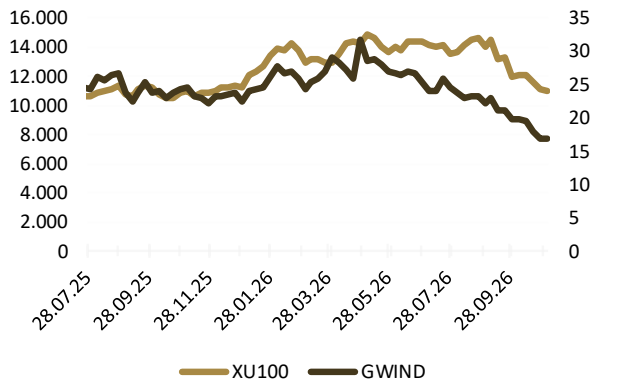
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	GWIND:TI GWIND
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu
Şirket Adı	Galata Wind Enerji
Hisse Sektör	Enerji
Rapor Tarihi	04.11.2026
Kapanış Fiyatı - TL	16,93
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	9.142
Firma Değeri - Milyon TL	11.739
Hacim - Milyon TL	197
Halka Açıklık - %	30,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	2.242	2.895	2.038
Brüt Kâr - Milyon TL	1.217	1.398	755
FAVÖK - Milyon TL	1.620	2.028	1.182
Net Kâr - Milyon TL	807	953	2.189

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	823	1.229	869
Brüt Kâr - Milyon TL	457	629	393
FAVÖK - Milyon TL	611	891	563
Net Kâr - Milyon TL	202	378	313

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	10,74	10,61	5,13
FD/FAVÖK (x)	6,55	5,54	11,38

Gwınd Analist Toplantı Notu

GWIND'in 9A26 sonuçları, elektrik fiyatlarındaki sert düşüşün operasyonel kârlılığı belirgin şekilde baskıladığını ancak üçüncü çeyrekte toparlanmanın başladığını gösteriyor. TMS 29'a göre hasılat dokuz ayda %30 düşüşle 2,04 milyar TL'ye, FAVÖK %42 düşüşle 1,18 milyar TL'ye geriledi ve FAVÖK marjı %70,1'den %58,0'a indi. Üçüncü çeyrekte hasılat %29 düşüşle 869 milyon TL'ye, FAVÖK %37 düşüşle 540 milyon TL'ye geriledi. Ancak çeyreklik FAVÖK marjı %62,2 ile ikinci çeyreğin belirgin üzerinde gerçekleşti. Buna karşılık dokuz aylık net kâr 953 milyon TL'den 2,19 milyar TL'ye yükseldi.

Sonuçların temelinde piyasa takas fiyatındaki düşüş bulunuyor. PTF dokuz ayda ortalama 66 dolardan 43 dolara inerek dolar bazında %35, TL bazında %22 geriledi. Rekor hidroelektrik üretimi ve düşük fiyatlı EÜAŞ arzı nedeniyle Mayıs'ta 13 dolara kadar düşen fiyatlar, üçüncü çeyrekte talep artışı ve arz dengesinin düzelmesiyle ortalama 58 dolara toparlandı. Üretim tarafında ise kapasite artışlarının katkısıyla dokuz aylık üretim %5,4 artışla 729 GWh'e ulaştı.

Sonuçları fiyat ortamı dikkate alındığında beklentilerle uyumlu değerlendiriyoruz. Birim maliyetlerdeki düşüş ve üçüncü çeyrekteki marj toparlanması olumlu. Bununla birlikte, net kârın neredeyse tamamen tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanması, beklentilerin aşağı revize edilmesi ve yatırım programıyla birlikte kaldıracın hızla yükselecek olması dikkat çekiyor.

Net Kâr Ertelenmiş Vergi Gelirine Dayanıyor

Dokuz aylık vergi öncesi kâr %45 düşüşle 838 milyon TL'ye geriledi. Amortisman giderlerinin 873 milyon TL'den 664 milyon TL'ye inmesi kısmi destek sağlarken net finansman gideri 135 milyon TL'den 205 milyon TL'ye yükseldi. Faiz ve kur farkı kalemleri net olarak 42 milyon TL gelirden 46 milyon TL gidere dönerken parasal kazanç 316 milyon TL'den 420 milyon TL'ye çıktı.

