

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları haftanın ilk işlem gününü karışık seyirle tamamladı

Dün piyasalarda neler oldu?

Veri gündeminin sakin seyrettiği ABD'de dün AB ile olan anlaşma sonrası piyasalar karışık seyretti. Bu hafta açıklanacak olan büyük teknoloji şirketlerinin bilançoları ve önemli makro veriler öncesi piyasalarda temkinli seyir hakimdi. Dün Dallas Fed tarafından imalat aktivite endeksi takip edildi. Beklentinin -9,0 olduğu imalat endeksi Temmuz'da -12,7'den 0,9'a yükseldi.

Dün Beyaz Saray, AB ile olan anlaşmanın ayrıntılarını açıkladı. Buna göre, AB'nin, 2028 yılına kadar ABD'den 750 milyar dolarlık enerji ürünü almayı kabul ettiği ve ABD'de 600 milyar dolardan fazla yatırım yapacağı belirtildi. Diğer yandan ABD'den AB'ye ihraç edilen birçok önemli gümrük vergilerinin de kaldırılacağı ifade edildi. Bu arada %50 seviyesinde bulunan çelik, alüminyum ve bakır gibi sektör bazlı ürünlerdeki tarifeler ise değişmeyecek.

Bu gelişmelerle ABD endeksleri haftanın ilk işlem gününde karışık seyir izledi. S&P 500 endeksi günü %0,02 artışla 6.389,77, Nasdaq endeksi %0,33 artışla 21.178,59 ve Dow Jones endeksi %0,14 düşüşle 44.837,56 puandan günü tamamladı. Diğer yandan 2 yıllık tahvil faizi %3,93, 10 yıllık tahvil faizi %4,41 seviyesine hafif yükseldi. VIX endeksi de 14,93'ten 15,03 seviyesine yükseliş kaydetti.

ABD ile yapılan anlaşma sonrası Avrupa piyasalarında ise negatif seyir hakimdi. İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,43 düşüşle 9.081,44, Almanya'nın DAX endeksi %1,02 düşüşle 23.970,36 ve Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,43 düşüşle 7.800,88 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

ABD ve Çin arasında devam eden ticaret görüşmeleri ve Başkan Trump'ın açıklamaları sonrası bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında karışık seyir hakim. ABD ve Çin'li yetkililer arasındaki Stockholm'de başlayan görüşmenin iki gün sürmesi bekleniyor. Yetkililerin, daha önce 90 gün süreyle uygulanan gümrük vergisi indiriminin uzatılmasını ve fentanil kaçakçılığına karşı alınacak tarifeleri ele alacakları belirtiliyor. Diğer yandan ABD Başkanı Donald Trump, tarifelere ilişkin açıklamalarda bulundu. Trump, küresel tarifelerin muhtemelen %15-20 arasında olacağını söyledi. Bu gelişmelerle Nikkei %0,91, Shanghai %0,08, Hang Seng %0,87 ile negatif, Kospi %0,59 ile pozitif yönde işlem görürken, Nifty 50 endeksinde yatay seyir hakim.

ABD vadeliinde bu sabah hafif pozitif seyir takip ediliyor.

