

Ahlatcı Doğal Gaz & Enerya Enerji

Ahlatcı Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet gösteren ve payları borsada işlem gören grup şirketleri Ahlatcı Doğal Gaz (AHGAZ) ile Enerya Enerji'nin (ENERY)'nin doğal gaz, bankacılık ve altın madeni işletmeciliği operasyonları hakkında güncel bilgilerin paylaşıldığı, gelecek görünümün değerlendirildiği analist toplantısına katılım sağladık.

Toplantının Ana Başlıkları

Ahlatcı Holding; Ahlatcı Holding; altın, enerji, finans, servis şirketleri ve diğer alanlarda faaliyet göstermektedir. 2024 yılında yaklaşık 149 milyar USD ciro elde eden grubun gelirlerinin büyük kısmı altın satışlarından gelmiştir. Konsolide bazda FAVÖK 294 milyon USD olurken, net borç pozisyonu 110 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.

Altın İş Kolu

- Holding, artan altın fiyatları ve madencilik sektörüne yönelik beklentiler çerçevesinde geçtiğimiz yıl altın madenciliğine adım atmıştır.
- Yozgat'ta 6 sahada sondaj çalışmaları başlama aşamasına gelmiş olup, toplamda 12 maden sahasında faaliyetler devam etmektedir. Yozgat Sarıkaya sahasında rezerv raporunun Ekim 2025'te açıklanması beklenmekte, tahminler 1 milyon ons civarında rezerv olacağı yönündedir.
- Sermayesi 500 milyon TL olan Ahlatcı Altın'ın yıl sonuna kadar sermaye artırımı planlanmaktadır. Rezerv tespitlerinin ardından yatırım ve üretim planı belirlenecek, uzun vadede altın iş kolunda büyüme adımları devam edecektir.

Gaz İş Kolu

- Türkiye'de 1980'li yıllardan itibaren başlayan doğal gaz yatırımlarında bugün özel sektör ağırlıklı yapı oluşmuştur. AHGAZ 12 ilde 217 lokasyonda faaliyet göstermekte, bugüne kadar 1,56 milyar USD yatırım yapmış ve 3,5 milyonun üzerinde müşteriye hizmet vermektedir.
- AHGAZ'ın yaklaşık 3 MW'lık GES kapasitesi bulunmakta, öncelikli hedef kendi ihtiyacını karşılamaktır.
- ENERY tarafında ise lisanslar 30 yıl süreyle geçerli olup, uzatma hakkı bulunmaktadır. Antalya ve Aydın gibi abone penetrasyonu düşük iller Enerya için büyüme potansiyeli taşımaktadır.
- AHGAZ ve ENERY'nin konsolidasyon farkı, Yalova ve Çorlu operasyonlarının sadece AHGAZ bünyesinde yer almasıdır.
- Orta-uzun vadede grup, inorganik fırsatlarla sektördeki konumunu güçlendirmeyi planlamaktadır.

AHGAZ

Pay bilgileri

Pay Kodu	AHGAZ TI
Pay fiyatı (3 Eylül 2025)	35,60
Pay fiyat aralığı (52 haftalık)	13,4 / 35,8
Piyasa Değ. (mn TL - \$ mn)	92.560 - 2.253
Pay adedi (mn)	2.600
Halka Açıklık Oranı	%20

Ort. Günlük İşlem Hacn	1 Ay	3 Ay	12 Ay
mn USD	5,7	4,3	3,3

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	19%	39%	72%
USD	17%	33%	47%
BIST-100'e göre performans	19%	20%	57%

TL mn	2022	2023	2024
Net satışlar	33.721	33.721	30.545
FAVÖK	2.478	2.478	4.375
Net kâr	5.225	5.225	2.058

ENERY

Pay bilgileri

Pay Kodu	ENERY TI
Pay fiyatı (3 Eylül 2025)	11,36
Pay fiyat aralığı (52 haftalık)	3,1 / 11,4
Piyasa Değ. (mn TL - \$ mn)	102.240 - 2.488
Pay adedi (mn)	9.000
Halka Açıklık Oranı	%22

