

ENERJİ BÜLTENİ – 3Ç ÖZEL

1 Ekim 2024 Salı

Murat İbrahim ŞENCAN

murat.sencan@phillipcapital.com.tr

Sadrettin BAĞCI

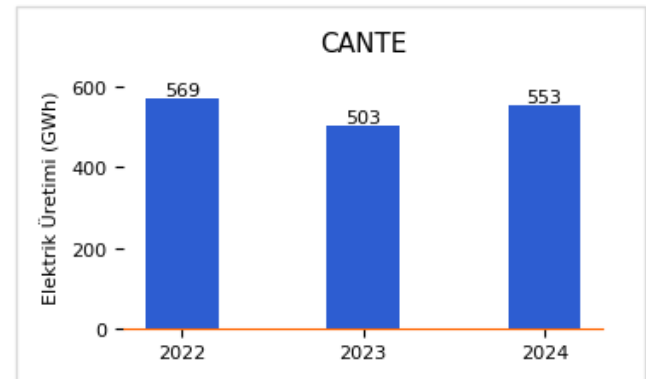
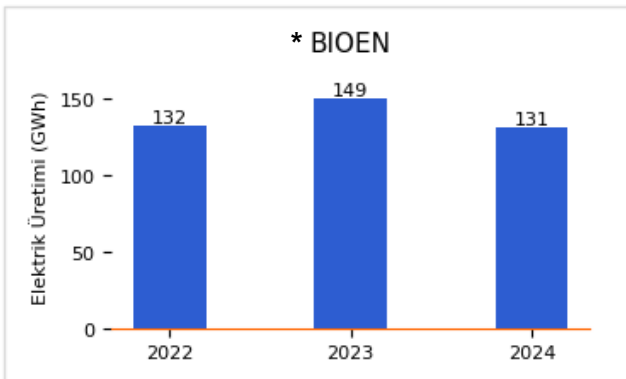
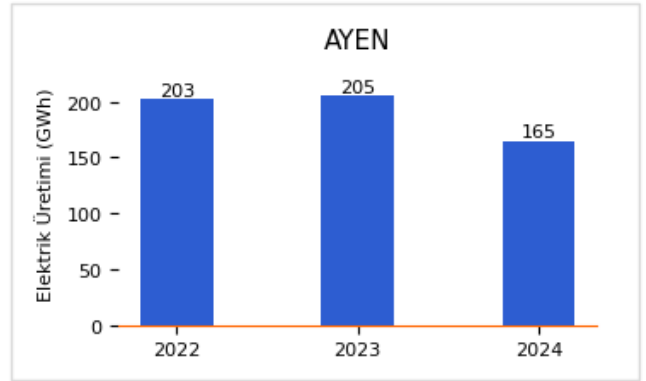
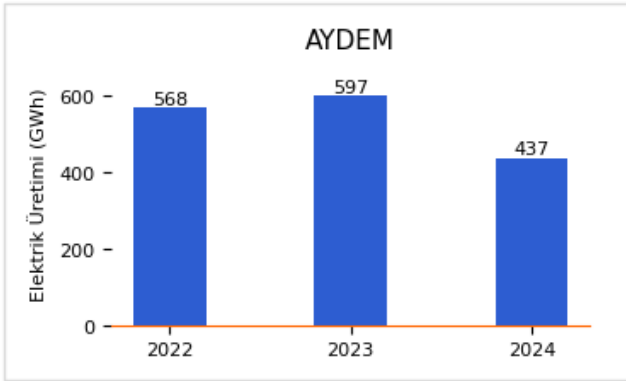
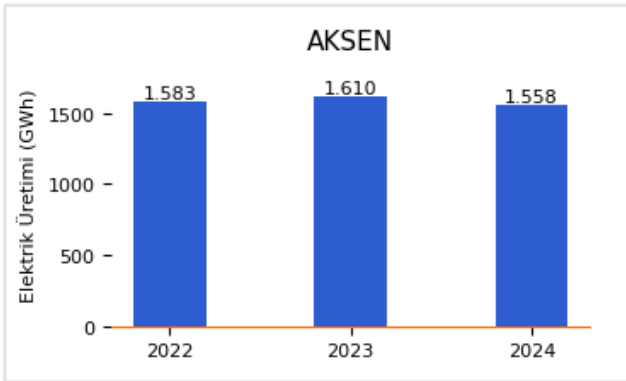
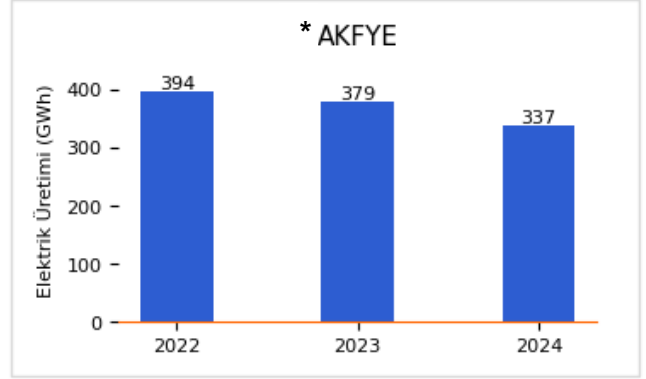
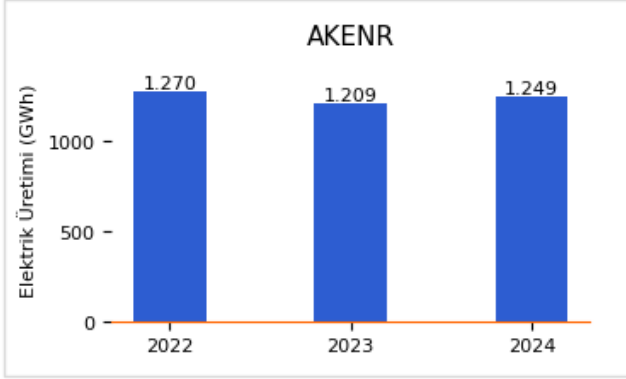
sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

