

ÖZYAŞAR TEL VE GALVANİZLEME

SANAYİ A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Analist

Raporu

22.05.2024

İÇİNDEKİLER

I. AMAÇ.....	2
II. HALKA ARZ BİLGİLERİ	2
III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ.....	3
IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI.....	3
V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALKA ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI	4
VI. FİNANSAL TABLOLAR	4
VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ	6
VIII. DEĞERLEME ÖZETİ	10
IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ	10

I. AMAÇ

İşbu rapor, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Raporda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırım kararlarının ilgili izahnamenin incelenmesi sonucu verilmesi gerekmektedir. Bu raporda bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

II. HALKA ARZ BİLGİLERİ

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
İhraççı	Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.
Borsa Kodu	OZYSR
Halka Arz Fiyatı	28,00 TL
Halka Arz İskontosu	%30,62
Talep Toplama Tarihi	23-24 Mayıs 2024
Halka Arz Talep Toplama Yöntemi	Borsa'da Satış - Sabit Fiyat İle Talep Toplama
Tahsis Grupları	Yoktur
Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayesi	85.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayesi	103.200.000 TL
Halka Arz Büyüklüğü	736.000.000 TL (Ek Satış Dahil: 873.600.000 TL)
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	Toplam: 26.000.000 (Sermaye Artırımı: 18.200.000) (Ortak Satışı : 7.800.000)
Aracılık Yöntemi	Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi
İşlem Göreceği Pazar	Ana Pazar
Halka Açıklık Oranı	%25,19 (Ek Satış Dahil: %30,23)
Fiyat İstikrarı	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren halka arz gelirinin %20'si ile 30 iş gün süre ile yapılması planlanmaktadır.

Kaynak: İzahname

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Şirket ve bağlı ortaklıkları olan Çokyaşar Tel ve Çokyaşar Halat ile bir bütün olarak soğuk çekilmiş tel, yaylık tel, acsr teli, patentli tel, kaynaklı panel çit, galvanizli tel, halat, monotron, PVC kaplı tel, zırh teli, yassı tel, tavlı tel, yağlı balya teli, çubuk tel, helezon gibi malzemelerin imalatı, alımı ve satımı ile iştigal etmektedir.

Şirket 31.12.2023 tarihi itibarıyla 164 milyon ABD doları satış hasılatı, 1,09 milyon ABD doları ihracatı ile Türkiye'nin galvanizli tel ve halat üretimi bakımından önde gelen firmalarından olup, 3 tanesi yurt içinde 1 tanesi de yurt dışında olmak üzere toplam 4 fabrikasında yıllık 286 bin ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket'in yurt içi fabrikaları Silivri, Düzce ve Adana bölgesinde, yurt dışında fabrikası ise Arnavutluk'ta bulunmaktadır, Düzce ve Adana fabrikalarını çatılarında yer alan GES yatırımları sayesinde yılda toptanı 3.470.297 kw/h elektrik üretimi sağlamaktadır.

Şirket'in iştiraki olan Cokyasar Wire Industries Albania Ş. H.A. 2021 yılında Arnavutluk bölgesinde üretime başlamıştır. Şirket'in yurt dışı yatırımını Arnavutluk bölgesini seçerken hammaddeye olan yakınlık ve tel talebine yakınlık stratejileri gözetilmiştir. Arnavutluk'ta yer alan tesiste, Özyaşar Tel, Çokyaşar Halat ve Çokyaşar Tel'den farklı olarak gaitan kaplı tel üretilmektedir. Şirket, yurt içi tel sektöründe faaliyet gösteren rakiplerinden çelik tel üretmenin yanında halat üretimi ve katma değeri yüksek olan panel çift üretimleri ile ayrışmakta olup sektörün önde gelen oyuncularında yer almaktadır.

IV. HALKA ARZ ÖNCESİ VE SONRASI ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in mevcut 85.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin halka arz öncesi ve halka arz sonrası itibarıyla ortakları arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde halka arz edilmesi ile halka açıklık oranının %30,23 olması planlanmaktadır.