Ort. Günlük İşlem Hacn	1 Ay	3 Ay	12 Ay
mn USD	14,0	11,7	8,1

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	32%	115%	175%
USD	30%	105%	136%
BIST-100'e göre performans	32%	86%	152%

TL mn	2022	2023	2024
Net satışlar	33.721	33.721	27.419
FAVÖK	2.712	2.712	3.546
Net kâr	3.730	3.730	3.297

Oğuzhan Kaymak
+90 212 355 2622
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Yenilenebilir Enerji İş Kolu

- AHL Enerji şirketiyle defansif olarak yenilenebilir enerjiye de adım atılmıştır. Önümüzdeki yıllarda Türkiye’de 1000 MW, yurt dışında 1000 MW olmak üzere ağırlıklı güneş enerjisinden oluşan 2000 MW’lık portföy büyüklüğüne ulaşma hedefi mevcuttur.

Finans İş Kolu

- Adabank lisansı TMSF’den devralınarak Dünya Katılım Bankası faaliyete geçirilmiş, toplam şube sayısı 22’ye ulaşmış olup, kısa vadede 25’e çıkarılması planlanmaktadır.
- Bankanın toplam aktif büyüklüğü 53,5 milyar TL düzeyinde olup, katılım bankaları arasında 7. sıradadır. Ayrıca portföy yönetim şirketi kuruluşu için SPK onay süreci devam etmekte, katılım esaslı fonların kurulması hedeflenmektedir.
- Bunun yanında katılım esaslı bir menkul değerler şirketi de planlanmaktadır. Finansal alanda ayrıca kripto varlık saklama ve token halka arzı gibi yeni iş kolları üzerinde çalışmalar sürmektedir.

Diğer İş Kolları

- Ahlatıcı Holding, savunma sanayine yönelik yatırımlarını Çorum merkezli olarak genişletmektedir. Daha önce Sungurlu OSB’de 1,2 milyar USD yatırımla kurulan ve 2024 itibarıyla üretime başlayan barut fabrikası, ilk etapta 1.200 ton kapasiteyle devreye girmiş, kapasitenin kademeli olarak 4.000 tona çıkarılması hedeflenmektedir.
- Barut yatırımı sonrasında Holding, Çorum’da roket ve füzeler için sıvı ve katı yakıt üretim tesisi kurmayı planlamakta olup, 2,3 milyar USD yatırımla hayata geçirilecek bu tesis için yer tahsisi başvurusu yapılmıştır

Şirket hakkında bilgiler

- AHGAZ:** Ahlatıcı Doğal Gaz, bağlı ortaklıkları aracılığıyla enerji ve finans sektörlerinde faaliyet göstermekte olup doğal gaz dağıtımı ve bankacılık alanında hizmet sunmaktadır. Şirket, Enerya Enerji ve Büyük Marmara Doğal Gaz ve Elektrik üzerinden kontrol ettiği dağıtım şirketlerine operasyonel ve danışmanlık desteği sağlarken, bu şirketler EPDK tarafından verilen münhasır lisanslarla toplam 12 bölgede doğal gaz dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini sürdürmektedir. Lisans süreleri 2033 ile 2054 yılları arasında değişen bu bölgeler arasında Denizli, Aydın, Antalya, Erzincan, Konya, Ereğli, Niğde, Nevşehir, Karaman, Aksaray, Yalova ve Çorlu bulunmaktadır. Haziran 2025 itibarıyla dağıtım şirketlerinin altyapısı 72 RMSA, 1.058 RMSB, 412 RMSC, 37 CNG ve 5 LNG istasyonundan oluşmaktadır. Toplam 2,5 milyon müşteri (2,8 milyon bağımsız bölüm) içerisinde 2,1 milyon aktif kullanıcıya hizmet verilmektedir. Enerji tarafındaki faaliyetlere ek olarak, AHL Ahlatıcı Finansal Yönetim aracılığıyla Dünya Katılım Bankası üzerinden ise bankacılık alanında da faaliyet yürütülmektedir.
- ENERY:** Enerya Enerji, 2003 yılında STFA Yatırım Holding tarafından kurulmuş olup 2014 yılında Ahlatıcı Doğal Gaz bünyesine katılmıştır. Şirket, EPDK tarafından verilen münhasır lisanslarla Denizli, Aydın, Antalya, Erzincan, Konya, Ereğli, Niğde, Nevşehir, Karaman ve Aksaray’da doğal gaz dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir. Haziran 2025 itibarıyla yaklaşık 1,8 milyon aktif kullanıcıya hizmet veren Enerya’nın altyapısı RMSA, RMSB, RMSC istasyonlarının yanı sıra CNG ve LNG tesislerinden oluşmaktadır. Doğal gaz dağıtımının yanı sıra elektrik ve doğal gaz ticareti ile yenilenebilir enerji alanlarında da faaliyet göstermektedir. Şirketin Haziran 2025 dönemi itibarıyla sermayesi 9 milyar TL olup, sermayesinin %26,90’lık kısmı halka açık durumdadır. Sermayesinin geri kalan %73,1’lik kısmı ise Ahlatıcı Doğal Gaz ile Ahlatıcı Holding bünyesindedir.

