

14 Mayıs 2024 Salı

arastirma@anadoluyatirim.com.tr

**Astor Enerji A.Ş.****12 Aylık Hedef Fiyat: 165,20 TL****Öneri: AL**

**2023 yıl sonu finansal sonuçları ve analist toplantısının ardından, Astor Enerji için 12 aylık hedef fiyatımızı 165,20 TL ve hisse önerimizi ise "AL" olarak belirliyoruz. Şirketin hisse başına hedef fiyata göre %59,92 yükseliş potansiyeli bulunmaktadır. Sektördeki yüksek talebin şirket ürünlerine olan ilgiyi canlı tutması, şirketin operasyonel faaliyetlerindeki güçlü görünüm, yeni yatırımlar ile kapasite ve verimlilikte iyileşme beklentileri şirketin beğendiğimiz yönleri arasında yer almaktadır.**

**Net kar marjında yıllık 12,4 puanlık artış.** Şirketin 2023 yılındaki TMS 29 etkisi dahil net karı 2022'ye göre %125,4 artışla 4,6mlr TL'ye yükselmiştir. Net kar marjı yıllık 12,4 puan artışla %27,2 olmuştur. Şirketin 2023 yılında enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kayıp kaydetmesi ve dönem vergi gideri net karı baskılamıştır.

**Cirodaki büyüme devam ediyor.** Şirketin satış gelirleri 2023'te yıllık bazda %22,7 artışla 16,9mlr TL'ye ulaşmıştır. Ürün gruplarından; dağıtım transformatörleri toplam cironun %44'ünü, güç transformatörleri %30'unu ve OG anahtarlama %17'sini oluşturmıştır.

Şirketin yurt içi pazarı müşteri grupları arasında TEİAŞ, EÜAŞ, elektrik dağıtım şirketleri, endüstriyel tesisler, elektrik üretim tesisleri ve bayiler bulunmaktadır. Bayiler toplam gelir içerisinde %28 paya sahiptir. Şirketin 2023 yılında ihracat oranı ise %34 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Etkin maliyet yönetimi.** Şirketin maliyetlerinin üzerindeki satış geliri artışı sonucu brüt kar 2023'te önceki seneye göre %54,8 artış ile 6,5mlr TL'ye yükselmiştir. 2023 yıl sonunda brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre 7,9 puan artış ile %38,3 olmuştur. Faaliyet giderleri 2023'te yıllık bazda %42,0 artışla 995,1mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin satış gelirlerine oranı %5,9 (2022: %5,1) olarak gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjında artış.** 2023 yılsonunda TMS 29 etkisi dahil FAVÖK karı 5,8mlr TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK karı 2022'ye göre %60,3 artmıştır. FAVÖK marjı 2023'te bir önceki yıla göre 8,0 puan artış ile %34,3'e yükselmiştir. Etkin fiyatlandırma ve maliyet yönetiminin katkısıyla brüt kar marjındaki pozitif seyir, aynı zamanda FAVÖK marjındaki yükseliş de desteklemiştir.

**Net borçtan net nakit pozisyonuna.** Şirket 2023 itibarıyla 1,9mlr TL net nakit pozisyonuna sahiptir. 2022 yılında 1,3mlr TL net borcu bulunuyordu. Şirket kur ve faiz riskinden korunmaya yönelik olarak, TL uygun maliyetli finansman imkanlarını değerlendirmektedir. 2023 yılında TL krediler bir önceki yıla göre %47 azalışla 904mn TL'ye, yabancı para krediler %63 oranında düşüşle 7,5mn euroya gerilemiştir.

**Katalizörler:** Enerji altyapısına yönelik yenileme çalışmalarının ve yenilenebilir enerji trendinin etkisiyle talepteki güçlü seyrin devamı, yeni yatırımlar ile kapasitedeki artış ve elektrikli araç şarj cihazlarının artan katkısı, yüksek başlangıç maliyetinin rekabeti kısıtlaması.

**Riskler:** Artan rekabet ile şirketin pazar payında gerileme yaşanması, metal fiyatlarındaki artış ile maliyet yönlü baskılar.

