

Aylık Enerji Bülteni

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kasım 2025 #90

Ezgi İpek Koçlu

ipeke@tskb.com.tr

Can Hakyemez

hakyemez@tskb.com.tr

9 Aralık 2025

2025 yılında küresel enerji verimliliğinde iyileşmeler görülse de, bu iyileşme küresel hedefe ulaşmak için yeterli değil.

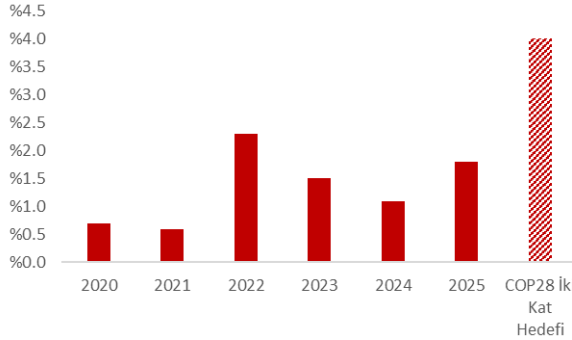
IEA'nın "Enerji Verimliliği 2025" raporuna 2025 yılında küresel enerji verimliliğindeki iyileşmenin %1,8'e yükselmesi bekleniyor. 2024 yılında ise bu oran %1 olarak gerçekleşmişti. Rapora göre, 2025 yılındaki artışa rağmen verimlilikteki iyileşme COP28'de alınan enerji verimliliği iyileşmelerinin 2030 yılına kadar iki katına çıkarma hedefinin gerisinde kalıyor.

IEA, hedefin gerisinde kalınmasında sanayi sektörünün enerji verimliliğindeki yavaş iyileşmenin rolünü vurguluyor. Rapora göre sanayi sektörünün enerji talep artışı 2019 yılından bu yana hızlandırken, sektörün enerji yoğunluğundaki ortalama yıllık iyileşme oranı, geçen on yıldaki %2'lik değerinden %0,5'in altına düştü. Bu doğrultuda, sanayideki daha yoğun enerji kullanım eğilimi, enerji verimliliği kazanımlarının olumsuz etkilenmesine sebep oluyor.

Rapora göre, enerji verimliliğindeki yavaş ilerlemenin diğer sebepleri ise enerji verimliliği standartlarının yetersizliği, soğutmaya yönelik klima kullanımının yaygınlaşması ve arzdan daha hızlı artan elektrik talebi.

IEA, küresel enerji verimliliğine ilişkin yatırımların 2025 yılında yaklaşık 800 milyar dolara ulaşması beklense de verimlilik ilerlemesini hızlandırmak için daha kapsamlı politika tasarımına ihtiyaç duyulduğunu vurguluyor. Bu doğrultuda, hükümetlerin politika hedeflerini yükseltmek için daha hızlı hareket edebileceği ve enerji verimliliğine yönelik politika boşluklarının tespit edilerek öncelikli alanların belirlenmesi gerektiği belirtiyor.

Küresel Birincil Enerji Yoğunluğu İyileşmeleri (Yıllık Değişim,%)



Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

27,4
TWh

Kasım Üretimi

2.784,1
TL/MWh

Ortalama PTF

%1,0

Kasım ayında günlük ortalama elektrik üretimi bir önceki aya göre %1,0 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre %4,1 düştü.

Haberin detayı için [tıklayın](#).

%1,6

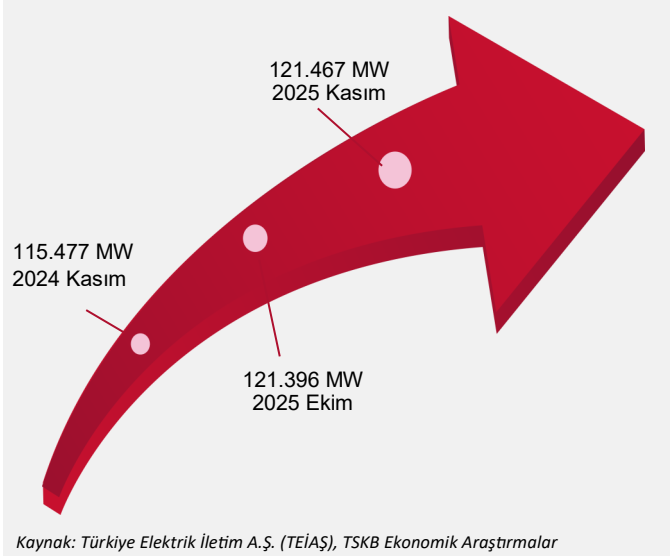
Kasım ayında PTF bir önceki aya göre %1,6, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %13,0 arttı.

