PhillipCapital
Your Partner In Finance

Space Exploration Technologies Corp.

Süper Zekâ, SpaceX'i kâra taşıdı

23 Ekim 2026

AL (Yükseltildi)

KAPANIŞ FİYATI	159,31 USD
TAHMİNİ TEMETTÜ	0,00 USD
HEDEF FİYAT	250,00 USD
TOPLAM GETİRİ	%56,9

ŞİRKET VERİLERİ

Bloomberg KODU:	SPCX US / UXSD SP
TEDAVÜLDEKİ HİSSE SAYISI (MN):	8.087
PİYASA DEĞERİ (mlr SGD / mlr USD):	2761 / 2162
52 HAFTALIK YÜKSEK/DÜŞÜK (USD):	225,64 / 104,83
3 Aylık Ort. Günlük İşlem Hacmi (mn):	97,40

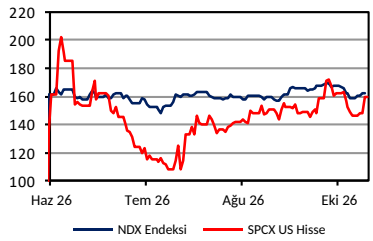
BAŞLICA HİSSEDARLAR

Elon Musk	%46,1
Valor Management LLC	%3,8
Luke Nosek	%0,3

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	YBB
ŞİRKET	4,9	29,0	m.d.
NASDAQ	(2,1)	2,4	18,7

FİYAT - NASDAQ KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: Bloomberg, PSR

TEMEL FİNANSALLAR

Yıl sonu Aralık, mlr USD	2024	2025	2026T	2027T
Hasılat	14,0	18,7	45,1	132,4
FAVÖK	4,3	4,1	17,2	65,5
Ana Ort. Net Kârı	0,8	-4,9	4,7	48,3
HBK (USD)	0,0	-1,7	0,4	3,5
F/K (x)	a.d.	-94,3	444,7	45,2
Özkaynak Kârlılığı	%16	-%192	%2	%20
Aktif Kârlılığı	%1	-%5	%2	%14

