

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları kritik fiyat verilerinin Fed'in faiz indirim patikasını devam ettirmekten alıkoymayacağı yönündeki iyimserlikle pozitif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları kritik fiyat verilerinin Fed'i faiz indirim patikasını devam ettirmekten alıkoymayacağı yönündeki iyimserlikle pozitif eğilimli seyir izledi.

Fed'in faiz indirim patikasını temkinli tonda sürdürmesine neden olan hizmet enflasyonunun son durumda yeniden kritik seviye olan %3 seviyesini aşmasına karşın, beklentinin altında gerçekleşen Ağustos ayı TDI verisi ile öne çıkan resesyon endişelerinin faiz indirim beklentilerini güçlendirdiğini gözlemlemiştik. Öyle ki, geçmiş aylara ilişkin verilerde yapılan revizyonlarla beraber, işgücü piyasasında pandemi döneminden bu yana en zayıf artış serisinin dördüncü aya taşınmıştı. Bu noktada, Fed Başkanı Powell'in Jackson Hole Sempozyumu'nda enflasyonla mücadelenin sürdüğünü vurgularken, işgücü piyasasındaki yumuşamayı gerekçe göstererek faiz indirimleri için alan oluşabileceğine işaret etmiş olmasının da etkisiyle, Fed'in Eylül ayında 25 baz puanlık faiz indirimine gideceği yönündeki olasılığa kesin gözüyle bakılıyor. Ancak, 50 baz puanlık indirim ihtimalinin de gündeme geldiğini takip ediyoruz. Yılsonuna kadar Fed'in iki faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

Bu arada New York Fed'in Tüketici Beklentileri Anketi de işgücü piyasasındaki kırılganlığı ortaya koyarak faiz indirim patikasına ilişkin beklentileri destekliyor. Ağustos ayı anketinde, katılımcılara göre mevcut işlerini kaybetmeleri halinde yeni bir iş bulma olasılığı aylık bazda 5,8 puanlık sert düşüşle %44,9 ile 2013'te başlayan veri setinin en düşük seviyesine geriledi. Çalışanların önümüzdeki yıl gönüllü olarak işten ayrılma ihtimali %18,9 ile sınırlı kalırken, işsizlik oranının artacağı yönündeki beklenti %39,1'e yükseldi. Bu tablo, 2021-22 döneminde ayda milyonlarca çalışanın rahatlıkla iş değiştirdiği "Büyük İstifa" trendinin yerini, belirsizlik ortamında düşük mobilité ve iş güvensizliğine bıraktığını gösteriyor. ABD işgücü piyasasında iş değiştirme eğiliminin tarihsel dip seviyelere indiğine işaret eden söz konusu görünüm, istihdam artışındaki yavaşlamayı teyit ederek; Fed'in faiz politikasında daha güvercin tona yönelmesi için baskıyı artırıyor.

Tahvil faizleri cephesinde, 2 yıllıklar %3,49 seviyesinde yatay seyir izlerken, 10 yıllıklar da %4,04 seviyesinde dengelendi.

Dow Jones endeksi %0,25 yükselişle 45.514,95 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,21 artışla 6.495,15 seviyesinden günü tamamladı. Nasdaq endeksi de %0,45 değer kazancıyla 21.798,70 puandan günü tamamladı.

Tarihsel olarak hisse senedi piyasaları Eylül ayında zayıf bir performans sergileme eğiliminde olsa da, Fed'in resesyona yol açmadan faiz indirimlerine gittiği dönemlerde tablo tersine dönebiliyor. Bloomberg Intelligence verilerine göre, 1971'den bu yana Eylül aylarında S&P 500 ortalama %1 gerilerken, faiz indirimi ve büyümenin sürdüğü koşullarda endeks aynı ayda ortalama %1,2 yükseldi. Bu arada resesyonla çakışmayan faiz indirim döngülerinin ardından S&P 500'ün medyan getirisi iki yıl içinde %50'ye kadar çıkabiliyor. İndirimlerin resesyon

