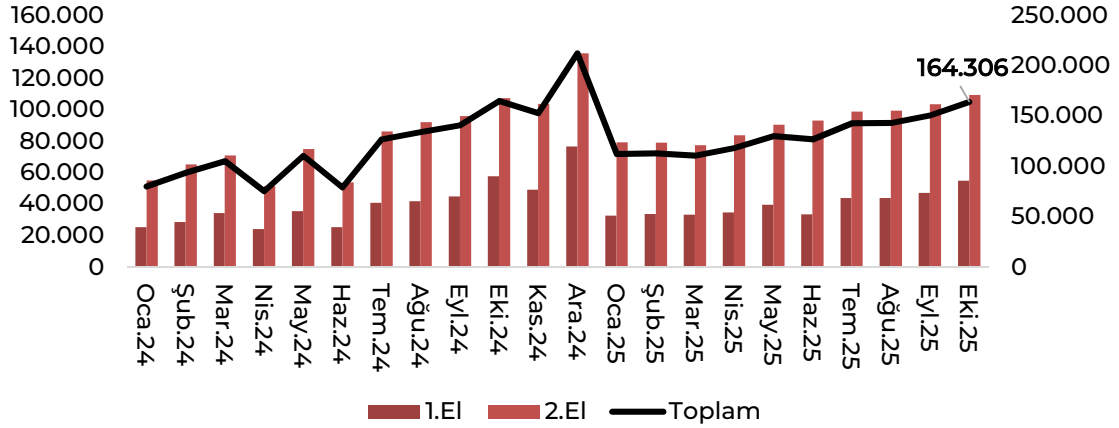


## SEKTÖR ANALİZİ

Grafik-1: Konut Satışları (adet, seviye, aylık, şekle göre)



Grafik-2: Konut Satışları (adet, seviye, aylık, duruma göre)



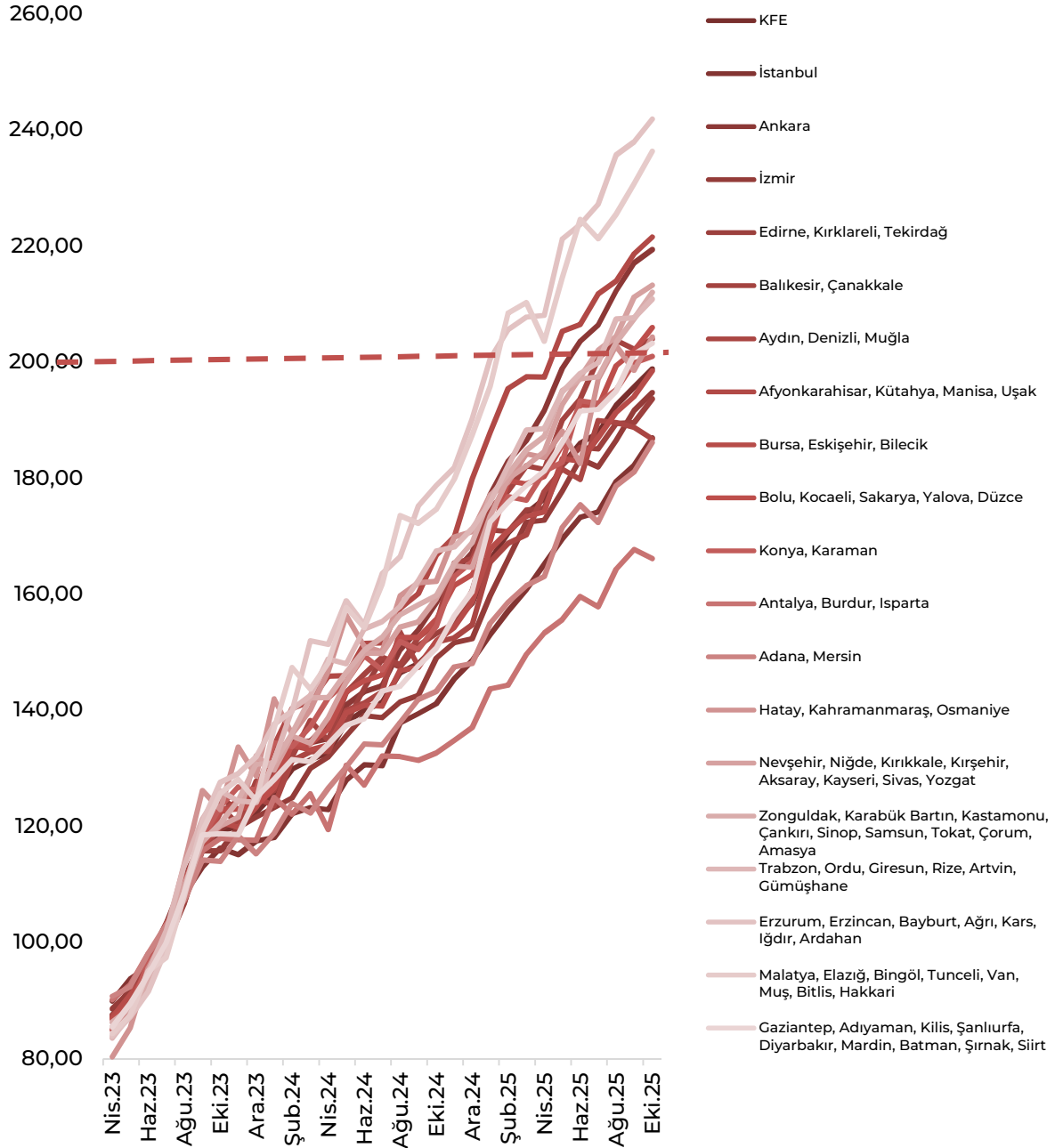
Yüksek baz etkisi kaynaklı Ekim ayında konut satışları 164.306 ile yatay kaldı. Burada dikkat çeken husus ipotekli satışlarda %11,5 artış izlenirken, diğer grupta ise %2,3'lük sınırlı bir daralma gerçekleşti.