Kaynak: Şirket, PSR

DEĞERLEME YÖNTEMİ

İndirgenmiş Nakit Akışı, AOSM %10, g %3,5

Glenn Thum (+65 6212 1851)
Araştırma Müdürü
glennthumjc@phillip.com.sg

ABD | UZAY | 3Ç26 SONUÇLARI

- 3Ç26 hasılatı yıllık %161 sıçrayarak 14,6 milyar ABD dolarına ulaştı; 9A26 hasılatının 2026T tahminimizin %94'üne denk gelmesiyle sonuçlar, daha güçlü SI gelirleri sayesinde beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti. Sonuçları belirleyen etkenler şunlardı: 1) yeni bulut hizmetleri sözleşmelerinin daha yüksek kiralama fiyatlarıyla devreye girdiği ve Cursor'ın ağustos ortasından itibaren 608 milyon ABD doları katkı sağladığı SI; 2) havacılık kurulumları ve Starshield sözleşmelerinin kurumsal ve kamu gelirlerini yıllık %91 artırdığı Bağlantı; 3) daha yüksek marjlı bulut hizmetlerinin SI segmentini kâra geçirdiği ve SPCX'in halka arzdan bu yana ilk faaliyet kârını elde etmesini sağladığı faaliyet kaldıracı.
- Daha düşük fiyatlı paketlerin ve pazarların abone tabanındaki payı arttıkça Starlink'in tüketici segmentindeki kullanıcı başına ortalama geliri (ARPU) yıllık %17 geriledi. Uzay gelirleri, müşteri fırlatmalarının azalmasına rağmen, NASA için gerçekleştirilen bir Falcon Heavy fırlatmasının da yer aldığı daha zengin müşteri karması sayesinde arttı. Yönetim, 1Ç27 için 33–37 milyar ABD doları hasılat, 4Ç26 için ise 35–40 milyar ABD doları (önceki: çeyrek başına yaklaşık 18,4 milyar ABD doları) yatırım harcaması beklentisi açıklarken, aralık ayı için 100 milyar ABD dolarlık yıllıklandırılmış yinelenen gelir (ARR) hedefini korudu. Yönetim, 3Ç26'daki tek seferlik olumlu etkilerin tekrarlanmayacak olması nedeniyle 4Ç26'da brüt kâr marjının 2Ç26 seviyelerine gerilemesini bekliyor.
- **Hedef fiyatımızı 250,00 ABD dolarına çıkararak tavsiyemizi SAT'tan AL'a yükseltiyoruz** (önceki: 75,00 ABD doları). Bu kararda, daha yüksek SI gelirleri doğrultusunda 2026T hasılat tahminimizi %56 artırarak 45,1 milyar ABD dolarına, 2027T tahminimizi ise %201 artırarak 132 milyar ABD dolarına yükseltmemiz belirleyici oldu. Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM/WACC) ve büyüme oranı varsayımlarımız sırasıyla %10 ve %3,5 ile değişmeden kalıyor. SPCX'in işlem gücüne yönelik talebi arzın önünde seyrediyor. Sözleşmeler watt başına daha yüksek fiyatlardan yenileniyor, yeni kapasite kendini bir yıldan kısa sürede geri ödüyor ve yönetim beklentisi 1Ç27 hasılatının 3Ç26'nın iki katından fazla olacağına işaret ediyor. Başlıca risk, kapasite arttıkça kiralama fiyatlarının gerilemesidir. Yönetim, modeller geliştikçe watt başına işlem gücü değerinin artmasını bekliyor; eski H100 çipleri de hâlâ ilk fiyatlarının üzerinde kiralanıyor.

Sonuçlara Genel Bakış

Milyon USD	3Ç26	3Ç25	Yıllık	2Ç26	Çeyreklik	Yorumlar
Hasılat	14.575	5.576	%161,4	7.814	%86,5	
- Uzay	1.767	1.666	%6,1	962	%83,7	12 müşteri fırlatması; ilk ücretli Starship uçuşu
- Bağlantı	5.248	3.097	%69,5	4.291	%22,3	Abone sayısı yıllık %89 artışla 13,6 mn; ARPU 69 USD
- SI	7.560	813	%829,9	2.561	%195,2	Bulut hizmetleri anlaşmaları ve Cursor satın alımı
Maliyet ve Giderler	11.784	5.849	%101,5	7.957	%48,1	İşlem gücü maliyetleri ve 1,2 mlr USD Cursor hisse bazlı ödemesi
Faaliyet Kârı (Zararı)	2.791	-273	a.d.	(143)	a.d.	SI kâra geçti
Net Kâr (Zarar)	4.404	-1.054	a.d.	(541)	a.d.	1,0 mlr USD diğer gelir dahil
Düzeltilmiş FAVÖK	8.809	2.169	%306,1	3.538	%149,0	SI FAVÖK'ü 5,0 mlr USD
Yatırım Harcamaları	19.593	6.880	%184,8	18.369	%6,7	%84'ü SI; 4Ç26 yönetim beklentisi 35–40 mlr USD
- Uzay	1.606	1.113	%44,3	1.174	%36,8	Starship ve Starbase altyapı kurulumu
- Bağlantı	1.543	1.007	%53,2	1.367	%12,9	V3 Starlink uyduları
- SI	16.444	4.760	%245,5	15.828	%3,9	COLOSSUS II; işlem gücü 1,7 GW

Kaynak: Şirket, PSR

Olumlu Yönler

+ İşlem gücü kiralama fiyatları yükseliyor. Yönetim, yeni bulut hizmetleri kapasitesinin fiyatlamasının, geçen çeyrek paylaştığı watt başına 30–50 ABD dolarlık aralığın biraz üzerinde olduğunu belirtiyor. Cursor ile ilişkili 1,2 milyar ABD dolarlık hisse bazlı ödemeler hariç tutulduğunda SI, 1,6 milyar ABD doları faaliyet kârı elde etti. SPCX, işlem gücünün yaklaşık yarısını üçüncü taraflara kiralamayı, kalanını ise kendi modelleri için kullanmayı planlıyor; bu modeller tarafında Grok Bot, lansmanından sonraki iki ay içinde haftalık 800.000 ücretli kullanıcıya ulaştı. Reklam gelirleri, yeni reklam teknolojisi platformu sayesinde yıllık %19 arttı.