ABD'de bugün JOLTS açık iş ilanları ve Conference Board tüketici güveni, Euro Bölgesi'nde AMB tüketici beklentileri anketi takip edilecek. Açık iş ilanları Mayıs'ta 7,70 milyon ile yedi ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. İşe alım sayısı aynı dönemde 112 bin azalarak 5,5 mn'ye, işinden ayrılanların sayısı ise 71 bin azalışla 5,24 mn'ye geriledi. Haziran ayına ilişkin beklenti 7,55 milyonda bulunuyor. CB tüketici güveninin ise Temmuz'da 93,0'dan 96,0'a yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde Haziran ayı anketinde tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentisi %2,8, 3 yıllık enflasyon beklentisi ise %2,4 seviyesinde gerçekleşmişti.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın ADP özel sektör istihdamı, 2Ç büyüme verisi ve Fed'in faiz kararı takip edilecek. ADP özel sektör istihdamı Haziran'da 33 bin kişi daralma göstermişti. Önceki ayın verisi 37 binden 29 bine revize edildi. ADP tarafından yapılan açıklamada, işe alım konusunda işverenlerin tereddüt yaşadığı ve ayrılan çalışanların yerine yenisini alma konusunda da isteksizlik olduğu belirtildi. Sektörel olarak en çok istihdam azalışının olduğu sektörler işletme ile eğitim ve sağlık hizmetleri oldu. Haziran ayında işinde kalanların maaşları bir önceki yıla göre %4,4; iş değiştirenlerin ise %6,8 artış kaydetti. Haziran'da istihdamın 80 bin kişi artması bekleniyor. ABD ekonomisinin ilk çeyrekteki %0,5 daralmanın ardından ikinci çeyrekte %2,4 büyümesi bekleniyor. Son olarak Fed'in faizi %4,25-4,50 aralığında sabit bırakması beklenirken, Başkan Powell'ın ekonomi ve para politikasının geleceğine ilişkin açıklamaları piyasalar tarafından yakından izlenecek. Euro Bölgesi'nde yarın 2Ç öncü büyüme verisi ve güven endeksleri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1,5, çeyreklik bazda %0,6 büyüme kaydetmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dow Jones	44,837.6	▼ -0.14%	▲ 1.12%	▲ 4.85%	▲ 5.39%
Nasdaq	21,178.6	▲ 0.33%	▲ 1.35%	▲ 8.10%	▲ 9.67%
S&P 500 Vadeli*	6,433.0	▲ 0.13%	▲ 1.54%	▲ 7.00%	▲ 8.33%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Dax	23,970.4	▼ -1.02%	▼ -1.31%	▼ -0.84%	▲ 20.40%
FTSE 100	9,081.4	▼ -0.43%	▲ 0.99%	▲ 2.82%	▲ 11.11%
MSCI Europe	2,427.2	▼ -0.97%	▲ 0.27%	▲ 1.00%	▲ 21.18%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Shanghai Bileşik*	3,595.1	▼ -0.08%	▲ 1.72%	▲ 5.75%	▲ 7.26%
Kospi	3,226.1	▲ 0.52%	▲ 1.19%	▲ 12.97%	▲ 34.45%
Hong Kong*	25,291.6	▼ -1.06%	▲ 1.88%	▲ 4.59%	▲ 26.08%
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,637.5	▼ -0.31%	▼ -1.37%	▼ -2.19%	▲ 3.20%
IDX Composite - Endonezya	7,624.3	▲ 0.12%	▲ 4.27%	▲ 7.18%	▲ 7.69%
TAIEX - Tayvan	23,175.2	▼ -1.02%	▼ -0.89%	▲ 6.36%	▲ 0.61%
MSCI GOU Asya	695.9	▲ 0.03%	▲ 0.74%	▲ 5.76%	▲ 16.57%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
BIST 100 - Türkiye	10,542.1	▼ -0.94%	▲ 1.70%	▲ 11.13%	▲ 7.24%
WIG - Polonya	106,778.9	▼ -1.63%	▼ -1.52%	▲ 6.41%	▲ 34.18%
Prag SE - Prag	2,220.8	▲ 0.51%	▲ 1.47%	▲ 2.43%	▲ 26.17%
S&P/BMV IPC - Meksika	57,083.6	▼ -0.42%	▲ 1.44%	▼ -1.26%	▲ 15.29%
Merval - Arjantin	2,213,570	▲ 0.75%	▲ 6.66%	▲ 4.85%	▼ -12.63%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,038.7	▲ 0.12%	▲ 1.04%	▲ 11.32%	▲ 26.88%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,885.3	▼ -0.55%	▼ -1.11%	▼ -1.08%	▼ -9.56%