Piyasa Bilgileri	13.05.2024
Sektör	Enerji İmalat
Kapanış (TL)	103,30
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	<b>165,20</b>
Prim Potansiyeli	59,92%
Piyasa Değeri (mn TL)	103.093
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	24.773
Bugünkü Sermaye (bin TL)	998.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	239.900
Halka Açıklık Oranı	24,03%

Relatif Performans (TL) (BIST-100'e Göre)	% Değ.
1 Aylık	-0,77
3 Aylık	-23,90
Yılbaşına göre	-18,62
Son 1 Yıl	16,52

Piyasa Çarpanları	
F/K	22,42
PD/DD	8,42
FD/FAVÖK	17,45

Finansal Tahminler			
(mn TL)	2023G	2024T	2025T
Satış Gelirleri	16.914	29.993	43.739
FAVÖK	5.797	10.148	14.771
Net Kar	4.598	7.700	11.229
<b>Marjlar</b>			
FAVÖK Marjı	34,3%	33,8%	33,8%
Net Kar Marjı	27,2%	25,7%	25,7%

**Astor Enerji'nin 2024-2025 yılı beklentileri:** Şirketin 2024 ciro beklentisi 826mn USD, 2025 ciro beklentisi ise 1.013mn USD'de bulunmaktadır. Satışların ürün gruplarına göre kırılımına bakıldığında; dağıtım transformatörünün payının 2024'te %38 (2023: %44), 2025'te %38, güç transformatörünün payının 2024'te %40 (2023: %30), 2025'te %38 ve OG/YG anahtarlama payının 2024 ve 2025'te % 16 (2023: %18) olması beklenmektedir. Şirket 2023'te %34 seviyesinde bulunan ihracat payının ise sırasıyla %48 ve %51 seviyelerine ulaşmasını beklemektedir.

#### Analist Toplantısından Notlar: Ankara, 3 Mayıs 2024

- Şirket, 105bin metrekarelik alanda mevcut üretimlerinde %100 kapasite kullanım oranına yaklaştığını, 230bin metrekarelik yeni arsa yatırımı ile önümüzdeki dönemde ise üretim kapasitesini artırmayı planladığını belirtmiştir.
- Şirket 2022 yılında, 250 sanayi şirketi arasında AR-GE harcamaları bakımından 40. şirket olduğunu belirtirken, sürdürdüğü Ar-Ge çalışmalarının kalite ve verimlilik alanında önemli etkileri olduğunu iletmiştir. Ayrıca Ar-Ge alanında alınan teşviklerin, karlılığa olumlu etki ettiğini iletmiştir.
- Şirket "ihracat odaklı AR-GE" modeli ile, potansiyel müşterilere göre özel yürütülen AR-GE çalışmalarının kar marjı yüksek özel trafolar üretilmesi için önemli olduğunu belirtmiştir. Bu anlamda yürütülen pazar çalışmalarının şirket için önemli olduğu vurgulanmıştır.
- Şirket üretimde kullandığı alüminyum, bakır ve trafo yağı gibi hammadde fiyatlarında yukarı yönlü harekete rağmen, bu ürün gruplarında uzun vadeli anlaşmalar yapıldığı için fiyat artışlarından daha sınırlı etkilendiğini iletmiştir.
- Şirket kazançlarının çoğunlukla döviz cinsinden gerçekleştiğini, müşterileri ile anlaşmalarının TEİAŞ haricinde, döviz cinsinden (Euro, USD) olduğunu belirtmiştir.
- Şirket, yeni dönemde üretim hedefinin kar marjı yüksek ürünlerin payını artırmak olduğunu, bu amaçla güç transformatörlerinin toplam üretimdeki payını (%30), dağıtım transformatörlerine (%44) yaklaştırmayı hedeflediğini açıklamıştır. Bununla birlikte şirket ürün portföyü arasında bulunan anahtarlama ürünlerinden elde edilen cironun da artırılmaya müsait olduğunu iletmiştir.
- Şirket hedefleri arasında ihracatı artırmanın önem arz ettiğini belirterek, 2023 yılında %34 olarak gerçekleşen ihracat oranının 2024'te %48 olmasını hedeflemektedir.
- Şirketin 240DC soketi olmak üzere toplamda 315 adet şarj istasyonu bulunmaktadır. Astor'un DC istasyonlardaki pazarı payı %4,8'dir. Şirket toplamda sektörde 5.sırada olduklarını, gelecek dönemde şarj istasyonu başına düşen araç sayısında yukarı yönde beklentiler ile sektörde güçlenmeyi beklediklerini iletmiştir.
- Şirket yakın zamanda 14MW'lık GES yatırımının sonuçlandığını ve yakında devreye alınacağını belirtmiştir. Tamamlanan GES yatırımı ile kendi elektrik ihtiyacının bir kısmını karşılayacağını belirten şirket, yatırımın FAVÖK'e yıllık 1,1mn USD katkı sağlamasını öngörmektedir.
- Şirket, yükselen borçlanma maliyetlerine karşın nakit akışını ve özkaynakları ile kendini finanse etme kabiliyetinin sektörde rekabet avantajı yarattığını belirtmiştir.
- Şirket mevcut durumda fiyatlarda artış yapmayı düşünmediklerini, önceliklerinin maliyet tarafını yönetmek olduğunu iletmiştir.
- Şirket yılın ilk çeyreğinde faaliyetlerine ilişkin olumsuz işaretin bulunmadığını, yıl sonu hedefleriyle uyumlu bir dönemin geçtiğini ifade etti.
- Şirket, yurtdışında aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerde, trafo termin süresinin ortalama 48 ay olduğunu belirtirken, bu anlamda daha kısa sürede gerçekleşen termin süreleri ile yurt dışı rakiplerine göre avantajlı konumda olduklarını belirtmiştir.

