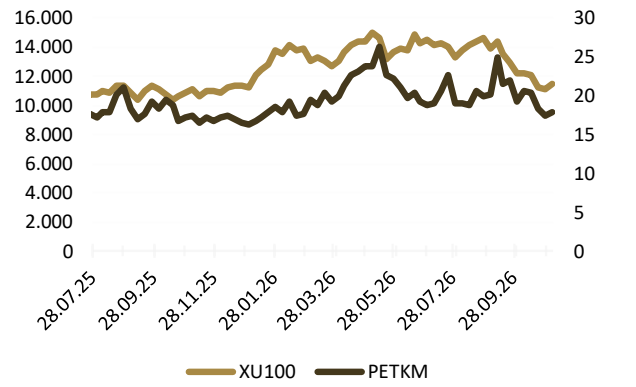
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	PETKM:TI	PETKM
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu	
Şirket Adı	Petkim	
Hisse Sektör	Petrol	
Rapor Tarihi	05.11.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	17,77	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	45.036
Firma Değeri - Milyon TL	95.250
Hacim - Milyon TL	1.790
Halka Açıklık - %	48,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	76.188	82.718	100.941
Brüt Kâr - Milyon TL	-901	-1.973	3.329
FAVÖK - Milyon TL	-286	-2.251	4.048
Net Kâr - Milyon TL	-170	-6.196	3.831

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	22.952	28.839	32.001
Brüt Kâr - Milyon TL	-1.563	106	27
FAVÖK - Milyon TL	-883	127	517
Net Kâr - Milyon TL	-3.997	-1.575	-817

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	2,87	0,00	0,00
FD/FAVÖK (x)	0,00	0,00	34,74

PETKM Analist Toplantı Notu

Petkim'in 3Ç26 sonuçları, ikinci çeyrekteki güçlü spread ortamının beklenenden hızlı tersine döndüğünü gösteriyor. TMS 29'a göre hasılat yıllık %11,0 artışla 32,0 milyar TL'ye ulaşsa da brüt kâr 27 milyon TL'ye geriledi. Şirket tanımlı FAVÖK 633 milyon TL oldu. Çeyreklik net zarar 817 milyon TL. Dokuz aylık bazda hasılat %22,0 artışla 100,9 milyar TL'ye yükseldi ve şirket geçen yılın 6,2 milyar TL'lik net zararına karşılık 3,8 milyar TL net kâr açıkladı.

Yönetim, Mart'ta düzenlenen olağanüstü toplantıda ikinci çeyrekte güçlü, üçüncü çeyrekte daha ılımlı bir marj ortamı ve savaş öncesi seviyelere ancak 2026 sonunda dönüş öngördüklerini hatırlattı. Ancak müşterilerin yüksek girdi maliyetlerini fiyatlarına yansıtamayıp üretimi azaltmayı tercih etmesiyle marjlar üçüncü çeyreğin başında kademeli değil sert biçimde daraldı ve beklenenden erken savaş öncesi seviyelere döndü. Yönetim enflasyon muhasebesi etkisi dahil yaklaşık 100 milyon dolarlık 2026 FAVÖK beklentisini korudu ve son çeyrekte yaklaşık %10'luk yukarı yönlü potansiyel olabileceğini belirtti.

Sonuçları zayıf değerlendiriyoruz. Petrokimya operasyonları faaliyet zararı üretmeye devam ederken net sonucu belirleyen kalemler STAR'dan gelen özkaynak katkısı ve parasal kazanç oldu. İşletme sermayesindeki çözülme, Ekim'de Petkim spreadinin toparlanması ve borç yapısına yönelik değerlendirilen adımlar olumlu olmakla birlikte, kapasite kullanımındaki zayıflık, yurt içi talepteki daralma ve yaklaşık 1 milyar dolarlık borç yükü takip edilmesi gereken başlıklar.

