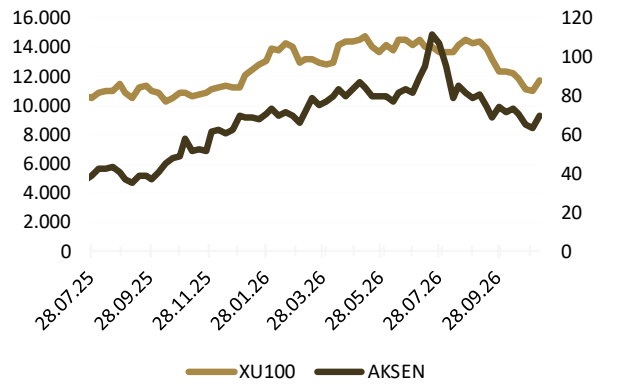
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AKSEN:TI AKSEN
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu
Şirket Adı	Aksa Enerji
Hisse Sektör	Enerji
Rapor Tarihi	10.11.2026
Kapanış Fiyatı - TL	69,95
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	85.782
Firma Değeri - Milyon TL	158.978
Hacim - Milyon TL	639
Halka Açıklık - %	21,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	28.835	40.357	35.399
Brüt Kâr - Milyon TL	5.747	10.028	11.068
FAVÖK - Milyon TL	6.413	11.332	13.237
Net Kâr - Milyon TL	3.071	3.126	2.814

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	10.930	12.367	14.298
Brüt Kâr - Milyon TL	2.130	3.608	4.550
FAVÖK - Milyon TL	2.387	4.103	5.633
Net Kâr - Milyon TL	881	1.241	1.576

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	7,31	17,04	26,77
FD/FAVÖK (x)	7,89	6,08	11,66

AKSEN Analist Toplantı Notu

Aksa Enerji'nin 3Ç26 sonuçları, Haziran ve Temmuz'da devreye alınan santrallerin tam çeyrek katkısı ve Türkiye'de spot fiyatların toparlanmasıyla yılın ikinci yarısına ilişkin beklentinin karşılandığını gösteriyor. TMS 29'a göre çeyreklik hasılat çeyreklik bazda %45 artışla 14,3 milyar TL'ye, şirket tanımlı FAVÖK %30 artışla 5,2 milyar TL'ye yükseldi. Ana ortaklık net kârı ise finansman giderlerindeki düşüşle çeyreklik bazda yaklaşık üç katına çıkarak 1,6 milyar TL oldu. Yıllık bazda üçüncü çeyrekte hasılat %16, net kâr %27 arttı.

Dokuz aylık bazda hasılat %12 düşüşle 35,4 milyar TL'ye gerilerken şirket tanımlı FAVÖK %1 artışla 12,8 milyar TL'de kaldı ve FAVÖK marjı %32'den %36'ya yükseldi. Ana ortaklık net kârı %10 düşüşle 2,8 milyar TL oldu. Yönetim 51 milyar TL hasılat ve 18 milyar TL FAVÖK olan 2026 beklentisini korudu. Bu beklenti son çeyrek için yaklaşık 15,6 milyar TL hasılat ve 5,2 milyar TL FAVÖK ima ediyor.

Sonuçları genel hatları ile olumlu değerlendiriyoruz. Yeni kapasitelerin katkısı, Türkiye operasyonlarındaki toparlanma ve yıllık beklentinin korunması öne çıkıyor. Bununla birlikte yoğun yatırım döneminde 4,34x'e yükselen net finansal borç/FAVÖK oranı, Türkiye FAVÖK'ündeki yıllık gerileme ve büyümenin ağırlıklı olarak Afrika'daki yeni projelere bağlı olması takip edilmesi gereken başlıklar olarak ön plana çıkıyor.

FAVÖK'ün %84'ü yurt dışından

Dokuz aylık dönemde yurt dışı operasyonlar hasılatın %54'ünü, FAVÖK'ün ise %84'ünü oluşturdu. Yurt dışı FAVÖK %8 artışla 10,8 milyar TL'ye yükselirken Türkiye FAVÖK'ü olağan dışı yağış rejimi nedeniyle zayıf seyreden spot fiyatlar sonucunda %25 düşüşle 2,1 milyar TL'ye geriledi. Yurt içi hasılat %43 azalırken yurt dışı hasılat %60 arttı. Segment bazında Afrika FAVÖK'ü Kumasi santralinin katkısıyla %13, Orta Asya FAVÖK'ü ise %5 arttı. Yurt içi operasyonların vergi öncesi zararı 2,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Türkiye'de spot fiyatlar toparlanıyor

