



Yenilenebilir Enerji Ekipmanı ve Transformatör Sektörü Raporu

Makrodan mikroya GES panel pazarı

Pandemi sonrası küresel boyutta gelişen enerji güvenliği kaygıları ve iklim krizi odaklı politikalar, yenilenebilir enerji yatırımlarının zirve seviyelerine ulaşmasına neden olmuş durumda.

Bu rakamlar nominal olarak tarihi zirvelere işaret ederken, teknoloji maliyetlerindeki düşüşe rağmen kapasite artışının hızlanması ve tedarik zinciri entegrasyonunun güçlenmesi, sektörel büyümenin sürdürülebilirliğini ortaya koyuyor.

IRENA verilerine göre 2024 yılında 15,2% artış gösteren küresel yenilenebilir enerji kapasitesi 585 GW artış göstererek toplamda 4.448 GW seviyesine ulaştı.

Yine rapora göre Asya-Pasifik bölgesi, 2024 yılında küresel yenilenebilir enerji kapasite artışlarının yaklaşık %60–70'ini gerçekleştirerek liderliğini sürdürürken, Türkiye Avrupa'da güneş enerjisi kurulu gücü açısından 5. sırada yer aldı.

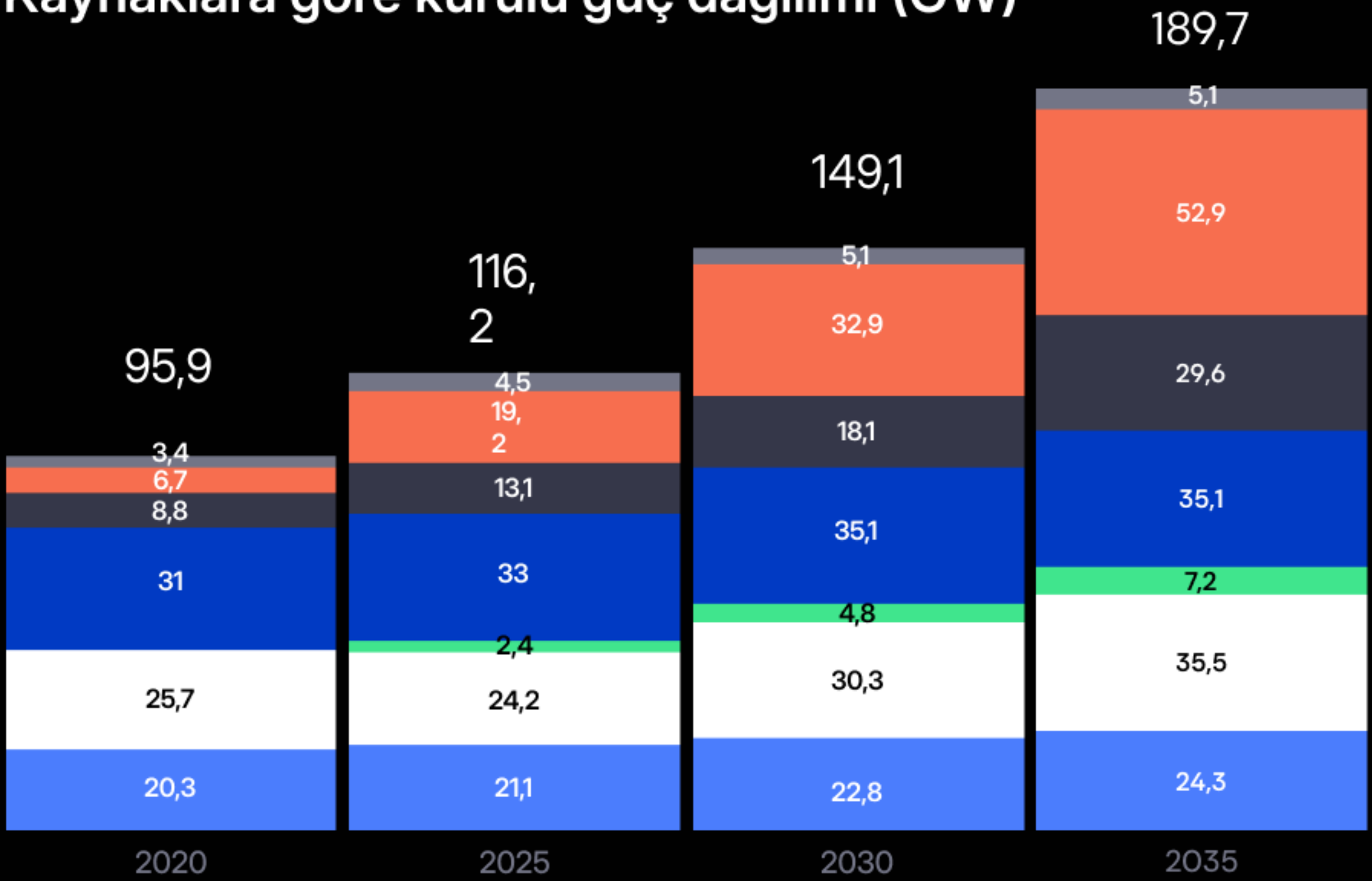
AB Karbon Sınır Vergi Düzenlemesi (CBAM) kapsamında düşük karbon ayak izi avantajının 2026 yılından itibaren gündeme gelebileceği katalistleri, yenilenebilir enerji ekipmanı üreticilerine olan güveni ortaya koyarken, yurt içinde de son olarak yürürlüğe giren İklim Kanunu 2053'e kadar net 0 emisyon hedefiyle beraber sektörel yatırımların artabileceğine işaret ediyor.