Etilen-nafta spreadi beş yılın en düşüğünde, Petkim spreadi daha dirençli

Brent petrol Temmuz başındaki yaklaşık 72 dolar/varil seviyesinden Temmuz sonunda 100 dolar/varile, Eylül ortasında ise yaklaşık 110 dolar/varile kadar yükseldi. Sezonda benzin havuzundan gelen talep de naftayı destekledi. Etilen fiyatları girdi maliyetlerini takip edemediği için etilen-nafta spreadi Eylül'de ortalama eksi 5 dolar/ton ile son beş yılın en düşük aylık seviyesine indi. Çeyreklik bazda ise spread 2Ç26'daki 485 dolar/tondan 75 dolar/tona, yaklaşık altıda bir seviyesine geriledi. Yönetim, Asya'daki arz kısıtlarının desteğiyle spreadin 18 Eylül'den itibaren sağlıklı bir aralığa döndüğünü, ancak zayıf aşağı akış talebinin genel toparlanmayı sınırladığını belirtildi.

Ürün bazında polietilen düşüşten en çok etkilenen grup oldu ve yönetime göre entegre olmayan üreticiler değişken maliyetlerinin altında üretim yaptı. Buna karşın şirketin ürün portföyünü yansıtan Petkim spreadi daha dirençli seyretti. Spread Eylül'de 284 dolar/tona gerilese de Ekim'de yaklaşık 355 dolar/tona toparlandı. Ortalama petrokimya birim marjı çeyrekte 90 dolar/ton olarak gerçekleşti ve aromatik ile sıvı ürün fiyatlarındaki toparlanmayla aylık bazda iyileşti.

Yurt içi pazarda zayıf talep ve temkinli satın alma davranışı sürdü. Çin'in Türkiye'nin üçüncü büyük polimer ithalat kaynağı haline gelmesi ve savaş döneminde satın alınan kargoların gelişiyle ürün bulunabilirliği arttı ve rekabet sertleşti. Türkiye'de petrokimya tüketimi üçüncü çeyrekte 2,4 milyon ton olurken Petkim yaklaşık %12'lik pazar payını korudu. Yönetim, TL cinsi finansal enstrümanların görece cazip getirilerinin de üreticileri üretim yerine finansal yatırıma yönlendirmiş olabileceğini değerlendirdi.

Kapasite kullanımı %54'e geriledi

Üçüncü çeyrekte termoplastik ve aromatik ünitelerindeki operasyonel sorunlar üretimi olumsuz etkiledi. Etilen krakerinin yük oranı ithal etilen bulunabilirliği ve ticari hedeflere göre optimize edildi ve kapasite kullanımı %71 oldu. Termoplastik tarafında planlanmamış polimer ünitesi duruşları, ikinci çeyrekteki yüksek marjlardan faydalanmak için üçüncü çeyreğe ertelenen HDPE bakımı ve uygun ithal VCM bulunamaması nedeniyle düşen PVC üretimiyle kapasite kullanımı %75'e geriledi.

Aromatiklerde ise bir ünitedeki geçici duruş benzen, PX ve OX üretimini azalttı ve kapasite kullanımı %62 oldu. Toplam üretim 532 bin tonla sınırlı kalırken genel kapasite kullanım oranı %54'e indi. Yönetim son çeyrekte kapasite kullanımının %60-65 aralığına yükselmesini bekliyor.

Fiyatların savaş sonrasında yaklaşık üçte bir oranında gerileyerek savaş öncesi seviyelere dönmesine rağmen yüksek satış hacmiyle toplam satış geliri 654 milyon dolar oldu. Şirket 106 bin ton LDPE ve 47 bin ton PP ile son on yılın en yüksek çeyreklik satış hacimlerine ulaştı. Aromatik gelirleri ise üretim kısıtları nedeniyle 76 milyon dolarla sınırlı kaldı. Diğer ürün gelirleri C4 ve PA satışlarındaki düşüş ile sürüş sezonunda rafinerilerin yüksek kapasiteyle çalışmasının yarattığı arz fazlası nedeniyle çeyreklik bazda 53 milyon dolar azaldı. STAR'a aromatik nafta satışları elverişli fiyatlarla ve azami kapasitede sürdü. Ticari faaliyetler ise yaklaşık 10 milyon dolar brüt kâr üretti. Aromatik ihracatının azalmasıyla yurt içi satışların payı %61'e çıktı.