Haberin detayı için [tıklayın](#).

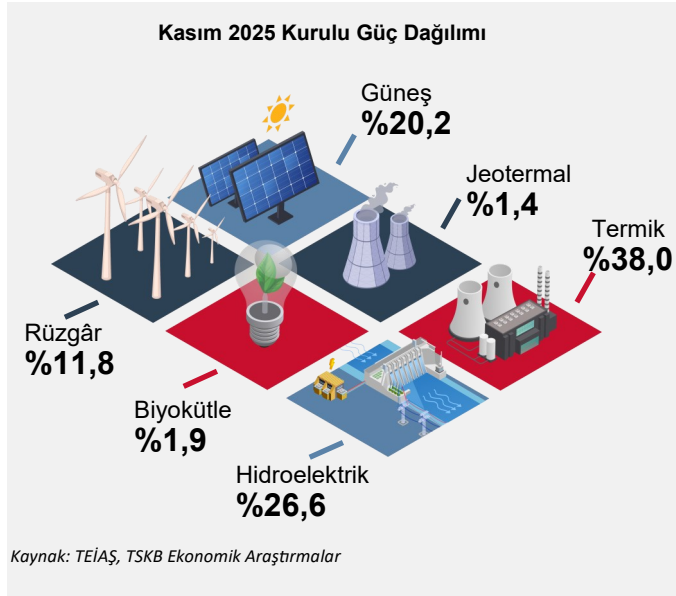


Kurulu Güç Analizi

2025 yılı Ekim ayı sonunda 121.396 megavat (MW) seviyesinde olan Türkiye toplam kurulu gücü, 2025 yılı Kasım ayında 121.467 MW seviyesine indi. Kasım ayında Ekim ayına kıyasla toplam net 70,8 MW ilave kurulu güç devreye alındı. Devreye alan santrallerin 72,4 MW'ını güneş enerjisi santralleri oluştururken, doğalgaz ve çok yakıtlı santrallerinin kurulu gücü 1,6 MW düştü. Diğer santrallerin kurulu gücünde ise değişiklik gözlemlenmedi.

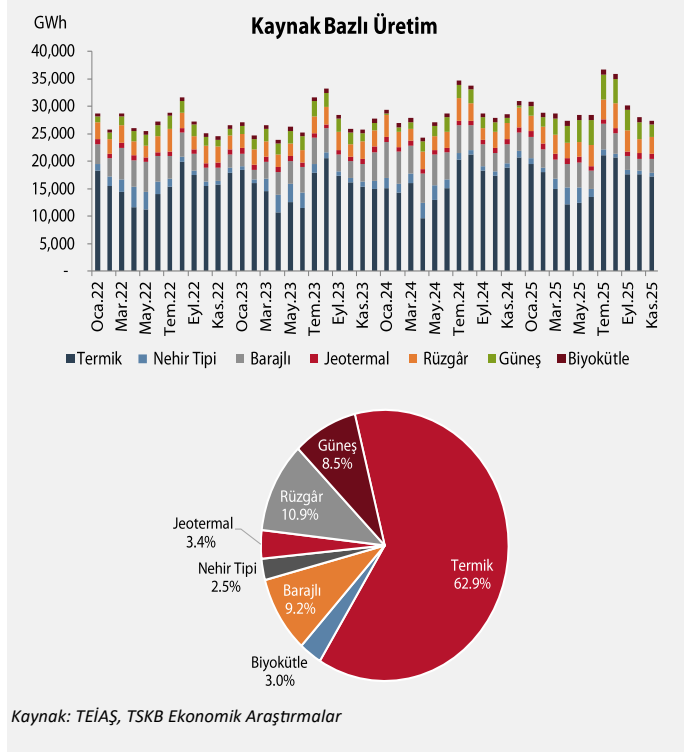


Kasım ayında devrede olan santrallerin %62'sini yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santraller oluşturdu. Hidroelektrik santraller, Türkiye toplam elektrik kurulu gücünün %26,6'sını oluştururken, rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu güçteki payı %32 ile hidroelektrik santrallerin payını geçti.