Makrodan mikroya GES panel pazarı

Küresel yenilenebilir enerji ekipman pazarı Verified Market Reports verilerine göre 2024 yılı itibarıyla 1,2 trilyon dolar seviyesine ulaşmış durumda. Şu ana kadar yapılan tahminlerin ortalaması 2033'e kadar pazarın 2,5 trilyon dolar seviyesine ulaşması yönünde. Bu büyüme, özellikle inverter teknolojilerindeki gelişmeler, enerji depolama sistemlerinin entegrasyonu ve akıllı şebeke uygulamalarının yaygınlaşması ile destekleniyor. Pazarda fotovoltaik panel pazarı tek başına 218,7 milyar dolar hacim oluşturuyor. Arkasından inverter ve rüzgar türbin pazarı geliyor.

Türkiye'de pazar büyümesine paralel olarak güncelde 37 büyük güneş paneli üreticisi bulunmakta. Dünya'daki diğer ülkelere göre panel üretimi tarafındaki yatırımlarla beraber Türkiye, bu konuda güçlü pozisyonunu koruyor. Fakat burada yapılan yatırımların talebin üstünde olduğunu belirtmekte fayda var.

Kaynaklara göre kurulu güç dağılımı (GW)



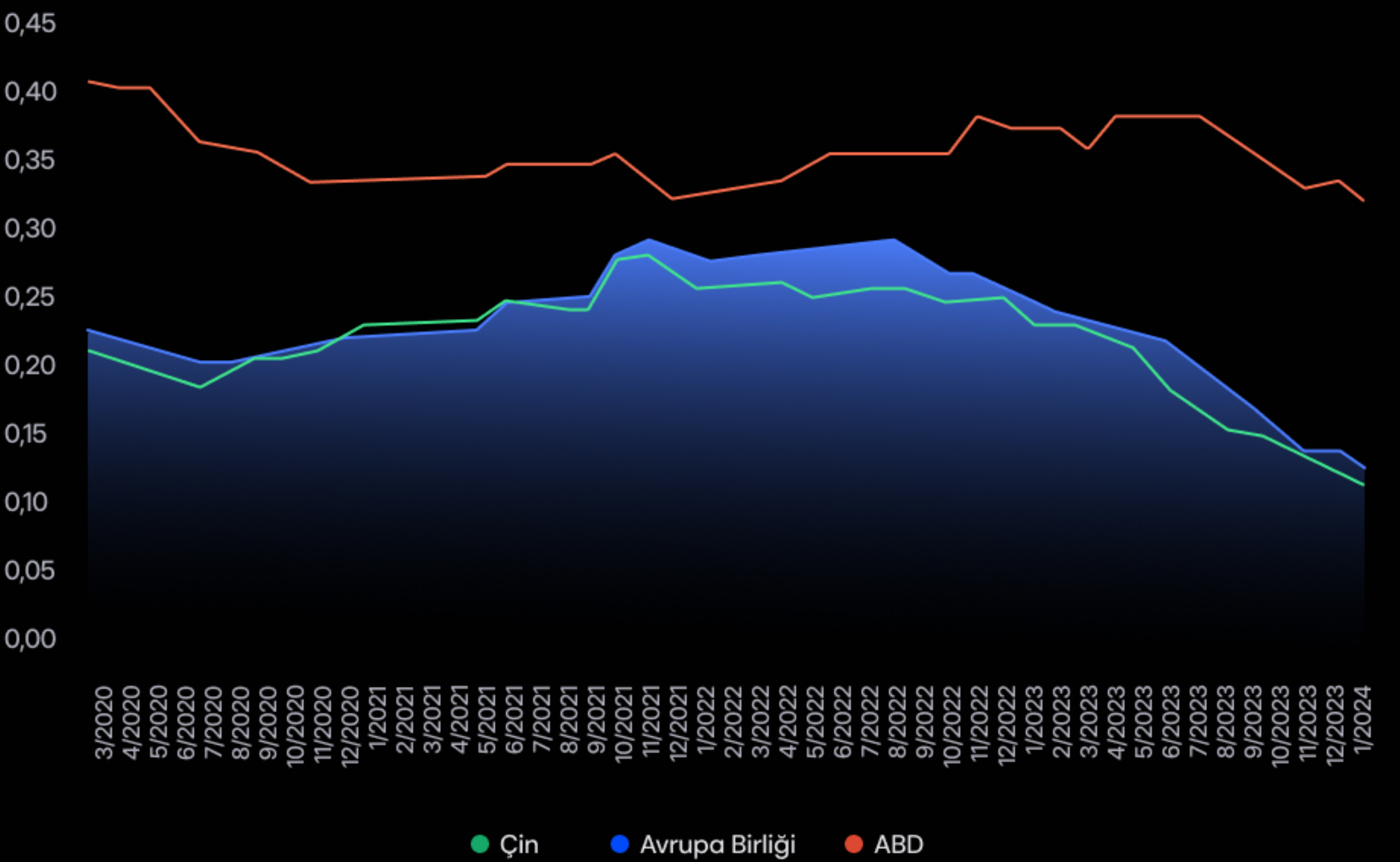
Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye'nin güneş enerjisi kapasitesi 19,6 GW ile 2025 hedeflerine yaklaşık 1,5 yıl önce ulaşmış durumda. Rüzgar enerjisi kapasitesi ise 11,4 GW seviyesinde. Toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü 72,5 GW seviyesine ulaşmış olup, 2035 hedefleri doğrultusunda yenilenebilir enerji kapasitesinin 120 GW kapasiteye ulaşılması planlanıyor.