FTSE/JSE All - Endonezya	98,696.4	▼ -0.22%	▲ 0.01%	▲ 2.37%	▲ 17.36%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,167.7	▲ 0.28%	▲ 1.21%	▲ 10.28%	▲ 19.56%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin eşliğinde endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe %0,29 artışla 10.672,99 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından endekste satış baskısı artarken, kapanış en düşük seviyelere yakın gerçekleşti. Günü %0,94 düşüşle 10.542,09 puandan tamamlayan endekste işlem hacmi 79,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1,81, sanayi endeksi %0,62 değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf seyrin eşliğinde endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün veri gündemi sakin seyrediyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi, Perşembe günü ticaret dengesi istatistikleri, Cuma günü ise İSO imalat PMI izlenecek. İşsizlik oranı Haziran'da %8,4 seviyesinde gerçekleşirken, ticaret dengesi 6,65 milyar dolar açık kaydetmişti. İmalat PMI Haziran'da 46,7 ile sekiz ayın en düşük değerini almıştı. Böylelikle sektörün faaliyet koşulları Nisan 2024'ten bu yana bozulma eğilimini devam ettirdi. Mayıs'ta endeks 47,2 değerini almıştı. İSO tarafından yapılan açıklamada, talepteki zayıflığın yeni siparişlerin azalmasına neden olduğu ve yeni ihracat siparişlerinin de daralma sergilediği belirtilmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,542.1	15,709.2	13,440.9
Günlük Değ.	▼ -0.94%	▼ -1.81%	▼ -0.62%
Haftalık Değ.	▼ -0.94%	▼ -1.81%	▼ -0.62%
Yıllık Değ.	▲ 7.24%	▲ 7.93%	▲ 2.96%
Hacim (milyar TL)	79.2	14.3	41.8
Günlük Değ.	▼ -4.79%	▼ -8.15%	▼ -1.90%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	91.8	22.7	39.2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -13.71%	▼ -37.26%	▲ 6.78%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar			
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim
\$/TL	40.5552	40.5513	▼ -0.01%
€/€	1.1627	1.1585	▼ -0.36%
\$/¥	148.38	148.21	▼ -0.11%
Altın	3,309.5	3,317.22	▲ 0.23%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	28/07/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	163.8	● -3.66%	● -3.66%	● -11.3%	● 17.6%
Türkiye 5 Yıllık	274.1	● -2.03%	● -2.03%	● -3.6%	● 5.9%
Türkiye 10 Yıllık	118.3	● -4.10%	● -4.10%	● -15.3%	● -66.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, Avrupa Birliği ile ABD'nin gümrük vergilerinde uzlaşmasının ardından, ABD- Çin arasında yüksek gümrük tarifelerinin 90 gün daha askıya alınabileceği beklentileri arttı. Gün içinde ABD 10 yıllık faizi 2 bp artışla %4,40, Almanya 10 yıllık faizi 3 bp azalışla %2,68 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp azalışla 276 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 7 bp azalışla %7,13 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,256 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1642 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,56 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında kar realizasyonlarının da etkisiyle sınırlı satıcı seyrizlendi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 17 bp azalışla %40,34, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 2 bp artışla %31,64 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 8,8 milyar TL'ye geriledi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %42,57 - %43 bandında oluşurken, günlük işlem hacmi 827 milyar TL'ye yükseldi.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 18 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre 937 milyon TL artarak 547,9 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 3,5 milyar TL ile yatırım fonları olurken, en çok azaltan grup 4 milyar TL ile bankalar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türkiye	▼ 7,13	-0,07	-0,23	-0,32	
ABD	▲ 4,40	0,02	-0,03	-0,17	
İngiltere	▲ 4,65	0,02	-0,02	0,08	
Almanya	▼ 2,68	-0,03	-0,01	0,32	
Fransa	▼ 3,35	-0,04	-0,05	0,15	
İspanya	▼ 3,27	-0,04	-0,04	0,21	
İtalya	▼ 3,53	-0,05	-0,05	0,01	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			
		Günlük	Haftalık	Ybb	
Türk Lirası	▲ 40,56	0,00	0,48	14,78	
G. Afrika Randı	▲ 17,87	0,62	0,88	-5,22	
Rus Rublesi	▲ 81,10	2,14	3,04	-23,31	
Meksika Pesosu	▲ 18,68	0,87	-0,26	-10,25	
Kore Wonu	▲ 1.388	0,32	-0,23	-6,03	
Hindistan Rupee	▲ 86,66	0,21	0,60	1,29	
Endonezya Rupiah	▲ 16.335	0,15	0,31	1,52	
Macar Forinti	▲ 341,76	1,22	-0,33	-13,99	
Brezilya Reali	▲ 5,59	0,40	0,12	-9,68	