BÜLTEN İÇERİĞİ

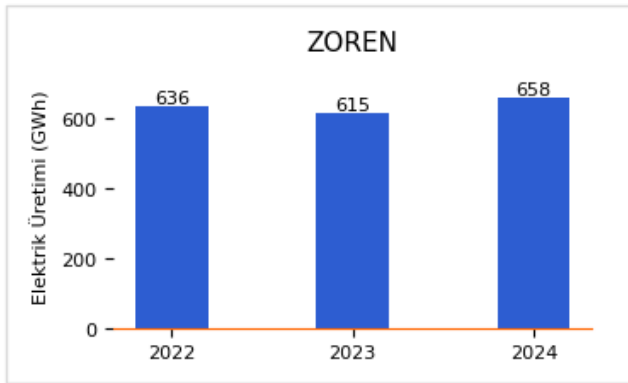
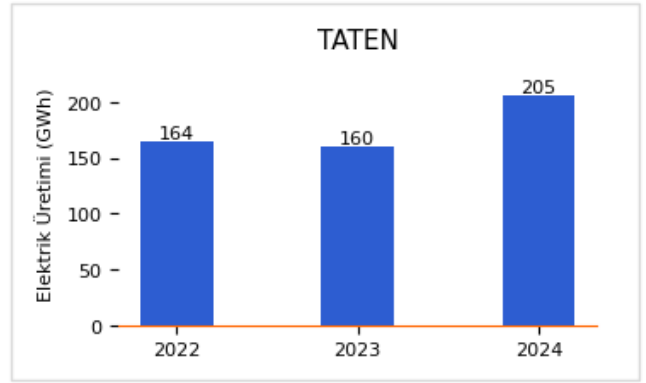
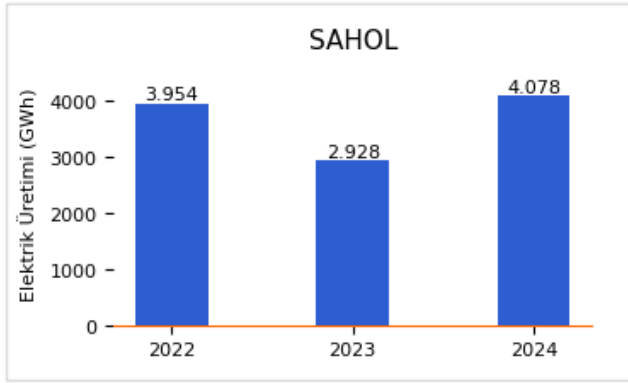
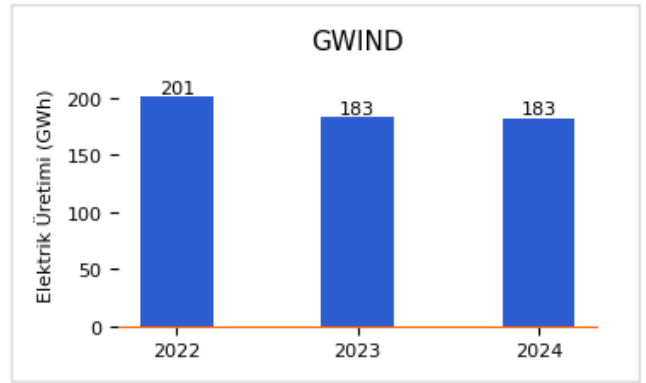
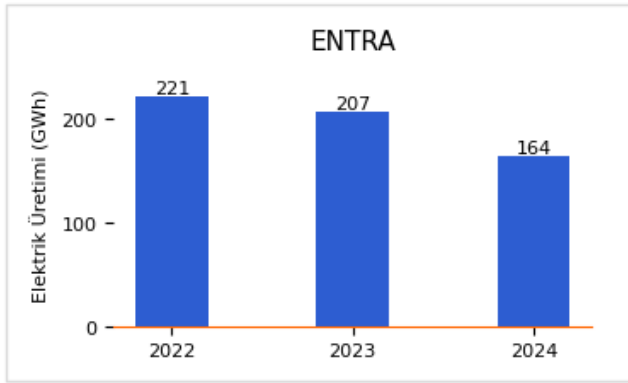
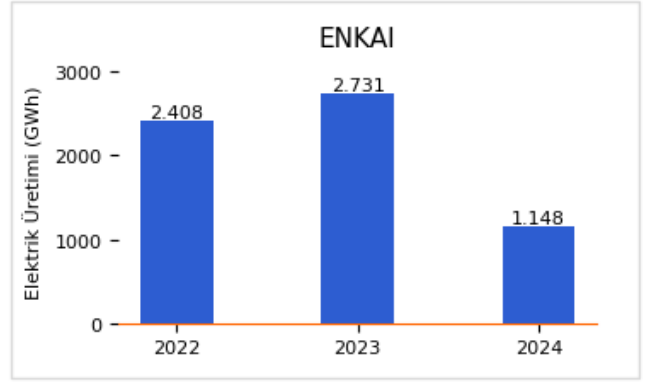
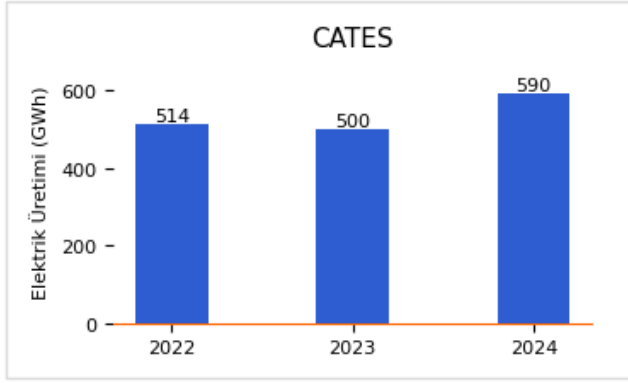
Şirketlerin 3. Çeyrek Elektrik Üretimi	2
Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları	4
Finansal Oranlar	5
Piyasa Takas Fiyatının Değişimi	6
Şirketlerin PTF Duyarlılığı	6
Türkiye Elektrik Tüketimi	7
Doğalgaz ve Kömür Fiyatları	7
Grafik Verileri Hakkında:	8
1. Çeyrek Elektrik Üretimi	10
2. Çeyrek Elektrik Üretimi	12
Yasal Uyarı	14

Şirketlerin 3. Çeyrek Elektrik Üretimi

2022, 2023 ve 2024 yılları için 1 Temmuz'dan bu yana (1 Temmuz – 30 Eylül) elektrik üretimleri.



2022, 2023 ve 2024 yılları için 1 Temmuz'dan bu yana (1 Temmuz – 30 Eylül) elektrik üretimleri.

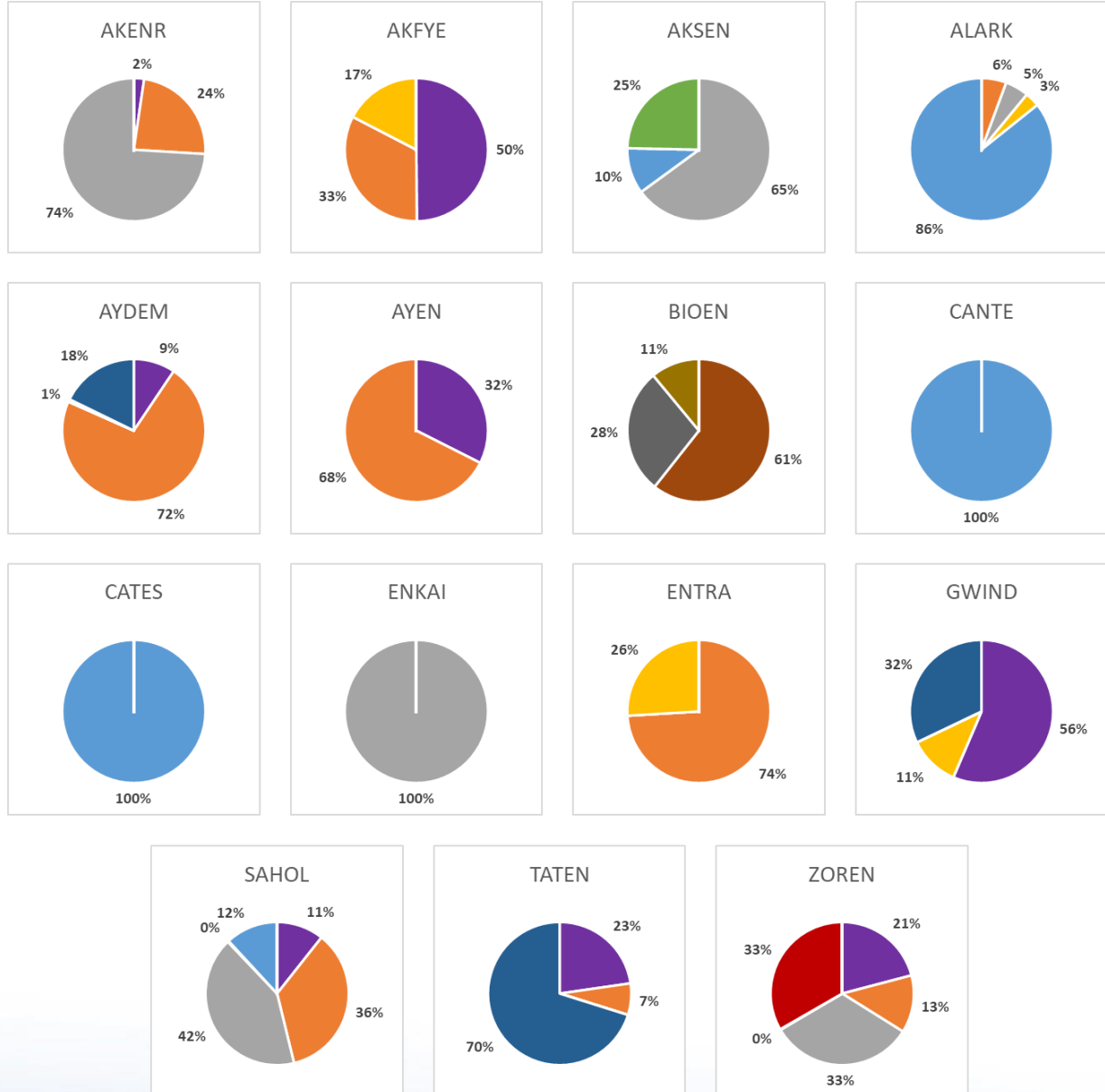
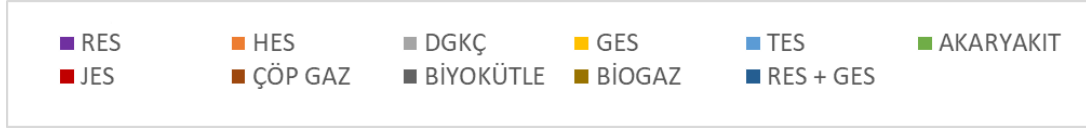