Satış durumları ise geçtiğimiz yıla paralel şekilde devam etti.

Zorlu koşullara rağmen vatandaşların talebi bu tarafta henüz bitmiş olmamakla birlikte kaldığı yerden devam ettiğini gözlemliyoruz. Gelecek dönemde özellikle faiz indirimleriyle birlikte düşük baz etkisinden daha etkin yararlanmak suretiyle satışların artarak devamlılığını bekleriz.



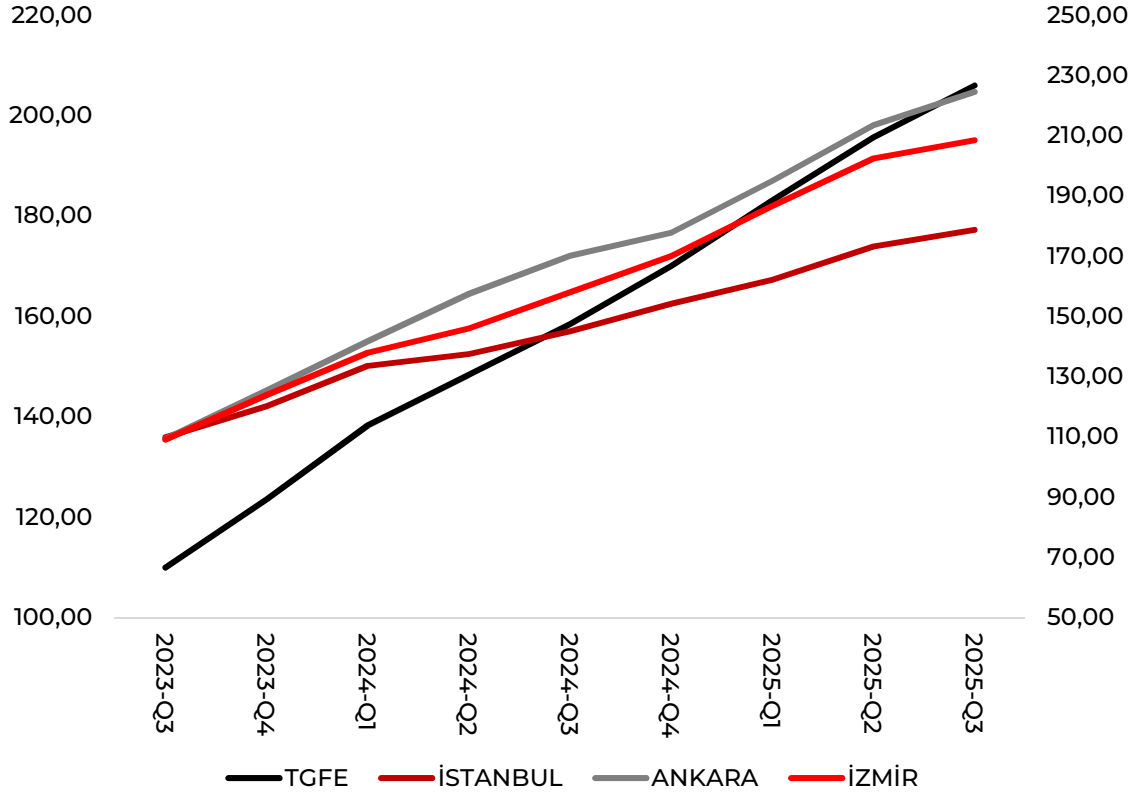
Grafik-3: Konut Fiyat Endeksi (seviye, bölgeler bazlı)



Konut fiyat endeksi özelinde **İstanbul, İzmir, Edirne, Kırklareli, Tekirdağ, Aydın, Denizli, Muğla, Bursa, Eskişehir, Bilecik, Antalya, Burdur, Adana ve Mersin** illeri endeksin altında kalmayı sürdürürken diğer iller endeks üstünde fiyat davranışları sergilediğini takip ettik.

Bu iller dışındaki konutlara yoğun ilgi gösteren şirketlerin, gelecek dönemde ilave finansal katkı elde etme potansiyeli bulunmaktadır. Bununla birlikte, güçlü bir reel pozitif sonuç için kademeli bir ilerleme beklenebilir.

Grafik-4: Ticari-GFE (seviye, bölgeler bazlı)



Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi, 2025 3.çeyrekte bir önceki çeyreğe göre **%5,3** artarken, nominal olarak **%30** artış kaydetmiş olup reel olarak **%2,4** oranında daralmıştır. İstanbul'da **%23,3**, Ankara **%32** ve İzmir **%31,9** oranında artış kaydetmiştir. Ankara reel pozitif tarafta kalmıştır.

Dükkân Fiyat Endeksi, 2025 3.çeyrekte **%30** nominal artarken, İstanbul **%24**, Ankara **%28,6** ve İzmir **%33,1** artış kaydetmiştir. Özellikle reel manada İzmir pozitif tarafta kalmıştır.

Ofis Fiyat Endeksi ise 2025 3.çeyrekte **%29,6** nominal artış kaydetmiştir. İstanbul **%20,7**, Ankara **%42,1** ve İzmir **%24,6** artış kaydetmiştir. Reel tarafta Ankara pozitif tarafta kalmıştır.

Özellikle detaylandırmak gerekirse, dükkân tarafında İzmir portföyü, ofis tarafında ise Ankara portföyü önümüzdeki dönemde pozitif ayrışma olasılığını artırmaktadır. Bu durum, portföy şirketlerine artık daha fazla yer verilmesi gerektiğini açıkça ortaya koymaktadır.