+ Starship, V3 uydularını konuşlandırmaya başladı. 14. uçuş yörüngeye ulaşarak 26 Starlink V3 uydusunu yerleştirdi; yalnızca yaklaşık yarı yüklü olmasına karşın bir Falcon 9 Starlink fırlatmasının yaklaşık on katı aşağı bağlantı (downlink) kapasitesi ekledi. Yönetim, 2027 ortasına kadar yörüngede birkaç yüz V3 uydusu olacağını öngörüyor; kullanıcıların bu dönemde daha yüksek hızları fark etmesi bekleniyor. Bağlantı segmentinin faaliyet kârı yıllık %99 arttı; ancak tek seferlik bir gümrük vergisi (tarife) iadesi, %55'lik brüt kâr marjına ~3 yüzde puan katkı yaptı. Starlink için şu anda ~12.000 uçakta sözleşme bulunuyor; bu, mevcut uçakların neredeyse dörtte birine karşılık geliyor.

Olumsuz Yönler

- Starship harcamaları Uzay segmentini zarara itti. Starship kaynaklı Ar-Ge giderlerinin yıllık %44 artışla 1.225 milyon ABD dolarına yükselmesiyle Uzay segmenti, 259 milyon ABD dolarlık kârdan 7 milyon ABD dolarlık faaliyet zararına geçti. Segmentin düzeltilmiş FAVÖK'ü neredeyse yarı yarıya azalarak 357 milyon ABD dolarına geriledi. Falcon 9 ile gerçekleştirilen Starlink görevlerinin azalması nedeniyle toplam fırlatma sayısı 44'ten 35'e düştü; yörüngeye taşınan kütle de yıllık %9 azaldı. Yönetim, 2027'nin ilk yarısında haftalık Starship uçuşlarını hedefliyor; bu nedenle Ar-Ge giderlerinin, tam yeniden kullanılabilirlik fırlatma maliyetlerini düşürene kadar yüksek seyretmesi beklenir.

- Yatırım harcamaları faaliyet nakit akışını aşıyor. 9A26'daki 48,1 milyar ABD dolarlık yatırım harcaması, faaliyetlerden elde edilen nakit akışının 3,7 katına ulaştı ve 35,0 milyar ABD dolarlık negatif serbest nakit akışına yol açtı. Borçlar ve finansal kiralama yükümlülükleri 2025 sonundaki 22,9 milyar ABD dolarından 38,8 milyar ABD dolarına yükselirken, çeyreklik faiz gideri yıllık %31 artışla 675 milyon ABD dolarına çıktı.

Görünüm

İşlem gücü eklemeleri 2027T hasılatının temposunu belirliyor: Yönetim, 2026 sonuna kadar 2,5–3 GW kurulu (nameplate) işlem gücüne ulaşmayı bekliyor (önceki: 2 GW'ın üzerinde) ve 2027'de 10 GW eklemeye ilişkin güveni yüksek; başlıca kısıt enerji ve soğutma. Enerji ve soğutma altyapısının devreye alınmasında gecikmeler beklediğimiz için 132 milyar ABD dolarlık 2027T hasılat tahminimiz, 1Ç27 yönetim beklentisinin yıllıklandırılmış karşılığı olan ~140 milyar ABD dolarının altında kalıyor.