Net kârın vergi öncesi kârın belirgin üzerinde gerçekleşmesinin nedeni, 4 Haziran'da yasalaşan düzenlemeyle sanayi sicil belgesine sahip üretim işletmeleri için 2027'den itibaren kurumlar vergisi oranının %12,5'e indirilmesi. Bu değişiklik sonucunda yaklaşık 1,4 milyar TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü gelir olarak kaydedildi. Dolayısıyla dokuz aylık net kâr tek seferlik bir kalemden kaynaklanıyor ve operasyonel performansı yansıtmıyor.

Birim Maliyetler Geriliyor, Marj Baskısının Kaynağı Fiyat

Brüt kâr marjı dokuz ayda %48,3'ten %37,0'a geriledi. Yönetim marj kaybının tamamen fiyat kaynaklı olduğunu, maliyetlerin kontrol altında tutulduğunu belirtti. Amortisman hariç satışların maliyeti megavatsaat başına 916 TL'den 865 TL'ye, dolar bazında 23 dolardan 19 dolara geriledi. Amortisman hariç toplam faaliyet gideri ise megavatsaat başına 1.253 TL'den 1.170 TL'ye, dolar bazında 32 dolardan 25 dolara indi. Sigorta giderleri %38 azalırken enflasyonun üzerinde artış yalnızca sistem kullanım bedellerinde görüldü.

Amortisman giderindeki %24'lük düşüşün nedeni türbinlerin faydalı ömrünün 20 yıldan 30 yıla uzatılması. Yönetim fiyatların geçen yılki seviyede kalması halinde brüt marjın düşmek yerine artacağını ifade etti. Ancak amortisman kaynaklı iyileşmenin muhasebesel nitelikte olduğunu ve FAVÖK'e etkisi bulunmadığını not ediyoruz.

Guadiance Aşağı Revize Edildi

Rüzgar santrallerinde üretim dokuz ayda %6,4 artışla 689 GWh'e yükselirken güneş santrallerinde üretim %8,4 düşüşle 41 GWh'e geriledi. Yönetim rüzgar tarafındaki artışın normal rüzgar koşullarında ağırlıklı olarak Mersin ve Bursa'daki kapasite artışlarından geldiğini, güneş tarafındaki düşüşün ise yoğun yağışlı ve kapalı hava koşullarından kaynaklandığını, teknik bir sorun bulunmadığını belirtti. Üçüncü çeyrekte üretim %5 düşüşle 274 GWh oldu. Şirket 2026 beklentilerini 950–1.000 GWh'ten 900–950 GWh'e indirdi. Revize beklentiler dördüncü çeyrek için 171–221 GWh üretim seviyesini işaret ediyor. FAVÖK marjı beklentisi ise yaklaşık %60 olarak korundu.

Fiyat Görünümünde Belirleyici Unsur

Ekim dahil yılbaşından bu yana PTF ortalaması 44 dolar seviyesinde ve yönetim yılı 45–47 dolar aralığında kapatmayı bekliyor. 2027 için ise fiyatların 2026'nın üzerinde, ancak 2025'teki 65–66 dolar bandının altında kalmasını öngörüyor. Barajlardaki yüksek doluluk nedeniyle hidroelektrik etkisinin 2027'nin ikinci çeyreğinin ortasına kadar fiyatları baskılayabileceğini, yılın geri kalanında ise daha kurak bir iklim, talep artışı ve arz dengesiyle fiyatların yükselmesini beklediğini ifade etti.

YEKDEM çıkışları gelir kaybı yaratacak

Dokuz ayda üretimin %32'si, hasılatın ise %45'i YEKDEM kapsamındaki santrallerden geldi. Çorum GES 2027, Erzurum GES 2028 ve Taşpınar RES 2030 sonunda destek mekanizmasından çıkacak. Yönetim Taşpınar'da 73 dolarlık YEKDEM fiyatına karşılık uzun vadeli 60 dolar PTF varsayımıyla megavatsaat başına yaklaşık 13 dolar, güneş santrallerinde ise 133 dolarlık fiyata karşılık yaklaşık 73 dolar kayıp öngördüğünü belirtti. Üç santralin tamamı çıktığında yıllık yaklaşık 6 milyon dolar hasılat kaybı oluşacağı ifade edildi.