Mali yapı

- **AHGAZ:** 2025 yılının ikinci çeyreğinde net kar tarafında oldukça zayıf bir performans sergiledi. Şirket, 2Ç25'te 114 milyon TL net kar açıkladı ve bu rakam yıllık bazda %83, çeyrek bazda ise %92 daralmaya işaret etti. Gelir ve operasyonel karlılıkta yıllık bazda güçlü bir tablo ortaya koymasına rağmen, yüksek finansman giderleri ve tek seferlik kalemler net karlılık üzerinde baskı oluşturdu. 6A25 dönemi enflasyon muhasebeli rakamlara baktığımızda da, şirket 2024 yılı hasılat yaratımını yıllık bazda koruduğunu, etkin operasyonel maliyet yöntemiyle FAVÖK rakamını artırdığını, ancak yüksek finansman yükü beraberinde yıl geneli net karlılığının törpülendiğini görüyoruz. Şirket, cari olarak 69,8x F/K, 2,19x PD/DD, 20,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.
- **ENERGY:** Enerya Enerji ise 2025 yılının ikinci çeyreğinde karlılık tarafında yıllık bazda güçlü bir performans sergiledi. Şirket, hem hasılat hem operasyonel karlılık hem de net karda reel büyüme kaydederek 5,3 milyar TL ciro, 970 milyon TL FAVÖK ve ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle 1,7 milyar TL net kar açıkladı. Böylece yılın ilk yarısında toplam net kar 3,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti ve geçen yılın aynı dönemine kıyasla korundu. İlk çeyreğe göre daha zayıf bir ikinci çeyrek tabloya rağmen, yıllık bazda toparlanma eğilimi olumlu değerlendirildi. 2Ç25 sonuçları sonrası, şirketin bundan sonraki süreçte de yıllık bazda iyileşmelerini sürdürebilmesi karlılığın sürdürülebilirliği açısından kritik olacaktır. Hisse, cari olarak 30,2x F/K, 2,3x PD/DD ve 20,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentiler

- Önümüzdeki dönemde grubun büyüme stratejisinde ağırlıklı madencilik ile enerji tarafı öne çıkmaktadır.
- **Altın:** Yozgat Sankaya sahasında Ekim ayında açıklanacak rezerv raporu kritik olup, yaklaşık 1 milyon ons potansiyel tahmini bulunuyor. Rezerv tespitine göre yatırım ve üretim planı netleşecek. Uzun vadede altın iş kolunda halka arz planı mevcut.
- Enerji tarafında doğal gaz dağıtım lisanslarının uzun vadeli süreleri ve düşük penetrasyona sahip bölgelerdeki potansiyel, müşteri tabanının kademeli olarak artmasına katkı sağlayacaktır.
- Yenilenebilir tarafta 2.000 MW güneş enerjisi portföyü hedefi orta vadeli yatırım planlarının temelini oluştururken, bankacılık tarafında şube ağıнын genişlemesi, katılım esaslı portföy ve menkul değerler şirketi kurulmasıyla finansal hizmetlerin çeşitlenmesi beklenmektedir.
- Diğer taraftan kripto ve token halka arzı gibi yeni alanlarda atılacak adımların da önümüzdeki dönemde grubun faaliyet çeşitliliğini artırması öngörülmektedir.
- Ayrıca, savunma sanayine yönelik barut fabrikası yatırımı ve madencilik tarafında olgunlaşmaya bağlı olarak gündeme gelebilecek halka arz planları da orta vadede önemli değer yaratıcı unsurlar olarak öne çıkmaktadır.
- Holding stratejisinde halka arz yol haritası olarak önce holding, ardından bankacılık ve sonrasında altın şirketi olacak şekilde sırlanıyor.