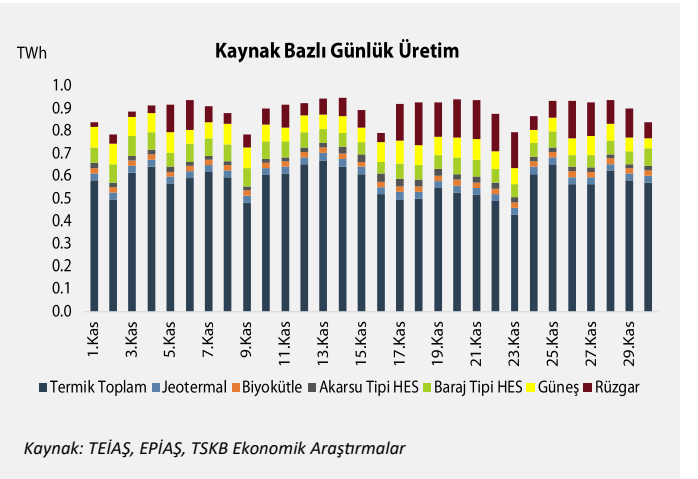
Elektrik Üretim-Tüketim Analizi

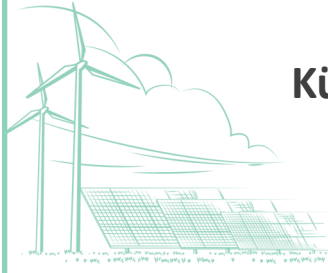
2025 Ekim ayında yaklaşık 28 teravatsaat (TWh) olan toplam elektrik üretimi, 2025 Kasım ayında 27,4 TWh olarak gerçekleşti. Bununla birlikte Kasım ayına ilişkin ortalama günlük elektrik üretimi bir önceki aya göre %1 artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 düştü.



Ekim ayı içerisinde üretilen elektriğin %62,8'ini sağlayan termik santraller, Kasım ayında toplam üretilen elektriğin %62,9'unu karşıladı. Üretilen elektriğin kaynak bazlı kırılımı incelendiğinde bir önceki ayda %10,1'lik bir paya sahip olan hidroelektrik santrallerin Kasım ayında toplam elektriğin %11,7'sini ürettiği görülüyor. Aynı dönemde güneş enerjisi santrallerinden üretilen elektriğin payı %8,5 seviyesinde gerçekleşirken, jeotermal enerji santralleri ise üretilen toplam elektriğin %3,4'lük kısmını sağladı.

2025 yılı Ekim ayında %34 olan yenilenebilir enerji santrallerinin elektrik üretimindeki payı, 2025 Kasım ayında %34,5 seviyesinde gerçekleşti. İlgili dönemde, baraj tipi hidroelektrik santraller toplam üretimin %9,2'sine katkıda bulunurken, rüzgâr santralleri toplam üretimin %10,9'unu karşılayarak en fazla elektrik üreten yenilenebilir kaynak olarak kayıtlara geçti. Bununla birlikte rüzgâr ve güneş enerjisi santrallerinden elde edilen elektriğin toplam üretilen elektriğe oranı %19,4 olarak kaydedildi.





IEA Küresel Enerji Görünümü Raporu'nda Senaryolar

Can Hakyemez hakyemez@tskb.com.tr



Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2025 yılına ilişkin Dünya Enerji Görünümü (WEO) raporunu yayımladı. Her yıl olduğu gibi üç senaryo çalışması üzerinden gerçekleştirilen çalışma önümüzdeki dönemde küresel enerji karışımının hangi yöne doğru ilerleyebileceğine işaret ediyor.

IEA, 2025 yılına ilişkin WEO raporunda Beyan Edilmiş Politikalar (STEPS), Mevcut Politikalar (CPS) ve Net Sıfır Emisyon (NZE) senaryolarının sonuçlarını kaleme alıyor. STEPS ve NZE senaryoları raporun değişilmez iki senaryosu olarak karşımıza çıkarken CPS beş yılın ardından raporda yer buluyor. STEPS ülkelerin ulusal ve uluslararası enerji politikalarını ve açıklanmış planlarını baz alırken, NZE 2050 yılına kadar enerji sektöründe net sıfır emisyon hedefine ulaşılması için alınacak kararların alındığını kabul ediyor. Bununla birlikte CPS ise yürürlükte olan enerji ve iklim politikalarının etkisini modelliyor.