Türkiye'de güneş paneli üretim kapasitesi yıllık teorik 44,5 GW seviyesine ulaşmış durumda. Fakat bu üretimin yalnızca 6 GW'lık kısmı hücre üretimiyle beraber kapsam dahilinde. Yine de bu Türkiye'de yıllık talep edilen miktarın oldukça üzerinde. 2035 planlarını da incelendiğinde yıllık talebin 5-6 GW civarında olması bekleniyor. Bu dolaylı yoldan arz fazlasını ortaya çıkarıyor.

Üreticilerin diğer bir çaresi bu arz fazlasını yurt dışında değerlendirmek olsa da Çinli üreticilerin Avrupa pazarına panel başına 0,15 dolar gibi maliyetlerle satış yapması ihracat pazarının kapanmasına yol açıyor.

Küresel Panel Fiyatları (\$)



Trump'ın Düşman Olduğu Sektör

Çinli üreticilerin pazarı egale etmesi ve yenilenebilir enerji kurulumları için yüksek miktarda yatırım harcaması gereksinimi Trump'ın neticesiyle "yenilenebilir enerji Dünya'ya atılmış bir kazık" şeklinde. Fakat Trump'ın bu söylemlerindeki ana neden ABD'nin petrol stokları ve OPEC+'ın arz artışları ile enerji maliyetlerinin düşürülmesi ve faiz indirimine alan tanınması.