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	18.07.2025	11.07.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	547.889	546.952	937	439.392
Yatırım Fonları	226.984	223.478	3.506	163.298
Bankalar	96.421	100.433	- 4.011	104.215
Emeklilik Fonları	62.019	60.724	1.295	48.414
Hanehalkı	40.258	39.352	907	35.245
Sigorta Şirketleri	31.451	31.700	- 249	23.922
Genel Yönetim	15.024	15.778	- 754	23.305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	30.438	29.985	453	16.234
Yurt Dışı Yerleşikler	31.392	31.392	0	12.861
Finansal Yardımcılar	7.907	7.907	- 0	7.208
Diğer Finansal Araçlar	4.697	4.901	- 203	3.060
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	1.299	1.304	- 5	1.631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

TCMB'nin Temmuz ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi açıklandı. Piyasa Katılımcıları Anketi, İktisadi Yönelim Anketi ve Türkiye İstatistik Kurumu iş birliğiyle yürütülen Tüketici Eğilim Anketi ile finansal ve reel sektör uzmanlarının, imalat sanayi firmalarının ve hanehalkının 12 ay sonrası yıllık tüketici enflasyonu beklentileri derlenerek Sektörel Enflasyon Beklentileri elde edildi. Temmuz ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %23,4 seviyesine, reel sektör için 0,8 puan azalarak %39,0 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 1,5 puan artarak %54,5 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 4,1 puan azalarak %26,6 seviyesinde gerçekleşti.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun mayısa ilişkin "doğalgaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, ithalatın 3 milyar 161 milyon metreküpü boru hatları, 377 milyon metreküpü ise sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) tesisleri aracılığıyla yapıldı. Toplam doğalgaz ithalatı, Mayıs'ta önceki yılın aynı ayına göre yüzde 22,8 artarak 3 milyar 539 milyon metreküpe çıktı. Mayıs'ta en fazla boru gazı ithalatı 1 milyar 192 milyon metreküple Rusya'dan yapıldı. Bunu 1 milyar 56 milyon metreküple Azerbaycan, 791 milyon metreküple İran ve 120 milyon metreküple Türkmenistan takip etti. Bu dönemde Cezayir'den 281 milyon metreküp ve ABD'den 96 milyon metreküp LNG ithal edildi.

TCMB Başkanı Sayın Fatih Karahan Kayseri'de "Para Politikası ve Makroekonomik Görünüm" başlıklı bir sunum yaptı. Karahan sunumunda maliyet artışlarının düşüş eğiliminde olduğunu belirtirken, "Dezenflasyon kesintisiz şekilde devam ediyor" dedi. Karahan, reel sektörle güçlü bir iletişime sahip olduklarını dile getirdi. Sunumda yapılan değerlendirmede, "Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşu, talepte dengelenme, Türk lirasında reel değerlendirme ve enflasyon beklentilerinde düzelme vasıtası ile dezenflasyon sürecini destekleyecek. Maliye politikasının eşgüdümü bu sürece katkı sağlayacak. Kurul politika faizine ilişkin atılacak adımları enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak öngörülen dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyecek. Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecek. Enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda tüm para politikası araçları etkili şekilde kullanılacak" ifadeleri kullanıldı.

Yurt Dışı Haberler

ABD Hazine Bakanlığı, bu yılın Temmuz-Eylül ve Ekim-Aralık dönemlerine ilişkin borçlanma tahminlerini açıkladı. Açıklamada, hazinenin 2025'in üçüncü çeyreğinde 1,007 trilyon dolar borçlanmasının beklendiği belirtildi. Eylül sonu nakit dengesinin 850 milyar dolar olacağını öngörüldüğü kaydedilen açıklamada, borçlanma tahmininin Nisan ayında duyurulan tahminden 453 milyar dolar yüksek olduğu aktarıldı. Açıklamada, bu yılın son çeyreğinde de 590 milyar dolar borçlanmanın ve aralık sonu nakit dengesinin 850 milyar dolar olmasının beklendiği ifade edildi.

ABD Başkanı Donald Trump, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna ile barış anlaşması imzalaması için verilen süreyi önemli ölçüde kısalttı ve önümüzdeki 10 ila 12 gün içinde anlaşma sağlanamaması halinde Moskova ile ticarete devam eden ülkelere yeni yaptırımlar ve "ikincil gümrük vergileri" uygulanacağı uyarısında bulundu. İskoçya'da İngiltere Başbakanı Keir Starmer ile birlikte düzenlediği basın toplantısında konuşan Trump, barış görüşmelerinde ilerleme sağlanamamasından duyduğu hayal kırıklığını dile getirdi. Trump, "Başkan Putin'den hayal kırıklığına uğradım. Birçok tur görüşme yaptık ve beş kez anlaşmaya vardığımızı düşündüm" dedi. Trump, 14 Temmuz'da 50 günlük bir süre belirlemiş ve Eylül ayı başlarında ateşkes sağlanmazsa Rus ihracatçılarına yüzde 100 gümrük vergisi uygulayacağı tehdidinde bulunmuştu.

Apple, Çin'de ilk kez bir perakende mağazasını kapatıyor. Bu karar, iPhone üreticisinin satışları yeniden canlandırmaya çalıştığı bu önemli pazarda dikkat çekici geri adım anlamına geliyor. Şirket, Pazartesi günü yaptığı açıklamada, Dalian şehrinin Zhongshan bölgesinde yer alan Parkland Mall mağazasının 9 Ağustos'ta kapatılacağını duyurdu. Gerekçe olarak alışveriş merkezindeki koşulların değişmesi gösterildi. Apple'ın Büyük Çin bölgesinde yaklaşık 56 mağazası bulunuyor ve bu da şirketin dünya genelindeki 530'dan fazla mağazasının yüzde 10'undan fazlasını oluşturuyor.