Yönetim bu kaybı, piyasa fiyatlarının üzerinde YEKDEM fiyatına sahip depolamalı santral yatırımlarıyla telafi etmeyi hedefliyor. Bataryalı santraller için 65–70 dolar aralığında bir fiyat öngörülüyor ve bu fiyatlar devreye alma tarihine kadar enflasyon ve kur farkıyla eskale ediliyor. Ancak bu yatırımların zamanlaması ve ölçeği, YEKDEM çıkışlarının etkisinin ne ölçüde dengeleneceğini belirleyecek.

Yatırımlar gecikmeli de olsa 2027'de somutlaşıyor

Şirket 2026 yatırım harcaması beklentisini 6,1 milyar TL'den yaklaşık 5,0 milyar TL'ye indirdi. Yönetim revizyonun temel nedeninin Şah RES kapasite artışı ve Alapınar RES projelerinin 2027'ye kayması olduğunu, kaymaların izin süreçlerindeki bürokratik gecikmelerden kaynaklandığını belirtti. Sunuma göre Şah'ta 8 MW, Alapınar'da 16 MW kapasite planlanıyor. Yönetim sahalarda mobilizasyonun tamamlandığını ve her iki santralin 2027'nin ikinci çeyreğinin başında devreye alınmasının hedeflendiğini ifade etti.

Yurt dışında Almanya ve İtalya'daki güneş santrallerinin inşaatına Ağustos'ta başlandı. Yönetim toplantıda Almanya'da 20 MW, İtalya'da 11 MW'lık santrallerde inşaatın sürdüğünü ve yıl sonu ya da 2027 başında kısmi kabullerle devreye alınmanın hedeflendiğini belirtti. Projeler tarımsal güneş ve batarya eklemesiyle yeniden tasarlandı. Satış modelinde ihale fiyatının taban olarak kullanılması ve üzerine en az 10 yıllık PPA ile fiyat sabitlenmesi hedefleniyor. Yönetim 50 avro/MWh'nin makul fiyat aralığının alt sınırı olduğunu ifade etti.

Depolamalı santral portföyü 300 MW rüzgar ve 110 MW güneş olmak üzere toplam 410 MW. Bu kapsamdaki ilk proje olan Ankara'daki 60 MW'lık depolamalı güneş santralinin inşaatına dördüncü çeyrekte başlanıyor ve santralin Mayıs–Haziran 2027'de devreye alınması hedefleniyor. Şirketin hedefi kurulu gücü 354 MW'tan 2027'de 550 MW'ın üzerine, 2030–2035 döneminde 1.000 MW'ın üzerine taşımak. Dokuz ayda 1,6 milyar TL olan yatırım harcamasının yaklaşık 550 milyon TL'si lisanslı yatırımlara, 701 milyon TL'si yurt dışı projelere ve 345 milyon TL'si depolamalı santraller için arsa alımlarına ayrıldı.

Kaldıraç yükseliyor, yönetim 3,5–4x sınırını hedefliyor

Nakit ve nakit benzerleri yıl başındaki 2,29 milyar TL'den 602 milyon TL'ye gerilerken banka kredileri kredi kapamalarıyla %24 düşüşle 3,0 milyar TL'ye indi. Net finansal borç 1,66 milyar TL'den 2,39 milyar TL'ye yükseldi ve yıllıklandırılmış FAVÖK'e göre net finansal borç/FAVÖK oranı 0,61x'ten 1,52x'e çıktı. Serbest nakit akışı 1,3 milyar TL negatif gerçekleşti. Brüt borcun ortalama vadesi 2,5 yıl ve yönetimin açıklamasına göre borcun %75'i dolar, %25'i avro cinsinden.

Toplantıda yönetim yıl sonunda net borcun yaklaşık 100 milyon dolara ulaşmasını beklediğini ve 2026 sonunda yaklaşık 3x kaldıraca katlanılacağını belirtti. 2027'de kaldıracı devreye alınan santrallerin yıllıklandırılmış FAVÖK'ü ile değerlendirdiklerini ve net borç/FAVÖK oranını 3,5–4x seviyesinin altında tutmayı hedeflediklerini belirtti. Ancak 2027 için resmi bir kaldıraç hedefi paylaşılmadı.

Yönetim Kasım–Aralık döneminde yapılacak temettü ödemesi nedeniyle likiditeyi korumak amacıyla pay geri alımlarına şu aşamada ara verildiğini, sürecin muhtemelen 2027'de devam edeceğini belirtti. Şirketin 2025 kârından dağıtılması planlanan brüt temettü tutarı 400 milyon TL. Elde tutulan yaklaşık 1,7 milyon tonluk karbon kredisi stoku ise gönüllü piyasadaki fiyatlar hedeflenen seviyelerin altında olduğu için satılmıyor.