Ayrıca Trump, yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulumu için yapılan vergi teşviklerinin önüne geçerek. nükleer santrallere ayrılması gerektiğini ve "yapay zeka devrimi" öncesinde artan enerji ihtiyacının bu şekilde karşılanması gerektiğini savunan tarafta.

Trump geçtiğimiz Avrupa'nın en büyük rüzgar enerjisi şirketlerinden Orsted'in bitmeye yakın RES projesini dondurmuş ve ABD Tarım Bakanlığı yoluyla tarım arazilerinde güneş enerjisine verdiği desteği sonlandırmıştı.

Fakat Trump'ın bu hamlelerine rağmen ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) ABD'nin 2025 yılında 33 GW ges kapasitesi ekleyerek planlanan tüm yeni elektrik üretim kapasitesinin neredeyse yarısını güneş enerjisinden oluşturmaya hazırlandığını açıklamayı, buradaki yatırımların Trump tehdidine rağmen devam edebileceğini gösteriyor.

Ayrıca Trump'ın bu tavrı ABD'deki yenilenebilir enerji sistemi üreten şirketler için tehdit unsuru olsa da, küresel ölçekte rekabetin azalması sebebiyle diğer üreticiler için pozitif ayrışmaya sahne olabilir.

Özellikle AB ve Türkiye gibi enerji bağımlılığı olan ülkelerde yenilenebilir enerji kapasitesi, Rusya'daki savaş nedeniyle kritik boyutta.

Fakat ekipman üretici şirketlerin hisselerine baktığımızda Trump'ın "panel veya rüzgar türbünü istemiyoruz, işe yarayan fosil enerji" açıklamaları küresel boyutta temanın bu alandan kaymasına neden olmakta.

ABD pazarında ABD'nin Çinli ekipman üreticisi firmalara uyguladığı vergi sebebiyle panel başı maliyetler 0,30 doların üzerinde.

ABD pazarında Türk şirketlerinin rekabet etme olanağı bulunsa da Trump'ın açıklamalarının yarattığı belirsizlik yurt içindeki panel üreticileri sınırlı talebe karşın yüksek arz tehdidiyle sıkışmış durumda. Burada başta hücre üreticileri ön plana çıksa da genel itibarıyla yatırımların verimlilik ve maliyeti düşürme üzerine olduğunu böylelikle balkan pazarına açılma hedefinin yoğun olduğunu izliyoruz.

Ayrıca panel üretiminde kullanılan hammaddelerin (gümüş, bakır, alüminyum, silisyum) yukarı yönlü volatil hareketleri de maliyetlerin artmasına neden olmakta.

Yani sektörde yıllık olarak ciddi bir beklenen büyüme söz konusu olsa da, arz fazlası, maliyetlerdeki artış ve ihracat pazarlarının kapalı olması marjlarda risk unsuru oluşturuyor.

Hisse	Piyasa Değeri	Yıllık Panel Üretim Kapasitesi (MW)	Yatırım Harcamaları Piyasa Değeri	Net Borç / FAVÖK	Yıllık FAVÖK Marjı
 KLYPV	₺28,1 Mr	2.000	7,3%	11,2	13,2%
 EUPWR	₺20,7 Mr	1.000	4,6%	0,55	15,0%
 SMRTG	₺20,3 Mr	2.400	18,6%	5,73	14,8%
 CWENE	₺19,7 Mr	1.800	21,2%	2,78	18,4%
 ALFAS	₺18,6 Mr	1.480	4,4%	5,68	6,0%

Kaynak: Finnet

Hisseler piyasa değerine göre sıralanmıştır. 25 Ağustos kapanış verileri ele alınmıştır.



Kalyon PV (KLYPV) sektörel rakiplerine oranla daha yüksek tutarda iş anlaşmaları almayı başarırken, maliyet konusunda hücreli üretim yapması sebebiyle sektörel avantajını korumakta.

Fakat yüksek borçluluk ve rakiplerine oranla primli çarpanlar şirketin halka arzından sonra 5%'e yakın değer kaybetmesine yol açtı.