Veriler 1.10.2024 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

***AKFYE'nin İOKA ve BIOEN'in Malatya 1 ve 2 santrallerinde veri eksikliği nedeniyle 3Ç24 üretimleri gerçekleşenin hafif altına gözüktüyor. Eksik veriler güncellendiğinde bültendeki üretim miktarlarını da güncelleyeceğiz.**

Kurulu Güç (MW) ve Dağılımları

Santral Tipi	AKENR	AKFYE	AKSEN	ALARK	AYDEM	AYEN	BIOEN	CANTE	CATES	ENKAI	ENTRA	GWIND	SAHOL	TATEN	ZOREN
RES	28	349	-	-	111	134	-	-	-	-	-	168	404	68	191
HES	289	229	-	87	852	279	-	-	-	-	388	-	1,350	22	119
DGKÇ	904	-	1,690	82	-	-	-	-	-	4,000	-	-	1,583	-	299
GES	-	122	-	51	-	-	-	-	-	-	136	34	9	-	2
TES	-	-	270	1,320	-	-	-	330	315	-	-	-	450	-	-
AKARYAKIT	-	-	642	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JES	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	305
ÇÖP GAZ	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-
BİYOKÜTLE	-	-	-	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-	-	-
BİOGAZ	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	-	-
RES + GES	-	-	-	-	210	-	-	-	-	-	-	95	-	211	-
Toplam	1,221	699	2,602	1,539	1,180	412	114	330	315	4,000	524	297	3,796	301	916



Finansal Oranlar

Elektrik Üretim Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
AKENR	1.23	0.50	17.59	0.1%	11.36	0.91
AKFYE	4.39	0.69	10.87	9.5%	3.49	0.33
AKSEN	13.28	1.30	13.40	6.0%	4.14	0.53
ALARK	23.84	0.83	-	0.5%	-7.50	0.03
AYDEM	12.04	0.48	9.35	4.2%	4.70	0.48
AYEN	7.79	0.78	9.49	5.6%	3.67	0.45
BIOEN	-	2.21	35.56	1.3%	11.17	1.01
CANTE	-	0.56	7.85	-0.7%	0.01	0.00
CATES	24.91	0.66	9.88	1.5%	-0.05	0.00
ENTRA	3.09	0.57	12.86	2.7%	4.84	0.34
ESEN	11.27	0.60	20.43	1.4%	7.08	0.24
GWIND	17.81	1.54	10.76	11.4%	0.36	0.05
IZENR	45.22	0.95	17.74	3.7%	0.62	0.03
MAGEN	66.83	2.18	104.11	0.7%	10.08	0.23
MOGAN	-	0.55	8.33	1.3%	4.44	0.54
NATEN	28.91	1.62	27.83	1.8%	6.16	0.23
ODAS	-	0.75	3.18	1.7%	-1.08	-0.10
TATEN	10.85	3.05	12.81	13.0%	3.66	0.80
ZOREN	2.29	0.39	17.09	0.3%	10.95	0.70
Medyan	12.04	0.75	12.83	1.7%	4.14	0.33

Elektrik Dağıtım Firmaları

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ARASE	2.91	1.11	3.01	33.3%	0.46	0.20
ENJSA	29.05	1.07	5.48	12.8%	1.96	0.60
Medyan	15.98	1.09	4.24	23.0%	1.21	0.40

Panel Üreticileri

Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	Aktif Karlılığı	Net Borç / FAVÖK	Net Borç / Özkaynaklar
ALFAS	45.78	5.40	22.99	14.4%	-0.70	-0.16
CWENE	57.57	2.82	14.05	7.3%	1.58	0.36
SMRTG	40.75	8.16	18.27	14.8%	3.14	1.69
Medyan	45.78	5.40	18.27	14.4%	1.58	0.36

Kaynak: Finnet

Piyasa Takas Fiyatının Değişimi

1 Ocak 2022'den bu yana elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) grafiği:

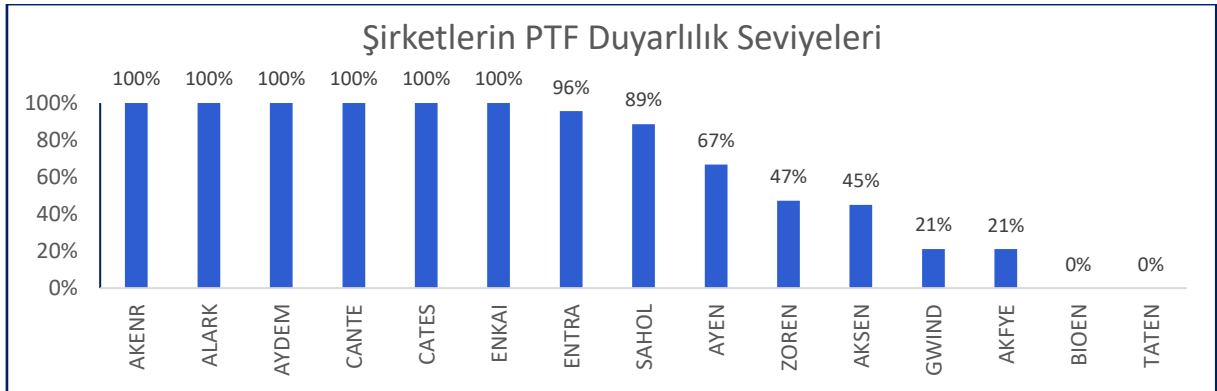


Veriler EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır. Günlük PTF ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılmıştır.

Elektrik piyasa takas fiyatı (PTF) 3. çeyrekte 2.521 TL/MWh olarak gerçekleşti. PTF bir önceki çeyreğe göre %28 artış gösterirken yıllık bazda %21 arttı.

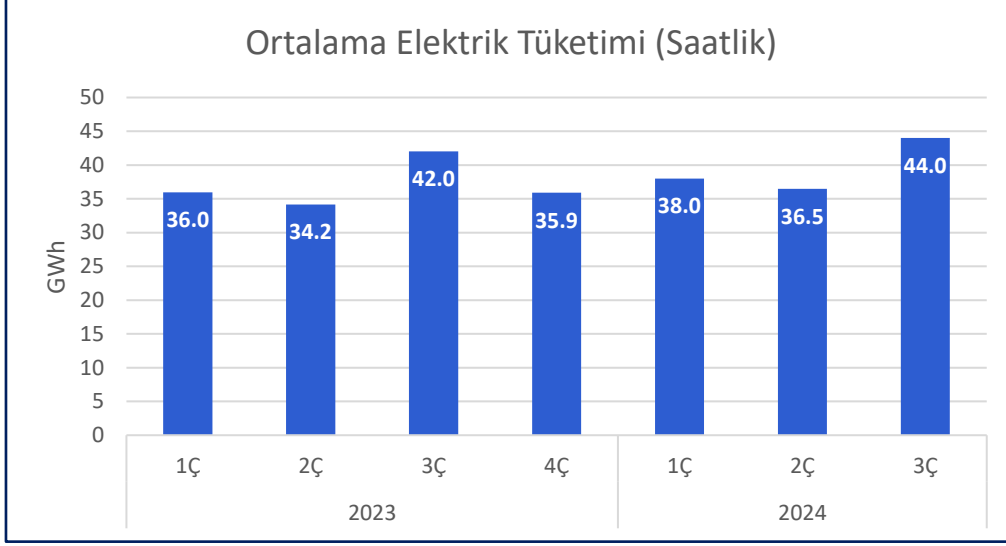
Şirketlerin PTF Duyarlılığı

PTF artışı genel anlamda enerji sektörü için iyi bir gelişim de olsa, şirketlere göre bu durumun önemi ciddi oranda değişmektedir. Bu konuda siz değerli yatırımcılarımıza yardımcı olmak üzere bültenimizde yer alan 15 şirketin santrallerini kendi sundukları kaynaklar üzerinden tek tek inceledik ve bir PTF duyarlılık tablosu ortaya çıkardık.