STEPS'te 2024 yılına göre 2050 yılına kadar toplam enerji talebinin yıllık ortalama %0,7 artacağı öngörülürken, bu talebi karşılamak için elektrik öne çıkıyor. 2024 yılında 2050 yılına kadar artan enerji talebinin %84'ünün elektrik tarafından karşılanması bekleniyor. Bununla birlikte doğal gazın talebinde de artış beklenen STEPS senaryosunda petrol ve kömüre olan talebin ise azalacağı tahmin ediliyor.

NZE'de ise 2024-2050 döneminde elektrik talebinde yıllık ortalama %0,9 azalma beklenirken, elektrik talebinde yıllık ortalama %3,9 büyüme olacağı tahmin ediliyor. Bu senaryoda petrol, doğal gaz ve kömür taleplerinde azalma görülüyor.

Üçüncü senaryo olan CPS ise diğerlerinden farklı. CPS, güncel politika ve düzenlemelere ilave hiçbir ilave çaba olmaması durumunda küresel olarak nereye gidebileceğimizi gösteren bir senaryo. Enerji talebinin diğer iki senaryodan daha fazla arttığı bu senaryoda, IEA enerji talebi artışının sadece elektrik ile değil aynı zamanda fosil yakıtlar ile karşılandığını belirtiyor.

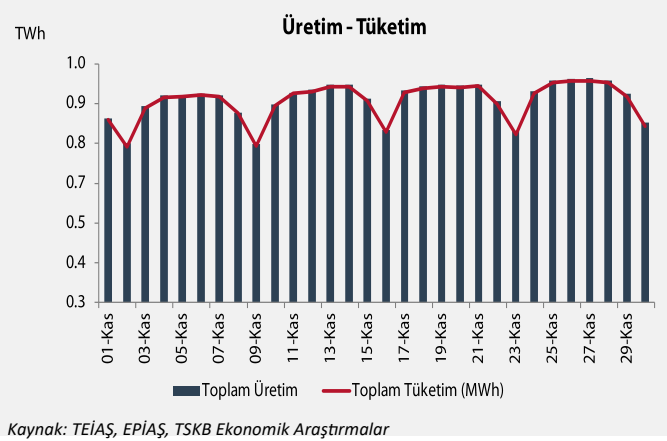
Petrol ve doğal gaz talebinde artış olacağı tahmin edilen CPS'te kömür talebi 2024-2050 döneminde yıllık bazda ortalama sadece %0,2 azalıyor.

Ana referans senaryo olarak kabul edilebilen STEPS ve iklim hedeflerine ulaşmanın hedeflendiği NZE senaryolarında öngörülen şu ki; elektrik talebinin her iki senaryoda da orta ve uzun vadede artacak. Bu artışın sebepleri arasında ise yükselen evsel kullanım, ısıtma ve soğutma, ulaşımda elektrifikasyon ve veri merkezlerindeki artışı ön plana çıkacak.

Senaryoların gösterdiği üzere elektrik çağına girmiş olduğumuz bu dönemde, elektriğin giderek artan önemi dikkat çekmeye ve konuşulmaya devam edecek.



Senaryo İsmi (exajul)	Enerji Talebi				Elektrik Talebi			
	2024	2035	2040	2050	2024	2035	2040	2050
STEPS	453	504	516	541	95	130	144	169
NZE	453	408	380	352	95	133	156	192
CPS	453	523	549	599	95	131	15	172