Ortalama spot elektrik fiyatı ikinci çeyrekteki 917 TL/MWs seviyesinden üçüncü çeyrekte 2.783 TL/MWs'e yükseldi ve Ekim'de 2.925 TL/MWs oldu. Buna karşın dokuz aylık ortalama olağanüstü yağışlar nedeniyle %23 düşüşle 1.966 TL/MWs'de kaldı. Yönetim yıl genelinde ortalama spot fiyatın yaklaşık 45 dolar/MWs bandında kapanmasını bekliyor. Azami spot fiyatın Nisan'da 3.400 TL/MWs'den 4.500 TL/MWs'e yükseltilmesinin de yılın ikinci yarısında fiyat oluşumunu desteklediğini düşünüyoruz.

Antalya santrali mevsimselliğin etkisiyle üçüncü çeyrekte 405 GWs üretim gerçekleştirdi. Bu rakam ikinci çeyrekte 4 GWs seviyesindeydi. Dokuz aylık kapasite kullanım oranı %25, sekonder frekans kontrol kapasitesiyle düzeltilmiş ticari kapasite kullanım oranı %30 oldu. Kapasite mekanizması ödemeleri 557 milyon TL ile yatay seyretti. Bolu Göynük santralinde ise kapasite kullanımı %69 oldu ve satışların %90'ı EÜAŞ ile yapılan ikili anlaşma kapsamında gerçekleşti. 2029 sonuna kadar geçerli anlaşma, yıllık 1,42 milyon MWs elektriğin asgari 75 dolar/MWs fiyatla alımını öngörüyor. Bu yapı nedeniyle Bolu için kapasite ödemeleri 2026 itibarıyla sona erdi.

Yeni kapasiteler katkı vermeye başladı

Haziran'da devreye alınan Gaziantep Pamuk depolamalı GES (58 MWp) ve Türkiye'nin ilk müstakil depolama tesisi olan Şanlıurfa (50 MW) pozitif FAVÖK üretiyor. Şanlıurfa tesisi primer frekans kontrolü ve arbitrajdan gelir elde ederken Pamuk GES 2027 başından itibaren ortalama 75 dolar/MWs YEKDEM tarifesiyle satış yapacak. Ekim sonunda Kırşehir Alıç depolamalı GES (48,17 MW) ticari işletmeye alındı. Mersin depolamalı RES ve Kayseri depolamalı GES'in yıl sonuna kadar devreye alınması planlanıyor.

Kazakistan Kızılorda santrali (264 MW) Haziran'da bakanlık kabulüyle tam kapasitede devreye girdi ve Haziran-Eylül döneminde %52 kapasite kullanımıyla 393 GWs üretim yaptı. Isı satışları için yeni tarife başvurusu yapıldı ve yönetim satışların Aralık-Ocak döneminde başlamasını bekliyor. Gana Kumasi santrali Temmuz'da kombine çevrime geçerek 179 MW'a ulaştı. Özbekistan'daki 1.220 MW'lık portföyde kapasite kullanımı %65 oldu. KKTC'de Ekim'de yürürlüğe giren ek protokolle 35 MW kapasite artırımı yapılacak ve kurulu güç 2027 başından itibaren 223 MW'a çıkacak.

Afrika'da güçlü büyüme takvimi

Gabon'da 145 MW ve Senegal'de 160 MW doğal gaz santrallerinin Aralık sonunda basit çevrimle devreye alınması bekleniyor. Bugün açıklanan ek protokolle Gabon Libreville'de 80 MW ilave kapasite eklenerek bu sahadaki kurulu güç 180 MW'a, anlaşma süresi ise 10 yıldan 15 yıla çıkarıldı. İlave kapasitenin 2028 sonuna kadar tamamlanması planlanıyor ve yönetim projenin FAVÖK katkısını yaklaşık 10 milyon dolar olarak işaret etti. Burkina Faso'daki 119 MW akaryakıt santralinin ilk fazının (85 MW) 2027'nin ikinci çeyreğinde, tamamının ise 2027'nin son çeyreğinde devreye girmesi bekleniyor.