Yukarıdaki tablo en çok hangi şirketlerin PTF değişiminden direkt olarak etkilendiğini sunmaktadır. Bu tabloda eğer bir şirket %100 yurtiçinde spot elektrik fiyatından satış yaparak çalışıyorsa PTF duyarlılığı %100 olarak yazıldı. Eğer şirketin yurtdışında ve YEKDEM sözleşmesi bulunan santrali varsa sadece kurulu gücüne oranla spot satış yapan yüzdelik yazılıyor. Şirket tamamen YEKDEM üzerinden satış yapıyorsa PTF duyarlılığı %0 olmaktadır.

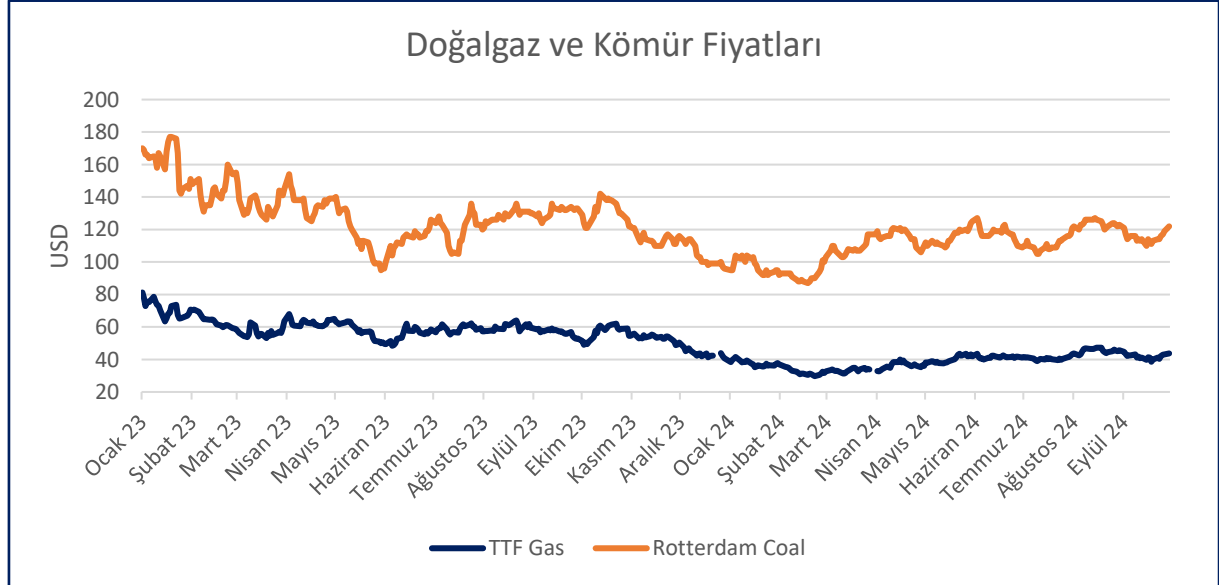
Türkiye Elektrik Tüketimi



Veriler 1.10.2024 saat 08:00 itibariyle EPIAŞ Şeffaflık Platformu'ndan alınmıştır.

Yukarıdaki grafikte Türkiye'nin çeyrelere göre saatlik ortalama elektrik tüketimini bulabilirsiniz. 3Ç24 döneminde önceki yıla göre %4,74 kadarlık bir artış mevcut. İlk 9 aylık dönemi karşılaştırınca 2024 yılındaki ortalama tüketim 2023'e kıyasla %6,53 yukarıda olduğu gözükmektedir.

Doğalgaz ve Kömür Fiyatları



Kaynak: Bloomberg (XAA Comdty ve TZTA Comdty)

Grafik Verileri Hakkında:

Şirket	Toplam MW	Ölçülen MW	Ölçülen/Toplam
AKENR	1,220.9	1,220.9	100%
AKFYE	699.2	673.2	96%
AKSEN	2,602.0	1,170.0	45%
ALARK	1,539.3	1,406.6	91%
AYDEM	1,179.6	1,179.6	100%
AYEN	412.4	302.7	73%
BIOEN	114.2	111.8	98%
CANTE	330.0	330.0	100%
CATES	314.7	314.7	100%
ENKAI	4,000.0	4,000.0	100%
ENTRA	524.0	388.0	74%
GWIND	297.2	263.1	89%
SAHOL	3,795.5	3,786.5	100%
TATEN	301.2	301.2	100%
ZOREN	915.7	642.8	70%

Çalışmada kullanılan santrallerin listesini aşağıda bulabilirsiniz. Grafiklerdeki gösterilen veriler şirketlerin listedeki işaretli santrallerinin toplam üretimini yansıtmaktadır. EPIAŞ yurtdışında bulunan santrallerin verisini içermemektedir. Lisansız bazı santraller veri paylaşımında bulunmamaktadır. Çalışmada sadece aktif santrallerin verisi kullanılmaktadır. “√” işareti olan santraller üretim hesaplamasında kullanıldığını belirtirken “-” işaretli santrallerin hesaba dahil edilemediğini göstermektedir. Herhangi bir santralin kapanması veya yeniden devreye alınması durumunda grafikteki durumu güncellenir ve tabloda uygun sembol yazılır. EPIAŞ verileri geçmişe yönelik güncellenebilir.