AHGAZ Özet Tablolar

Bilanço	2022	2023	2024
Nakit ve benzerleri	10.278	14.475	13.120
Ticari alacaklar	7.001	3.971	5.334
Stoklar	206	138	287
Diğer dönen varlıklar	654	914	34.077
Dönen varlıklar	18.139	19.498	52.818
Finansal yatırımlar	0	0	1
Maddi duran varlıklar	29.743	47.588	60.068
Maddi olmayan duran varlıklar	482	2.448	3.467
Diğer duran varlıklar	1.407	2.774	1.028
Duran varlıklar	31.632	52.809	64.565
Toplam varlıklar	49.771	72.307	117.383
Kısa vadeli borçlanmalar	1.347	2.036	3.348
Ticari borçlar	7.264	4.442	5.822
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.879	8.632	39.018
Kısa vadeli yükümlülükler	16.490	15.110	48.188
Uzun vadeli borçlanmalar	143	283	3.930
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	8.661	15.228	18.500
Uzun vadeli yükümlülükler	8.804	15.511	22.430
Özkaynaklar	24.478	41.686	46.765
Ana ortaklığa ait	20.922	27.476	30.655
Kontrol gücü olmayan paylar	3.556	14.210	16.110
Toplam kaynaklar	49.771	72.307	117.383
Net borç	-8.788	-12.156	-5.842
Net işletme sermayesi	-7.282	-8.050	-5.142
Net işletme sermayesi (operasyonel)	-57	-333	-200
Yatırılan sermaye	22.943	41.985	58.393
Oranlar			
Karlılık			
Özsermaye kârlılığı	%38,3	%15,8	%4,7
Net kâr	%11,1	%15,5	%6,7
Aktif devri	1,2x	0,6x	0,3x
Kaldıraç	2,9x	1,8x	2,1x
Aktif kârlılığı	%13,3	%8,6	%2,2
Yatırılan sermaye kârlılığı	%14,6	%3,7	%3,1
Kaldıraç			
Net borç/toplam varlıklar	%3	%3	%6
Net borç/özsermaye	-0,36	-0,29	-0,12
Net borç/FAVÖK	-2,73	-4,91	-1,34

Gelir tablosu	2022	2023	2024
Net satışlar	39.555	33.721	30.545
Brüt kâr	2.829	2.475	4.521
Faaliyet giderleri	509	971	2.570
Esas faaliyet kârı	2.319	1.504	1.950
FAVÖK	3.224	2.478	4.375
Net diğer gelir	2.204	7.558	3.903
Net finansman geliri	1.140	558	-2.086
Vergi öncesi kâr	5.663	9.621	3.767
Vergi gideri	1.095	2.677	478
Net kâr - Ana ortaklık	4.385	5.225	2.058
Nakit akış tablosu			
FAVÖK	3.224	2.478	4.375
Vergi gideri	448	419	247
Yatırımlar	2.098	2.922	8.144
İşletme sermayesi değişimi	-3.143	-768	2.908
Serbest nakit akışı	3.820	-95	-6.925
Büyüme ve marjlar			
Net satışlar	%134	-%15	-%9
FAVÖK	%57	-%23	%77
Net kâr	%636	%19	-%61
Brüt marj	%7,2	%7,3	%14,8
Esas faaliyet kâr marjı	%5,9	%4,5	%6,4
FAVÖK marjı	%8,2	%7,3	%14,3
Net marj	%11,1	%15,5	%6,7
Hisse başına (TL)			
Net kâr	1,69	2,01	0,79
Özsermaye	9,41	16,03	17,99
Temettü	0,00	0,00	0,02
Değerleme			
F/K	1,0x	15,5x	8,0x
F/DD	0,2x	4,0x	2,0x
FD/FAVÖK	0,8x	13,0x	14,4x
FD/Net satışlar	0,1x	1,1x	1,3x