Faaliyet zararı sürüyor, net sonucu STAR ve parasal kazanç belirledi

Satışların maliyeti yaklaşık 32 milyar TL oldu ve hammadde payı %46 seviyesinde. Doğal gaz ihtiyacının %25'ine yönelik hedge pozisyonu enerji maliyetindeki artışı sınırladı ve yaklaşık 2,2 milyon dolar fayda sağladı. Brüt kâr 27 milyon TL ile başabaş seviyesinde kalırken genel yönetim giderleri yatay seyretti, pazarlama giderleri ise çeyreklik bazda %8 azalışla 543 milyon TL'ye indi. Şirket çeyreği 1,8 milyar TL faaliyet zararıyla tamamladı. Diğer faaliyet gelirleri yaklaşık 1 milyar TL, diğer faaliyet giderleri ise vade farkı giderlerindeki düşüşle çeyreklik bazda %29 azalışla 1,9 milyar TL oldu. Kur farkı zararları nedeniyle finansman giderleri 4,2 milyar TL'ye yükseldi.

Net sonuca katkı faaliyet dışı kalemlerden geldi. STAR'dan özkaynak yöntemiyle elde edilen kâr payı 2,7 milyar TL oldu. Bu tutar dokuz aylık bazda 6,3 milyar TL. Net parasal kazanç ise hesaplamada kullanılan enflasyonun önceki çeyreğe göre düşük kalması nedeniyle 2,9 milyar TL ile sınırlı katkı sağladı. Bu çeyrekte kaydedilen 412 milyon TL ertelenmiş vergi gideri, nominal 528 milyon TL'lik yatırım teşviki hakkından vazgeçilerek nakit olarak ödenecek 264 milyon TL'lik stopaj vergisinin mahsup edilmesinden kaynaklanıyor. Bu tutar diğer faaliyet gelirlerinde nakit vergi tasarrufu olarak yer aldı. Bu tablo, dokuz aylık net kârın ağırlıklı olarak petrokimya operasyonlarından değil STAR katkısı ve parasal kazançtan kaynaklandığını gösteriyor. Şirket tanımlı FAVÖK'ün 633 milyon TL ile pozitif kalmasında olumsuz fiyat etkisine karşın hacim ve verimlilikten gelen 774 milyon TL, faaliyet giderlerinden gelen 533 milyon TL ve stok ile kur etkisinden gelen 1,1 milyar TL'lik katkı belirleyici oldu.

İşletme sermayesinde çözülme, borç yönetimi gündemde

Ticari alacaklar 14,6 milyar TL'ye geriledi ve tahsilat süreleri, kısmen büyük bir müşterinin ödeme vadesinin kısalmasıyla iyileşti. Stoklar önceki çeyrekteki birikimin ardından %24 azalışla 9,8 milyar TL'ye, diğer dönen varlıklar ise KDV iadelerinin hızlanmasıyla %33 azalışla 4,3 milyar TL'ye indi. Ticari borçlar STAR'a yapılan önemli bir ödeme nedeniyle %16 azalışla 28,7 milyar TL oldu. Şirket faaliyetlerden 34 milyon dolar nakit yaratırken yatırım harcamaları 15 milyon dolarla sınırlı kaldı. Risk bazlı bakım uygulamasıyla idame yatırımlarının düşük seviyede tutulduğu belirtildi.

Şirket çeyreği yaklaşık 150 milyon dolar nakitle kapattı ve nakdin %89'u döviz cinsinden. Çeyrek içinde 190 milyon dolar borç geri ödenirken yıl sonuna kadar 24 milyon dolarlık kısa vadeli borç vadesi bulunuyor. Borç seviyesi yaklaşık 1 milyar dolarda korunuyor. Yönetim Petkim'in borcunu yönetmek için refinansman veya bilanço kompozisyonunu değiştirmeye yönelik bazı adımlar değerlendirdiğini, bunun bir yeniden yapılandırma olmadığını ve ayrıntıları paylaşmak için henüz erken olduğu belirtildi.