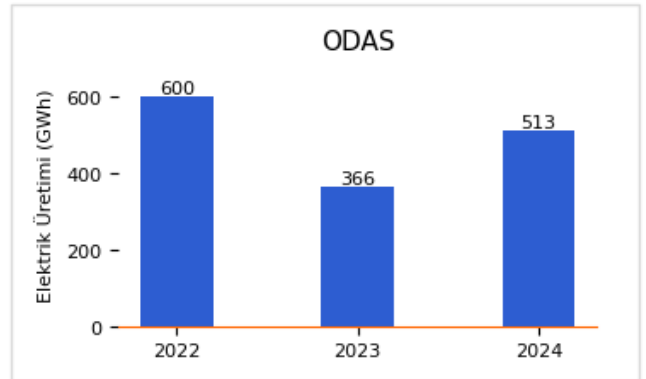
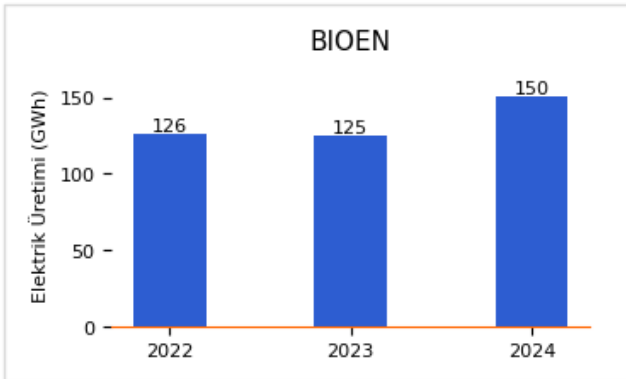
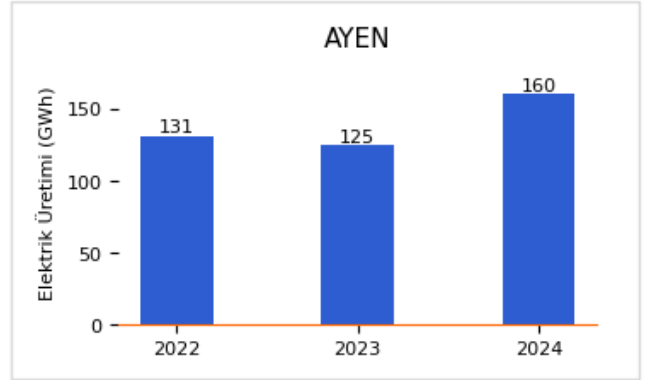
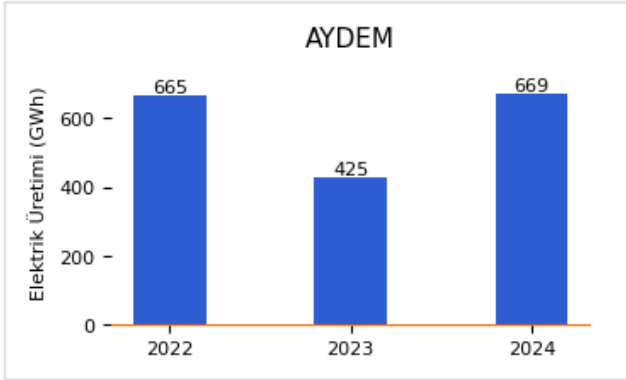
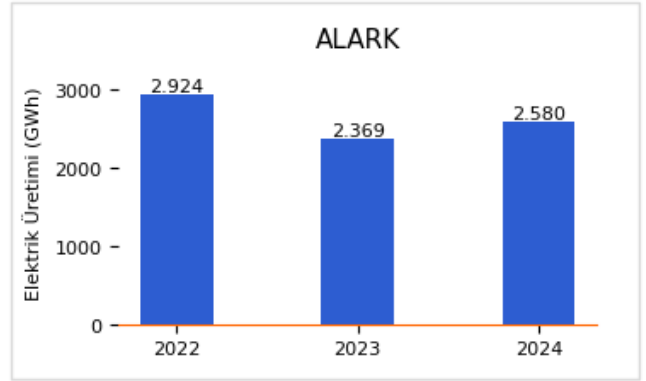
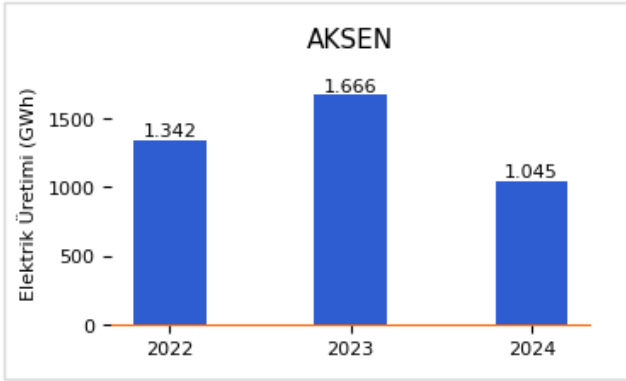
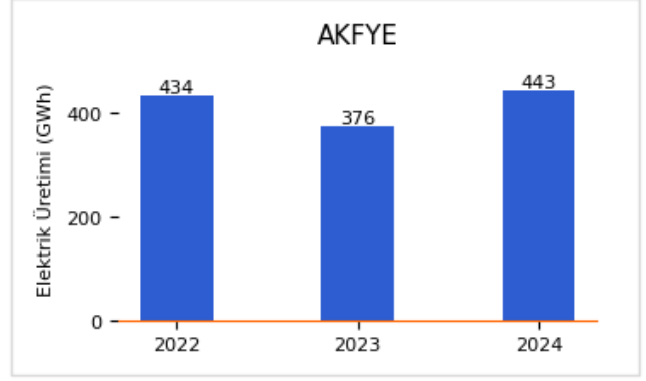
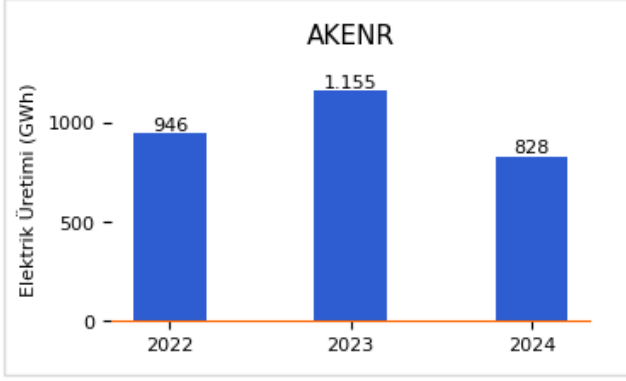
Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
AKENR	AYYILDIZ RES	28.2	√
AKENR	BULAM HES	7.1	√
AKENR	BURÇ BENDİ VE HES	27.3	√
AKENR	ERZİN DGKÇ	904.0	√
AKENR	FEKE1 HES	29.4	√
AKENR	FEKE2 HES	69.4	√
AKENR	GÖKKAYA HES	28.5	√
AKENR	HİMMETLİ HES	27.0	√
AKENR	ULUABAT HES	100.0	√
AKFYE	Amasya GES - Lisanssız	11.2	-
AKFYE	ÇALIKOBASI HES	18.1	√
AKFYE	ÇAMLICA3 HES	28.5	√
AKFYE	DEMİRCİLER HES	8.7	√
AKFYE	DEMİRCİLER RES	23.3	√
AKFYE	Denizli Projeleri (GES) - Lisanssız	7.4	-
AKFYE	DENİZLİ RES	74.8	√
AKFYE	DOĞANÇAY HES PAMUKOVA	31.6	√
AKFYE	DORUK HES	28.9	√
AKFYE	GELİNKAYA HES	7.1	√
AKFYE	HASANOBA RES	51.0	√
AKFYE	İOTA M.FIRINCI GES	13.0	√
AKFYE	Karine GES - Lisanssız	0.6	-
AKFYE	KAVAKÇALI HES	11.4	√
AKFYE	KOCALAR RES	30.6	√
AKFYE	ME-SE GES	12.1	√