Varlık yönetim şirketi Oppenheimer, S&P 500 için yıl sonu tahminini 5.950 puandan 7.100 puana çıkardı. Bu tahmin, Cuma günü kapanıştan beri yüzde 11'lik yükseliş anlamına geliyor. Oppenheimer'a göre, ticaret müzakerelerinde ilerleme sağlanması halinde S&P 500 endeksi 1990'ların sonlarından bu yana ilk kez üst üste üçüncü yılda yüzde 20'lik kazanç elde edecek. Şirketin Baş Yatırım Stratejisti John Stoltzfus, ABD endeksi için yıl sonu hedefini 5,950'den 7,100 puana yükseltti. Bu, Bloomberg tarafından takip edilen stratejistler arasındaki en yüksek tahmin. Stoltzfus, konuya dair paylaştığı bir notta, "Ticaret müzakerelerindeki ilerleme, piyasa görünümümüzü etkileyen belirsizliği ortadan kaldırıyor" ifadelerini kullandı.

Şirket Haberleri

Türk Traktör (TTRAK, Sınırlı Pozitif): Türk Traktör'ün net karı 2Ç25'te tahminimizin %9,5, piyasa ortalama beklentisinin %5,9 üzerinde yıllık bazda %87 düşüşle 338,5 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıktaki zayıflamaya ek olarak, net finansal giderlerde yıllık bazda görülen artış net karın yıllık bazda belirgin düşüş göstermesinde etkili oldu. Ciro hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi ile uyumlu, yıllık bazda %41 gerileme ile 12,49 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Ciro cephesindeki gerilemenin operasyonel karlılığı baskılamasıyla, 2Ç25'te FAVÖK ise yıllık bazda %66 düşüşle 1,23 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam beklentimizin %6,4, piyasa ortalama beklentisinin %11,5 üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen net kar ve operasyonel marjlar doğrultusunda, sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, Şirket Ankara ve Erenler fabrikalarında, yıllık planlı bakım/onarım çalışmaları nedeni ile 4 Ağustos - 16 Ağustos tarihleri arasında 12 işgünü üretime ara verileceğini bildirdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TTRAK	F/K	51,6
Cari Fiyat (TL)	592,50	FD/FAVÖK	14,7
52H En Yüksek (TL)	815,53	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	550,00	PD/DD	3,9
Piyasa Değeri (mn TL)	59.289,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.467,6	S1H	-0,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-5,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	-17,5%
Temettü Verimi	7,7%	S1Y	-16,0%
3A Hacim (mn TL)	112,6	YB	-23,3%

Tofaş Otomotiv (TOASO, Sınırlı Pozitif): Tofaş Otomotiv 2Ç25'te ortalama piyasa beklentisi olan 1.023 mn TL'nin oldukça üzerinde 1.751 mn TL net kar açıkladı. Tahminlerin üzerinde gerçekleşen net karda, net parasal pozisyon kaybı beklentisinin aksine, net parasal kazanç kaydedilmesi etkili oldu. Ciro ortalama piyasa beklentisinin %5,9 üzerinde yıllık bazda 69.440 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK %4,4 altında 2.420 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel giderlerdeki artış, operasyonel marjları baskıladı. FAVÖK beklentilerin altında kalsa da, beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar doğrultusunda, sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	111,1
Cari Fiyat (TL)	217,20	FD/FAVÖK	58,6
52H En Yüksek (TL)	266,12	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	150,10	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	108.600,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.688,2	S1H	2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	5,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	-2,3%
Temettü Verimi	5,0%	S1Y	-14,5%
3A Hacim (mn TL)	1.364,7	YB	6,3%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından, 10/06/2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında, 28/07/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 41,10 TL – 41,38 TL fiyat aralığından (ortalama 41,2330 TL) toplam 100.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 625.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,08'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,6
Cari Fiyat (TL)	41,12	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	56,68	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	32.670,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	808,7	S1H	-3,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	4,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	19,0%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-23,1%
3A Hacim (mn TL)	455,5	YB	-9,5%