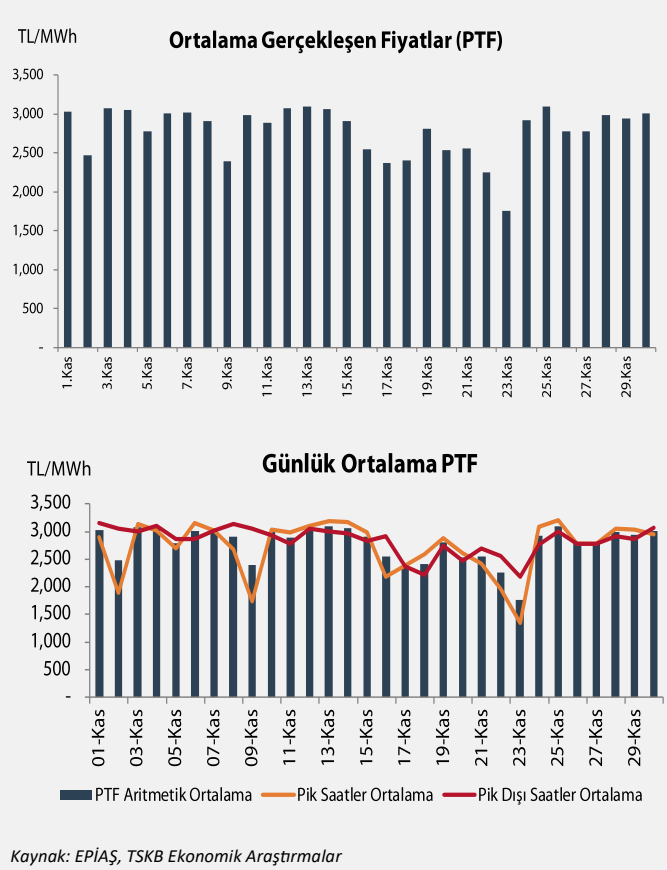
Kasım ayında ortalama günlük elektrik üretim miktarı 0,91 teravatsaat (TWh) olarak gerçekleşti. İlgili ay içerisinde gerçekleşen en yüksek üretim 27 Kasım Perşembe günü 0,97 TWh olarak kaydedilirken, aynı dönemde gerçekleşen en düşük üretim 0,84 TWh ile 30 Kasım Pazar günü oldu.

Aynı dönemde ortalama günlük elektrik tüketimi 0,90 TWh olarak gerçekleşti. Kasım ayında en yüksek tüketim 0,96 TWh ile 27 Kasım Perşembe günü gerçekleşirken en düşük elektrik tüketimi 0,77 TWh ile 2 Kasım Pazar günü kaydedildi.

Elektrik Fiyat Analizi

Kasım ayı içerisinde günlük ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 1.759,8 TL/MWh ve 3.097 TL/MWh aralığında gerçekleşti. Kasım ayı günlük PTF ortalaması 2.784,1 TL/MWh oldu. En yüksek günlük ortalama PTF değeri 3.097 TL/MWh ile 25 Kasım Salı günü kaydedilirken en düşük günlük ortalama PTF değeri 1.759,8 TL/MWh ile 23 Kasım Pazar günü gerçekleşti.

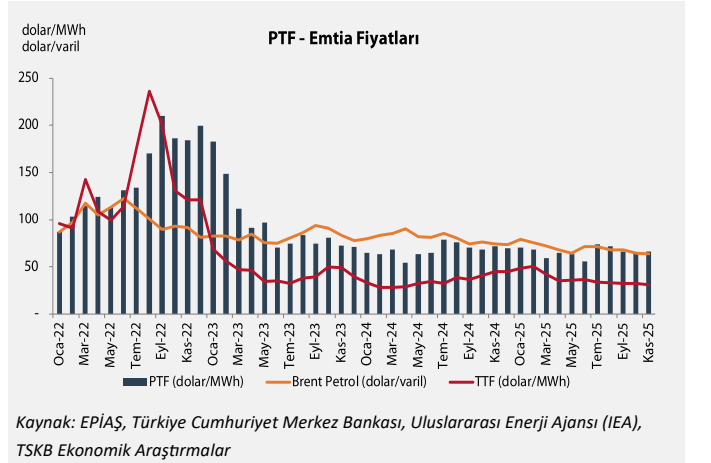
Saatlik veriler incelendiğinde, Kasım ayında PTF toplam 179 saat belirlenmiş azami fiyat limiti olan 3.400 TL/MWh seviyesinden gerçekleşti. Kasım ayında gerçekleşen saatlik minimum fiyat ise 35 TL/MWh olarak 1 saat kaydedildi.



Kasım ayı için günlük PTF analizi yapıldığında pik saatler ortalaması (08.00-20.00 aralığı) tüm saatler ortalaması değerinin %1,9 altında gerçekleşti ve 2.732,1 TL/MWh olarak kaydedildi. Azami limit fiyatı olan 3.400 TL/MWh pik saatlerde 141 defa kaydedilirken, pik saatlerde en düşük fiyat olan 35 TL/MWh 1 saat gerçekleşti.