Tablo-1: Araştırma Kapsamımızdaki Şirketler  
(tahmini NAD'a göre iskontolanmış, mln TL, 18 Kasım 2025 itibarıyla)

| Şirket Adı       | KOD   | Güncel NAD | Tahmini NAD | İskonto | KAFİF |
|------------------|-------|------------|-------------|---------|-------|
| Martı GMYO       | MRGYO | 10.290     | 21.003      | -84,83% | HAYIR |
| Sinpaş GMYO      | SNGYO | 94.822     | 109.045     | -82,69% | EVET  |
| Vakıf GMYO       | VKGYO | 48.250     | 53.075      | -81,99% | HAYIR |
| Halk GMYO        | HLGYO | 65.552     | 70.796      | -78,52% | HAYIR |
| Atakule GMYO     | AGYO  | 5.437      | 7.176       | -72,33% | HAYIR |
| Özderici GMYO    | OZGYO | 5.694      | 7.117       | -71,78% | HAYIR |
| Özak GMYO        | OZKGY | 60.430     | 76.746      | -71,77% | HAYIR |
| Edip GMY         | EDIP  | 6.229      | 7.039       | -69,25% | EVET  |
| Emlak Konut GMYO | EKGYO | 166.469    | 236.387     | -69,14% | EVET  |
| Kızılıbük GMYO   | KZBGY | 24.517     | 42.476      | -67,82% | EVET  |
| Akfen GMYO       | AKFGY | 26.776     | 32.667      | -67,41% | HAYIR |
| Torunlar GMYO    | TRGYO | 170.041    | 212.551     | -65,28% | HAYIR |
| Servet GMYO      | SRVGY | 22.120     | 40.124      | -64,94% | EVET  |
| İş GMYO          | ISGYO | 53.581     | 55.725      | -64,87% | HAYIR |
| Rönesans GMY     | RGYAS | 124.094    | 148.292     | -64,13% | EVET  |
| Pasifik GMYO     | PSGYO | 29.545     | 38.704      | -60,25% | HAYIR |
| Akiş GMYO        | AKSGY | 40.607     | 42.638      | -57,24% | HAYIR |
| Panora GMYO      | PAGYO | 13.553     | 16.534      | -55,85% | HAYIR |
| Deniz GMYO       | DGZYO | 4.803      | 6.340       | -53,76% | HAYIR |
| Avrupakent GMYO  | AVPGY | 43.081     | 45.666      | -52,96% | EVET  |
| Alarko GMYO      | ALGYO | 17.156     | 18.013      | -50,59% | HAYIR |
| Reysaş GMYO      | RYGYO | 68.788     | 83.921      | -49,62% | HAYIR |
| MHR GMYO         | MHRGY | 7.285      | 9.616       | -48,14% | HAYIR |
| Mistral GMYO     | MSGYO | 4.559      | 5.243       | -46,96% | HAYIR |
| Batı Ege GMYO    | BEGYO | 4.890      | 6.846       | -37,86% | EVET  |
| TSKB GMYO        | TSGYO | 5.862      | 7.738       | -34,31% | HAYIR |
| Ata GMYO         | ATAGY | 704        | 929         | -28,45% | HAYIR |
| Sur T.E. GMYO    | SURGY | 9.080      | 11.350      | -21,64% | EVET  |
| Körfez GMYO      | KRGYO | 2.326      | 2.326       | 38,73%  | EVET  |
| Ziraat GMYO      | ZRGYO | 71.251     | 76.238      | 40,25%  | HAYIR |
| Ahes GMYO        | AHSGY | 6.468      | 7.180       | 47,88%  | EVET  |
| Yeni Gimat GMYO  | YGGYO | 18.150     | 21.417      | 51,36%  | HAYIR |

**-% iskonto +% primli olduğunu ifade eder**

Gayrimenkul yatırım ortaklıklarınca yayınlanan son finansal tablo doğrultusunda güncel net aktif değer tablosu çıkartılmış olup tahmini net aktif değer hesaplaması TSPB tarafından verilen iskonto ve dolar kuru ile indirgenmiş nakit akışınca kullanılan rasyo doğrultusunda tahmini rasyo geneline sabit tutulmaktadır.

Düzenli olarak haftalık güncellenecek olan 6 ve 12 aylık bilançolarda, tekrarlı katsayıların güncellenmesi gerekmektedir.