2026 FAVÖK beklentisi korundu

Yönetim enflasyon muhasebesi etkisi dahil yaklaşık 100 milyon dolarlık yıllık FAVÖK beklentisini korudu ve son çeyrekte yaklaşık %10'luk yukarı yönlü potansiyel olabileceğini ifade etti. Beklenti 95-100 dolar/varil yıllık ortalama Brent ve 4Ç26'da 320-340 dolar/ton Petkim spreadi varsayımlarına dayanıyor. Yukarı yönlü potansiyelin Ekim'de gözlenen yaklaşık 50 dolar/tonluk fiyat artışları, yüksek navlun maliyetleri ve stok azaltımının etkisinin henüz piyasaya tam yansımamasından destek alacağı belirtildi. Dokuz aylık FAVÖK'ün yaklaşık 84 milyon dolar olduğu dikkate alındığında beklenti son çeyrek için 16 milyon dolar civarında, yukarı yönlü senaryoda ise yaklaşık 26 milyon dolar FAVÖK ima ediyor. Ekim'deki 355 dolar/tonluk Petkim spreadinin beklenti aralığının üzerinde olmasını olumlu buluyoruz.

Master Plan FEED aşamasına geçti

Şirket Eylül'de Technip Energies ile FEED hizmetleri ve karma beslemeli buhar krakeri teknolojisine ilişkin lisans sözleşmesini, Univation Technologies ile polietilen, Lummus Novolen Technology ile polipropilen ünitelerine yönelik lisans sözleşmelerini imzaladı. Böylece nihai yatırım kararı öncesindeki son mühendislik aşaması olan FEED süreci resmi olarak başladı. FEED çalışmalarının 2027 sonuna kadar tamamlanması ve bu aşamada yaklaşık 70 milyon dolar yatırım harcaması yapılması planlanıyor. Projenin büyüklüğü dikkate alındığında finansman yapısının ve mevcut borçluluğun nihai yatırım kararında belirleyici olacağını düşünüyoruz.

STAR Rafinerisi rekor marjlardan faydalanıyor

Ukrayna'nın Rusya'daki altyapıya yönelik saldırıları ve Rusya'nın dizel ihracatını tamamen yasaklamasıyla dizel crack marjları rekor seviyelere çıktı ve rafineri marjları 2022'deki Rusya-Ukrayna savaşının ilk aylarını da aştı. STAR'ın kapasite kullanım oranı %99 oldu. Reformat üretimi Temmuz'da 118 bin tonla rekor kırarken Ağustos'ta toplam üretim 1,1 milyon tonla yeni bir rekora ulaştı. Reformat satışları Ağustos'ta 151 bin tonla rekor seviyeye çıktı ve yurt içi satışların payı %78 ile rekor gördü. Marjların yüksek olduğu dönemlerde jet yakıtı üretimi dizele kaydırıldı.

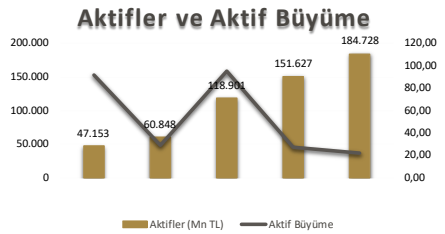
Değerlendirme

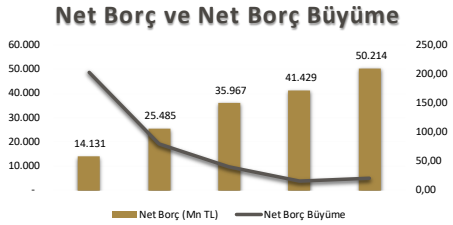
Genel olarak Petkim'in petrokimya operasyonlarının zayıf talep, yüksek girdi maliyetleri, ithalat rekabeti ve operasyonel aksaklıklar nedeniyle zarar üretmeye devam ettiğini görüyoruz. Dokuz aylık net kâr ağırlıklı olarak STAR katkısı ve parasal kazançtan kaynaklanıyor. Bununla birlikte Ekim'de Petkim spreadinin toparlanması, kapasite kullanımının son çeyrekte %60-65 aralığına yükselmesi beklentisi ve işletme sermayesindeki çözülme kısa vadede operasyonel tabloyu destekleyebilir. Yıllık 100 milyon dolar FAVÖK beklentisi son çeyrek için ulaşılabilir bir seviye ima ediyor. Önümüzdeki dönemde spreadlerin seyri, kapasite kullanımındaki toparlanma, STAR'ın kârlılığı ve borç azaltımı, Petkim tarafında değerlendirilen refinansman adımları ve Master Plan için 2027 sonunda verilecek nihai yatırım kararının finansman yapısı yatırım tezi açısından belirleyici olacak.