Değerlendirme

GWIND'in 9A26 sonuçlarında operasyonel zayıflığın şirkete özgü değil, büyük ölçüde rekor hidroelektrik üretiminin yol açtığı fiyat düşüşünden kaynaklandığını düşünüyoruz. Birim maliyetlerdeki iyileşme ve üçüncü çeyrekteki marj toparlanması şirketin maliyet disiplinini koruduğunu gösteriyor. Net kârdaki artış ise tek seferlik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandığı için değerlendirme dışında tutulmalı.

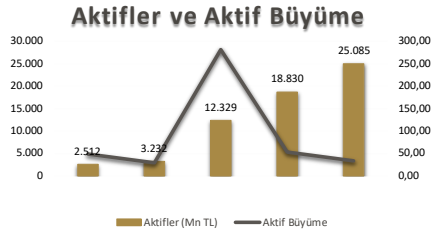
Kısa vadede yılın son iki ayındaki fiyat seyri ve doğalgaz tarifesine ilişkin kararlar yıl sonu FAVÖK marjı açısından belirleyici olacak. 2027'nin ilk yarısında hidro etkisinin sürme ihtimali, fiyat toparlanmasının yılın ikinci yarısına kalabileceğine işaret ediyor.

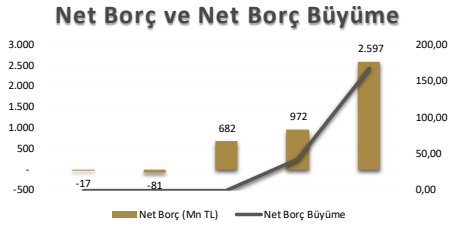
Orta vadede yatırım programının zamanında devreye alınması, YEKDEM çıkışlarının yaratacağı gelir kaybının depolamalı santrallerle ne ölçüde telafi edileceği ve yükselen kaldıracın yönetimi temel takip alanları olacak. Projelerde tekrarlanan gecikmeler dikkate alındığında 2027 için açıklanan devreye alma takviminin gerçekleşmesinin hisse performansı açısından kritik olduğunu düşünüyoruz.

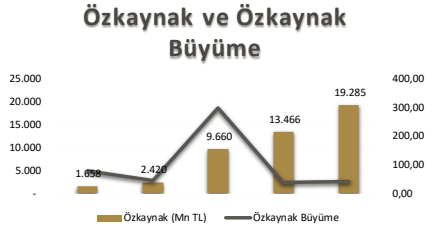
Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**1.992**	**1.658**	**1.599**	**1.264**	**-21%**	**5%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	517	341	891	401	-55%	2%
Ticari Alacaklar	209	244	330	363	10%	1%
Stoklar	5	5	6	5	-9%	0%
Duran Varlıklar	**20.247**	**21.964**	**17.232**	**23.821**	**38%**	**95%**
Finansal Yatırımlar	1,608098	1,608975	1,309296	1,69857	30%	0%
Maddi Duran Varlıklar	12.569	13.605	11.171	14.913	33%	59%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.057	7.622	5.568	8.116	46%	32%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**22.239**	**23.622**	**18.830**	**25.085**	**33%**	**100%**

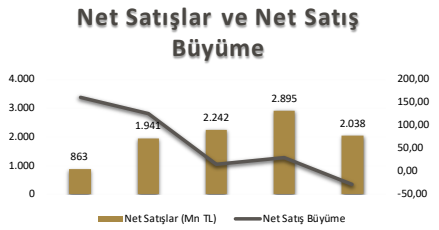
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**961**	**1.324**	**960**	**1.468**	**53%**	**6%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	0%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	768	796	321	836	160%	3%
Ticari Borçlar	74	60	87	117	35%	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**5.589**	**4.324**	**4.404**	**4.333**	**-2%**	**17%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.490	2.485	1.869	2.363	26%	9%
Toplam Yükümlülükler	**6.550**	**5.648**	**5.364**	**5.800**	**8%**	**23%**
Toplam Özkaynaklar	15.689	17.975	13.466	19.285	**43%**	**77%**
Ödenmiş Sermaye	540	540	540	540	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	8.919	9.044	6.957	9.547	37%	38%
Net Dönem Karı veya Zararı	164	1.778	953	2.189	130%	9%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**22.239**	**23.622**	**18.830**	**25.085**	**33%**	**100%**