ortamında gerçekleştiği dönemlerde ise getiriler belirgin biçimde sınırlı kalıyor. Bu nedenle, son dönemde yavaşlayan istihdam artışına dair temkinli işaretlere rağmen, Fed'in dokuz aylık aradan sonra başlattığı faiz indirim sürecini olumlu karşılaması olağan görünüyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise ABD cephesindeki iyimserliğin sirayet etmesiyle pozitif eğilimli seyir görülüyor. Özellikle Fed'in Eylül ayı FOMC toplantısına ilişkin artan faiz indirim beklentilerinin risk algısını desteklemesiyle teknoloji sektörü hisselerinde alımların yoğunlaştığını takip ediyoruz. Öyle ki, MSCI Asya-Pasifik Endeksi, Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Söz konusu yükselişte Taiwan Semiconductor ve Alibaba gibi dev teknoloji şirketleri öne çıktığını takip ediyoruz. Japonya cephesinde ise Başbakan Shigeru Ishiba'nın istifasının piyasalar üzerindeki yansımaları devam ediyor. Gün içinde rekor seviyeyi gören Nikkei 225 endeksi kazanımlarını geri vermesinin ardından hafif artıda seyreliyor. Tahvil piyasasında ise gevşek maliye politikası beklentileriyle alımların güçlenmesi sonucunda 10 yıllık tahvil faizi %1,54 seviyesini test etti. Bu arada, Çin'in kurumsal satış gelirleri Ağustos ayında hızlı büyümesini sürdürdü. Ağustos ayında satış gelirlerindeki büyüme oranı, Temmuz'a kıyasla 0,9 puanlık artış kaydetti. Sektörel bazda bakıldığında, imalat sanayisinin satış artışı ulusal ortalamanın 1,5 puan üzerinde gerçekleşti. Yüksek katma değerli ve dijital imalat istikrarlı bir şekilde ilerlerken, dijital ürün imalatı ise %9,6 oranında arttı. Yüksek teknoloji sektörü de güçlü büyümesini sürdürdü ve Ağustos ayında satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 yükseldi. Özellikle büyük modeller üzerine çalışan önde gelen teknoloji firmaları atılımlarını hızlandırırken, özel operasyon robotları ve hizmet robotlarının satışlarında yüzde 50'nin üzerinde artış yaşandı.

ABD vadeliileri ise bu sabah pozitif seyir izliyor.