2027T'deki kapasite genişlemesinin finansmanı temel görev: 4Ç26 yönetim beklentisiyle uyumlu olarak 2026T'de 85 milyar ABD doları yatırım harcaması öngörüyoruz; SPCX'in ~10 GW işlem gücü eklemesiyle bu tutarın 2027T'de 250 milyar ABD dolarına yükselmesini bekliyoruz. Bu da 2027T'de ~182 milyar ABD dolarlık negatif serbest nakit akışı anlamına geliyor. Yönetim, yatırım yapılabilir kredi notunu korurken bu ihtiyacı faaliyetlerden elde edilen nakit akışı, borçlanma ve tedarikçiler ile müşterilerle kurulacak ortaklıklar yoluyla finanse etmeyi planlıyor. Yönetim ayrıca yeni kapasitenin kısa geri ödeme süresinin 2027'nin ilk yarısından itibaren kapasite genişlemesinin finansmanına katkı sağlamaya başlamasını bekliyor.

Kısa vadeli sözleşmeler fiyatların taleple birlikte yükselmesine imkân tanıyor: 63 milyar ABD dolarlık sipariş birikiminin (backlog) yaklaşık üçte ikisinin vadesi bir yıl içinde doluyor ve yönetim, spot fiyatlara yakın fiyatlanan kısa vadeli sözleşmeleri tercih ediyor. Bu yapı, işlem gücü kıtken gelirleri artırıyor; yönetim, kapasitesini birkaç kat fazlasıyla kiralayabileceğini söylüyor. Aynı yapı, arzın talebe yetişmesi durumunda gelirleri hızla düşürecek; bu nedenle yenileme fiyatlaması her çeyrek izlenmesi gereken temel gösterge.

Tesla ile birleşme görüşmeleri başladı, ancak koşullar henüz belirlenmedi: SpaceX ve Tesla, hissedarların talebi üzerine bir birleşmeyi görüşmek amacıyla bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşan birer özel komite kurdu. Musk, SI yazılımı, çip tasarımı, Terafab, robotik ve bağlantı alanlarındaki ortak çalışmaları gerekçe göstererek bir anlaşmanın iyi bir fikir olduğunu söyledi, ancak bunun kesin olmadığını belirtti. Musk, çıkar çatışması bulunan taraf olduğu için sürece katılamıyor; henüz hiçbir koşul üzerinde uzlaşılmadı ve Tesla'nın yalnızca oy kullanılan hisselerin değil, tüm hisselerinin %50'sinin onayını alması gerekiyor. Olası bir anlaşma, SPCX'in ~2,0 trilyon ABD dolarlık piyasa değerini Tesla'nın ~1,5 trilyon ABD dolarlık değeriyle bir araya getirecek; dolayısıyla SPCX hissedarlarının kazançlı mı çıkacağını yoksa sulanmaya mı uğrayacağını hisse değişim oranı belirleyecek. Birleşmeyi tahminlerimize ve hedef fiyatımıza dahil etmiyoruz.

Yatırım Tavsiyesi

Hedef fiyatımızı 250,00 ABD dolarına çıkararak tavsiyemizi SAT'tan AL'a yükseltiyoruz (önceki: 75,00 ABD doları). Bu kararda, daha yüksek SI gelirleri doğrultusunda 2026T hasılat tahminimizi 45,1 milyar ABD dolarına (önceki: 28,9 milyar ABD doları) yükseltmemiz ve 2027T için 132 milyar ABD doları hasılat öngörmemiz belirleyici oldu. AOSM ve büyüme oranı varsayımlarımız sırasıyla %10 ve %3,5 ile değişmeden kalıyor. İşlem gücü talebinin arzın önünde seyretmesi nedeniyle SPCX'i beğeniyoruz. Sözleşmeler watt başına daha yüksek fiyatlardan yenileniyor, yeni kapasite kendini bir yıldan kısa sürede geri ödüyor ve yönetim beklentisi 1Ç27 hasılatının 3Ç26'nın iki katından fazla olacağına işaret ediyor. Başlıca risk, kapasite arttıkça kiralama fiyatlarının gerilemesidir. Yönetim, modeller geliştikçe watt başına işlem gücü değerinin artmasını bekliyor; eski H100 çipleri de hâlâ ilk fiyatlarının üzerinde kiralanıyor.