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

ENERY Özet Tablolar

Bilanço	2022	2023	2024	Gelir tablosu	2022	2023	2024
Nakit ve benzerleri	3.075	7.359	5.200	Net satışlar	39.555	33.721	27.419
Ticari alacaklar	7.001	3.970	4.683	Brüt kâr	2.829	2.434	2.436
Stoklar	206	138	285	Faaliyet giderleri	487	693	865
Diğer dönen varlıklar	616	732	1.100	Esas faaliyet kârı	2.342	1.741	1.571
Dönen varlıklar	10.897	12.200	11.269	FAVÖK	3.247	2.712	3.546
Finansal yatırımlar	0	865	4.197	Net diğer gelir	2.149	1.759	1.992
Maddi duran varlıklar	29.743	47.522	51.936	Net finansman geliri	1.001	2.193	-254
Maddi olmayan duran varlıklar	482	534	1.301	Vergi öncesi kâr	5.492	6.170	4.187
Diğer duran varlıklar	1.018	2.497	2.069	Vergi gideri	942	1.724	545
Duran varlıklar	31.243	51.417	59.503	Net kâr - Ana ortaklık	4.368	3.730	3.297
Toplam varlıklar	42.140	63.618	70.772				
				Nakit akış tablosu			
Kısa vadeli borçlanmalar	1.347	1.873	2.880	FAVÖK	3.247	2.712	3.546
Ticari borçlar	7.247	4.442	5.003	Vergi gideri	402	487	205
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.855	8.395	9.648	Yatırımlar	2.098	2.922	2.296
Kısa vadeli yükümlülükler	16.449	14.709	17.530	İşletme sermayesi değişimi	-3.171	-716	-585
Uzun vadeli borçlanmalar	143	84	61	Serbest nakit akışı	3.918	19	1.631
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	8.272	15.114	14.204				
Uzun vadeli yükümlülükler	8.415	15.198	14.265	Büyüme ve marjlar			
Özkaynaklar	17.275	33.710	38.977	Net satışlar	%134	-%15	-%19
Ana ortaklığa ait	13.717	26.066	30.854	FAVÖK	%58	-%16	%31
Kontrol gücü olmayan paylar	3.558	7.644	8.123	Net kâr	%615	-%15	-%12
Toplam kaynaklar	42.140	63.618	70.772				
				Brüt marj	%7,2	%7,2	%8,9
Net borç	-1.585	-5.402	-2.259	Esas faaliyet kâr marjı	%5,9	%5,2	%5,7
Net işletme sermayesi	-7.280	-7.996	-8.581	FAVÖK marjı	%8,2	%8,0	%12,9
Net işletme sermayesi (operasyonel)	-40	-333	-34	Net marj	%11,0	%11,1	%12,0
Yatırılan sermaye	22.945	40.060	44.656				
				Hisse başına (TL)			
Oranlar				Net kâr	0,49	0,41	0,37
Karlılık				Özsermaye	1,92	3,75	4,33
Özsermaye kârlılığı	%55,5	%14,6	%9,1	Temettü	0,00	0,00	0,01
Net kâr	%11,0	%11,1	%12,0				
Aktif devri	1,4x	0,6x	0,4x	Değerleme			
Kaldıraç	3,7x	2,1x	1,8x	F/K	0,0x	5,8x	10,3x
Aktif kârlılığı	%15,0	%7,1	%4,9	F/DD	0,0x	0,8x	1,5x
Yatırılan sermaye kârlılığı	%14,8	%4,4	%3,0	FD/FAVOK	0,0x	2,0x	12,1x
				FD/Net satışlar	0,0x	0,2x	1,0x
Kaldıraç							
Net borç/toplam varlıklar	%4	%3	%4				
Net borç/özsermaye	-0,09	-0,16	-0,06				
Net borç/FAVÖK	-0,49	-1,99	-0,64				

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyayı talep etme hakkını saklı tutar.