Portföy giriş çıkışları, ilgili formda yer alan şirketler üzerinden yakından takip edilmekte olup, güncel veri değişimi olduğunda işlemler anlık olarak yapılmaktadır.

İş bu şirketler araştırma ekibince kapsam niteliğinde olan şirketlerdir. İlave şirketler çekinceye yer alan maile atılan talepler doğrultusunda ekleme yapılabilecektir.

## HLGYO – AL

## Güçlü portföy yönetiřimi

**Kimdir?** Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (Halk GMYO), faaliyet alanı itibarıyla bir **gayrimenkul yatırım şirketidir**. Temel kimliğı ve görevi, bir bankanın (Türkiye Halk Bankası A.ř.) bağı ortaklığı olarak gayrimenkul sektöründe yatırım yapmak ve bu yatırımlardan **gelir ve değer artışı** elde etmektir.

**Taşınmazların satışının etkisi 4.çeyrekte olacak.** IFM projesi kapsamında yer alan, şirkete ait ofis niteliğindeki **8,32 milyar TL+KDV bedelle** Halkbank'a satışı gerçekteşti. Halk Yapı'ya ait olan Kocaeli'deki binanın **1,45 milyar+KDV bedelle** satışı için genel müdürlük yetkili kılındı. Bu doğrultuda bu satışların 2025 4.çeyrekte yansımaları bekliyoruz.

**3.çeyrek sakin geçti.** 2. ve 4.çeyreğın aksine 2025 3.çeyreğın sakin geçtiğini vurgulamak isteriz. Bu doğrultuda sakin geçen çeyrekte ihraç prim farkları ile birlikte kârlılık odağının sürdüğünü takip ediyoruz. **Önümüzdeki dönemde canlılığın sürmesini bekliyoruz.**

**Düzenli temettü dağıtma iştahu sürüyor.** şirket hem bedelsiz temettü hem de nakit kâr payı ile yatırımcılarını desteklemeyi sürdürüyor. **2026'da vergi kanununun uygulamaya alınmasıyla birlikte dağıtım oranlarının artışı bekliyoruz.**

**Ankara ve İzmir portföyü geleceğe katkı sağlıyor.** Ofis ve Dükkân Fiyat Endeksi'nde süregelen reel pozitif iştah çerçevesinde şirket portföyünü incelediğimizde **Ankara Bahçelievler, Başkent, Kızılay ve İzmir Konak** binalarının önümüzdeki dönemde beklenenden daha iyimser fiyatlara satışı söz konusu olabilir.

## HLGYO özelinde:

- Yıl sonunda 70,8 milyar TL net aktif değer bekliyoruz
- PD/NAD çarpanının 0,21x olarak gerçekteşeceğini hesaplıyoruz.

Bu veriler doğrultusunda HLGYO özelinde 5,89 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi başlatıyoruz.

## 18 Kasım 2025

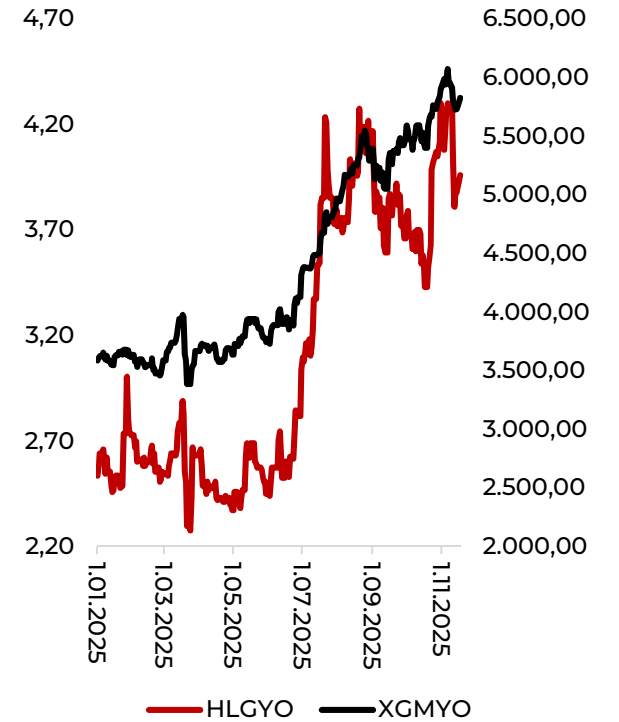
|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 3,96   |
| HEDEF FİYAT                          | 5,89   |
| POTANSİYEL                           | %48,81 |
| TAVSİYE                              | AL     |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 15.206 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 361    |
| F/K                                  | 3,26   |
| PD/DD                                | 0,34   |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 3.840  |
| FDPO (%)                             | 20,63  |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 155    |

## FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY   | 12 AY |
|----------------|-------|--------|-------|
| BİST100'E GÖRE | 11,96 | 1,42   | 55,04 |
| XGMYO'A GÖRE   | 9,33  | -10,49 | -7,69 |
| Nominal (TL)   | 15,45 | -1,38  | 67,56 |
| Nominal (USD)  | 14,48 | -4,87  | 45,14 |

## ORTAKLIK YAPISI

|       | %     |
|-------|-------|
| HALKB | 79,33 |
| DİĞER | 20,67 |







## DEĞERLEME

| Halk GMYO                           | 30.09.2025            |
|-------------------------------------|-----------------------|
| İstanbul Salpazarı Arsası           | 59.876.300            |
| İstanbul Beykoz Arsası              | 590.361.200           |
| Ankara Bahçelievler Binası 1        | 115.200.000           |
| Ankara Bahçelievler Binası 2        | 90.000.000            |
| Ankara Başkent Binası               | 210.000.000           |
| Ankara Kızılay Binası               | 251.364.000           |
| Bursa Binası                        | 163.182.000           |
| İstanbul Beşiktaş Binası            | 333.900.000           |
| İstanbul Etiler Binası              | 364.660.800           |
| İstanbul Ataköy Binası              | 264.000.000           |
| İstanbul Bakırköy Binası            | 336.000.000           |
| İstanbul Fatih Binası               | 138.679.086           |
| İstanbul Salpazarı Binası           | 1.804.159.200         |
| İstanbul Şişli Binası               | 296.349.600           |
| Levent Otel                         | 4.902.684.000         |
| Ataşehir Finans Kule                | 5.100.216.000         |
| İstanbul Caddebostan Binası         | 388.784.400           |
| İstanbul Finans Kule A Blok         | 30.000.000.000        |
| İstanbul Finans Kule B Blok         | 10.522.492.800        |
| İzmir Konak Binası-2                | 256.299.600           |
| Kocaeli Binası                      | 171.924.000           |
| Kocaeli Şekerpınar A Blok           | 1.090.332.000         |
| Sakarya Adapazarı Binası            | 102.000.000           |
| İstanbul Beyoğlu Otel Binası        | 729.700.000           |
| Novi-Doğ Yapı Adi Ortaklığı         | 703.582.261           |
| Bahçelievler Arsası                 | 339.491.500           |
| Kocaeli Dilovası                    | 12.786.610.200        |
| Aydos                               | 8.635.500             |
| Nişantaşı                           | 206.400.000           |
| <b>PORTFÖY DEĞERİ</b>               | <b>74.178.615.958</b> |
| Dönen Varlıklar                     | 7.249.992.445         |
| Duran Varlıklar                     | 3.809.374.761         |
| (Kısa Vadeli Yükümlülükler)         | 9.269.398.555         |
| (Uzun Vadeli Yükümlülükler)         | 9.749.399.798         |
| <b>VERGİ ÖNCESİ NET AKTİF DEĞER</b> | <b>66.219.184.811</b> |
| (Vergi Etkisi)                      | 666.961.175           |
| <b>NET AKTİF DEĞER</b>              | <b>65.552.223.636</b> |

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| PİYASA DEĞERİ HLCYO | 15.206.400.000,00 |
| MCAP/NAD            | 0,21              |
| TERMINAL DEĞER      | 22.629.245.236,15 |
| HEDEF FİYAT         | 5,89              |
| POTANSİYEL          | 48,81%            |