Bugün ABD'de NFIB küçük işletme iyimserliği verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere, Temmuz ayı verisi aylık bazda 1,7 puan artışla 100,3 seviyesine yükselmişti. Euro Bölgesi'nde AMB üyeleri Nagel ve Villeroy'un BIS tarafından düzenlenen etkinlikte yapacakları konuşmalar takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de haftalık mortgage başvuruları, ÜFE ve toptan satışlar verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 29 Ağustos haftasında haftalık mortgage başvuruları haftalık bazda %1,2 gerilemişti. ÜFE cephesinde Ağustos ayı verisine ilişkin beklenti verinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,3 artışlar kaydetmesi bekleniyor. Çekirdek veriye ilişkin beklenti de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,5 artışlar görüleceği yönünde. Toptan satışlar Temmuz ayı verisinin de aylık bazda %0,1 artış göstermesi bekleniyor. Yarın Euro Bölgesi'nde veri akışı sakin seyredecek. Asya cephesinde, Çin'de ÜFE ve TÜFE verileri takip edilecek. Ağustos ayı verilerinin yıllık bazda sırasıyla %2,9 ve %0,2 düşüşler kaydetmesi bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	45,514.9	▲ 0.25%	▼ -0.07%	▲ 3.03%	▲ 6.98%
Nasdaq	21,798.7	▲ 0.45%	▲ 1.60%	▲ 1.63%	▲ 12.88%
S&P 500 Vadeli*	6,515.5	▲ 0.13%	▲ 0.64%	▲ 1.40%	▲ 9.72%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,807.1	▲ 0.89%	▼ -0.40%	▼ -1.47%	▲ 19.58%
FTSE 100	9,221.4	▲ 0.14%	▲ 0.37%	▲ 1.38%	▲ 12.83%
MSCI Europe	2,467.7	▲ 0.56%	▲ 0.75%	▲ 1.94%	▲ 23.20%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,800.4	▼ -0.69%	▼ -1.49%	▲ 4.55%	▲ 13.39%
Kospi	3,257.9	▲ 1.19%	▲ 2.26%	▲ 1.49%	▲ 35.77%
Hong Kong*	25,782.7	▲ 0.58%	▲ 2.81%	▲ 3.72%	▲ 28.53%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,016.9	▲ 0.28%	▲ 1.51%	▲ 1.45%	▲ 3.68%
IDX Composite - Endonezya	7,638.3	▼ -1.66%	▼ -2.45%	▲ 1.39%	▲ 7.89%
TAIEX - Tayvan	24,855.2	▲ 1.25%	▲ 2.57%	▲ 3.47%	▲ 7.90%
MSCI GOU Asya	708.1	▲ 0.60%	▲ 2.18%	▲ 2.71%	▲ 18.62%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,449.4	▼ -2.61%	▼ -7.43%	▼ -4.77%	▲ 6.29%
WIG - Polonya	107,523.3	▲ 1.86%	▲ 2.62%	▼ -3.06%	▲ 35.12%
Prag SE - Prag	2,284.8	▲ 0.01%	▲ 0.74%	▼ -0.02%	▲ 29.80%
S&P/BMV IPC - Meksika	60,649.8	▲ 0.28%	▲ 3.31%	▲ 4.44%	▲ 22.49%
Merval - Arjantin	1,732,924	▼ -13.25%	▼ -12.69%	▼ -24.69%	▼ -31.60%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,079.3	▲ 1.05%	▲ 0.24%	▲ 5.09%	▲ 28.57%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,497.1	▼ -1.49%	▼ -2.19%	▼ -3.96%	▼ -12.79%
FTSE/JSE All - Endonezya	102,771.8	▲ 1.22%	▲ 0.92%	▲ 1.90%	▲ 22.21%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,935.4	▼ -0.90%	▼ -2.11%	▼ -3.47%	▲ 15.06%

*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 risk algısındaki olumlu görünümün etkisiyle endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BİST100 endeksi %1,50 düşüşle 10.568,33 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 10.676,74 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden yoğunlaşan realizasyonlarla 10.406,93 seviyesini test etti. Kapanışa doğru gelen 10.503 seviyesini test eden endeks bu seviyede kalıcılık sağlayamadı ve %2,61 düşüşle 10.449,36 puandan kapandı. Bankacılık endeksi %1,59, sanayi endeksi %2,27 düşüş gösterdi. Günlük işlem hacmi 105,87 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel risk algısındaki olumlu görünümün etkisiyle endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri akışı bulunmuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın sanayi üretimi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,7 ve %8,3 artışlar kaydetmişti. Perşembe günü de perakende ticaret hacmi verisine ek olarak TCMB'nin faiz kararı toplantısı izlenecek. Hatırlanacağı üzere perakende ticaret hacmi verisi Haziran ayında yıllık bazda %14,7 artış kaydetmişti. TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) Eylül ayı toplantısına ilişkin medyan beklenti faizin 200 baz puan indirimle %41,00 seviyesine indirileceği yönünde oluştu. Cuma günü de cari denge ve TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi gündemimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı cari denge verisi 2,01 milyar dolar açık olarak gerçekleşmişti. Ağustos ayında yapılan Piyasa Katılımcıları Anketi'nde de önümüzdeki 12 aya ilişkin TÜFE beklentisi %22,84 olarak şekillenmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,449.4	14,775.0	13,866.5
Günlük Değ.	▼ -2.61%	▼ -1.59%	▼ -2.27%
Haftalık Değ.	▼ -7.36%	▼ -9.53%	▼ -5.97%
Yıllık Değ.	▲ 6.29%	▲ 1.51%	▲ 6.22%
Hacim (milyar TL)	105.9	18.6	61.3
Günlük Değ.	▼ -31.39%	▼ -57.27%	▼ -14.78%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	112.2	24.0	52.5
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -5.65%	▼ -22.35%	▲ 16.82%