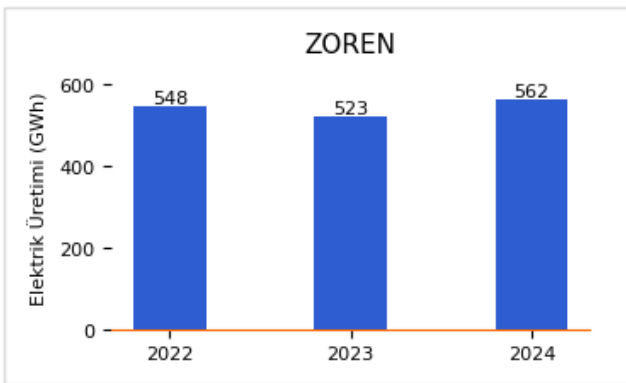
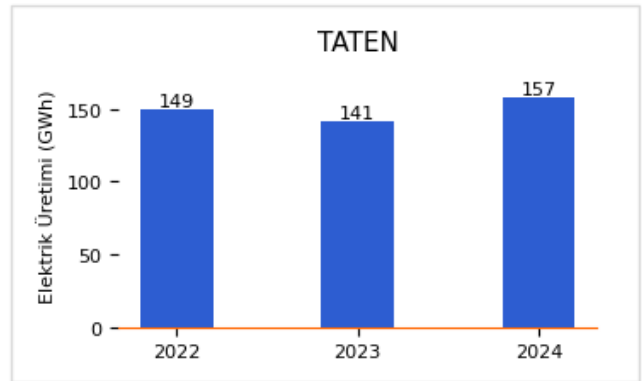
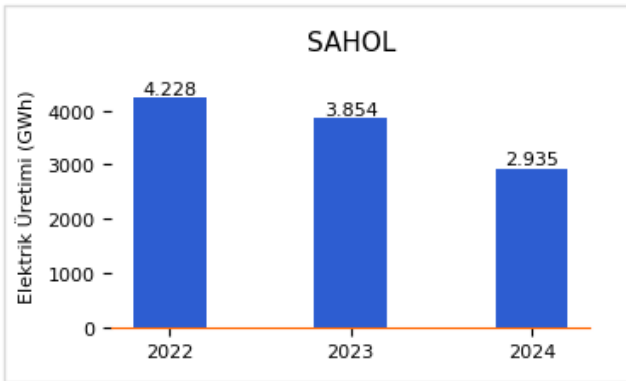
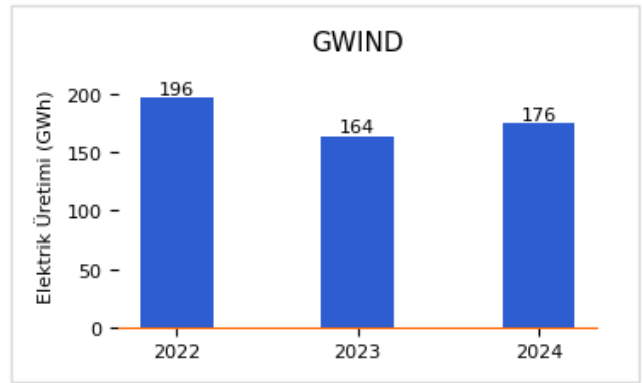
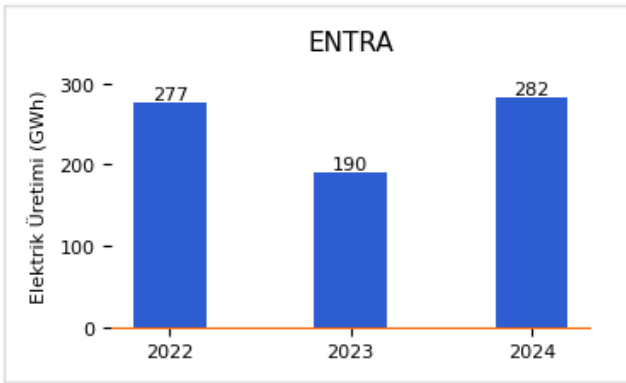
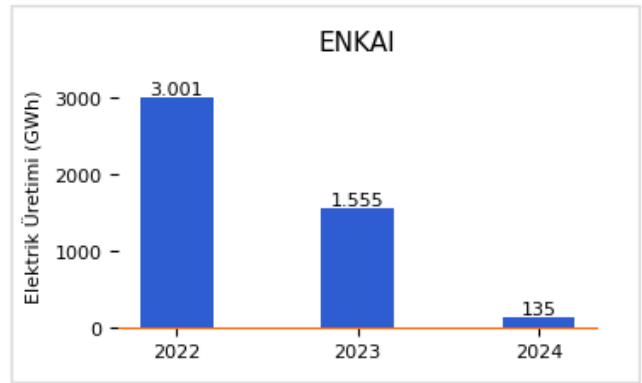
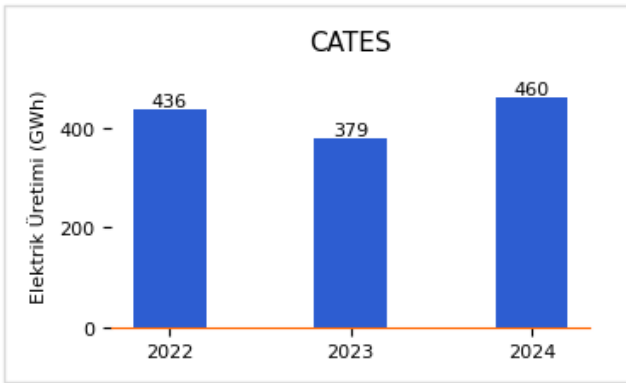
Şirket	Santral	Kurulu Güç (MW)	Grafikteki Durumu
AYEN	YAMULA HES	100.0	√
BIOEN	AKSARAY ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	BALIKESİR ÇÖP GAZ	11.3	√
BIOEN	BERGAMA ÇÖP GAZ	8.5	√
BIOEN	ÇİNE BES	13.6	√
BIOEN	EZİNE BES	18.8	√
BIOEN	GİRESUN ÇÖP GAZ (SATILDI 05.04.24)	SATILDI	-
BIOEN	İNEGÖL BES	8.5	√
BIOEN	İNEGÖL ÇÖP GAZ	2.4	√
BIOEN	İSKENDERUN BİYOKÜTLE	4.2	√
BIOEN	İZMİR ÇÖP GAZ	32.3	√
BIOEN	MALATYA 1 ÇÖP BES	2.4	√
BIOEN	MALATYA 2 ÇÖP BES	2.8	√
BIOEN	MALATYA BELEDİYESİ ÇÖP GAZ	2.4	-
BIOEN	SİVAS ÇÖP BES	2.8	√
BIOEN	UŞAK BİOGAZ	4.1	√
CANTE	ÇAN-2 TES	330.0	√
CATES	ÇATALAĞZI TES	314.7	√
ENKAI	ADA DGKÇS	820.0	√
ENKAI	GEBZE DGKÇ	1,600.0	√
ENKAI	İZMİR DGKÇ	1,580.0	√
ENTRA	BAĞIŞTAŞ1 HES	140.6	√
ENTRA	ÇİLEKLİTEPE HES	23.1	√
ENTRA	ERZİN - 2 GES	136.0	-
ENTRA	KADINCIK1 HES	70.0	√