Europower Enerji (EUPWR), iştiraki PEAK PV ile panel üreticisi konumundan ayrı olarak transformatör ve trafo tarafında elektrik sistemlerinden de güçlü gelir payı bulunmakta. Şirket trafo tarafında kapasite artışına giderken yeni açılan fabrikayla beraber yıllık 200 milyon dolarlık ek gelir bekliyor.

Şirketin PEAK PV ile çeşitli gelir yapısı, hem transformatör hem trafo hemde ges paneli tarafında büyüme imkanlarını sağlıyor. Şirket son olarak BYD ile de enerji depolama tarafında bir iş anlaşması imzaladı. Küresel ölçekte büyüme fırsatları değerlendirildiğinde çeşitli gelir yapısı, şirketin güçlü görünümünü korumakta.

Şirkette bu büyümeye paralel olarak 2027 yılında FAVÖK'ünü dolar bazlı 144% büyötmeyi planlamakta. 2025 yılında ise kendi sunumuna göre 10%'luk dolar bazlı operasyonel kâr büyümesi bekleniyor. Fakat şirketin 2024 yılında yapmış olduğu sunumda hedeflerini tutturamadığı bilgisini hatırlatmakta fayda var. Güncel hedeflerin daha mâkul seviyelerde olduğu gözlemleniyor. Ayrıca şirketin düşük seviyede olsa da net nakit pozisyonunda olması pozitif olarak değerlendirilebilir.

Smart Güneş (SMRTG), listede en yüksek yıllık üretim kapasitesine sahip olmasının yanı sıra güneş hücreli tarafta da 800 MW'lik kapasitesi ve silisyum dilimleme tesisi ile sektörün en büyük şirketi konumunda.

Fakat nakit akışı tarafındaki sıkıntısı sebebiyle sektörel rakiplere oranla daha yüksek net borç/FAVÖK rasyosuna sahipken aynı zamanda diğer çarpanlarda da görece primli kalıyor.

Alfa Solar (ALFAS), ilk çeyrekte 1.400 MW' yıllık üretim kapasitesine sahip olmasına karşın şirketin üretim hatlarının yenilenmesiyle kapasitenin 1.990 MW'ye ulaşması bekleniyor. Şirket, ayrıca verimlilik çalışmalarıyla marjlarını güçlendirmeye çalışıyor.

Borçluluk düzeyi sektörel rakiplerine oranla daha mâkul seviyede olsa da fiyat çarpanlarının rakiplerine kıyasla daha primli seviyede olduğu gözlemleniyor.

CW Enerji (CWENE), sektörel rakiplerine paralel şekilde hücre yatırımı gerçekleştirerek yıllık 100 milyon dolarlık ek gelir beklemekte. Şirket ayrıca alüminyum çerçeve kapasitesi artışıyla marjlarını artırmayı planlamakta.

Şirketin bir diğer ayrıcalığı ise yurt dışındaki yatırımları. Şirket, Çinli üreticilere rağmen Almanya pazarına girmeyi başardı ve 2024 yılının başında Almanya'da 16 adet güneş enerjisi proje şirketini 100 milyon avroya satın aldı. Şirket bu satın almayla beraber alınan şirketlerin proje değerleriyle beraber 2030'a kadar bu bölgede 2 milyar avroya yakın gelir beklediklerini kaydetti.

Ayrıca ABD'de de faaliyetleri bulunan CW Enerji, yurt içindeki rakiplerine kıyasla küresel bir oyuncu olma hedefini sürdürüyor.

Rüzgar Enerjisi Pazarı

2024 itibarıyla Türkiye'de rüzgar enerjisi kapasitesi 11,4 GW seviyesinde gerçekleşti. 2025 hedefi 15 GW, 2035 hedefi ise 30 GW olarak belirlenmiş durumda. Kara rüzgar türbinlerinde ortalama kapasite 3,2 MW seviyesine yükselirken, offshore projelerde 8-12 MW kapasiteli türbinler tercih ediliyor.

Bu rüzgar enerjisindeki büyümenin panel üretimine göre arz-talep bazlı daha güçlü olabileceğini ortaya koysa da direkt olarak türbin üretici yenilenebilir enerji ekipmanı üreticisi yok. Çinli ve Koreli firmaların Türkiye'de bu konuda daha büyük pazar payı bulunduğunu belirtmekte fayda var.