Ortaklar	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası (Ek Satış Dahil)		
	Grup	(TL)	(%)	Grup	(TL)	(%)
Ömer Çokyaşar	A	2.125.000	2,5	A	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,5	B	5.075.000	4,92
Derviş Ali Çokyaşar	A	2.125.000	2,5	A	2.125.000	2,06
	B	6.375.000	7,5	B	5.075.000	4,92
Çokyaşar Holding A.Ş.	A	17.000.000	20,0	A	17.000.000	16,47
	B	51.000.000	60,0	B	40.600.000	39,34
Halka Açık	B	-	-	B	31.200.000	30,23
TOPLAM		85.000.000	100,00		103.200.000	100,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

V. HALKA ARZ GEREKÇESİ VE HALKA ARZ GELİRLERİNİN KULLANIMI

Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri	Kullanıma İlişkin Yüzdesele Aralık
Finansman Maliyetinin Azaltılması	%40
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%30
Yatırım Finansmanı ve Makine/Ekipman Alımları	%30

Kaynak: İzahname

VI. FİNANSAL TABLOLAR

BİLANÇO (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Toplam Dönen Varlıklar	2.917.085.244	1.959.964.441	1.900.954.640
Nakit ve Nakit Benzerleri	224.292.269	160.390.496	150.174.142
Ticari Alacaklar	1.123.994.138	753.889.080	780.616.043
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	7.281.321	47.502.400	16.184.951
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.116.712.817	706.386.680	764.431.092
Diğer Alacaklar	141.650.134	101.784.969	246.595.109
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	58.756.284	33.902.858	183.748.342
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar</i>	82.893.853	67.882.111	62.846.767
Stoklar	1.305.479.763	738.386.677	612.289.067
Peşin Ödenmiş Giderler	82.575.573	188.974.963	108.702.906
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	3.554.831	2.528.684
Diğer Dönen Varlıklar	39.093.367	12.983.425	48.689
Toplam Duran Varlıklar	1.211.366.098	1.589.444.207	1.760.200.218
Ticari Alacaklar	860.355	-	-
Diğer Alacaklar	192.188.944	145.316.575	149.560.009
Kullanım Hakkı Varlıkları	8.946.518	6.017.186	4.011.456
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	26.623.280	32.752.392	58.165.001
Maddi Duran Varlıklar	982.304.442	1.336.214.865	1.490.534.176
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	442.559	45.280.511	44.151.596
Peşin Ödenmiş Giderler		23.862.678	13.777.980
Kısa Vadeli Borçlanmalar	474.135.223	1.113.493.700	968.739.666
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	529.669.367	164.978.257	100.568.019
Ticari Borçlar	1.065.381.392	389.297.988	366.361.949
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	236.042.744	1.021.838	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	829.338.648	388.276.150	366.361.949
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16.501.077	14.334.684	20.704.888
Diğer Borçlar	5.129.323	8.999.721	16.083.628
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	1.239.219	-	16.083.628
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	3.890.104	8.999.721	92.815.352

Ertelenmiş Gelir	451.600.552	173.781.100	92.815.352
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.903.631	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.295.464	9.907.051	11.571.050
Türev Varlıklar	-	5.923.626	3.039.260
TOPLAM VARLIKLAR	4.128.451.342	3.549.408.648	3.661.154.858

BİLANÇO (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
KV Yükümlülükler	2.551.616.029	1.880.716.127	1.579.883.812
Kısa Vadeli Borçlanmalar	474.135.223	1.113.493.700	968.739.666
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	529.669.367	164.978.257	100.568.019
Ticari Borçlar	1.065.381.392	389.297.988	366.361.949
<i>İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar</i>	236.042.744	1.021.838	-
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</i>	829.338.648	388.276.150	366.361.949
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16.501.077	14.334.684	20.704.888
Diğer Borçlar	5.129.323	8.999.721	16.083.628
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	1.239.219	-	16.083.628
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</i>	3.890.104	8.999.721	92.815.352
Ertelenmiş Gelir	451.600.552	173.781.100	92.815.352
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.903.631	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.295.464	9.907.051	11.571.050
Türev Varlıklar	-	5.923.626	3.039.260
UV Yükümlülükler	494.979.610	410.959.603	491.540.535
Uzun Vadeli Borçlanmalar	367.501.516	283.509.981	412.500.844
Diğer Borçlar	195.501	119.012	72.228
Ertelenmiş Gelirler	1.279.168	-	957.350
Uzun Vadeli Karşılıklar	31.971.421	38.708.306	27.253.538
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	94.032.004	88.622.304	50.756.575
ÖZKAYNAKLAR	1.081.855.703	1.257.732.918	1.589.730.511
Ödenmiş Sermaye	60.000.000	85.000.000	85.000.000
Net Dönem Karı / (Zararı)	137.450.244	70.455.242	195.138.062
Diğer	884.405.459	1.102.277.676	1.309.592.449
TOPLAM VARLIKLAR	4.128.451.342	3.549.408.648	3.661.154.858