En büyük proje olan ve 20 yıllık dolar bazlı enerji satış anlaşmasına dayanan Gana Takoradi santrali (825 MW) ikinci el ekipmanla kurulacak. İlk faz 450 MW ile 2028'in ilk çeyreğinde, ikinci faz 375 MW ile 2029'un ilk çeyreğinde devreye girecek ve her fazın yaklaşık 100 milyon dolar FAVÖK üretmesi bekleniyor. Yönetim finansman maliyetleri dahil geri dönüş süresini yaklaşık dört yıl olarak verdi. Şirket bu projelerle kurulu gücünü Eylül 2026'daki 3.675 MW'tan 2029 sonunda 6.178 MW'a çıkarmayı ve FAVÖK'ünü 841 milyon dolara ulaştırmayı hedefliyor. Hedefin büyük ölçüde Afrika'daki yeni projelere ve bu projelerin zamanında devreye alınmasına bağlı olduğunu düşünüyoruz.

Kaldıraç yatırım döneminde yükseldi

Net finansal borç 2025 sonundaki 59,6 milyar TL'den 73,2 milyar TL'ye yükseldi. Net finansal borç/FAVÖK oranı 3,54x'ten 4,34x'e, net finansal borç/özkaynak oranı %74'ten %91'e çıktı. Nakit ve benzerleri 8,1 milyar TL'den 3,8 milyar TL'ye geriledi. Yönetim oranın yıl sonunda da bu seviyede korunmasını bekliyor. Stoklardaki %38'lik artışın Eylül sonundan hemen önce KKTC santrali için yapılan HFO alımından ve yatırım stoklarından kaynaklandığı belirtildi. Çeyrekte net finansman giderinin 56 milyon TL'ye gerilemesinde, Kazakistan'daki tenge bazlı sözleşme ve grup içi işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri etkili oldu.

Yönetim geçmiş yıllarda Özbekistan'da devreye alma öncesi deneme satışlarından ek FAVÖK elde edildiğini, ancak yıl sonunda devreye alınacak santrallerde bu tür bir katkı beklenmediğini belirtti. Bu nedenle son çeyrek beklentisinin ağırlıklı olarak mevcut portföyün performansına dayandığını düşünüyoruz.

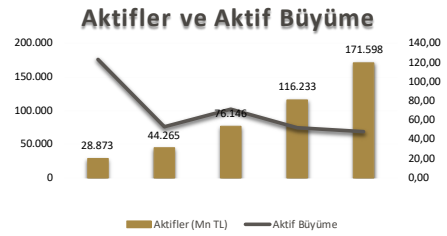
Değerlendirme

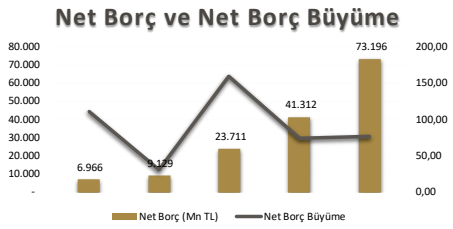
Genel olarak Aksa Enerji'nin yılın ikinci yarısına ilişkin beklentisini karşıladığını görüyoruz. Yeni santrallerin tam çeyrek katkısı, spot fiyatlardaki toparlanma ve yabancı para bazlı uzun vadeli kontrat yapısı kârlılığı destekliyor. Bununla birlikte FAVÖK'ün %84'ünün yurt dışından gelmesi ve büyümenin ağırlıklı olarak Afrika'daki projelere dayanması ülke ve tahsilat risklerini öne çıkarıyor. Yoğun yatırım döneminde yükselen kaldıraç ve azalan nakit pozisyonu da yakından takip edilmeli. Önümüzdeki dönemde Gabon ve Senegal santrallerinin Aralık sonunda devreye alınması, Kızılorda'da ısı satışlarının başlaması, Takoradi projesinin finansman yapısı ve kaldıraç oranının seyri şirket açısından belirleyici olacaktır.

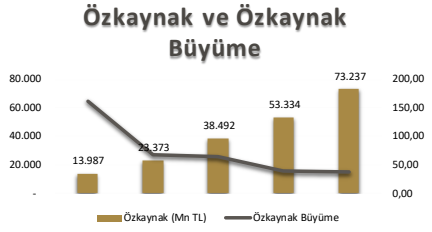
Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**18.453**	**20.101**	**23.156**	**23.372**	**1%**	**14%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	4.394	3.870	7.992	3.770	-53%	2%
Ticari Alacaklar	7.179	8.502	10.329	10.443	1%	6%
Stoklar	2.512	3.236	1.907	3.810	100%	2%
Duran Varlıklar	**120.450**	**131.606**	**93.077**	**148.226**	**59%**	**86%**
Finansal Yatırımlar	8,802726	9,420292	7,665871	9,945064	30%	0%
Maddi Duran Varlıklar	111.999	122.137	84.756	134.825	59%	79%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.659	3.897	2.971	4.343	46%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**138.903**	**151.706**	**116.233**	**171.598**	**48%**	**100%**