AKFYE	MT GES	12.1	✓	ENTRA	KADINCIK2 HES	56.0	✓
AKFYE	OMICRON ENGL208 GES	12.1	✓	ENTRA	KEMERÇAYIR HES	15.5	✓
AKFYE	OMICRON ERCİŞ GES	12.1	✓	ENTRA	NİKSAR HES	40.2	✓
AKFYE	OTLUCA HES MERSİN	48.8	✓	ENTRA	ÜÇHANLAR HES	11.9	✓
AKFYE	PSİ ENGİL 207 GES	13.0	✓	ENTRA	ÜÇHARMANLAR HES	16.6	✓
AKFYE	SARAÇBENDİ HES	26.3	✓	ENTRA	YUKARI MERCAN HES	14.0	✓
AKFYE	SARITEPE RES	57.0	✓	GWIND	Çorum GES	9.4	-
AKFYE	SEKİYAKA HES	3.5	✓	GWIND	Erzurum GES	24.7	-
AKFYE	SIRMA HES	6.7	✓	GWIND	MERSİN RES	62.7	✓
AKFYE	Solentegre GES - Lisanssız	0.6	-	GWIND	ŞAH RES	105.0	✓
AKFYE	SOLENTEGRE GES	9.1	✓	GWIND	TAŞPINAR RES + HİBRİT GES	95.4	✓
AKFYE	Tokat Projeleri (GES) - Lisanssız	5.6	-	SAHOL	AKHİSAR RES	62.0	✓
AKFYE	ÜÇPINAR RES	112.2	✓	SAHOL	AKKÖY RES	25.2	✓
AKFYE	YAĞMUR HES	9.2	✓	SAHOL	ARKUN HES	244.8	✓
AKFYE	Yaysun GES - Lisanssız	0.6	-	SAHOL	BALIKESİR RES	143.0	✓
AKFYE	YAYSUN GES	12.1	✓	SAHOL	BANDIRMA DGKÇ	936.0	✓
AKSEN	AKSA ANTALYA DGKÇ	900.0	✓	SAHOL	Bandırma GES	2.0	-
AKSEN	AKSA GÖYNÜK TES	270.0	✓	SAHOL	BANDIRMA-2 DGKÇ	607.0	✓
AKSEN	GANA AKARYAKIT ENERJİ	370.0	-	SAHOL	ÇAMBAŞI HES	44.1	✓
AKSEN	KKTC KOMBİNE ÇEVİRİM AKARYAKIT	188.0	-	SAHOL	ÇEŞME RES	18.9	✓
AKSEN	KONGO DOĞAL GAZ	50.0	-	SAHOL	DAĞDELEN HES	8.0	✓
AKSEN	MADAGAS. AKARYAK. (SATILDI 11.09.24)	SATILDI	-	SAHOL	DAĞPAZARI RES	39.0	✓
AKSEN	MADAGASKAR CTA-2 AKARYAKIT	24.0	-	SAHOL	DİKİLİ RES	7.2	✓
AKSEN	MALİ AKARYAKIT ENERJİ	60.0	-	SAHOL	DOĞANÇAY HES	62.0	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN A DGKÇ	240.0	-	SAHOL	ENERJİSA ÇANAKKALE RES	29.9	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN B DGKÇ	230.0	-	SAHOL	ENERJİSA KÖSEKÖY DG	40.0	✓
AKSEN	ÖZBEKİSTAN BUHARA DGKÇ	270.0	-	SAHOL	ERCİYES RES	78.6	✓
AKSEN	*ŞANLIURFA OSB DGKÇ (Taşınıyor)	TAŞINIYOR	✓	SAHOL	HACININOĞLU HES	142.0	✓
ALARK	ALTEK GÖNEN HES	10.6	✓	SAHOL	KANDİL HES	208.0	✓
ALARK	CENAL TES	1,320.0	✓	SAHOL	Karabük GES	7.0	-
ALARK	KARAKUZ HES	76.0	✓	SAHOL	KAVŞAKBENDİ HES	191.0	✓
ALARK	Kırklareli Kombine Çevrim	82.0	-	SAHOL	KÖPRÜ HES	156.0	✓
ALARK	Panel GES	50.7	-	SAHOL	KUŞAKLI HES	20.0	✓
AYDEM	ADIGÜZEL HES	62.0	✓	SAHOL	MENGE HES	89.0	✓
AYDEM	BEREKET JES	6.9	✓	SAHOL	SARIGÜZEL HES	103.0	✓
AYDEM	BEREKET1-2 HES	3.2	✓	SAHOL	TUFANBEYLİ TES	450.0	✓
AYDEM	ÇIRAKDAMI HES	49.1	✓	SAHOL	YAMANLI2 HES	81.9	✓
AYDEM	DALAMAN HES	37.5	✓	TATEN	KÜREKDAĞI RES	36.0	✓
AYDEM	DERELİ HES	49.2	✓	TATEN	MANASTIR ESENKÖY RES	32.4	✓
AYDEM	DÜZCE AKSU HES	46.2	✓	TATEN	TATLIPINAR RES - GES	211.3	✓
AYDEM	FESLEK BEREKET HES	8.8	✓	TATEN	UMUTLU HES	21.5	✓
AYDEM	GÖKTAŞ1 HES	275.6	✓	ZOREN	Ashdod DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
AYDEM	GÖKTAŞ2 HES	-	✓	ZOREN	ATAKÖY HES	5.5	✓
AYDEM	GÖKYAR HES	11.0	✓	ZOREN	BEYKÖY HES	16.8	✓
AYDEM	KEMER HES	48.0	✓	ZOREN	ÇILDIR HES	15.4	✓
AYDEM	KOYULHİSAR BEREKET HES	63.0	✓	ZOREN	Dead Sea GES (%75 Pay)	1.5	-
AYDEM	MENTAŞ HES	49.6	✓	ZOREN	Dorad DG (%25 Pay)	215.0	-
AYDEM	SÖKE RES	57.0	✓	ZOREN	GÖKÇEDAĞ RES	135.0	✓
AYDEM	TOKAT AKINCI HES	99.0	✓	ZOREN	İKİZDERE HES	24.9	✓
AYDEM	TOROS HES	50.0	✓	ZOREN	Jhimpir RES Pakistan	56.4	-
AYDEM	UŞAK RES	209.7	✓	ZOREN	KIZILDERE1 JES	15.0	✓
AYDEM	YALOVA RES	54.0	✓	ZOREN	KIZILDERE2 JES	80.0	✓
AYEN	AKBÜK RES	31.5	✓	ZOREN	KIZILDERE3 JES	165.0	✓
AYEN	AKBÜK2 RES	20.0	✓	ZOREN	KUZGUN HES	20.9	✓
AYEN	BÜYÜKDÜZ HES	68.9	✓	ZOREN	MERCAN HES	20.4	✓
AYEN	ÇAYPINAR RES	27.6	✓	ZOREN	Ramat DG (%42) (SATILDI 24.05.24)	SATILDI	-
AYEN	Fangut Barajı Cansuyu	1.1	-	ZOREN	TERCAN HES	15.0	✓
AYEN	Fangut Barajı Ve Hepp 4	74.6	-	ZOREN	ZORLU ALAŞEHİR JES	45.0	✓
AYEN	KORKMAZ RES	24.0	✓	ZOREN	ZORLU BURSA	34.3	✓
AYEN	MORDOĞAN AYEN RES	30.8	✓	ZOREN	ZORLU KIRKLARELİ DGKÇ	49.5	✓
AYEN	Peshqeshit HEPP 3	34.0	-				

1. eyrek Elektrik Üretimi

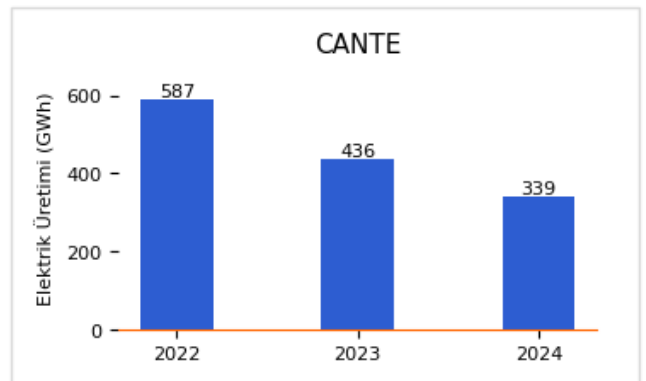
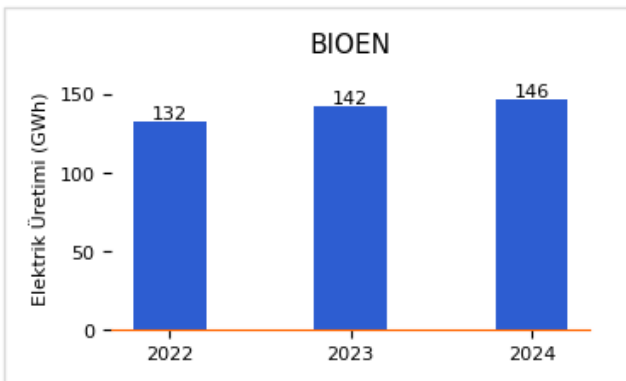
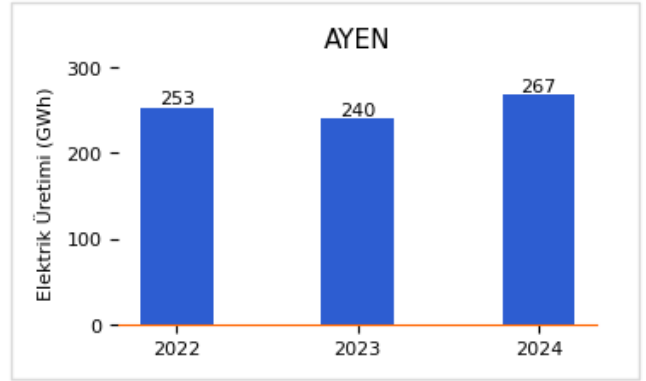
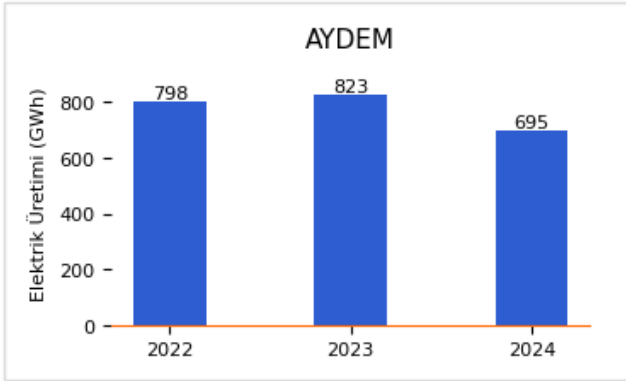
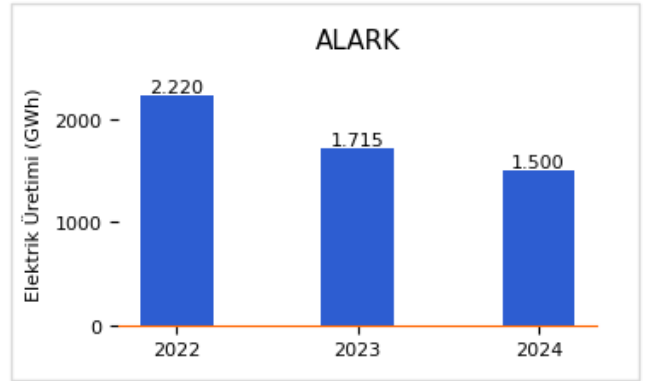
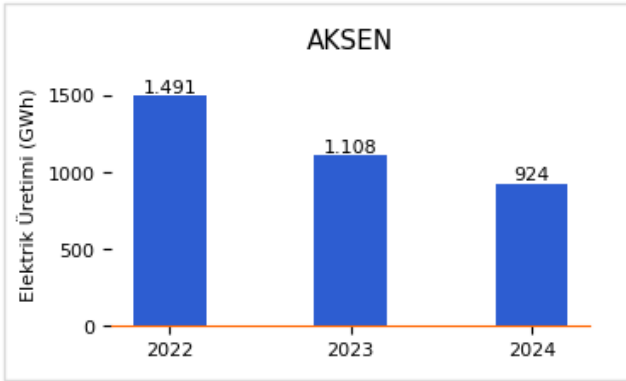
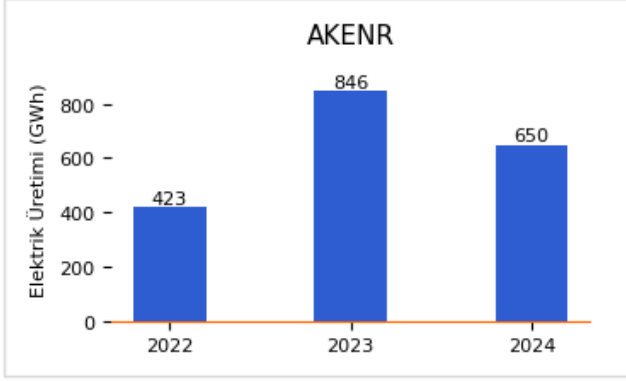
2022, 2023 ve 2024 yılları için şirketlerin 1. çeyrek (1 Ocak – 31 Mart) toplam elektrik üretimleri.