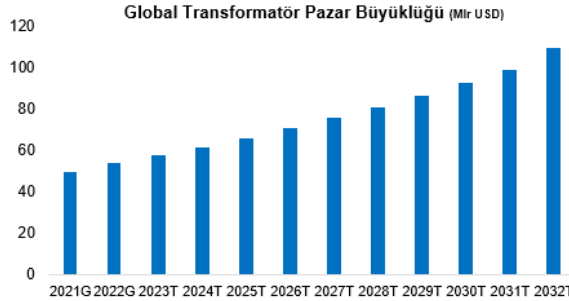
### Transformatör Pazarı: Beklentiler

Küresel olarak artan nüfus ile birlikte yükselen enerji tüketimi ve sanayileşme, transformatör pazarında ivmeye neden olmaktadır. Artan talebin yanı sıra altyapı iyileştirme ve genişletilme ihtiyacı da transformatör ürünlerine olan talepte yukarı yönde beklenti oluşturmaktadır. Bununla birlikte elektrikli araçların ve şarj altyapısının ortaya çıkışı da transformatörlere olan talebi artırmaktadır.

Global Market Insights (GMI) verilerine göre, 2022 yılında küresel transformatör pazarının büyüklüğü 55,5 milyar ABD doları, 2023'te ise 58,8milyar ABD doları olarak gerçekleşti. Ürün kırılımına bakıldığında 2022 yılında dağıtım transformatörlerinin üretimi %7 artarken, güç transformatörlerinde bu oran %2 olarak gerçekleşti. GMI tahminlerine göre 2024'ten 2032'ye kadar olan dönemde güç ve dağıtım transformatörlerini kapsayan küresel transformatör pazarının %7'lik Bileşik Büyüme Oranı (CAGR) ile 2032 yılına kadar yaklaşık 109,5 milyar ABD doları değerinde olması beklenmektedir.

**Güç transformatörleri**, gerilim seviyelerinin dönüştürülmesini sağlayarak, enerji kayıplarını en aza indirecek şekilde elektriğin uzun mesafeler boyunca yüksek gerilimlerle iletilmesine ve daha sonra son kullanıcılara daha düşük, daha güvenli gerilimlerde dağıtılmasını sağlar. Ayrıca güç transformatörleri, uzun mesafeli iletim için voltajı yükselterek, güç hatlarındaki dirençten kaynaklanan enerji kayıplarını azaltır ve genel iletim sürecini daha verimli hale getirir. Ek olarak güç transformatörleri, voltaj seviyelerini düzenleyerek ve güç kaynağı ve talebindeki dalgalanmaları yöneterek, voltaj düşmelerini, dalgalanmalarını ve kesintilerini önleyerek şebeke stabilitesinin korunmasına yardımcı olur. 2024-2032 tahmin döneminde güç transformatörlerin en büyük pazar payına ulaşması bekleniyor. Güç transformatörlerinin büyümesinde, azaltılmış enerji kayıpları ve gelişmiş şebeke performansının etkili olması öngörülmüyor.

**Dağıtım transformatörleri**, iletim hatlarından gelen yüksek voltajlı elektriği evler, işyerleri ve endüstriler için uygun daha düşük, daha güvenli voltaj seviyelerine düşürür. Böylelikle son kullanıcıların tutarlı ve istikrarlı bir güç kaynağı almasını sağlar. Ayrıca dağıtım transformatörleri, elektrik şebekesinin farklı bölümlerindeki yükün dengelenmesine yardımcı olur. Gücü etkili bir şekilde dağıtarak aşırı yüklenmeleri önler ve elektrik kesintisi riskini en aza indirir. Dağıtım transformatörlerinin 2024-2032 tahmin döneminde en hızlı büyümeyi göstermesi bekleniyor.