Türkiye'nin offshore rüzgar potansiyeli 70 GW seviyesinde olup, özellikle Karadeniz ve Marmara bölgelerinde projeler yaygınlaşmakta. Sabit foundation sistemleri 50 metre derinliğe kadar, yüzer platform teknolojileri ise daha derin sularda kullanılmaya başlandı.

Enka İnşaat'ın türbin üretimi bulunsa da deniz üstü RES kapmasında Yeo Teknoloji'nin yatırımlarını buraya çevirdiğini görüyoruz.

Ayrıca türbin içi aksanlarda da Say Yenilenebilir Enerji (SAYAS) küresel ölçekteki pazar payıyla ön plana çıkıyor. Şirket, bu alanda hem güçlü kapasite artışları hem de Çinli şirketlerle işbirliği ile ön plana çıkmakta.

Transformatör ve İletim Altyapısı Pazarı

Küresel transformatör pazarı 2024 yılı itibarıyla 63,8 milyar dolar seviyesinde olup Global Market Insights verilerine göre 2034'e kadar yıllık 6,6% bileşik büyüme ile büyüyerek 122,7 milyar dolar seviyesine ulaşması öngörülmekte.

Güç trafoları segmenti, 74% pazar payı ile en büyük segmenti oluştururken, dağıtım trafoları 26%'lık paya sahiptir.

2024 yılı itibarıyla Türkiye Elektrik İletim AŞ (TEİAŞ) yatırım bütçesi 28 milyar TL, Elektrik Üretim AŞ (EÜAŞ) yatırım bütçesi 8 milyar TL'dir. TEİAŞ 2025 Yılı bütçesi 41.9 Milyar TL, EÜAŞ bütçesi ise 9,9 Milyar TL'dir. Bu bütçe artışı enflasyon üzerinde olmasından kaynaklı yurt içi transformatör pazarında büyüme beklentisi mevcut.

Avrupa ve Afrika Trasformatör Pazarı: 2024-2030

Bölge	2024 Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)	2025 Öngörülen Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)	2030 Öngörülen Pazar Büyüklüğü (Milyar \$)	CAGR (2025 - 2030)
Avrupa	11.5	12,2	19,4	%8,1
Afrika	3.87	4.0	4.88	%3,9

TEİAŞ'ın 2023 yılsonu itibariyle transformatör kapasitesi 2.146 adet, 225.055 MWA Türkiye'deki kurulu transformatör kapasitesinin ise 700 bin MWA'nın üzerinde olduğu biliniyor. 2026 hedeflerinde ise bu seviyenin 900 bin MWA'nın üzerine çıkması TEİAŞ raporlarında belirtilirken, yıllık üretim kapasitesi talebin arza göre güçlü olduğunu gösterir konumda.

Sadece yurt içinde değil yurt dışında da başta Doğu Avrupa pazarı olmak üzere transformatör talebi ciddi düzeyde artış göstermekte. Marjlar Rusya-Ukrayna savaşının başladığı döneme göre bir miktar aşağıda kalsa da, talebin dinamiklerinin sürekli olarak artış göstermesi ve arz tarafında sürekli alan olması sektörde ana katalist konumunda.

Ayrıca panel üretimine kıyasla transformatör sektöründe yer alan oyuncuların, Çinli rakiplere karşı büyük ölçekte rekabet dezavantajı da bulunmuyor. Bu yurt içindeki üreticilerin Avrupa, Afrika gibi pazarlara kolayca yönelebilmesinin önünü açıyor.

2035 hedefleri doğrultusunda Türkiye'de 120 GW yenilenebilir enerji kapasitesine ulaşılması için iletim altyapısı ve trafo istasyonları için 28 milyar dolarlık yatırım öngörülmesi de sektörde bileşik büyümenin yıllık olarak dolar bazlı 7%'nin üzerinde gerçekleşebileceğini gösterir vaziyette.

Artan yenilenebilir enerji sistemleri hem transformatör pazarında hem de depolama enerjileri tarafında paralel büyümelerin gözlemlenmesine yol açıyor.