Aynı dönemde pik dışı saatler ortalaması (20.00-08.00 aralığı) 2.836,1 TL/MWh oldu. Azami limit fiyatı olan 3.400 TL/MWh pik dışı saatlerde 38 saat gerçekleşirken, pik dışı saatlerin en düşük fiyatı olan 1.395 TL/MWh 1 kere kaydedildi.

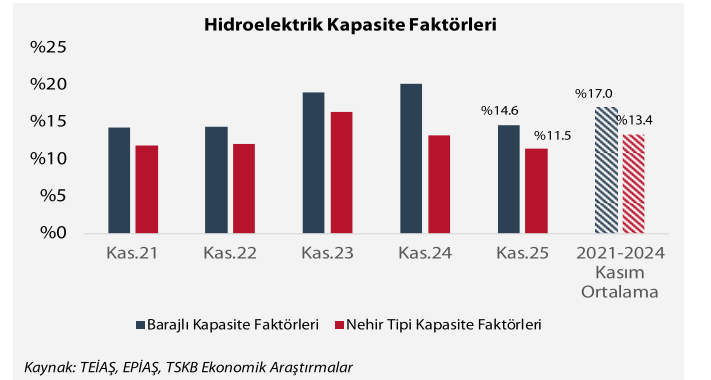
Ekim ayında 65,6 dolar/MWh olarak kaydedilen PTF ortalaması, Kasım ayında ortalama 65,9 dolar/MWh'e çıktı. Bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında PTF'nin dolar bazında %7,9 aşağıda olduğu görüldü.



Ortalama Emtia Fiyatları

Ekim ayında ortalama 64,5 dolar olarak gerçekleşen Brent petrolün varil fiyatı Kasım ayında aylık bazda %1,3 azalış ile 63,7 dolar seviyesine indi. Bu ortalama fiyat bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,4 aşağıda gerçekleşti.

Ekim ayı ortalaması 32 dolar/MWh olan TTF doğal gaz kontrat fiyatı aylık bazda %4,4 azalarak Kasım ayında 30,6 dolar/MWh olarak gerçekleşti. TTF bir önceki yılın aynı döneme göre ise %31,5 azaldı.



Hidroelektrik Kapasite Faktörleri

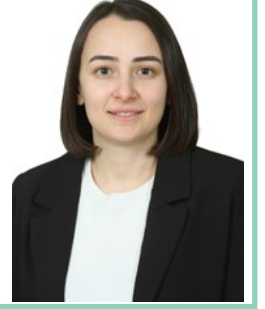
2025 Kasım ayına ilişkin barajlı ve nehir tipi hidroelektrik santrallerin kapasite faktörleri sırasıyla %14,6 ve %11,5 olarak gerçekleşti. 2024 yılı Kasım ayı ile karşılaştırıldığında 2025 yılı Kasım ayı kapasite faktörlerinde barajlı santraller için 5,6 yüzde puan, nehir tipi santraller için ise 1,7 yüzde puan düşüş gözlemlendi. Son 5 yılın Kasım ayları karşılaştırıldığında ise, barajlı santraller için en yüksek kapasite faktörüne sahip dönemin %20,2 ile Kasım 2024, nehir tipi santraller için ise %16,4 ile Kasım 2023 olduğu görüldü.

Kasım 2025'de barajlı santrallerin kapasite faktörlerinin 2021-2024 Kasım ayı ortalamasının 2,4 yüzde puan, nehir tipi santrallerin kapasite faktörlerinin ise ortalamasının 1,9 yüzde puan altına düştü.



2025 Yılı Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) Yarışmaları

Ezgi İpek Koçlu ipeke@tskb.com.tr



Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), 2024 yılının Ekim ayında Türkiye'nin 2035 yılına yönelik yenilenebilir enerji yol haritasını açıklamıştı. Yol haritasına göre 2035 yılına kadar rüzgar ve güneş kurulu gücünün 120 GW'a ulaşması hedeflenirken, ETKB açıkladığı yeni model ile her yıl rüzgar enerjisi santrallerine (RES) ve güneş enerjisine santrallerine (GES) yönelik, 2.000 MW toplam kapasiteye sahip YEKA yarışması yapılacağını açıklamıştı.