*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	41.2610	41.2696	▲	0.02%
€/€	1.1750	1.1668	▼	-0.70%
\$/¥	147.62	148.17	▲	0.37%
Altın	3,645.3	3,556.96	▼	-2.42%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	08/09/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	157.9	2.71%	5.87%	-3.8%	-2.1%
Türkiye 5 Yıllık	273.1	2.25%	3.20%	-0.6%	-2.6%
Türkiye 10 Yıllık	113.6	4.26%	8.09%	-0.5%	-69.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlenirken, gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp azalışla %4,05'e, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 2 bp azalışla %2,64 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 6 bp artışla 273 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,81 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 97,532 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1752 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 41,26 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında satıcılı seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp artışla %40,98, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 45 bp artışla %33,10 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 15,6 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, dün Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun yeniden ihracından %40,51 ortalama yıllık bileşik faizle 67 milyar 5 milyon TL ve Eylül 2027 vadeli TLREFK'ye Endeksli Kira Sertifikasının doğrudan satışından %43 kira oranı ile 80 milyar 74 milyon TL borçlandı. Bugün ise Temmuz 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve Temmuz 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 29 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 9,1milyar TL artarak 602,6 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 5,5 milyar TL ile finansal olmayan kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 1,7 milyar TL ile bankalar oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▲ 6,81	0,03	0,03	-0,64	
ABD	▼ 4,05	-0,03	-0,03	-0,53	
İngiltere	▼ 4,61	-0,04	-0,04	0,03	
Almanya	▼ 2,64	-0,02	-0,02	0,27	
Fransa	▼ 3,40	-0,05	-0,05	0,20	
İspanya	▼ 3,22	-0,03	-0,03	0,15	
İtalya	▼ 3,50	-0,03	-0,03	-0,02	

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▲ 41,26	0,13	0,39	16,77	
G. Afrika Randı	▼ 17,56	-0,19	-0,45	-6,84	
Rus Rublesi	▲ 82,35	1,35	3,07	-22,13	
Meksika Pesosu	▼ 18,67	-0,14	0,16	-10,32	
Kore Wonu	▲ 1.387	0,05	-0,14	-6,09	
Hindistan Rupee	▼ 88,02	-0,17	-0,14	2,88	
Endonezya Rupiah	▼ 16.300	-0,70	-1,12	1,31	
Macar Forinti	▼ 334,84	-0,07	-1,28	-15,70	
Brezilya Reali	▲ 5,44	0,51	0,20	-12,02	

TL Piyasa Faiz Oranları		(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)		43,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi		41,5 / 46
TCMB Ağır. Ort. Fon.		43,00
TLREF		42,68
TCMB Toplantı Tarihi		11 Eylül 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	29.08.2025	22.08.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	602,648	593,543	9,105	439,392
Yatırım Fonları	240,456	235,672	4,783	163,298
Bankalar	113,942	115,702	- 1,761	104,215
Emeklilik Fonları	64,644	64,408	236	48,414
Hanehalkı	47,497	47,497	-	35,245
Sigorta Şirketleri	29,222	28,884	338	23,922
Genel Yönetim	15,151	16,104	- 953	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	41,586	36,042	5,544	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	34,618	34,236	382	12,861
Finansal Yardımcılar	7,966	7,915	52	7,208
Diğer Finansal Araçlar	6,290	5,815	475	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,276	1,268	8	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Kabine sonrası açıklamalar yapan **Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan**, Türkiye'nin de içinde bulunduğu 15 ülkede 62 reaktör inşa edildiğini belirtti. Sayın Erdoğan, enerjide dışa bağımlılığı azaltmak ve 2053 yılı hedeflerine ulaşmak için nükleer enerjinin üretim portföyüne mutlaka dahil edilmesi gerektiğini sözlerine ekledi.