Burada depolama sistemlerinin önemine değinmekte de fayda var. Çünkü geçmişte transformatör pazarı, artan enerji iletimi talebine paralel şekilde ilerlemiş olsa da, depolamalı ürünler geçmiş yatırımlardan da beslenebilecek kapasitede.

Özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarının düzensiz üretimi ve regülasyonlar bu alanda büyüme potansiyeli daha güçlü kılıyor.

Yenilenebilir enerjilerin düzensiz üretimi sebebiyle oluşan arz-talep dengesizliği fiyatların volatil seyretmesine neden oluyorken, şirketler marjlarını yükseltmek adına depolamalı santrallere yatırımlarını artırmış durumda.

Özellikle AB’de bu dengesizlik çok daha yoğun. Yurt içinde EPDK’nın tavan-taban fiyat uygulamaları bir nebze marjların korunmasını sağlasa da, kapasite artışları için depolamalı üretim şartlarının getirilmesi buradaki büyümeyi gözler önüne seriyor.

Fakat burada da Çinli rakiplerin üstünlükte olduğunu belirtmekte fayda var. Yine de özellikle Kontrolmatik (KONTR) bu alanda yüksek miktarlarda iş anlaşması imzalamayı başardı ve Yeo Teknoloji (YEOTK) güçlü yatırımlar gerçekleştirdi. Buradaki büyüme yenilenebilir enerji sistemlerine göre daha yüksek seviyelerde gözlemlenebilir.

Hisse	Piyasa Değeri	Yatırım Harcamaları / Piyasa Değeri	Firma Değeri /FAVÖK	Net Borç / FAVÖK	Ar-Ge Harcamaları / Net Satış
 ASTOR	₺115,7 Mr	1,2%	14,2	-0,9	0,61%
 GESAN	₺23,6 Mr	4,6%	7,7	0,4	0,74%
 KONTR	₺19,8 Mr	17,8%	12,7	12,7	2,58%
 YEOTK	₺14,2 Mr	11,1%	2,0	2,0	1,12%
 EKOS	₺7,7 Mr	0,4%	27,9	0,3	0,30%

Kaynak: Finnet
Hisseler piyasa değerine göre sıralanmıştır. 25 Ağustos kapanış verileri ele alınmıştır.

Astor Enerji (ASTOR), 40%’a varan ihracat oranının yanında İspanya ve ABD’de yeni fabrika açılışı yapmayı planlıyor. Böylelikle şirket Türkiye haricinde küresel pazarda da önemli transformatör oyuncularından biri olmayı planlıyor.

Şirket, 2024 yılında ve 2025’in ilk yarısındaki kapasite ve verimlilik artışına ek olarak anahtarlama tesislerinde de 100%’lük kapasite artışına gitti. Şirket, bunların yanında yüksek gerilim gaz izoleli şalt ekipmanları yatırımı ile yıllık 50 milyon dolarlık ciro katkısı beklemekte.

Kasasındaki net nakit pozisyonu ve küresel rakiplerine oranla büyümesine rağmen iskontolu çarpanlarıyla ön plana çıkan şirket, invertör ve iletken fabrikasıyla beraber kârlılığını da katlamayı planlıyor.

Son 1 senede bakır fiyatlarındaki artış marjlarda baskı yaratsa da Trump'ın bakıra yönelik tarife getirmesiyle bakır fiyatlarındaki gerileme de şirketin marjlarını pozitif etkileyebilir.

Girişim Elektrik (GESAN), hem Türkiye'nin en büyük orta ölçekli transformatör hem de iştirakleri Europower ve PEAK PV ile önemli enerji ekipmanı oyuncularından. Şirketin iştiraki aracılığıyla BYD ile iş anlaşması imzalaması hem de 2. çeyrekte yeni açılan fabrika ile beraber gelecek kârlılıkta güçlü büyümeler gözlemleniyor.

Şirket, FAVÖK'ünün 2025 yılında yıllık olarak dolar bazlı 47% büyümesini tahmin ederken 2027 yılının sonuna kadar 2025'e kıyasla 100%'ün üzerinde büyüme beklemekte.

Bu büyüme tahminlerine karşılık hem yurt içi hem de küresel rakiplerine oranla oldukça iskontolu kalan çarpanlarıyla dikkat çekse de geçmişte tutturulamayan hedefler hisseler üzerinde baskı oluşturmuş durumda.