Bu doğrultuda 2025 yılının Ocak ayında YEKA RES-2024 sonucunda, toplam 1.200 MW kapasite için 119,6 milyar dolarlık katkı payı ödenmesine yönelik taahhüt verilmiş, YEKA GES-2024 için ise 800 MW toplam kapasiteye yönelik 500 milyon dolarlık bir yatırım yapılacağı belirtilmişti. Türkiye'nin yenilenebilir enerji hedeflerinde önemli bir oynayan YEKA yarışmalarının 2025 yılının son döneminde de gündemde olduğunu görüyoruz.

2025 yılı Kasım ayının son haftasında YEKA GES-2025 yarışmaları da tamamlandı. Düzenlenen 8 YEKA yarışması sonucu Bolu, Erzurum, Eskişehir, Kahramanmaraş, Mardin, Van ve Manisa'da bulunan toplam 650 megavatlık (MW) bağlantı kapasitesi yatırımcılara tahsis edildi. Kapasite tahsis edilen illerden Manisa, ilk kez yüzer GES'in harekete geçirileceği il olarak dikkat çekiyor. Yarışma sonucu Demirköprü Barajı'nın üzerine 35 MW'lık yüzer GES kurulması planlanıyor.

İl	Kapasite (MW)
Kahramanmaraş	40
Mardin	40
Manisa	35
Erzurum	100
Van	40
Bolu	50
Erzurum	85
Eskişehir	260
TOPLAM	650

Kaynak: ETKB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Yarışma sonuçlarına göre 101 milyon euroluk katkı payı ödeyecek olan şirketler, ürettikleri elektriği 60 ay süre ile serbest piyasada satabilecek. Daha sonra 20 yıl süreyle üretilen elektrik, megavatsaat başına 32,5 euro fiyatı ile sisteme verilecek.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar açıklamalarında yarışmalar sonucu yapılacak yatırımlar sonucunda 500.000 hanenin elektrik ihtiyacını karşılayabilecek kadar GES projesinin hayata geçmiş olacağını vurguladı. Ayrıca, projeler kapsamında yaklaşık 800 bin tonluk karbon emisyonu azaltımı olacağına da dikkat çekti.

Bakan Bayraktar, 2025 yılında yaklaşık 6.743 MW GES ve RES kurulu gücünün devreye alındığını belirtirken, 2035 yılı için belirlenen 120 GW hedefi için, her yıl yaklaşık 8.000-9.000 MW'lık yeni kurulu güç ihtiyacı olduğunun altını çiziyor. 2025 yıl sonuna kadar ise kurulu güç eklemelerinde 8.000 MW'a ulaşılacağını kaydediyor.

Bu doğrultuda YEKA yarışmalarının, özellikle 2035 yılına yönelik hedeflere ulaşılmasında, öneminin devam edeceğini söyleyebiliriz. Yarışmalara yapılan başvurular ve ETKB açıklamalarına göre yüksek rekabet ile gerçekleşen yarışmalar, YEKA'ların enerji sektör paydaşlarının dikkatini çekmeye devam edeceğini gösteriyor.

YEKA RES-2025 yarışmalarının ise Aralık ayında düzenlenmesi planlanıyor. Yarışmalar sonucu Balıkesir, Kütahya, Aydın, Denizli ve Sivas'ta toplam 1.150 MW'lık kapasitenin dağıtılacağı belirtiliyor.



Sektör Haberleri

Yurt İçinden Haberler

- **Türkiye nükleer enerji santrallerine ilişkin iş birliklerine yönelik Kanada merkezli AtkinsRealis ile görüşüyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre AtkinsRealis ile Sinop ve Trakya'da kurulması planlanan nükleer enerji santrallerine yönelik çalışmalara başlandı.

- **2024 yılında hizmet-ticaret sektörünün nihai enerji tüketiminde en büyük pay %57,2 ile elektriğin oldu.** TÜİK tarafından yayımlanan "Hizmet-Ticaret Sektörü Nihai Enerji Tüketim İstatistikleri"ne göre 2024 yılında hizmet-ticaret sektörünün toplam nihai enerji tüketimi 501.105 terajul olurken, elektriğin ardından %33,8 ile doğal gaz ve %4,7 ile petrol en çok tüketilen enerji kaynakları oldu. Alt sektörler itibarıyla ise nihai enerji tüketimindeki en büyük payı %28,9 ile "toptan ve perakende ticaret; motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin onarımı" sektörü aldı.