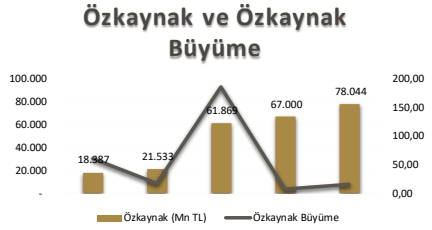
Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**33.979**	**41.739**	**34.966**	**36.052**	**3%**	**20%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	4.291	6.226	9.420	7.340	-22%	4%
Ticari Alacaklar	17.447	17.235	13.191	14.607	11%	8%
Stoklar	7.942	12.149	9.022	9.775	8%	5%
Duran Varlıklar	**130.868**	**139.696**	**116.661**	**148.676**	**27%**	**80%**
Finansal Yatırımlar	137,566	147,209	119,793	155,409	30%	0%
Maddi Duran Varlıklar	49.664	51.397	47.580	52.811	11%	29%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.383	2.812	630	2.917	363%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**164.847**	**181.436**	**151.627**	**184.728**	**22%**	**100%**

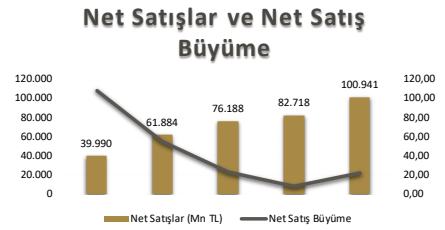
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**61.201**	**70.382**	**53.974**	**66.073**	**22%**	**36%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	27.582	35.259	27.710	34.310	24%	19%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5.391	973	6.060	630	-90%	0%
Ticari Borçlar	25.474	32.438	17.646	28.704	63%	16%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**35.726**	**35.817**	**30.653**	**40.611**	**32%**	**22%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	19.121	19.853	17.665	23.413	33%	13%
Toplam Yükümlülükler	**96.927**	**106.199**	**84.627**	**106.684**	**26%**	**58%**
Toplam Özkaynaklar	67.920	75.237	67.000	78.044	**16%**	**42%**
Ödenmiş Sermaye	2.534	2.534	2.534	2.534	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	19.552	20.923	26.833	22.088	-18%	12%
Net Dönem Karı veya Zararı	306	4.403	-6.228	3.831	-162%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**164.847**	**181.436**	**151.627**	**184.728**	**22%**	**100%**

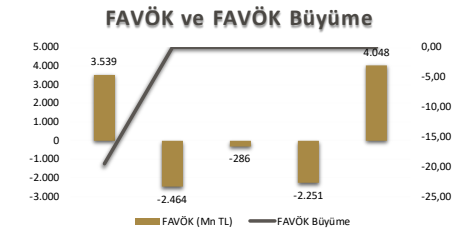
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**26.995**	**65.303**	**82.718**	**100.941**	**22%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**26.991**	**62.176**	**84.690**	**97.613**	**15%**	**97%**
Brüt Kar (Zarar)	**4**	**3.127**	**-1.973**	**3.329**	**-269%**	**3%**
Faaliyet Giderleri	**1.613**	**3.495**	**6.174**	**5.520**	**-11%**	**5%**
Genel Yönetim Giderleri	1.105	2.393	4.587	3.814	-17%	4%
Pazarlama Giderleri	508	1.102	1.587	1.707	8%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-1.609**	**-368**	**-8.147**	**-2.192**	**-73%**	**-2%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	968	1.940	2.000	3.074	54%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.356	5.026	5.215	7.172	38%	7%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**-2.997**	**-3.454**	**-11.362**	**-6.290**	**-45%**	**-6%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**163**	**3.552**	**-2.251**	**4.048**	**-280%**	**4%**
Finansman Gelirleri	**461**	**985**	**1.971**	**1.625**	**-18%**	**2%**
Finansman Giderleri	3.034	6.926	13.000	11.500	-12%	11%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	844	3.603	-4.796	3.399	-171%	3%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**306**	**4.403**	**-6.196**	**3.831**	**-162%**	**4%**