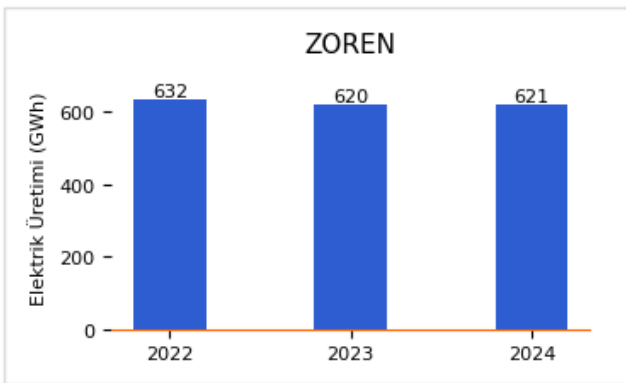
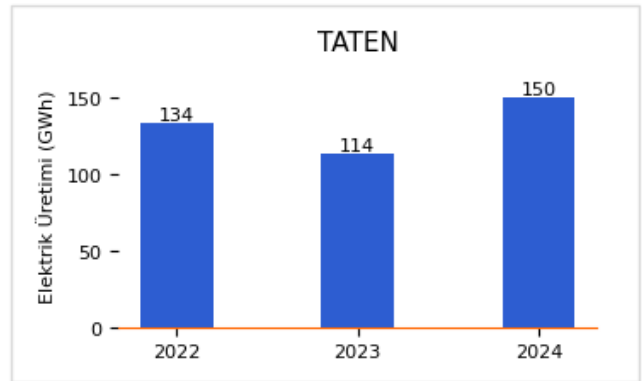
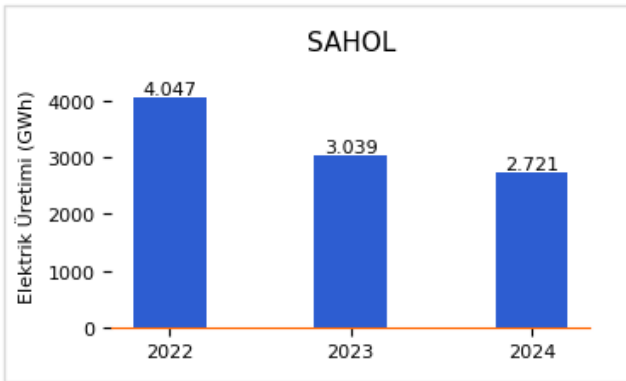
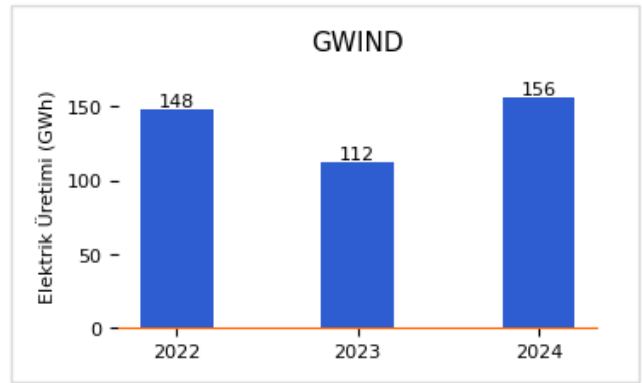
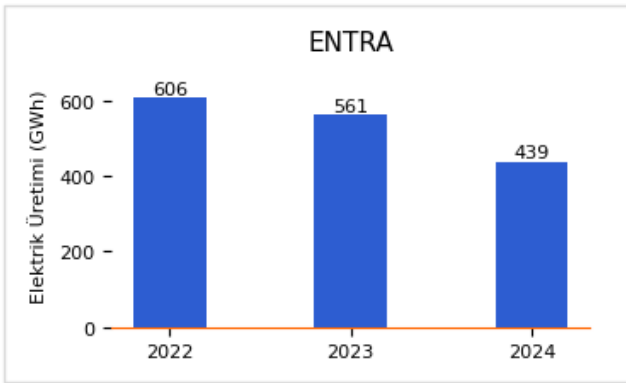
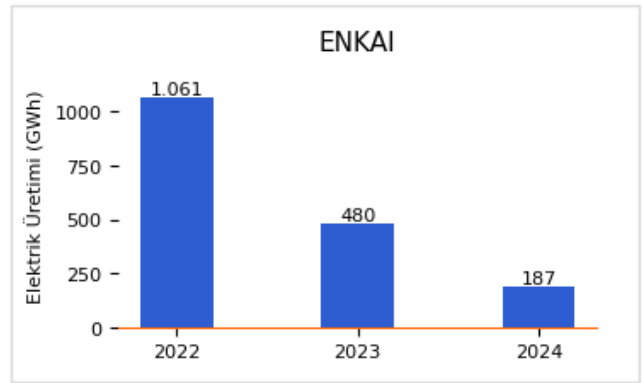
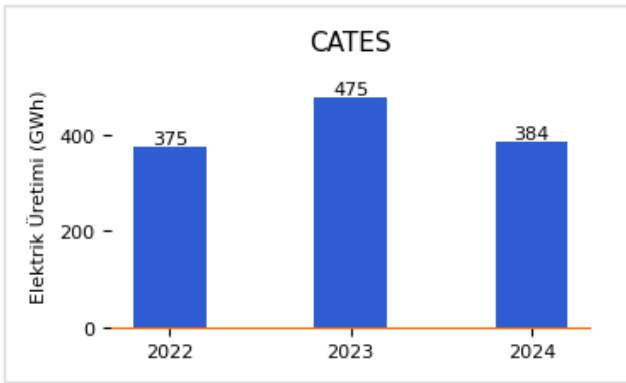




2. eyrek Elektrik Üretimi

2022, 2023 ve 2024 yılları için 2. eyrek (1 Nisan – 30 Haziran) toplam elektrik üretimleri.





Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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.

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. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”