- **EPDK Eylül ayına ilişkin elektrik ve doğal gaz piyasası sektör raporlarını yayımladı.** Yayımlanan "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Eylül ayında bir önceki yıla göre yaklaşık %6,8 artarak 3,6 milyar metreküp (bcm) oldu. İthal edilen doğal gazın %40'ı Rusya'dan sağlanırken, Rusya'yı %26,6 ile Azerbaycan izledi. İthalatta en büyük pay yaklaşık %40 ile Rusya'nın oldu. İlk dokuz aylık dönemde ise doğal gaz ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,3 artarak 41,2 bcm'ye ulaştı. Yayımlanan "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin elektrik tüketimi, Eylül ayında önceki yılın aynı ayına göre %5,5 artışla 30,1 teravatsaat (TWh) oldu. İlk dokuz aylık dönemde ise toplam elektrik tüketimi 272 TWh'e ulaştı.

- **2025 yılında Tuz Gölü Doğal Gaz Depolama Tesisi'nin kapasitesi 1,2 milyar metreküpten (bcm) 1,7 bcm'e çıkartıldı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre doğal gaz arz güvenliğine yönelik yer altı depolarına yapılan yatırımlar ile tesisin doğal gaz kapasitesinin 2032 yılında 6 bcm'e çıkarılması hedefleniyor.

- **Türkiye ile Dünya Bankası 6 milyar doları bulan finansman paketi için çalışmalara başlayacak.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre finansman paketi 2035 yılı güneş ve rüzgar kurulu güç hedeflerine ulaşmak için planlanan yüksek voltajlı elektrik iletim yatırımlarında kullanılacak. Bakan Bayraktar, Dünya Bankası ile yapılan görüşmede yenilenebilir enerji, nükleer ve doğal gaz gibi konularda da iş birliği fırsatlarının değerlendirildiğini belirtti. Bununla birlikte, Türkiye ile Güney Kore arasında nükleer enerjide iş birliğine dair mutabakat zaptı imzalandı. Bakan Bayraktar, anlaşma ile nükleer güç santrali projelerinin geliştirilmesinden teknoloji ve know-how paylaşımına, sahaların değerlendirilmesinden proje finansmanı ve insan kaynağının geliştirilmesine kadar birçok alanda ortak çalışmalar yürütmeyi hedeflediklerini açıkladı.

Yurt Dışından Haberler

- **Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) günlük petrol üretimini 137 bin varil artıracak.** Suudi Arabistan, Rusya, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri, Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman olmak üzere 8 OPEC ülkesi tarafından alınan karar Aralık 2025'te uygulanacak. Aynı ülkeler Aralık ayının ardından Ocak, Şubat ve Mart 2026'da üretim artışlarını durduracak.

- **Jeopolitik gerilimler enerjiyi ekonomik ve ulusal güvenliğin bir konusu haline getiriyor.** IEA'nın yayımladığı "Küresel Enerji Görünümü 2025" raporuna göre yakıttan kritik mineral tedarikini etkileyen kısıtlamalara kadar ulaşan gerilimler, enerji güvenliğini ön plana çıkarıyor. Bu doğrultuda ülkeler enerji güvenliğine ve uygun fiyatlılığa öncelik veriyor. Bu ortamda yeni teknolojiler hızla sisteme dahil olurken, petrol, doğal gaz ve kömür tüketimi de rekor seviyelere ulaşmaya devam ediyor. IEA, elektrik çağına başladığını vurgularken, yeni şebekelere, depolama teknolojilerine ve sistem esnekliğine olan ihtiyacı vurguluyor. Yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının da artmaya devam ettiğini belirten rapor, nükleer enerjiye yönelik yatırımların da yükseldiğini öne çıkarıyor.

- **Google ve TotalEnergies, güneş enerjisi tedarik anlaşması imzaladı.** TotalEnergies tarafından yapılan açıklamaya göre, Google Ohio'da bulunan veri merkezlerinin enerji ihtiyacını karşılamak için TotalEnergies ile 15 yıllık bir enerji tedarik anlaşması imzaladı. Anlaşmaya göre, Google TotalEnergies firmasından toplam 1,5 teravatsaat (TWh) sertifikalı yenilenebilir elektrik tedarik edecek.



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.