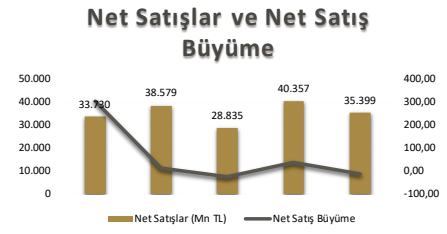
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**29.316**	**32.860**	**24.466**	**39.115**	**60%**	**23%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.731	7.523	5.708	9.954	74%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	15.230	16.085	12.358	19.184	55%	11%
Ticari Borçlar	5.265	6.682	4.876	6.600	35%	4%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**39.559**	**44.037**	**33.429**	**52.430**	**57%**	**31%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	35.352	39.739	31.237	47.827	53%	28%
Toplam Yükümlülükler	**68.874**	**76.897**	**57.895**	**91.545**	**58%**	**53%**
Toplam Özkaynaklar	64.143	68.552	53.334	73.237	**37%**	**43%**
Ödenmiş Sermaye	1.226	1.226	1.226	1.226	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	42.612	45.673	33.404	48.407	45%	28%
Net Dönem Karı veya Zararı	796	1.685	3.714	3.628	-2%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**138.903**	**151.706**	**116.233**	**171.598**	**48%**	**100%**

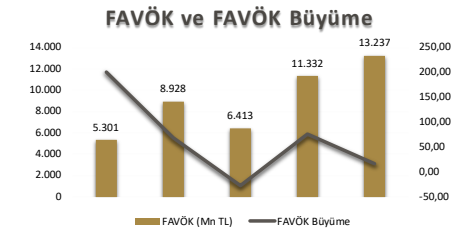
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**9.954**	**19.988**	**40.357**	**35.399**	**-12%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**7.213**	**13.813**	**30.329**	**24.331**	**-20%**	**69%**
Brüt Kar (Zarar)	**2.741**	**6.175**	**10.028**	**11.068**	**10%**	**31%**
Faaliyet Giderleri	**486**	**1.016**	**1.691**	**1.628**	**-4%**	**5%**
Genel Yönetim Giderleri	478	988	1.628	1.545	-5%	4%
Pazarlama Giderleri	8	28	62	83	33%	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	0%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**2.255**	**5.159**	**8.337**	**9.440**	**13%**	**27%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	183	494	861	922	7%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	94	156	120	633	428%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**2.344**	**5.497**	**9.078**	**9.729**	**7%**	**27%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**3.232**	**7.317**	**11.332**	**13.237**	**17%**	**37%**
Finansman Gelirleri	**934**	**1.571**	**3.036**	**2.674**	**-12%**	**8%**
Finansman Giderleri	583	1.586	4.568	2.747	-40%	8%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	1.439	2.889	5.754	5.835	1%	16%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**565**	**1.173**	**3.126**	**2.814**	**-10%**	**8%**