## VKGYO – AL

## Portföy yönetim becerisi ile güçlü sonuçlar

**Kimdir?** Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı (Vakıf GMYO), faaliyet alanı itibarıyla bir **gayrimenkul yatırım şirkettir**. Temel kimliği ve görevi, bir bankanın (VakıfBank.) bağlı ortaklığı olarak gayrimenkul sektöründe yatırım yapmak ve bu yatırımlardan **gelir ve değer artışı** elde etmektir.

**İzmir ve Ankara portföyü katkı sağlayacak.** Ofis ve dükkân fiyat endeksinde süregelen reel pozitif fiyatlamalar izlendiğini hatırlatmıştık. Bu doğrultuda İzmir Aliağa, Ankara Kavaklıdere, Ankara Etimesgut, Ankara Çankaya, İzmir Konak ve İzmir Konak Mersinli'deki bulunan portföyler önümüzdeki dönemde net nette güçlü katkı sağlayabilir. **İştahın kademeli yansımaları bekliyoruz.**

**Geri alım iştahını kıymetli buluyoruz.** Ana ortak VAKBN, adil fiyatlamaya odağını gözeterek 11 Kasım 2025'ten bu yana düzenli geri alım gerçekleştiriyor. **Vakıfbank'ın güçlü konumu ve adil değer vurgusu önümüzdeki dönemde bankaya paralel şekilde gayrimenkul yatırım ortaklığını da pozitif ayrıştırıyor olacaktır.**

**İzmir Konak Karma Projesinde pay arttı.** İzmir Konak Karma Projesinde uyuşmazlıklar çözüldü. Bu doğrultuda Vakıf GMYO özelindeki gelir paylaşım oranı %30'dan %38'e çıkartıldı. %8 oranı azmış gibi görünse de tutarı takip etmekte fayda var. **Projenin büyüklüğü 11,64 milyar TL+KDV olduğundan dolayı şirketin KDV dahil 5,3 milyar TL'lik bir gelir elde edeceğini tahmin ediyoruz.**

**Bedelsiz temettü iştahı yüksek seyrediyor.** Şirketin bu sene henüz temettü açıklaması olmasa da önümüzdeki dönemde yeni kanunun da devreye girmesiyle birlikte **2026 yılında güçlü temettü dağıtımları gerçekleştireceğini değerlendiriyoruz.**

**VKGYO özelinde:**

- Yıl sonunda 53,1 milyar TL net aktif değer bekliyoruz
- PD/NAD çarpanının 0,18x olarak gerçekleşeceğini hesaplıyoruz.

Bu veriler doğrultusunda VKGYO özelinde 4,05 TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi başlatıyoruz.

## 18 Kasım 2025

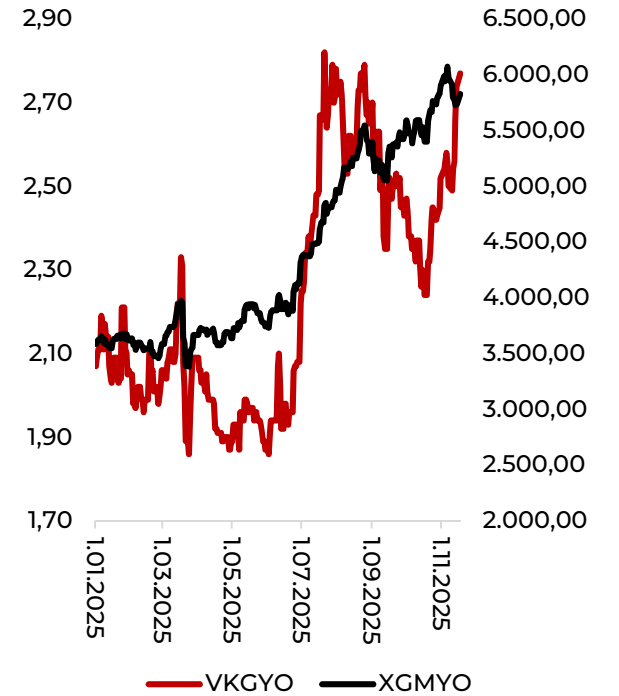
|                        |        |
|------------------------|--------|
| Son Fiyat              | 2,77   |
| HEDEF FİYAT            | 4,05   |
| POTANSİYEL             | %46,39 |
| TAVSİYE                | AL     |
| Piyasa Değeri (mİn TL) | 9.557  |
| Piyasa Değeri (mİn \$) | 227    |
| F/K                    | 0,00   |
| PD/DD                  | 0,41   |
| Hisse Sayısı (mİn lot) | 3.450  |
| FDPO (%)               | 30,34  |
| Günlük Ortalama İşlem  |        |
| Hacmi (mİn TL)         | 123    |