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

GELİR TABLOSU			
(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Hasılat	5.472.581.326	6.350.502.060	4.843.687.924
Satışların Maliyeti (-)	4.568.696.156	5.392.251.310	4.136.215.352
Brüt Kar/(Zarar)	903.885.170	958.250.759	707.472.572

Genel yönetim giderleri (-)	72.368.504	101.993.268	121.201.878
Pazarlama giderleri (-)	396.333.150	485.800.146	282.161.517
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	743.570.839	476.449.561	551.059.092
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	528.361.654	368.543.239	233.755.077
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	650.392.701	478.363.667	621.413.192
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20.720.590	20.386.622	46.904.452
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	7.696.282	5.525.025	11.175.653
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	9.779.167	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	653.637.842	493.225.264	657.141.991
Finansman Gelirleri	283.931.668	167.661.255	131.532.028
Finansman Giderleri (-)	807.323.300	557.145.011	642.528.390
Parasal Kazanç/(Kayıp).net	96.759.704	7.971.141	50.123.384
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	227.005.914	95.770.367	196.269.013
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	42.114.757	17.321.852	62.757.775
Dönem Vergi(Gideri)/Geliri	24.686.517	33.790.342	20.702.954
Ertelenmiş Vergi(Gideri)/Geliri	17.428.240	16.468.490	88.460.729
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)	184.891.157	78.448.515	264.026.788
Dönem Karı/(Zararı)	184.891.157	78.448.515	264.026.788

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

VII. FİYAT TESPİT RAPORUNDA KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

Fiyat tespit raporunda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Çarpan Analizi yöntemi kullanılmıştır. Hedef özsermaye değerinin hesaplanmasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizine toplam %30, Çarpan Analizine %70 ağırlık verilmiştir.

➤ Çarpan Analizi Yöntemi

Özyaşar Tel'in halka arz fiyatının belirlenmesi amacıyla FD/FAVÖK piyasa çarpanı analizi ile öz sermaye değeri hesaplanmıştır. FD/FAVÖK hesaplamasında çarpan değeri 5,0x ile 20,0x aralığında yer almayan değerler uç değerler olarak kabul edilmiş ve medyan hesaplamasına dahil edilmemiştir.

➤ Yurt İçi Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Firma Değeri (Mn Abd Doları)	Favök (Mn Abd Doları)	Fd/Favök
Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	1.266	76	16,7x
Bms Birlesik Metal Sanayi ve Ticaret A.S	91	5	19,3x
Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.S	6.003	657	9,2x
İskendurun Demir ve Çelik A.S.	3.500	268	13,1x
Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.S.	2.823	275	10,3x
Erciyas Çelik Boru Sanayi A.S.	485	24	20,5x
Çemtas Çelik Makine Sanayi ve Ticaret A.S.	134	26	5,1x
Döktas Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.S.	527	58	9,1x
Panelsan Cati Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.S.	186	17	10,6x
Mega Metal Sanayi ve Ticaret A.S.	385	36	10,7x
Medyan			10,6x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt içi benzer şirketlerin FD/ FAVÖK çarpanı 10,6x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre şirket piyasa değeri 83mn ABD doları olarak hesaplanmaktadır.