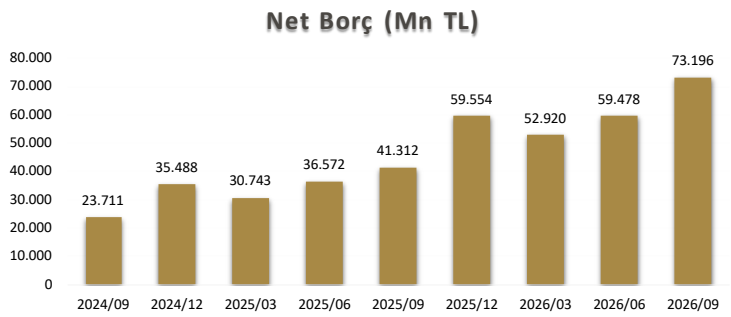


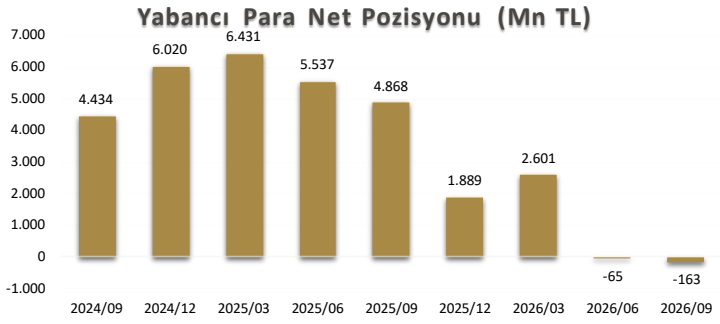






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	15,0	11,8	32,7	9,6
Cari Oran	0,6	0,6	0,9	0,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	27,7	37,7	15,7	43,5
Alacak Devir Süresi (Gün)	86,5	90,4	74,9	86,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	69,6	80,5	59,1	84,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	44,6	47,6	31,5	45,7
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	13,3	13,2	19,9	13,6
Duran Varlıklar / Aktifler	86,7	86,8	80,1	86,4
Toplam Borç / Aktifler	49,6	50,7	49,8	53,3
Toplam Borç /Özsermaye	107,4	112,2	108,6	125,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	2.601,0	-65,1	4.868,2	-163,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	21,9	-0,5	34,0	-1,2
Net Borç (Milyon TL)	52.919,5	59.478,0	41.311,5	73.195,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,0	4,3	2,5	4,4
İhracat Oranı (%)	49,2	56,5	29,7	54,2
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,4	0,8	2,9	1,8
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2,8	2,1	2,5	2,1
Özsermaye Karlılığı	0,9	1,8	6,2	4,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	6,1	4,7	5,3	4,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	22,7	25,8	20,7	26,7
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	21,4	24,8	20,3	26,3
FAVÖK Marjı	32,5	36,6	28,1	37,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	29,9	34,6	27,0	37,3
Net Kar Marjı	5,7	5,9	7,7	7,9
Net Kar Marjı (Yıllık)	9,3	8,5	5,1	8,9





Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
AKSEN	85.782	73.237	1,17	25,68	11,40	4,25	26%	37%	9%	5%	2%	13.949	5.633	3.340	1.576
AKFYE	22.551	73.307	0,31	9,57	11,52	5,99	13%	52%	42%	3%	3%	2.896	1.121	2.355	167
ARASE	18.213	26.045	0,70	9,32	2,48	0,54	21%	22%	6%	8%	6%	7.757	1.483	1.955	231
AYDEM	16.694	52.391	0,32	8,24	8,39	3,15	12%	38%	16%	4%	2%	4.706	2.091	2.026	81
CANTE	10.300	32.729	0,31	0,00	16,20	1,32	-10%	8%	-25%	-5%	-5%	519	-656	-1.615	-732
CWENE	19.269	23.524	0,82	12,26	7,41	1,62	16%	22%	9%	8%	4%	3.743	1.533	1.572	17
ENERY	128.250	69.707	1,84	25,14	16,52	3,22	11%	19%	13%	8%	4%	7.592	1.345	5.101	1.465
ENJSA	142.437	119.318	1,19	15,36	4,76	1,03	18%	22%	4%	8%	3%	47.650	16.017	9.275	3.783
ENTRA	18.829	47.132	0,40	0,00	14,74	9,54	17%	65%	-14%	-1%	-1%	2.081	1.145	-460	478
GWIND	10.060	19.285	0,52	4,83	10,86	6,08	20%	56%	100%	12%	9%	1.166	563	2.081	313
KLYPV	23.050	19.014	1,21	0,00	16,35	4,32	12%	26%	-13%	-7%	-3%	2.270	877	-1.088	-78
MAGEN	16.314	13.803	1,18	0,00	46,51	18,93	-3%	41%	-97%	-9%	-5%	571	278	-1.366	-545
MASFN	20.957	13.995	1,50	9,05	7,09	2,21	28%	31%	38%	22%	17%	1.881	490	2.317	581
MOGAN	22.010	92.027	0,24	0,00	9,48	5,36	-39%	57%	-68%	-8%	-4%	5.805	2.153	-6.959	-2.710
VEYAS	33.473	23.469	1,43	12,81	4,02	1,34	33%	33%	8%	14%	8%	10.464	3.230	2.613	1.467
Enerji Ort.			1,04	18,11	10,92	2,39	9,22	27,49	-15,83	2,88	1,51				
XU100			1,55	15,10	10,74	1,20	12,32	18,29	13,86	12,16	4,71				

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.