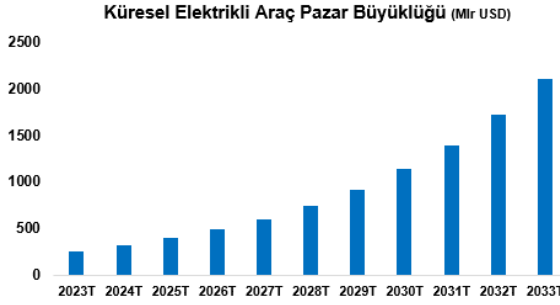
Kaynak: Global Market Insights

### Yenilenebilir Enerji

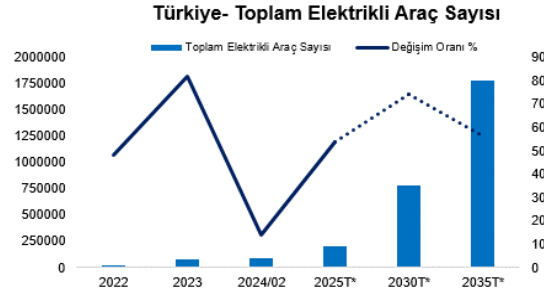
Yenilenebilir enerji kaynakları, etkin şebeke entegrasyonunu gerektirmektedir. Transformatörler, şebekenin ve tüketicilerin gereksinimlerini karşılamak için voltajın yükseltilmesi veya düşürülmesinde önemli bir rol oynar. Transformatörler, yenilenebilir enerjinin mevcut güç sistemlerine entegrasyonunu sağlar. Transformatörlerin bir diğer önemli bir kullanımı ise depolama alanları olarak kullanılmasıdır. Yenilenebilir enerjideki yukarı yönlü büyüme trendinin transformatör talebinde olumlu etki göstermesi beklenmektedir.

**Elektrikli Araç ve Şarj İstasyonu Pazarı**

Küresel elektrikli araç pazarının büyüklüğü 2023'te 255,54 milyar ABD dolarına ulaştı. Pazarın 2024'ten 2033'e kadar %23,42'lik bir CAGR ile 2033 yılına kadar yaklaşık 2.108,80 milyar ABD dolarına ulaşması bekleniyor. Küresel elektrikli araç satışının, vergi indirimleri, teşvik ve sübvansiyonlar ile önümüzdeki yıllarda artması bekleniyor. ABD, Çin ve Avrupa başta olmak üzere son birkaç on yılda elektrikli araç satışlarında önemli bir büyüme kaydedildi. Ancak şarj altyapısının eksikliği, yük ayarındaki farklılıklar ve standardizasyon eksikliği pazarın büyümesini engelleyen önemli faktörler arasında yer almaktadır. Çin, Avrupa, ABD, Japonya, Kore gibi farklı bölgelerin elektrikli araç şarjına ilişkin farklı standartları vardır. Önde gelen bazı elektrikli araç üreticileri bu dezavantajın üstesinden gelmek için şarj altyapısının küresel standartlaştırılmasına odaklanıyor. Bununla birlikte, elektrikli araçların hükümet ve ticari sektörlerde giderek daha fazla benimsenmesinin piyasayı yönlendirmesi bekleniyor. Elektrikli araç pazarında yakıt tasarruflu, yüksek performanslı ve düşük emisyonlu araçlara olan talebin artması sektörde olumlu etkiler arasında sayılabilir. Öte yandan yüksek üretim maliyeti, şarj yapısı, menzil servis kolaylığı ile ilgili endişeler aşağı yönde risk oluşturabilir. Elektrikli araç pazarında son dönemde otonom sürüş teknolojisi, kaza risklerinde azalma, kullanım kolaylığı ve katma değerli özellikler öne çıkmaktadır. Bu avantajların uzun vadede talebi artırıcı etki etmesi beklenebilir.

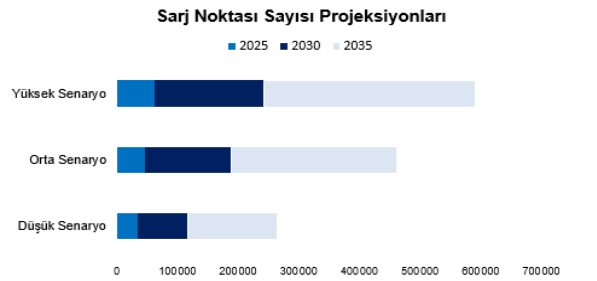


Kaynak: Precedence Research



Kaynak: EPDK \*Düşük Senaryo

EPDK tarafından gerçekleştirilen tahminlerde yurt dışında elektrikli araç pazarı gelişmiş ülkelerin pazar gelişim trendleri de dikkate alınarak yıllar itibarıyla elektrikli araç ve şarj noktası (soket) sayısı tahminlerini içeren düşük, orta ve yüksek olmak üzere üç temel senaryo oluşturulmuştur. EPDK projeksiyonlarına göre elektrikli araçlardan kaynaklı toplam elektrik tüketiminin 2030 yılı için 1,69 TWh ile 3,56 TWh arasında değişeceği öngörülmektedir. 2035 yılında bu değer 3,98 TWh ile 9,39 TWh aralığında olacağı tahmin ediliyor. Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına göre elektrik tüketiminin 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh seviyesine ulaşması beklenmektedir. Buna göre en yüksek senaryoda elektrikli araçların elektrik tüketiminin toplam elektrik tüketimine oranının 2030 yılında %1, 2035 yılında ise %2'yi geçmeyeceği öngörülmektedir.



Kaynak: EPDK

14 Mayıs 2024 Salı

arastirma@anadoluyatirim.com.tr

**Tahminler**

Şirketin talepteki güçlü seyrin ve sektördeki konumunun etkisiyle cirosunun dolar bazında 2024'te %45 (Şirket beklentisi: %40), 2025'te ise %25 (Şirket beklentisi: %23) artış göstermesini beklemekteyiz. Böylelikle cironun 2024 yılında 833mn, 2025 yılında 1.041mn dolara ulaşmasını tahmin etmekteyiz. Dolar/TL kuru 2023 yılı için 29,44 alınmıştır. Ortalama Dolar/TL kurunu bu yıl için 36,0, gelecek yıl için 42,0 olacağı varsayımıyla, TL bazında satış gelirlerinin sırasıyla 30mlr ve 43,7mlr'a ulaşacağını beklemekteyiz. İhracatın toplam gelirler içerisindeki payının artmasıyla karlılığı destekleyeceğini ve FAVÖK marjının önümüzdeki iki yıl boyunca %33,8 seviyesinde gerçekleşebileceğini tahmin etmekteyiz.

Finansal Tahminler			
(mn \$)*	2023G	2024T	2025T
Satış Gelirleri	575	833	1.041
FAVÖK	197	282	352
Net Kar	156	214	267
<b>Marjlar</b>			
FAVÖK Marjı	34,3%	33,8%	33,8%
Net Kar Marjı	27,2%	25,7%	25,7%

\*Dolar/TL kuru, 2023 yıl sonu 29,44TL, 2024 yılı ortalaması için 36,00TL ve 2025 yılı için 42,00TL olarak alınmıştır.

**Değerleme**

Özet Değerleme Tablosu		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	60%	3.945
Benzer Şirket Karşılaştırması	40%	4.389
<b>Hedef Piyasa Değeri (\$)</b>		4.122
Dolar/TL Tahmini		40,0
<b>Hedef Piyasa Değeri (₺)</b>		164.895
Ödenmiş Sermaye		998
<b>Hisse Başı Hedef Değer</b>		₺165,2
Son Fiyat (13.05.2024)		₺103,3
Yükseliş Potansiyeli		59,92%

Astor Enerji için değerlendirme yöntemi olarak dolar cinsinden indirgenmiş nakit akımları (İNA) ve yurt dışı benzer şirket çarpanları kullanılmıştır. Bu iki yöntem ile elde edilen piyasa değerlerinden İNA yöntemine %60, benzer şirket yöntemine %40 ağırlık verilmiştir. İNA sonucu 3.945mn dolar, çarpan analizine göre ise 4.389mn dolar hedef piyasa değeri bulunmuştur. Böylelikle 165,20 TL hisse başı hedef değerine ulaşılmıştır.