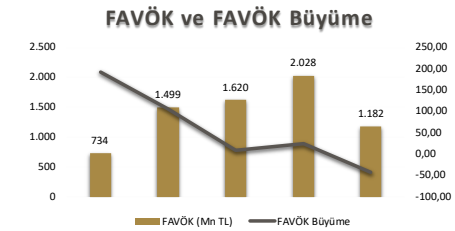
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**692**	**1.107**	**2.895**	**2.038**	**-30%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**362**	**765**	**1.497**	**1.283**	**-14%**	**63%**
Brüt Kar (Zarar)	**329**	**343**	**1.398**	**755**	**-46%**	**37%**
Faaliyet Giderleri	**68**	**153**	**243**	**236**	**-3%**	**12%**
Genel Yönetim Giderleri	64	141	227	219	-3%	11%
Pazarlama Giderleri	4	11	16	17	5%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**261**	**190**	**1.155**	**519**	**-55%**	**25%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	162	387	545	584	7%	29%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	25	28	34	61	77%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**398**	**548**	**1.666**	**1.042**	**-37%**	**51%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**457**	**608**	**2.028**	**1.182**	**-42%**	**58%**
Finansman Gelirleri	**0**	**0**	**0**	**0**	**0%**	**0%**
Finansman Giderleri	171	388	451	624	38%	31%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	329	438	1.531	838	-45%	41%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**164**	**1.778**	**953**	**2.189**	**130%**	**107%**





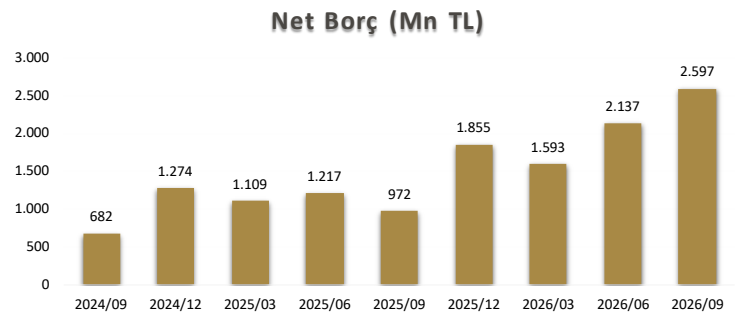


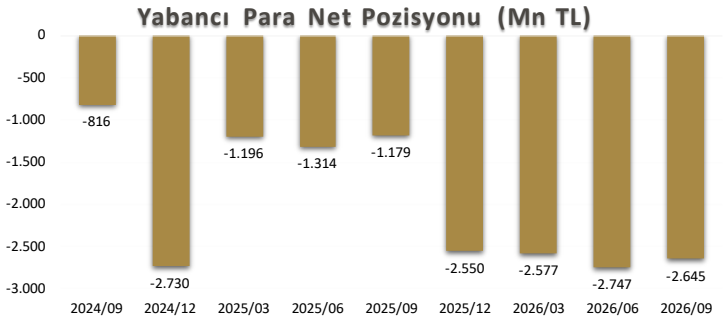






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	173,2	86,4	127,0	41,0
Cari Oran	2,1	1,3	1,7	0,9
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	1,3	1,2	1,4	1,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	37,9	42,0	28,1	51,2
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	15,9	17,9	16,2	21,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	23,3	25,3	13,3	31,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	9,0	7,0	8,5	5,0
Duran Varlıklar / Aktifler	91,0	93,0	91,5	95,0
Toplam Borç / Aktifler	29,5	23,9	28,5	23,1
Toplam Borç /Özsermaye	41,8	31,4	39,8	30,1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2.576,7	-2.746,9	-1.179,1	-2.645,4
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-132,1	-181,4	-46,3	-227,0
Net Borç (Milyon TL)	1.593,2	2.137,4	972,3	2.596,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,7	1,1	0,4	1,8
İhracat Oranı (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,8	7,9	5,4	9,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	4,0	9,2	7,0	8,7
Özsermaye Karlılığı	1,1	11,0	7,5	12,4
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,7	12,8	9,7	11,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	37,7	17,1	39,9	25,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	34,9	26,7	38,6	19,7
FAVÖK Marjı	66,0	54,9	70,1	58,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	67,2	61,3	68,0	56,0
Net Kar Marjı	23,7	160,5	32,9	107,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	28,7	84,2	33,0	99,9





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.