FİYAT  
PERFORMANSI  
(%)

|                | 1 AY  | 3 AY  | 12 AY  |
|----------------|-------|-------|--------|
| BİST100'E GÖRE | 20,16 | 9,34  | 21,94  |
| XGMYO'A GÖRE   | 17,54 | -2,57 | -40,79 |
| Nominal (TL)   | 23,66 | 6,54  | 34,47  |
| Nominal (USD)  | 22,69 | 3,05  | 12,04  |

## ORTAKLIK YAPISI

|                    | %     |
|--------------------|-------|
| VAKBN              | 54,92 |
| VAKIFBANK PERSONEL | 7,33  |
| VAKIFBANK VAKFI    | 6,48  |
| DİĞER              | 31,27 |







## DEĞERLEME

| Vakıf GMYO                          | GÜNCEL                |
|-------------------------------------|-----------------------|
| IFM Arsa ve Projesi 3328/12         | 12.800.193.600        |
| İzmir/Aliağa İş Merkezi             | 78.830.400            |
| İstanbul/Fatih İş Merkezi           | 76.308.000            |
| Ankara/Kavaklıdere Dükkan           | 148.359.106           |
| Kütahya/Merkez                      | 78.604.800            |
| Cubes Ankara-Ticari                 | 9.305.532.000         |
| Ankara Etimesgut Arsa               | 13.480.000            |
| Ankara Çankaya Dükkan               | 188.472.000           |
| İzmir Konak                         | 753.720.000           |
| İzmir Konak Mersinli                | 591.912.000           |
| İstanbul Aydos                      | 5.148.000             |
| Kocaeli Gebze                       | 785.457.200           |
| Vsancaktepe                         | 3.987.968.400         |
| Vkonak                              | 13.965.406.800        |
| Transform Fikirtepe                 | 151.242.450           |
| Nidapark Küçükyalı                  | 359.112.000           |
| Tablo Adalar                        | 1.041.068.160         |
| Sancaktepe Arsa                     | 770.011.000           |
| <b>PORTFÖY DEĞERİ</b>               | <b>45.100.825.916</b> |
| Dönen Varlıklar                     | 4.769.338.993         |
| Duran Varlıklar                     | 3.926.238.266         |
| (Kısa Vadeli Yükümlülükler)         | 1.230.573.057         |
| (Uzun Vadeli Yükümlülükler)         | 4.215.471.764         |
| <b>VERGİ ÖNCESİ NET AKTİF DEĞER</b> | <b>48.350.358.354</b> |
| (Vergi Etkisi)                      | 100.735.983           |
| <b>NET AKTİF DEĞER</b>              | <b>48.249.622.371</b> |
| <br>PİYASA DEĞERİ VKGYO             | <br>9.556.500.000,00  |
| MCAP/NAD                            | 0,18                  |
| TERMİNAL DEĞER                      | 13.989.595.241,64     |
| HEDEF FİYAT                         | 4,05                  |
| POTANSİYEL                          | 46,39%                |

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

**ARAŞTIRMA BİRİMİ****İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr  
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331  
☎ +90 (212) 286 30 50  
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul