

Aylık Enerji Bülteni

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Eylül 2025 #88

Ezgi İpek Koçlu

ipeke@tskb.com.tr

Can Hakyemez

hakyemez@tskb.com.tr

9 Ekim 2025

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) farklı şirketlerle sivilaştırılmış doğal gaz (LNG) anlaşmaları imzaladı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre BOTAŞ Gastech sürecinde farklı şirketlerle LNG anlaşmaları imzaladı. Yapılan ilk açıklamaya göre BP, Shell ve Eni ile sırasıyla 4,8 milyar metreküp (bcm), 2,4 bcm ve 1,5 olmak üzere her biri 3 yıl geçerli olacak LNG alım anlaşmaları imzalandı. Bununla birlikte Hartree, JERA, Cheniere, SEFE ve Equinor firmaları ile yapılan anlaşmaların miktarı toplam 5,7 bcm oldu. Üç yıla yayılan bu anlaşmalar ile İtalya'da düzenlenen GasTech sürecinde toplam 14,4 bcm'lik LNG alım anlaşması gerçekleştirilmiş oldu.

LNG anlaşmaları ABD ile yapılan görüşmelerde de gündemde olmaya devam etti. Buna göre BOTAŞ, ABD'de Mercuria ile 20 yıla yayılan LNG tedarik anlaşması imzaladı. Bakan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 2026 itibarıyla başlayacak teslimatlar kapsamında yıllık yaklaşık 4 bcm, toplamda yaklaşık 70 bcm doğal gaz eşdeğeri LNG, hem ABD'deki yükleme terminallerinden hem de Türkiye, Avrupa ve Kuzey Afrika'daki gazlaştırma tesislerinden teslim alınacak.

Firma	Anlaşma Miktarı (bcm)	Anlaşma Dönemi
Shell	2,4	2026-2028
BP	4,8	2026-2029
ENI	1,5	2026-2030
Equinor	1,5	2026-2031
Cheniere	1,2	2026
Hartree	0,6	2026-2027
JERA	0,6	2026
SEFE	1,8	2026-2028
Mercuria	70,0	2026-2045
Woodside	5,8	2030-2039

Kaynak: ETKB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bununla birlikte BOTAŞ Avustralyalı şirket Woodside Energy arasında da uzun LNG tedarikine yönelik ön anlaşma imzalandı. Bakan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre tedarik anlaşması 2030 yılında başlayacak ve 9 yıl sürecek. Bununla birlikte anlaşma 5,8 milyar metreküp doğal gaz eşdeğeri LNG öncelikli olarak ABD'deki Louisina LNG Projesi kaynaklı olmak üzere BOTAŞ'a tedarikini kapsayacak.

Türkiye kısa, orta ve uzun vadeli bu anlaşmalar ile 2045 yılına kadar LNG tedarikini çeşitlendirdi.

29,8
TWh

Eylül Üretimi

2.729,0
TL/MWh

Ortalama PTF

%14,0

Eylül ayında günlük ortalama elektrik üretimi bir önceki aya göre %14,0 düşerken, bir önceki yılın aynı ayına göre %3,8 arttı.

Haberin detayı için [tıklayın](#).

%7,2

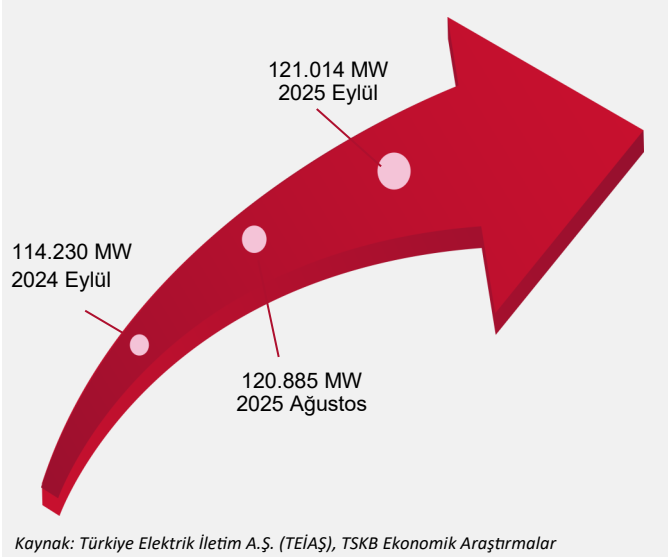
Eylül ayında PTF bir önceki aya göre %7,2 düşerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %13,9 arttı.

Haberin detayı için [tıklayın](#).

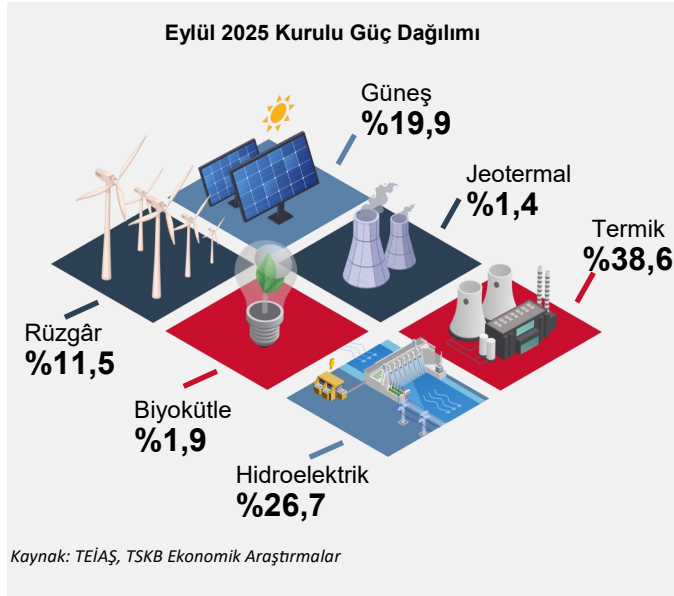


Kurulu Güç Analizi

2025 yılı Ağustos ayı sonunda 120.885 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2025 yılı Eylül ayında 121.014 MW seviyesine ulaştı. Eylül ayında Ağustos ayına kıyasla toplam net 128,7 MW ilave kurulu güç devreye alındı. Bu kurulu gücün 122,7 MW'ı güneş enerjisi santrallerinden sağlandı. Yenilenebilir atık santrallerinin kurulu gücü 4,4 MW ve doğal gaz ve çok yakıtlı santrallerin kurulu gücü 1,6 MW arttı. Diğer santrallerin kurulu gücünde ise değişiklik gözlemlenmedi.

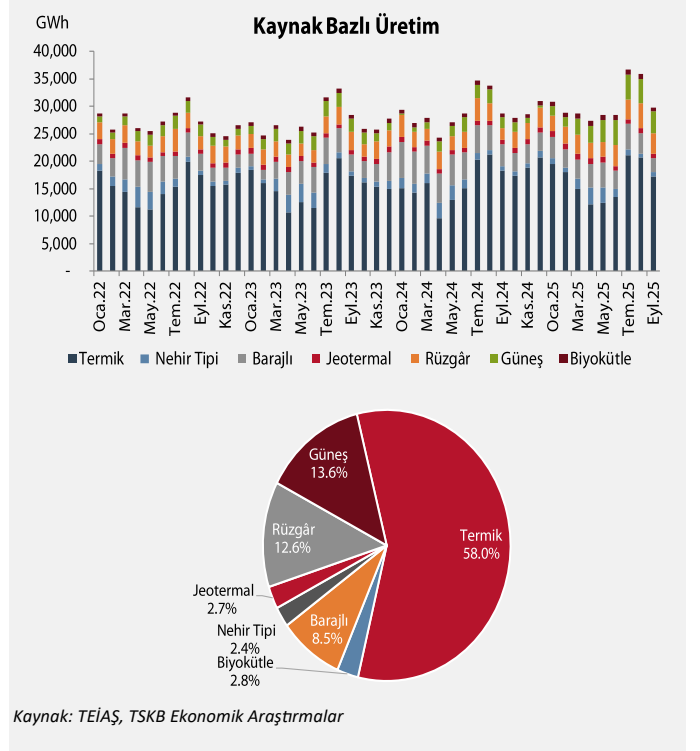


Eylül ayında devrede olan santrallerin %61,4'ünü yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %26,7'sini oluştururken, rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %31,4 ile hidroelektrik santrallerin payını geçti.



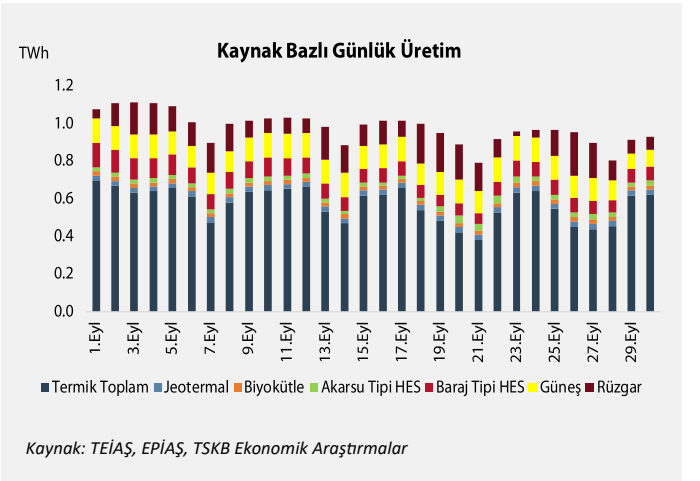
Elektrik Üretim-Tüketim Analizi

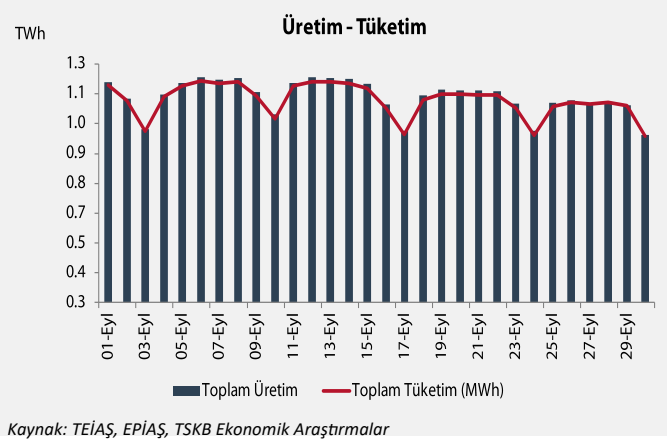
2025 Ağustos ayında yaklaşık 35,8 teravatsaat (TWh) olan toplam elektrik üretimi, 2025 Eylül ayında 29,8 TWh olarak gerçekleşti. Bununla birlikte Eylül ayına ilişkin ortalama günlük elektrik üretimi bir önceki aya göre %14 düşerken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,8 arttı.



Ağustos ayı içerisinde üretilen elektriğin %57,6'sını sağlayan termik santraller, Eylül ayında toplam üretilen elektriğin %58'ini karşıladı. Üretilen elektriğin kaynak bazlı kırılımı incelendiğinde bir önceki ayda %12,5'lik bir paya sahip olan hidroelektrik santrallerin Eylül ayında toplam elektriğin %10,9'unu ürettiği görülüyor. Aynı dönemde rüzgar enerjisi santrallerinden üretilen elektriğin payı %12,6 seviyesinde gerçekleşirken, jeotermal enerji santralleri ise üretilen toplam elektriğin %2,7'lik kısmını sağladı.

2025 yılı Ağustos ayında %40 olan yenilenebilir enerji santrallerinin elektrik üretimindeki payı, 2025 Eylül ayında %39,8 seviyesinde gerçekleşti. İlgili dönemde, baraj tipi hidroelektrik santraller toplam üretimin %8,5'ine katkıda bulunurken, güneş santralleri toplam üretimin %13,6'sını karşılayarak en fazla elektrik üreten yenilenebilir kaynak olarak kayıtlara geçti. Bununla birlikte rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinden elde edilen elektriğin toplam üretilen elektriğe oranı %26,2 olarak kaydedildi.





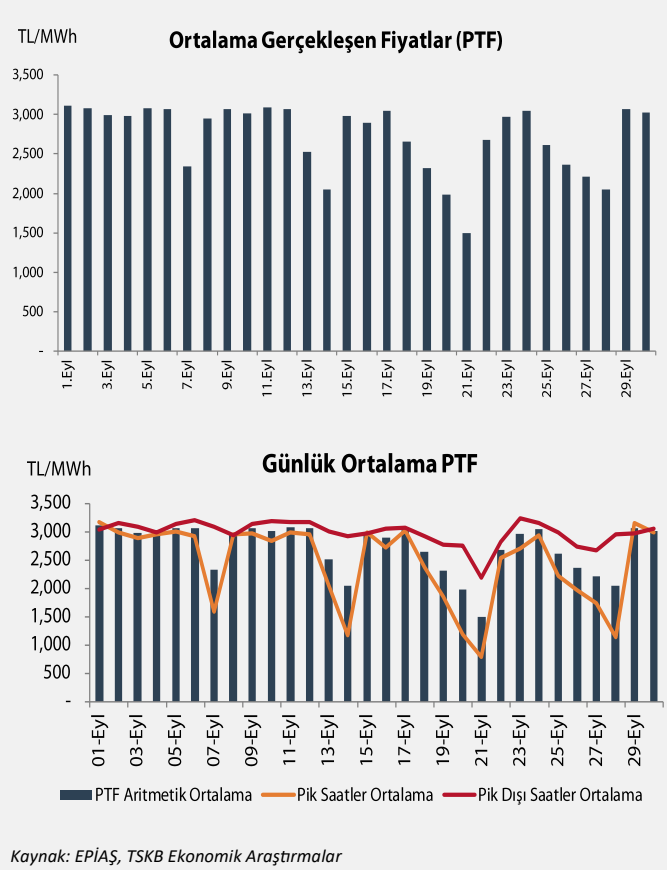
Eylül ayında ortalama günlük elektrik üretim miktarı 0,9 teravatsaat (TWh) olarak gerçekleşti. İlgili ay içerisinde gerçekleşen en yüksek üretim 3 Eylül Çarşamba günü 1,1 TWh olarak kaydedilirken, aynı dönemde gerçekleşen en düşük üretim 0,8 MWh ile 21 Eylül Pazar günü oldu.

Aynı dönemde ortalama günlük elektrik tüketimi 1 MWh olarak gerçekleşti. Eylül ayında en yüksek tüketim 1,1 MWh ile 4 Eylül Perşembe günü gerçekleşirken en düşük elektrik tüketimi 803.182 MWh ile 28 Eylül Pazar günü kaydedildi.

Elektrik Fiyat Analizi

Eylül ayı içerisinde günlük ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 1.497,7 TL/MWh ve 3.113,4 TL/MWh aralığında gerçekleşti. Eylül ayı günlük PTF ortalaması 2.729 TL/MWh oldu. En yüksek günlük ortalama PTF değeri 3.113,4 TL/MWh ile 1 Eylül Pazartesi günü kaydedilirken en düşük günlük ortalama PTF değeri 1.497,7 TL/MWh ile 21 Eylül Pazar günü gerçekleşti.

Saatlik veriler incelendiğinde, Eylül ayında PTF toplam 56 saat belirlenmiş azami fiyat limiti olan 3.400 TL/MWh seviyesinden gerçekleşti. Eylül ayında gerçekleşen saatlik minimum fiyat ise 0 TL/MWh olarak 7 saat kaydedildi.

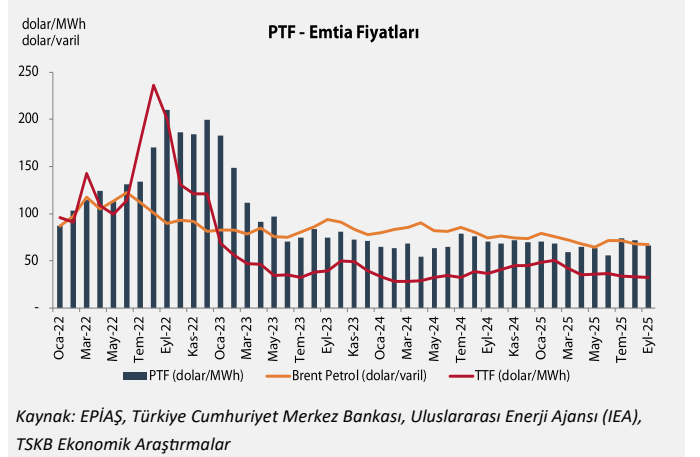


Eylül ayı için günlük PTF analizi yapıldığında pik saatler ortalaması (08.00-20.00 aralığı) tüm saatler ortalaması değerinin %9,7 altında gerçekleşti ve 2.465 TL/MWh olarak kaydedildi. Azami limit fiyatı olan 3.400 TL/MWh pik saatlerde 38 defa kaydedilirken, pik saatlerde en düşük fiyat olan 0 TL/MWh 7 saat gerçekleşti.

Aynı dönemde pik dışı saatler ortalaması (20.00-08.00 aralığı) 2.933 TL/MWh oldu. Azami limit fiyatı olan 3.400 TL/MWh pik dışı saatlerde 18 saat gerçekleşirken, pik dışı saatlerin en düşük fiyatı olan 1.400 TL/MWh 2 kere kaydedildi.

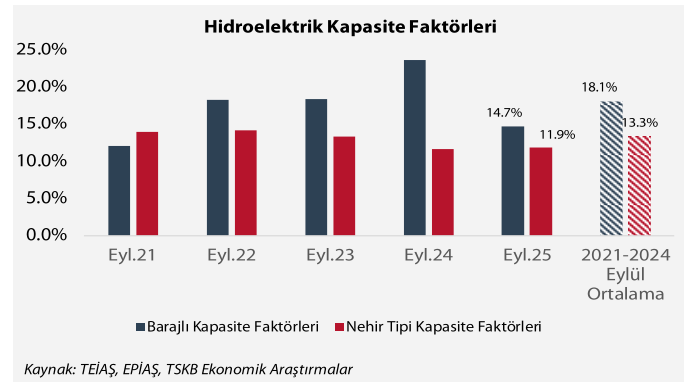
Ağustos ayında 72 dolar/MWh olarak kaydedilen PTF ortalaması, Eylül ayında ortalama 66,1 dolar/MWh'e indi. Bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında PTF'nin dolar bazında %6,1 aşağıda olduğu görüldü.

Ortalama Emtia Fiyatları



Ağustos ayında ortalama 67,9 dolar olarak gerçekleşen Brent petrolün varil fiyatı Eylül ayında aylık bazda %0,7 azalış ile 67,4 dolar seviyesine indi. Bu ortalama fiyat bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,1 aşağıda gerçekleşti.

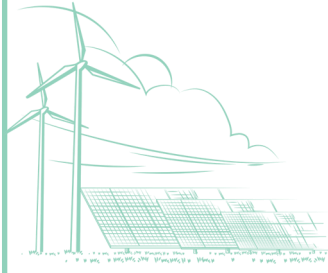
Ağustos ayı ortalaması 32,7 dolar/MWh olan TTF doğal gaz kontrat fiyatı aylık bazda %0,9 azalarak Eylül ayında 32,4 dolar/MWh olarak gerçekleşti. TTF bir önceki yılın aynı döneme göre ise %10,6 azaldı.



Hidroelektrik Kapasite Faktörleri

2025 Eylül ayına ilişkin barajlı ve nehir tipi hidroelektrik santrallerin kapasite faktörleri sırasıyla %14,7 ve %11,9 olarak gerçekleşti. 2024 yılı Eylül ayı ile karşılaştırıldığında 2025 yılı Eylül ayı kapasite faktörlerinde barajlı santraller için 8,9 yüzde puan düşüş, nehir tipi santraller için ise 0,3 yüzde puan düşüş gözlemlendi. Son 5 yılın Eylül ayları karşılaştırıldığında ise, barajlı santraller için en yüksek kapasite faktörüne sahip dönemin %23,7 ile Eylül 2024, nehir tipi santraller için ise %14,3 ile Eylül 2022 olduğu görüldü.

Eylül 2025'de barajlı santrallerin kapasite faktörlerinin 2021-2024 Eylül ayı ortalamasının 3,4 yüzde puan, nehir tipi santrallerin kapasite faktörlerinin ise ortalamasının 1,4 yüzde puan altına düştü.



Çin'deki Enerji Dönüşümü

Can Hakyemez hakyemec@tskb.com.tr



Eylül ayının ikinci haftasında Ember “Çin’in Enerji Dönüşümü Görünümü 2025” isimli raporunu yayımladı.¹ Bilindiği üzere Çin, sadece yenilenebilir enerji kapasitesinde değil tüm enerji dönüşümü hikayesinde küresel olarak dikkat çekiyor. Bu önemi nedeniyle de bu rapora değinmeden geçmek istemedik.

Çin'deki yenilenebilir enerjiden elektrik üretimindeki artış hızla devam ediyor. 2025 yılının ilk yarısında özellikle rüzgâr ve güneşten elektrik üretimindeki artış 2024 yılındaki yıllık artışı da geçmiş durumda. 2024 yılında bir önceki yıla göre %25 artmış olan rüzgâr ve güneşten elektrik üretimi miktarının 2025 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 arttığına işaret eden rapor, bunun fosil yakıt üretimini %2 azalttığını belirtiyor.

Son beş yıllık artışlar incelendiğinde ise temiz enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payının 2019 yılındaki %32'den 2024 yılındaki %38'e yükseldiği görülüyor. Fosil yakıtlardan üretilen elektriğin payının ise beş yıllık dönemde 7 yüzde puanlık bir azalma ile 2019 yılındaki %68'den 2024 yılındaki %62'ye gerilediğine işaret ediliyor. Rüzgâr ve güneşten elektrik üretimi ise 2019 yılındaki %8,4'lük paydan 2024 yılında %18'lik paya yükselerek en hızlı artışı gösteren kaynaklar olarak öne çıkıyor. 2025 yılının ilk yarısında ise rüzgârdan üretilen elektriğin bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 arttığını belirten rapor, güneşten üretilen elektriğin de %43 arttığını belirtiyor.

Elektrik Üretimi (TWh)	2019	2024	2019 Payı	2024 Payı
Temiz Enerji Kaynakları	2,363	3,850	%31	%38
Rüzgar ve Güneş	629	1,836	%8	%18
Fosil Kaynaklar	5,140	6,237	%69	%62
Kömür	4,855	5,828	%65	%58
Toplam	7,503	10,073		

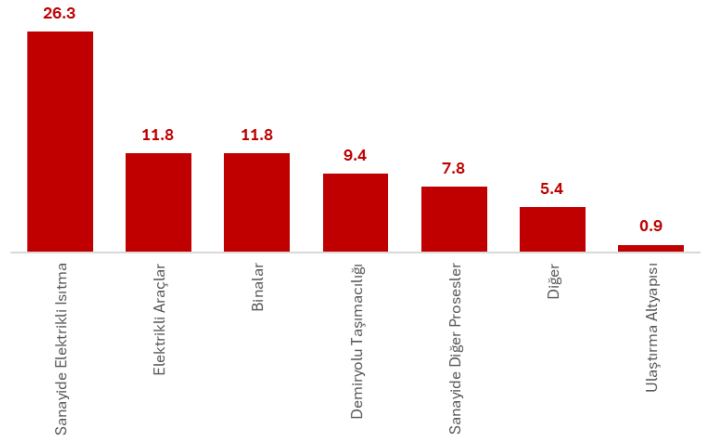
Kaynak: Ember, Enerji Enstitüsü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporda temiz enerjinin yükselişinin yanı sıra Çin'deki elektrifikasyon çabaları da ön plana çıkarılıyor. Rapora göre, 2006-2015 yılları arasında ortalama %4,7 büyüyen binalar, sanayi ve ulaşımadaki enerji kaynaklı fosil yakıt tüketiminin, 2015 yılından itibaren ortalama %0,2'lik bir azalma kaydettiği görülüyor.

2023 yılında Çin'in nihai enerji tüketiminde elektriğin payının %32'ye yükseldiğini belirten rapor, elektriğin binalarda en çok kullanılan enerji kaynağı olduğuna işaret ediyor.

2023 yılında son kullanıcıların kullandığı elektrik miktarında fosil yakıt kullanımının yerini alması için 73,4 teravatsaatlik (TWh) ilave elektrik talebi oluştuğuna dikkat çekiliyor. Alt kalemler incelendiğinde sanayide 26,3 TWh'lik ilave elektrik talebi fosil yakıt kullanımını önlerken, sanayide elektrikli ısıtmayı 11,8 TWh'lik ilave elektrik talebi ile elektrikli araçlar ve binalar izliyor.

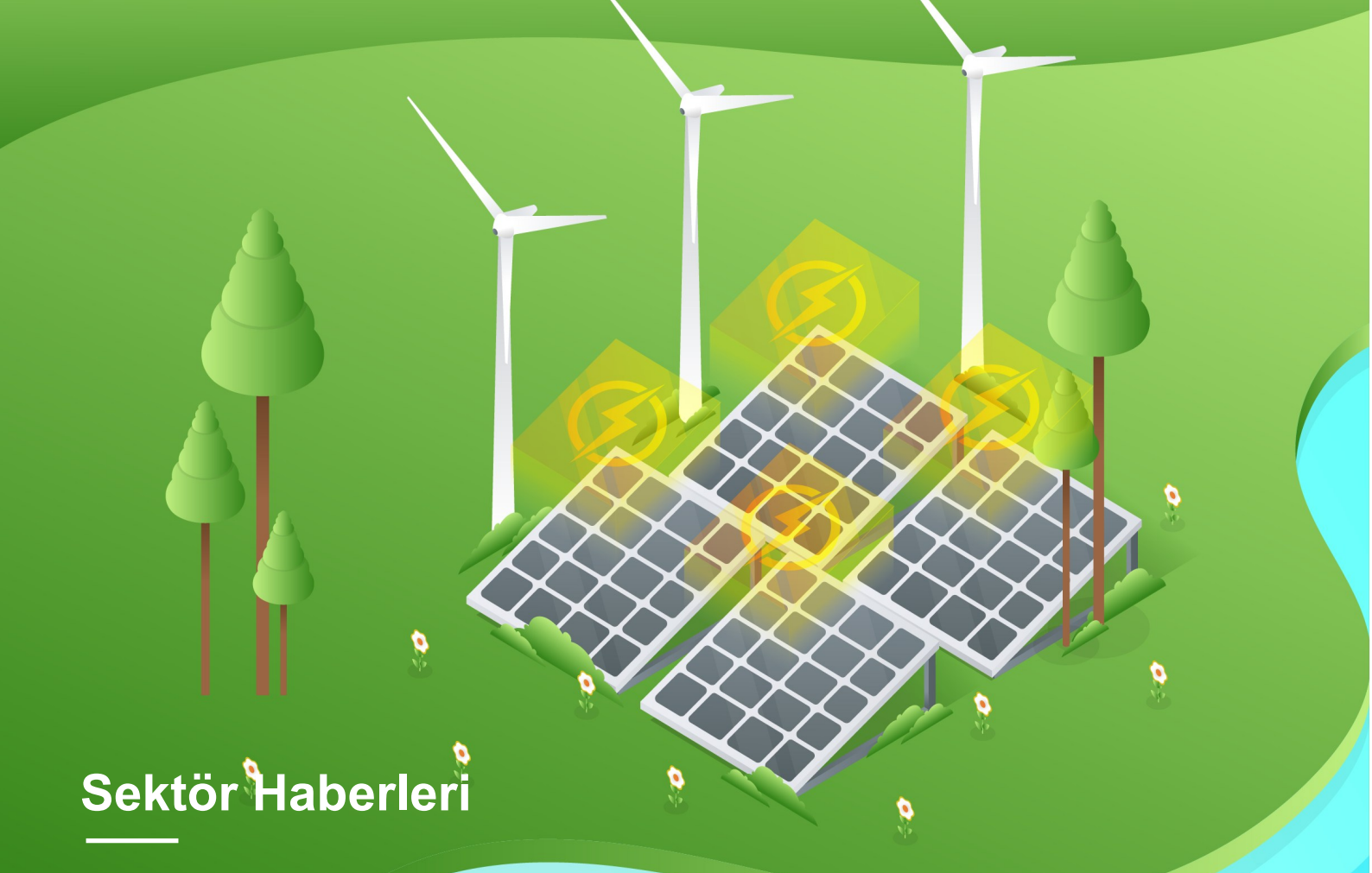
Fosil Yakıt Kullanımını Engelleyen İlave Elektrik Talebi (2023, TWh)



Kaynak: Ember, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Tüm bu gelişmeler ışığında hem elektrifikasyon çabaları hem de temiz enerji kullanımındaki artış Çin'in son dönemine damga vururken, önümüzdeki dönemde Çin'deki enerji dönüşümün adımlarının küresel etkisinin izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

¹Ember, Çin'in Enerji Dönüşümü Görünümü 2025, 2025. <https://ember-energy.org/app/uploads/2025/09/China-Energy-Transition-Review-2025.pdf>



Sektör Haberleri

Yurt İçinden Haberler

- **Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Temmuz ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı.** Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santraline Temmuz ayı için toplam 1,12 milyon TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Temmuz ayı için en yüksek ödemeyi 105,8 milyon TL ile Soma Kolin Termik Santrali alacak.

- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar Çin Ulusal Enerji İdaresi Başkanı ile bir araya geldi.** Bakan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre görüşmede iki ülke arasında geçtiğimiz yıl imzalanan "Enerji Dönüşümü Alanında İşbirliğine İlişkin Mutabakat Zaptı" kapsamında hayata geçirilmesi planlanan somut projeler ele alındı. Bakan Bayraktar özellikle nükleer enerji ve yenilenebilir enerji konusunda önemli iş birliği fırsatları olduğunu vurguladı.

- **Yerli kömürden elektrik üretimine alım garantisi üzerinde çalışılıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, yerli kömür santrallerinin ürettiği elektriğin %60'lık kısmına 2030 yılına kadar megavatsaat başına 75 dolarlık bir alım fiyatı garantisi üzerinde çalıştıklarını belirtirken, çalışmanın yeni kurulacak kömür santralleri için 2045 yılına kadar bir alım garantisi teşvikini de içerdiğini ifade etti. Sanayi sektöründe de yerli kömür kullanımını teşvik edeceklerini açıklayan Bakan Bayraktar, çevre yatırımı yapmayan, işçi ücretlerini ödemeyen ve kamuya borcu olan şirketlerin bu teşviklerden faydalanamayacağını ilave etti. Bakan Bayraktar ayrıca, Soma Termik Santrali'nin enerji arz güvenliğinde önemine işaret ederken Soma Termik Santrali'nin işletmecisinin değişeceğini sözlerine ekledi.

- **Türkiye "Yerli Nükleer Reaktör Geliştirilmesi Çağrısı"nı başlattı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan çağrı ile Türkiye'nin kendi nükleer teknolojisini geliştirme ve üretme kapasitesini oluşturmaya, kritik sistem (reaktör) bileşenlerinin yerli olarak tasarlanması ve üretilmesi ile birlikte nükleer alanda yüksek teknoloji ekosistemi oluşturarak uluslararası teknolojik bağımlılığın azaltılması hedefleniyor. Çağrı kapsamında geliştirilmesi hedeflenen reaktörlere mikro reaktörler, küçük modüler reaktörler veya farklı güç aralığındaki yenilikçi reaktör tasarımları dahil ediliyor. Proje başvurularının en geç 31 Aralık 2025'e kadar tamamlanması gerekiyor.

- **BOTAŞ farklı şirketlerle sıvılaştırılmış LNG anlaşmaları imzaladı.** Buna göre BP, Shell ve Eni ile üçer yıl geçerli 8,7 bcm LNG alım anlaşması imzalanırken, Hartree, JERA, Cheniere, SEFE ve Equinor firmaları ile toplam 5,7 bcm'lik anlaşma yapıldı. Ayrıca, ABD'de Mercuria ile 20 yıla yayılan LNG tedarik anlaşması ile birlikte Avustralyalı Woodside Energy ile yapılan 5,8 bcm doğal gaz eşdeğeri LNG anlaşması ise 2030 yılında başlayarak 9 yıl sürecek. Bununla birlikte, Mercuria ile yapılan anlaşma ile yaklaşık 70 bcm doğal gaz eşdeğeri LNG anlaşması 2026 yılında başlayacak ve 20 yıla yayılacak.

- **Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) Akdeniz'de Türk karasuları içinde dört yeni petrol arama ruhsatı almak için resmi başvuruda bulundu.**

- **Irak – Türkiye Ham Petrol Boru Hattı'ndan petrol akışı 29 Eylül 2025 itibarıyla tekrar başladı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada Şubat 2023'te yaşanan depremler nedeniyle geçici süreyle kapalı kalan ve Ekim 2023'te BOTAŞ tarafından operasyona hazır hale getirilen boru hattından bu sabah itibarıyla petrol akışının yeniden başladığını belirtti.

- **Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Temmuz ayına ilişkin ‘‘Elektrik Piyasası Sektör Raporu’’ ve ‘‘Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu’’nu yayımladı.** Buna göre Temmuz ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 artarak 36,2 TWh oldu. Elektrik tüketimi Haziran ayında 28,2 TWh olarak gerçekleşmişti. Yayımlanan diğer rapor olan ‘‘Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu’’na göre, Temmuz ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 artarak 3,53 milyar metreküp (bcm) olurken tüketilen doğal gazın %50,3’  dönüşüm/çevrim sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 yılı Temmuz ayına göre %8,5 artarak 3,60 bcm olarak gerçekleşti.

Yurt Dışından Haberler

- **ABD, 12 adet açık deniz rüzgar projesine ayrılan toplam 679 milyon dolarlık fonu sonlandırdı.** ABD Ulaştırma Bakanlığı tarafından yapılan açıklamada başarısız olduğu değerlendirilen açık deniz rüzgar projelerinin ABD’nin denizcilik sektörünü canlandırmaya harcanabilecek kaynakları tükettiği belirtilirken, sonlandırılan fonlar kritik liman iyileştirmeleri ve diğer temel altyapı ihtiyaçları için yeniden değerlendirilecek.

- **OPEC ve IEA petrol piyasası raporlarını yayımladı.** Petrol İhraç Eden  lkeler  rg t ’nün (OPEC) yayımladığı Eylül ayına ilişkin Aylık Petrol Piyasası Raporu’nda 2025 yılı küresel talep büyüme tahminini sabit tuttu. 2025 yılına ilişkin küresel petrol talebinin 2024 yılına göre 1,3 milyon varil artacağını belirten rapor, 2025 yılı petrol talebinin 105,1 milyon varil olmasını beklediğini ifade etti. Rapor, 2026 yılında petrol talebinin 106,5 milyon varil olacağı öngörüsünü de korudu. Bununla birlikte, Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) yayımladığı aylık raporda, 2025 ve 2026 yıllarında toplam petrol talebinin sırasıyla 103,9 ve 104,6 milyon varil olacağını öngördü.

- **Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) ‘‘Küresel Hidrojen Görünümü 2025’’ raporunu yayımladı.** Rapora göre küresel hidrojen talebi 2024 yılında bir önceki yıla göre %2 artarak 100 milyon tona ulaştı. Bu artışta geleneksel olarak hidrojen tüketen petrol rafinerisi ve sanayi gibi sektörler rol oynadı. IEA düşük emisyonlu hidrojen üretiminin 2024 yılında %10 arttığını ve 2025 yılında 1 milyon tona ulaşacağı belirtirken, bunun küresel üretimin yalnızca %1’ini oluşturduğunu vurguluyor. Bununla birlikte düşük emisyonlu hidrojen kullanımının yüksek maliyetler, belirsiz talep, düzenleyici ortamlar ve yavaş altyapı gelişimi ile yavaşladığını belirtiyor. Bu doğrultuda 2030 yılına yönelik düşük emisyonlu hidrojen üretimi tahminini de yıllık 49 milyon tondan 37 milyon tona düşürüyor.



Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD.

NO:81 FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

T: +90 (212) 334 50 50 F: +90 (212) 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir. Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler. Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.