Ofis Yem Gıda (OFSYM, Nötr): Şirket Yönetim Kurulu'nun 25.03.2025 tarihli kararı ile başlatılan pay geri alım işlemleri kapsamında; 28.07.2025 tarihinde Borsa İstanbul'da pay başına 55,38 TL – 55,61 TL (ağırlıklı ortalama 55,46 TL) fiyattan toplam 10.860 adet OFSYM payları geri alındı. Bu işlemlerle birlikte, 28.07.2025 tarihi itibarıyla geri alınan payların toplamı 559.368 adet olup, bu payların sermayeye oranı %0,3825'e ulaştı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OFSYM	F/K	18,7
Cari Fiyat (TL)	55,05	FD/FAVÖK	6,1
52H En Yüksek (TL)	56,75	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	32,62	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	8.051,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	199,3	S1H	-1,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	16%	S1A	25,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	21,7%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	35,1%
3A Hacim (mn TL)	73,6	YB	24,8%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

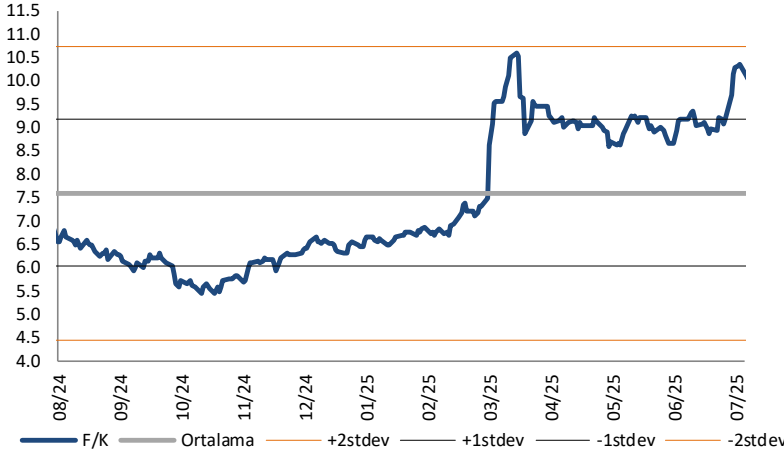
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

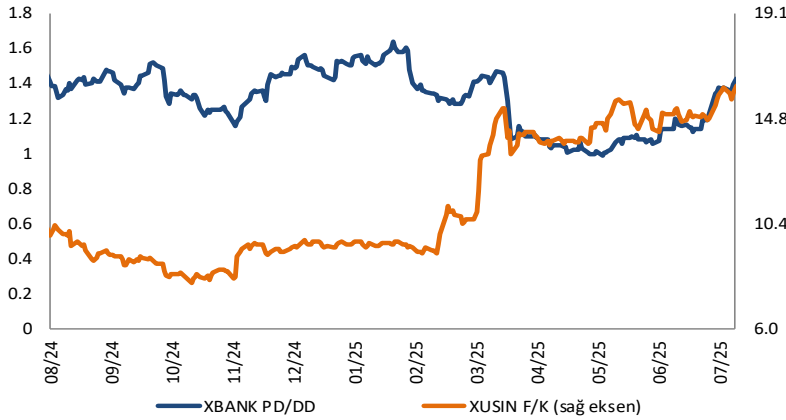


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.59x	
Minimum	8.60x	5.45x
Maksimum	10.70x	10.70x
Ortalama	9.44x	7.60x
Minimuma Uzaklık	1.99x	5.14x
Maksimuma Uzaklık	-0.11x	-0.11x
Performans	19.5%	49.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.3 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.37x	
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.19x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.38x	0.38x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.27x
Performans	36.3%	-9.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



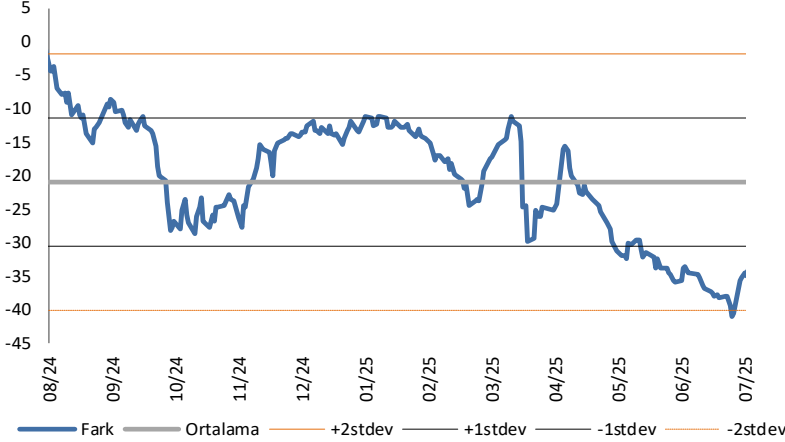
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.64x	
Minimum	13.78x	7.93x
Maksimum	16.75x	16.75x
Ortalama	15.24x	11.48x
Minimuma Uzaklık	2.85x	8.71x
Maksimuma Uzaklık	-0.11x	-0.11x
Performans	15.6%	52.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %8; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