Cumhurbaşkanı Yardımcımız Sayın Cevdet Yılmaz, 2026–2028 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'ın odağında dezenflasyon sürecini kararlılıkla sürdürmek, dengeli büyümeyi temin etmek, sosyal refahı artırmak ve depremin yaralarını tamamen sarmak olduğunu ifade etti. Programın katılımcı bir anlayışla hazırlanıldığını, ana politika çerçevesinin korunarak güçlendirildiğini belirten Sayın Yılmaz, Cumhurbaşkanımız Sayın Erdoğan'ın güçlü siyasi sahiplenmesi ve milletimizin desteğiyle hedeflere emin adımlarla ilerleyeceklerini vurguladı. Sayın Yılmaz, OVP'nin yatırımcılara öngörülebilir bir yol haritası sunarak ekonomik güveni pekiştireceğini de sözlerine ekledi.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek ise OVP'nin merkezinde fiyat istikrarı ve mali disiplinin yer aldığını, sıkı para politikasına güçlü bir maliye politikasıyla eşlik edeceklerini dile getirdi. Sayın Şimşek, katma değerli üretim ve ihracatı teşvik eden politikalar, kamu maliyesinde harcamaların verimliliğini artıracak adımlar ve hukukun üstünlüğü ile şeffaflığı güçlendirecek yapısal reformlar sayesinde yatırım ortamının kalıcı şekilde iyileştirileceğini kaydetti. Rezervlerde sağlanan artış ve yatırımcı güvenindeki toparlanmaya da dikkat çeken Sayın Şimşek, önümüzdeki dönemde borçlanma maliyetlerinin azalacağını ve Türkiye'nin dış finansmana erişim imkanlarının genişleyeceğini belirtti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı iç borç ihraç takvimine göre, 2 yıl (672 gün) ve 5 yıl (1764 gün) vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvillerinin yeniden ihracı gerçekleştirilecek

Temmuz ayında 51,3 olarak ölçülen **İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi**, Ağustos ayında 51,9'a çıkarak dış talep koşullarında ılımlı bir iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ayrıca Ağustos ayı verisiyle beraber ihracat ikliminde güçlenme eğilimi 20. ayına ulaştı. Türk imalat sektörünün on büyük ihracat pazarının çoğunluğunda üretim artış kaydetti.

Aylık en yüksek reel getiri, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde %4,15, TÜFE ile indirildiğinde ise %4,60 oranlarıyla **BİST 100** endeksinde gerçekleşti. Mevduat faizi (brüt) %0,77 ve DİBS %0,71 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; külçe altın %0,33, Amerikan Doları %0,95 ve Euro %1,39 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi. TÜFE ile indirildiğinde ise mevduat faizi (brüt) %1,21, DİBS %1,15 ve külçe altın yüzde 0,10 oranlarında yatırımcısına reel getiri sağlarken; Amerikan Doları %0,52 ve Euro %0,96 oranlarında yatırımcısına kaybettirdi.

Deutsche Bank'ın 8 Eylül tarihli raporunda, Mart ayından itibaren **Türk tahvillerinde** görülen toparlanmanın sürdüğü vurgulandı. Banka, düşen enflasyon beklentileri, artan yabancı girişleri, reel faizler ve faiz indirim süreci sayesinde Türk varlıklarının gelişmekte olan ülkelere daha iyi performans gösterdiğini belirtti. Yıllık enflasyon beklentilerinin %23'ün, iki yıllık beklentilerin ise %17'nin altına gerilemesiyle birlikte tahvil getirilerinin hâlen yüksek kaldığına dikkat çekilen raporda, 2025 yıl sonu için iki yıllık tahvil faizinin %34, beş yılının %29,5 ve on yılının %27 seviyesinde öngörüldüğü ifade edildi. Stratejik olarak 2028–2029 vadeli tahvillerin en uygun risk-getiri profiline sahip olduğu belirtilirken, uzun vadede Temmuz ve Ekim 2033, kısa vadede ise Temmuz 2027 vadeli tahviller öne çıkan seçenekler arasında gösterildi. Banka, Türkiye'nin sabit getirili piyasalarının Mart ayına kıyasla daha güçlü bir zemin kazandığını, enflasyon beklentilerindeki gerileme, yüksek reel faizler, artan rezervler ve yabancı yatırımcı ilgisinin piyasaları desteklediğini kaydetti.