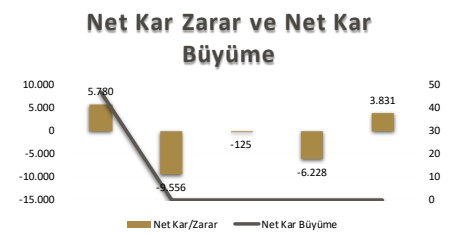




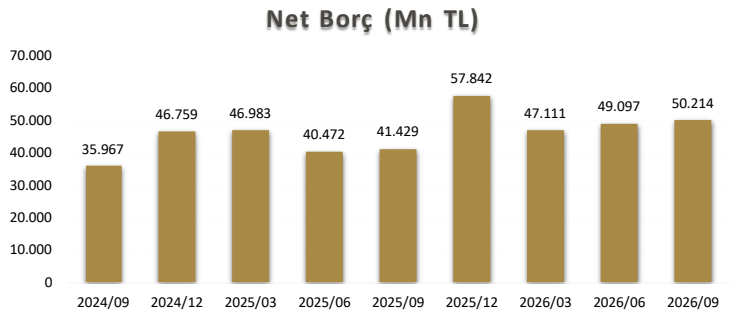


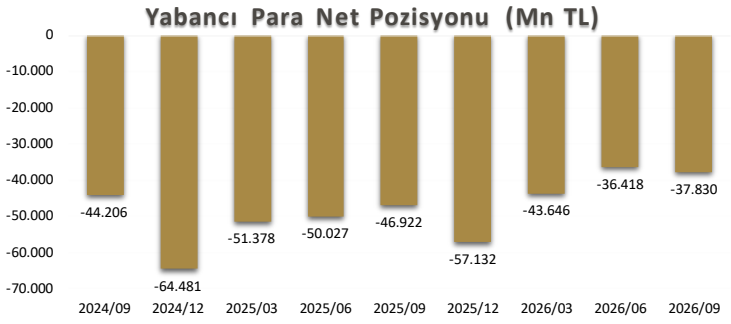






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	8,1	9,9	18,5	12,3
Cari Oran	0,6	0,6	0,6	0,5
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	37,0	36,8	31,0	36,1
Alacak Devir Süresi (Gün)	57,9	57,0	37,4	56,1
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	85,3	90,7	57,5	97,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	9,5	3,1	10,9	-4,8
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	20,6	23,0	23,1	19,5
Duran Varlıklar / Aktifler	79,4	77,0	76,9	80,5
Toplam Borç / Aktifler	58,8	58,5	55,8	57,8
Toplam Borç /Özsermaye	142,7	141,2	126,3	136,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-43.645,9	-36.417,9	-46.922,2	-37.830,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,0	-1.708,1	0,0	-1.339,3
Net Borç (Milyon TL)	47.111,0	49.097,1	41.428,8	50.213,5
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,0	22,9	0,0	18,1
İhracat Oranı (%)	0,0	46,6	0,0	0,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,2	2,6	-4,2	2,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-4,1	-0,8	-9,7	-0,1
Özsermaye Karlılığı	0,4	6,1	-9,2	5,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-9,4	-2,0	-21,4	-0,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	-6,0	-0,6	-9,8	-2,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	-8,8	-3,9	-10,1	-3,3
FAVÖK Marjı	0,6	5,4	-2,7	4,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	-2,2	2,1	-3,1	2,6
Net Kar Marjı	1,1	6,7	-7,5	3,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	-7,1	-1,4	-13,3	-0,2





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.