Finansallar

Gelir Tablosu

Yıl sonu Aralık, mn USD	2023	2024	2025	2026T	2027T
Uzay	3.557	3.796	4.086	5.161	5.935
Bağlantı	3.869	7.599	11.387	17.916	24.187
SI	2.961	2.620	3.201	22.028	102.231
Hasılat	**10.387**	**14.015**	**18.674**	**45.106**	**132.353**
Brüt Kâr	4.277	6.019	9.223	28.868	84.706
Diğer Gelirler	(1.486)	(224)	(1.630)	(501)	(2.201)
FAVÖK	**(870)**	**4.290**	**4.112**	**17.229**	**65.456**
Amortisman ve İtfa Payları	(2.635)	(3.824)	(6.701)	(12.000)	(15.000)
FVÖK	**(3.505)**	**466**	**(2.589)**	**5.229**	**50.456**
Vergi Öncesi Kâr	(4.991)	242	(4.219)	4.728	48.255
Vergi	(363)	(549)	718	-	-
Ana Ortaklık Net Kârı	**(4.628)**	**791**	**(4.937)**	**4.728**	**48.255**

Hisse Başına Veriler (USD)

Yıl sonu Aralık	2023	2024	2025	2026T	2027T
Seyreltilmiş HBK	(1,68)	0,00	(1,69)	0,36	3,52
Hisse Başına Defter Değeri	-	0,49	0,88	14,66	17,84

Nakit Akışı

Yıl sonu Aralık, mn USD	2023	2024	2025	2026T	2027T
İşletme Faaliyetleri					
Vergi Sonrası Kâr	**(4.628)**	**791**	**(4.937)**	**4.728**	**48.255**
Düzeltmeler	7.142	3.312	9.633	14.400	17.700
İşletme Sermayesi Değişimi	2.006	1.673	2.089	2.140	2.140
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**4.520**	**5.776**	**6.785**	**21.268**	**68.095**
Yatırım Faaliyetleri					
Yatırım Harcamaları, net	(4.415)	(11.163)	(20.737)	(85.000)	(250.000)
Diğer	(452)	367	1.162	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**(4.867)**	**(10.796)**	**(19.575)**	**(85.000)**	**(250.000)**
Finansman Faaliyetleri					
Borç İhracı	(112)	(231)	8.836	25.004	15.000
Diğer	534	12.061	17.514	85.000	-
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**422**	**11.830**	**26.350**	**110.004**	**15.000**
Nakitteki Net Değişim	73	6.811	13.623	46.272	(166.905)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**4.690**	**11.501**	**25.124**	**71.396**	**(95.509)**

Bilanço*

Yıl sonu Aralık, mn USD	2023	2024	2025	2026T	2027T
VARLIKLAR					
Nakit, Nakit Benzerleri ve Yatırımlar		11.385	24.747	71.019	(95.886)
Alacaklar		1.052	1.579	2.279	3.179
Diğer		3.671	4.626	5.726	7.026
Toplam Dönen Varlıklar		**16.108**	**30.952**	**79.024**	**(85.681)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar		21.147	42.602	115.602	350.602
Şerefiye		11.129	11.809	71.809	71.809
Diğer		8.678	6.716	6.716	6.716
Toplam Duran Varlıklar		**40.954**	**61.127**	**194.127**	**429.127**
Toplam Varlıklar		**57.062**	**92.079**	**273.151**	**343.446**
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Ticari Borçlar		4.413	11.792	12.692	13.692
Diğer		7.378	9.608	11.608	13.758
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**11.791**	**21.400**	**24.300**	**27.450**
Uzun Vadeli Borçlar		13.421	21.968	46.972	61.972
Diğer		6.046	7.386	8.426	9.616
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**19.467**	**29.354**	**55.398**	**71.588**
Toplam Yükümlülükler		**31.258**	**50.754**	**79.698**	**99.038**
İtfa Edilebilir Dönüştürülebilir İmtiyazlı Hisse**		**20.941**	**38.752**	**-**	**-**
Özkaynaklar					
Sermaye ve Ek Ödenmiş Sermaye		35.868	37.710	223.862	226.562
Diğer		(31.005)	(35.137)	(30.409)	17.846
Özkaynaklar Toplamı		**4.863**	**2.573**	**193.453**	**244.408**