Yurt Dışı Haberler

Arjantin Devlet Başkanı Milei liderliğindeki La Libertad Avanza (İlerleyen Özgürlük) partisi Buenos Aires'teki eyalet seçimlerinde beklentilerin oldukça altında kalarak, oyların yüzde 99'u sayıldığında sol eğilimli Peronist muhalefetin oluşturduğu Fuerza Patria (Vatan Gücü) partisinin 14 puan gerisinde kaldı. Arjantin'de dolar cinsi tahviller ve peso Başkan Javier Milei'nin Buenos Aires eyalet seçiminde aldığı yenilginin ardından Pazartesi günü sert düştü. Devlet tahvilleri değer kaybetti ve gelişen piyasalar arasında en büyük kaybı yaşadı. 2035 vadeli, en likit tahvillerden bazıları, dolar başına 6 sentten fazla düşerek 55,37 sente geriledi. Tahvil getirisi ise yüzde 12,8'e yükseldi. Peso ise yüzde 7 değer kaybederek dolar karşısında bin 450 seviyesine indi.

ABD'de tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi Ağustos'ta % 3,2'ye çıktı.

Almanya'da sanayi üretimi Temmuz ayında bir önceki aya kıyasla yüzde 1,3 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Bu, Mart ayından bu yana görülen ilk artış oldu. Ayrıca bu gelişmede madencilik, imalat, enerji ve inşaat sektörlerini kapsayan makine ve ekipman sektörü öncü rol oynadı. Destatis, Haziran ayındaki düşüşün daha önce bildirilen yüzde 1,9'dan, yüzde 0,1 olarak revize edildiğini açıkladı. Bu revizyonun, özellikle otomotiv sektöründe faaliyet gösteren büyük bir firmanın sonradan bildirilen verilerinden kaynaklandığı ifade edildi. Sanayi üretimi verilerinin Avrupa'nın en büyük ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğine iyi bir başlangıç yapacağına işaret olarak görülüyor.

Çin Devlet Başkanı Şi Cinping, ABD Başkanı Donald Trump'ın tarife politikasıyla ticari gerilimlerin, ekonomik ve politik belirsizliklerin arttığı bir dönemde BRICS ülkelerine "çok taraflılığı savunma" çağrısında bulundu.



FONLABÜYÜSÜN'DE, AvionX Otopilot Sistemleri Projesi Talep Toplamaya Başladı!

Şirket Haberleri

Tofaş Otomotiv (TOASO, Pozitif): 18 Nisan 2025 tarihli açıklama ile, Stellantis markaları (Fiat, Opel, Citroën ve Peugeot) için ihracata yönelik demonte araçlar da dâhil olmak üzere yıllık 150.000 adet üretim kapasitesine sahip olacak yeni bir hafif araç modelinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren Şirket tarafından Türkiye'de çoklu enerji platformunda üretilmesine ilişkin yatırım yapılmasına karar verildiği ve bu kapsamda Stellantis Grubu ile proje detaylarının ve koşullarının belirlenmesine yönelik sözleşme görüşmelerinin yürütüldüğü kamuya duyurulmuştur. Bu kapsamda, Şirket ile Stellantis Europe S.P.A arasında, Stellantis markaları (FIAT, Opel, Citroën, Peugeot) için "K9" modelinin hafif ticari araç ve "Combi" "versiyonlarının çoklu enerji platformunda Türkiye'de üretim ve dağıtım hakkının Tofaş'a verilmesine ve üretilen araç ile yedek parçaların satış koşullarının belirlenmesine yönelik bir üretim sözleşmesi ("Üretim Sözleşmesi") imzalandı. İlgili Üretim Sözleşmesi uyarınca toplam 256 milyon Euro tutara kadar yatırım ile 2026'nın üçüncü çeyreğinde hayata geçirilmesi öngörülen proje, demonte araçlar (CKD) da dahil olmak üzere yıllık 150.000 adet üretim kapasitesine sahip olacaktır. Proje kapsamında, yatırım faaliyetlerinin tamamlanmasını takiben 2034'ün son çeyreğine kadar yaklaşık %80'lik bölümü Türkiye piyasası için olmak üzere, CKD hariç, yaklaşık 660.000 adet araç üretilmesi hedeflenmektedir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	113,9
Cari Fiyat (TL)	222,70	FD/FAVÖK	59,8
52H En Yüksek (TL)	257,50	FD/Satışlar	1,0
52H En Düşük (TL)	150,10	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	111.350,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.709,4	S1H	-2,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	11,9%
Temettü Verimi	4,9%	S1Y	0,6%
3A Hacim (mn TL)	1.237,5	YB	10,1%

Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif): Türk Hava Yolları Ağustos ayı yolcu trafik verilerini açıkladı. THY'nin Ağustos ayı toplam yolcu sayısı 9.46 milyon olarak gerçekleşirken yıllık bazda %11,9 artış kaydetti. Aynı dönem için toplam kapasite artışı %7,3 olarak gerçekleşirken, yolcu doluluk oranı ise 0,9 puan artışla %86,7'ye yükseldi. Yıllık bazda iç hat yolcu trafiğindeki artış %14,5, dış hat yolcu trafiğinde %10,5 artış kaydedildi. Ağustos 2025'te iç hat yolcu doluluk oranı yıllık 0,6 puan artışla %92,6, dış hat doluluk oranı yıllık 0,8 puan artışla %86 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	4,2
Cari Fiyat (TL)	309,00	FD/FAVÖK	5,3
52H En Yüksek (TL)	342,72	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	246,66	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	426.420,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.375,9	S1H	-0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	4,1%
Endeks Payı (BIST100)	7,0%	S3A	0,3%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	0,9%
3A Hacim (mn TL)	8.980,4	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

Emlak Konut GYO (EKGYO, Nötr): Şirket projelerinden "İstanbul Küçükçekmece Bizim Mahalle 1. Etap 5. Kısım Konut ve Ticaret İnşaatları İle Altyapı ve Çevre Düzenleme İnşaatı İşleri"nin Yer Teslimi, Yüklenici Yüksekdağ Gayr. Yat. A.Ş.' ye 08.09.2025 Pazartesi günü yapıldı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	3,5
Cari Fiyat (TL)	18,94	FD/FAVÖK	6,3
52H En Yüksek (TL)	21,98	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	9,05	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	71.972,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.751,3	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	0,2%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	15,7%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	48,4%
3A Hacim (mn TL)	3.779,2	YB	36,5%

MLP Sağlık (MPARK, Negatif): MLP Sağlık Hizmetleri A.Ş. tarafından daha önce kamuya duyurulduğu üzere, Özel Gaziosmanpaşa Hastanesi'nin bağlı bulunduğu Bileşim Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hisselerinin tamamının devralınmasına yönelik olarak bir protokol imzalanmış ve sürece ilişkin görüşmelere başlanılmıştı. Yapılan değerlendirme ve görüşmeler sonucunda, protokole belirtilen şartların gerçekleşmeyeceği anlaşılmış olup, söz konusu devir işleminin gerçekleştirilmemesine karar verilerek, süreç olumsuz sonuçlandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MPARK	F/K	13,2
Cari Fiyat (TL)	349,50	FD/FAVÖK	7,1
52H En Yüksek (TL)	422,50	FD/Satışlar	1,8
52H En Düşük (TL)	280,25	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	66.758,8	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.624,4	S1H	4,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	42%	S1A	1,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,9%	S3A	-6,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-4,7%
3A Hacim (mn TL)	267,0	YB	-14,8%

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!