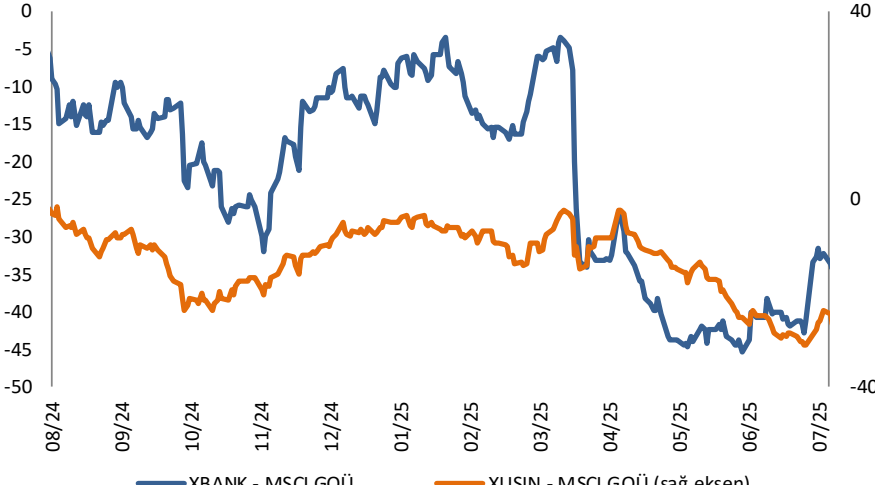


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-34.06
Minimum	-41.0	-41.0
Maksimum	-28.0	0.7
Ortalama	-34.4	-20.9
Minimuma Uzaklık	7.0	7.0
Maksimuma Uzaklık	-6.0	-34.8
Performans	14.6%	17.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 13.1 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