Değerleme Rasyoları

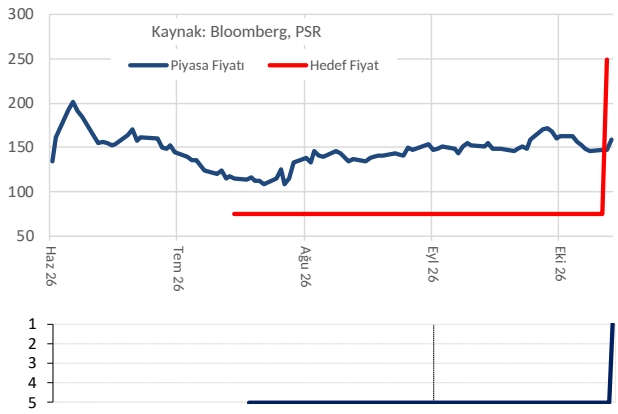
Yıl sonu Aralık	2023	2024	2025	2026T	2027T
F/K (x)	(95)	a.d.	(94)	445	45
PD/DD (x)		326,2	181,2	10,9	8,9
FD/FAVÖK (x)		108,9	118,7	124,8	34,3
Büyüme ve Marjlar					
Büyüme					
Hasılat		%34,9	%33,2	%141,5	%193,4
FAVÖK		-%593,1	-%4,1	%319,0	%279,9
FVÖK		-%113,3	-%655,6	-%302,0	%864,9
Ana Ortaklık Net Kârı		-%117,1	-%724,1	-%195,8	%920,5
Marjlar					
Brüt Marj	%41,2	%42,9	%49,4	%64,0	%64,0
FAVÖK Marjı	-%8,4	%30,6	%22,0	%38,2	%49,5
FVÖK Marjı	-%33,7	%3,3	-%13,9	%11,6	%38,1
Net Kâr Marjı	-%44,6	%5,6	-%26,4	%10,5	%36,5
Temel Rasyolar					
Özkaynak Kârlılığı		%16,3	-%191,9	%2,4	%19,7
Aktif Kârlılığı		%1,4	-%5,4	%1,7	%14,1
Net Borç/Özkaynak		%0,0	NAKİT	NAKİT	%0,0
Net Borç/FAVÖK (x)	NAKİT	0	NAKİT	NAKİT	0,0

Kaynak: Şirket, Phillip Securities Research (Singapur) tahminleri

**2023 yılına ait bilanço rakamları sağlanmamıştır veya kamuya açık değildir*

***11 Haziran 2026'daki halka arzda A Sınıfı adi hisse senedine dönüştürülmüştür*

Tavsiye Geçmişi



PSR Derecelendirme Sistemi

Toplam Getiri	Tavsiye	Derece
> +%20	Al	1
+%5 ile +%20 arası	Biriktir	2
-%5 ile +%5 arası	Nötr	3
-%5 ile -%20 arası	Azalt	4
< -%20	Sat	5

Açıklamalar

Tavsiyelerimizi tamamen yukarıdaki sayısal getiri aralıklarına dayandırmıyoruz. Nihai tavsiyemizi belirlemeden önce, bir hissenin risk-getiri profili, piyasa duyarlılığı, hisse fiyatındaki son dönem değer artış hızı, hisse fiyatı için katalizörlerin varlığı ya da yokluğu ve hisseyi çevreleyen spekülatif eğilimler gibi (bunlarla sınırlı olmamak üzere) niteliksel faktörleri de dikkate alıyoruz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.