FD/ FAVÖK Çarpanı ile hesaplanan değer:

ABD Doları	Değer
FAVÖK	11.724.650
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	10,6x
Hesaplanan Firma Değeri	124.642.053
Net Borç (-)	41.436.476
Hesaplanan Piyasa Değeri	83.205.577

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

➤ Yurt Dışı Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Firma Değeri (Mn ABD Doları)	FAVÖK (Mn ABD Doları)	FD/FAVÖK
NV Bekaert SA	2.945	585	5
ArcelorMittal SA	25.927	5.579	4,6
Tata Steel Limited	33.729	2.420	13,9
JSW Steel Limited	33.920	3.884	8,7
Golik Holdings Limited	127	31	4,1
Hankuk Steel Wire Co, Ltd	33	8	16,4
Hubei Fuxing Science and Technology Co,Ltd	1.458	158	9,2
Cilic Pacific Special Steel Group Co.,Ltd	15.892	1.626	9,8
SeaH Besteel Holdings Corporation	1.223	233	5,3
Chine Steel Corporation	20.421	1.119	18,1
Song Ho Industrial Co., Ltf	57	4	13,5
United Wire Factories Company	239	9	25,6
DaeChang Steel Co., Ltd	79	7	12,1
Kobe Steel, Ltd	9.392	2.049	4,6
Tycoons Group Emterprise Co., Ltd	234	23	10,2
Medyan			10,2x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurt dışı benzer şirketlerin FD/ FAVÖK çarpanı 10,2x olarak hesaplanmaktadır. Bu çarpana göre şirket piyasa değeri 78mn ABD doları olarak hesaplanmaktadır.

FD/ FAVÖK Çarpanı ile hesaplanan değer:

ABD Doları	Değer
FAVÖK	11.724.650
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı Medyanı	10,2x
Hesaplanan Firma Değeri	119.245.590
Net Borç (-)	41.436.476
Hesaplanan Piyasa Değeri	77.809.114

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Çarpan Değerlemesi Özeti (ABD Doları)	Piyasa Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri
Yurt İçi Çarpan Değeri	83.205.577	%50	41.602.789
Yurt Dışı Çarpan Değeri	77.809.114	%50	38.904.557
Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri			80.507.346

➤ İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımlarına esas teşkil eden projeksiyonlar Şirket'in 5 yıllık iş planı baz alınarak 2024-2028 periyodu için hazırlanmıştır. İNA değerlemesi kapsamında Şirket'in 2024 yılı ile 2028 yılı arasında yaratacağı nakit akımları ve 2028 sonrası için nihai dönem değeri dikkate alınmıştır.

Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Maliyeti	USD
Risksiz Getiri Oranı	7,53%
Hisse Senedi Risk Primi	6,00%
Borçlanma Risk Primi	0,01
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	50,00%
Özkaynaklar/(Borç+Özkaynaklar)	50,00%
Vergi Oranı	21,00%
Sermaye Maliyeti	13,53%
Borç Maliyet	9,79%
AOSM	10,60%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA analizine göre hesaplanan Firma Değeri 200 milyon ABD doları ve Piyasa Değeri 159 milyon ABD dolarıdır.

İndirgenmiş Nakit Akımı (USD mn)	
Serbest Nakit Akımlarının Bugünkü Değeri	58
Uç Büyüme Oranı	1%
Uç Değer	142
Firma Değeri	200
Net Borç (-)	41
Piyasa Değeri	159

VIII. DEĞERLEME ÖZETİ

Şirket'in pay başı değeri 40,36 TL tespit edilmiştir. QNB Finans Yatırım tarafından hesaplanan halka arz öncesi öz sermaye değeri üzerinden %30,62 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 28 TL olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Maliyeti
FD/FAVÖK Çarpan Değerine Göre Öz Sermaye Değeri	80.507.346	70,00%	56.355.142
İNA Değeri	158.516.765	30,00%	47.555.030
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (USD)		100%	103.910.171,00
19.04.2024 TCMB USD/TL Kuru			32,46
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TL)			3.372.415.002
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			58.165.001
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Dahil Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (TL)			3.430.580.003
Pay Adedi			85.000.000
Pay Başına Fiyat (TL)			40,36
İskonto Oranı			30,62%
İskonto Sonrası Fiyat (TL)			28,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

IX. HALKA ARZ FİYATI HAKKINDA DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Özyaşar Tel ve Galvanizleme QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nun oldukça açıklayıcı, net ve kapsamlı olduğu görüşünderiz.
- Raporda şirket ve sektör hakkında verilen bilgilerin yeterli olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olup, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla %30 ve %70 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda, %30,62 halka arz öncesi iskonto oranı uygulanarak 28 TL olarak hesaplanmış halka arz fiyatının makul olduğu görüşünderiz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup 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 nitelikte olup tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Bu raporda yer alan tüm veriler, Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.