Yurt Dışı Şirket Çarpanları (2024T)				
Şirket	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/NS
ABB Ltd	22,50	7,40	15,20	2,90
Eaton Corporation PLC	30,60	6,90	23,60	5,40
General Electric	37,20	6,20	18,00	4,30
Schneider Electric SE	26,00	4,90	17,20	3,60
Siemens AG	16,40	3,20	11,90	2,20
Mitsubishi Electric Corporation	19,30	1,60	9,50	1,10
Hammond Power Solutions In	17,70	5,20	9,50	1,50
<b>Ortalama</b>	24,24	5,06	14,99	3,00

Kaynak: Bloomberg

5



İNA analizinde; %7,5 risksiz faiz oranı, 1,0x beta ve %6,0 piyasa riski oranı varsayımıyla, %8,5 borçlanma maliyeti ve %13,0 özsermaye maliyetine ulaşılmıştır. Böylelikle projeksiyon dönemi boyunca %10,65 AOSM oranı kullanılmıştır. Modelimizde sabit büyüme oranı ise %2,0 olarak alınmıştır. Hissenin 13.05.2024 tarihli kapanış fiyatına göre %59,92 prim potansiyeli olup, tavsiyemizi "AL" olarak belirliyoruz.

**Özet Bilanço ve Gelir Tablosu (bin TL) – Yıllık (TMS 29 Etkisi Dahil)**

(bin TL)	2023/12	2022/12	% Değ.	2021/12	2020/12	% Değ.
Dönen Varlıklar	13.034.365	8.528.323	52,8	2.498.898	1.142.626	118,7
Hazır Değerler	1.682.482	235.806	613,5	293.096	224.697	30,4
Duran Varlıklar	5.719.484	3.282.242	74,3	686.061	544.897	25,9
Aktif Toplamı	18.753.849	11.810.565	58,8	3.184.959	1.687.523	88,7
Borç Toplamı	6.515.035	5.125.537	27,1	2.086.384	1.128.865	84,8
Finansal Borç Toplamı	1.147.175	2.118.225	-45,8	1.270.384	730.694	73,9
Özsermaye	12.238.814	6.685.027	83,1	1.098.575	558.659	96,6

Özet Gelir Tablosu	2023/12	2022/12	% Değ.	2021/12	2020/12	% Değ.
Net Satışlar	16.914.388	13.783.508	22,7	3.154.302	1.448.766	117,7
Brüt satış karı	6.477.354	4.185.252	54,8	884.110	425.455	107,8
Faaliyet Giderleri	995.138	700.871	42,0	108.656	78.164	39,0
Net Finansal Gelir/Gider	179.128	-524.762	a.d.	-442.527	-154.281	a.d.
Esas Faaliyet Karı	5.521.999	3.674.888	50,3	1.006.310	374.009	169,1
FAVÖK	5.796.800	3.615.599	60,3	843.018	404.006	108,7
Ana Ortaklık Net Kar	4.598.327	2.040.490	125,4	517.681	225.585	129,5
Net Nakit Pozisyonu	1.935.210	-1.269.455	a.d.	-976.158	-505.997	a.d.
Yabancı Para Pozisyonu	1.978.946	1.154.304	71	-79.754	-211.720	a.d.
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	-734.093	-1.043.997	a.d.			

Finansal Oranlar	2023/12	2022/12	Fark	2021/12	2020/12	Fark
T.Fin.Borç/T.Aktif (%)	6,12	17,94	-11,8	39,89	43,30	-3,4
Toplam Borç/Özsermaye (%)	53,23	76,67	-23,4	189,92	202,07	-12,1
Toplam Borç/T. Varlıklar (%)	34,74	43,40	-8,7	65,51	66,89	-1,4
Cari Oran	2,04	1,77	0,27	1,37	1,45	-0,1
Brüt Kar Marjı (%)	38,29	30,36	7,9	28,03	29,37	-1,3
FAVÖK Marjı (%)	34,27	26,23	8,0	26,73	27,89	-1,2
Net Kar Marjı (%)	27,19	14,80	12,4	16,41	15,57	0,8

14 Mayıs 2024 Salı

arastirma@anadoluyatirim.com.tr

**Anadolu Yatırım Araştırma Müdürlüğü****Sevgül Düzgün**

Anadolu Yatırım Araştırma Departmanı | Müdür

[Sduzgun@anadoluyatirim.com.tr](mailto:Sduzgun@anadoluyatirim.com.tr) | [www.anadolubank.com.tr](http://www.anadolubank.com.tr) (216) 649 77 35

**Uyarı:** 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.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.