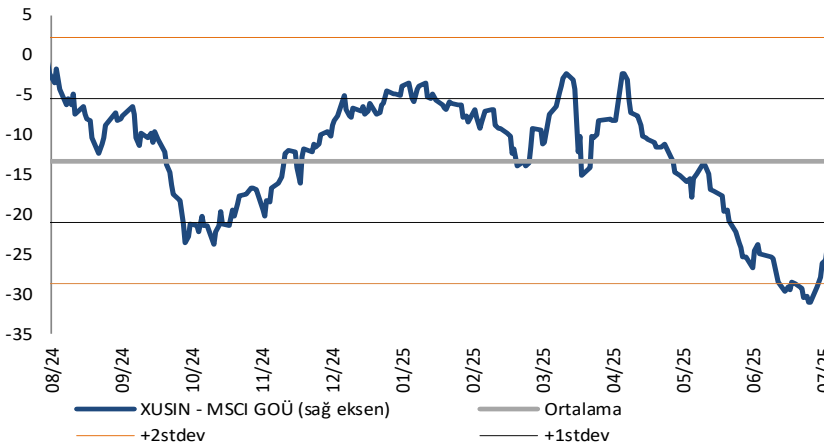


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-32.9
Minimum	-45.4	-45.4
Maksimum	-29.8	0.0
Ortalama	-39.1	-22.1
Minimuma Uzaklık	12.5	12.5
Maksimuma Uzaklık	-3.1	-32.9
Performans	9.9%	19.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-22.2
Minimum	-31.1	-31.1
Maksimum	-13.3	0.9
Ortalama	-22.9	-13.2
Minimuma Uzaklık	8.9	8.9
Maksimuma Uzaklık	-8.9	-23.1
Performans	17.3%	16.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 8.9 puan uzağız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
28 Temmuz	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat İşletme Endeksi	Temmuz	-	-12,7
29 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	2,4%
29 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Haziran	-	2,8%
29 Temmuz	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Haziran	-	-0,3%
29 Temmuz	15:30	ABD	Perakende Satış Envanterleri (Aylık)	Haziran	-	0,3%
29 Temmuz	16:00	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Mayıs	-	-0,4%
29 Temmuz	17:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları	Haziran	7,35 mn	7,77 mn
29 Temmuz	17:00	ABD	CB Tüketici Güveni	Temmuz	95,9	93,0
29 Temmuz	17:00	ABD	Dallas Fed Hizmet İşletme Endeksi	Temmuz	-	-4,4
30 Temmuz	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran	-	8,4%
30 Temmuz	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	96,7
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Final)	Temmuz	-	-14,7
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güveni	Temmuz	94,5	94,0
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güveni	Temmuz	-11,2	-12,0
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Güveni	Temmuz	3,5	2,9
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik)	2Ç	-0,2%	0,6%
30 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık)	2Ç	1,1%	1,5%
30 Temmuz	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	25 Temmuz	-	0,8%
30 Temmuz	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği	Temmuz	80k	-33k
30 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	2Ç	-	0,5%
30 Temmuz	15:30	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış, Çeyreklik)	2Ç	2,5%	-0,5%
30 Temmuz	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi	2Ç	-	3,8%
30 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	2Ç	-	3,5%
30 Temmuz	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Haziran	0,0%	1,8%
30 Temmuz	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Yıllık)	Haziran	-	-0,3%
30 Temmuz	21:00	ABD	FOMC Toplantısı	30 Temmuz	4,50%	4,50%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Haziran	0,5%	-0,6%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Haziran	1,8%	1,9%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Haziran	-0,7%	-0,1%
31 Temmuz	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Haziran	1,3%	-2,4%
31 Temmuz	04:30	Çin	İmalat PMI	Temmuz	49,7	49,7
31 Temmuz	04:30	Çin	Hizmet PMI	Temmuz	50,4	50,5
31 Temmuz	06:00	Japonya	BoJ Faiz Kararı Toplantısı	31 Temmuz	0,50%	0,50%
31 Temmuz	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Temmuz	35,0	34,5
31 Temmuz	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Haziran	-16,4%	-34,4%
31 Temmuz	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış)	Haziran	0,67 mn	0,53 mn
31 Temmuz	09:00	Japonya	BOJ Başkan Ueda'nın Konuşması	-	-	-
31 Temmuz	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-	-6,65
31 Temmuz	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişi (Yıllık)	Haziran	-	-1,8%
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Haziran	6,3%	6,3%
31 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Haziran	0,2%	-0,4%
31 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Giderler	Haziran	0,4%	-0,1%
31 Temmuz	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Haziran	0,3%	0,1%
31 Temmuz	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Haziran	2,5%	2,3%
31 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Haziran	0,3%	0,2%
31 Temmuz	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Haziran	2,7%	2,7%
31 Temmuz	15:30	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi	2Ç	0,8%	0,9%
31 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	26 Temmuz	-	217k
31 Temmuz	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	19 Temmuz	-	1,96 mn
31 Temmuz	16:45	ABD	MNI Chicago PMI	Temmuz	-	40,4
1 Ağustos	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Haziran	2,5%	2,5%
1 Ağustos	02:30	Japonya	İş Başvuru Oranı	Haziran	1,25	1,24
1 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	48,8
1 Ağustos	04:45	Çin	S&P Global İmalat PMI	Temmuz	50,1	50,4
1 Ağustos	10:00	Türkiye	İmalat PMI	Temmuz	-	46,7
1 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	49,8
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Temmuz	-0,1%	0,3%
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Temmuz	1,9%	2,0%
1 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Temmuz	2,3%	2,3%
1 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Temmuz	101k	147k
1 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,2%
1 Ağustos	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	3,8%	3,7%
1 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	4,2%	4,1%
1 Ağustos	15:30	ABD	İş Gücüne Katılım Oranı	Temmuz	-	62,3%
1 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Final)	Temmuz	-	49,5
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat PMI	Temmuz	49,5	49,0
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Ödenen Fiyatlar	Temmuz	-	69,7
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM Yeni Siparişler	Temmuz	-	46,4
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İstihdam	Temmuz	-	45,0
1 Ağustos	17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Haziran	0,1%	-0,3%
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Temmuz	-	61,8
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Final)	Temmuz	-	66,8
1 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Temmuz	-	4,4%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Forinvest

AKLIN YOLU AÖS

AÖS, Google Play ve App Store'da!
Geç kalmadan akıllı telefonunuza yükleyin.



Sonuç veren yatırım kararlarının
püf noktası, finans piyasalarını
doğru yorumlamaktır.
Kişisel finansal asistanınız
AÖS'le tanışın,
akıl odaklı öneriler sayesinde
yatırım deneyiminizi iyileştirin.



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Bankacılıkmucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.