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR), şimdiden küresel ölçekte önemli depolama oyuncusu olmuş durumda. Şirket, yalnızca depolamalı ürünler üzerinden değil uzay teknolojisi, ges ve üretim hatları gibi birçok yüksek teknolojik alanda faaliyet gösteriyor.

Bu faaliyetleri aynı zamanda güçlü gelir akışı anlamında da operasyonel olarak uygulamakta olan şirket, hem Türkiye'nin hem de ABD'nin en büyük enerji ihalelerini almayı başardı.

Şirket ilk etapta 2024 yılında Enerjisa ile 1 milyar dolarlık depolamalı enerji santrali sözleşmesi imzalayarak dönemin en büyük özel sektör iş anlaşmasını yapmayı başardı.

2025 yılında ise BOTAŞ ile yaklaşık 3 milyar TL'lik kompresör istasyonu projesi alan şirket Türkiye'nin enerji iş kolundaki en büyük devlet ihalelerinden birini almayı başardı.

Son olarak Dünya'nın en büyük enerji şirketlerinden Our Next Energy ile toplam 7 GWh (2+5 GWh) kapasiteli Lityum Demir Fosfat (LFP) pil hücresi üretimine yönelik iş anlaşması yapan şirket, 2025 yılındaki en büyük enerji sektöründeki iş anlaşmalarından birini sağlamış oldu.

Çeşitli raporlara göre 1 GW'lık üretimin maliyetinin 50 ila 100 milyon dolar arasında değiştiği gözlemleniyor. Toplamda 7 GW'lık olacak olan bu sözleşme, yıllık olarak operasyonel kârlılığı önemli ölçüde destekleyebilir.

Güncel mali tablolara henüz bu projelerin gelirleri yansımamış olsa da, ileriki döneme yönelik beklentileri güçlü kılan bu anlaşmalar, şirketin ana katalisti durumunda.

Fakat KONTR hisseleri, şirketin yüksek borçluluğu ve pay satış haberleri sebebiyle sürekli olarak volatil bir seyir izlemekte.

Yeo Teknoloji (YEOTK), enerji ekipmanı tarafında depolama, batarya, yüzen RES ve yüzen GES, mikrohes ve lityum pillere yatırımla ön plana çıkıyor. Tüm bu yatırımların sektörel olarak avantajlı pozisyonda olduğunu ve bu alandaki rakiplerin ve rekabetin daha zayıf olduğunu belirtmekte fayda var.

Regölasyon Katalisti

CBAM (Karbon Sınır Vergi Düzenlemesi) 2026 yılından itibaren devreye girdiğinde, Türkiye'nin düşük karbon ayak izi avantajı kritik önem kazanacak ve yerli firmalar rekabet avantajını korumak amacıyla yenilenebilir enerji üretimi talebini artırmak zorunda kalacak.

Bunların yanında İklim Kanunu ile sektörel teşviklerin artması ve belirli regölasyonlar, şirketlerin talebini destekleyecek şekilde sıralanıyor.

Fakat sektördeki yüksek sayıdaki oyuncu ve Çinli firmaların Avrupa pazarındaki hakimiyeti sebebiyle ihracat pazarında büyüme sağlanmadan yurt içinde talep-arzın dengelenmesi risk unsuru olarak takip ediliyor.

Sektörün ihracat büyümesinde belirleyici olacak faktörler ; Teknolojik inovasyon kapasitesi ve Ar-Ge yatırımlarının sürdürülmesi, kalite standartlarının uluslararası seviyede tutulması, maliyet optimizasyonu ile rekabetçiliğin korunması, tedarik zinciri entegrasyonunun güçlendirilmesi ve ihracat pazarlarının diversifikasyonu şeklinde sıralanabilir.

Fakat bunlar yüksek yatırım harcamalarına dolayısıyla nakit akışlarında uzun süreli negatif etkiye sahip olabilir.

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 bilgiler ise genel nitelikte olup raporda yer alan kişilerin yorum ve görüşlerini içermektedir. 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiştir. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, şirketimizin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlave olarak, burada yer alan dokümanlar ile ilgili olarak yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

✉ midas-arastirma@getmidas.com