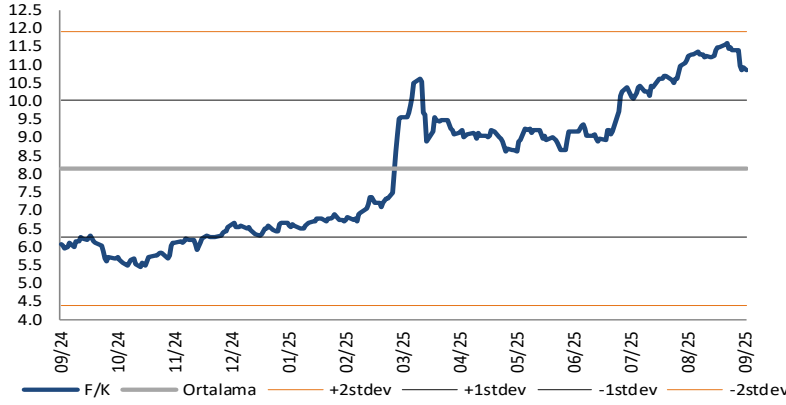
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

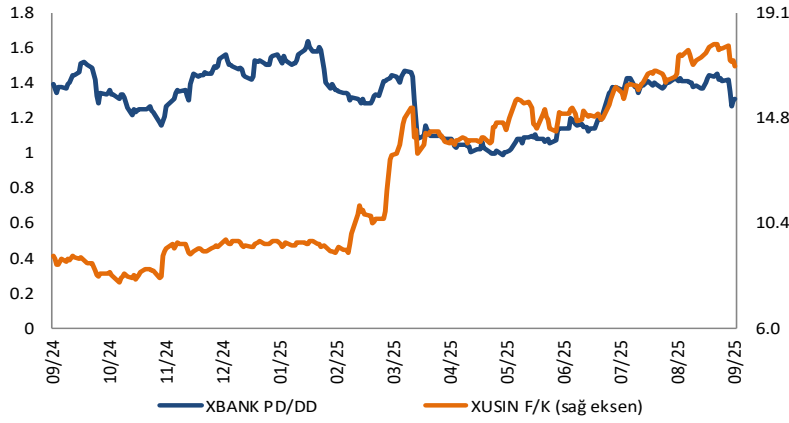


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.84x	
Minimum	8.88x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.46x	8.13x
Minimuma Uzaklık	1.97x	5.40x
Maksimuma Uzaklık	-0.77x	-0.77x
Performans	17.2%	79.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.31x	
Minimum	1.12x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.34x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.19x	0.32x
Maksimuma Uzaklık	-0.14x	-0.33x
Performans	20.0%	-2.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



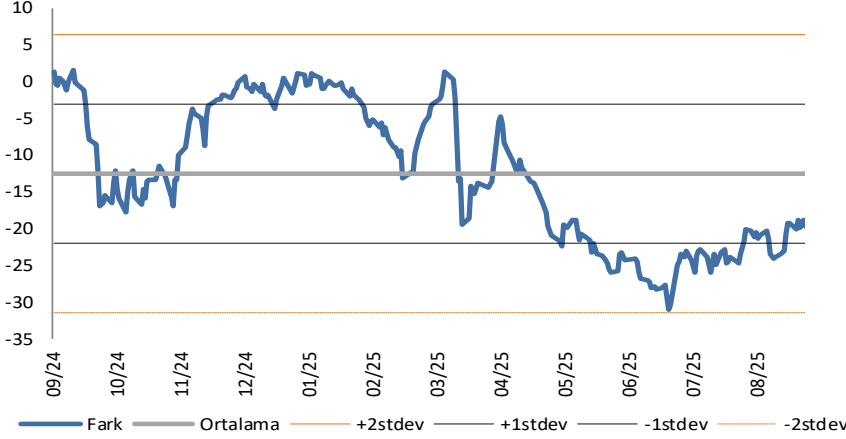
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	16.94x	
Minimum	14.62x	7.93x
Maksimum	17.87x	17.87x
Ortalama	16.35x	12.34x
Minimuma Uzaklık	2.33x	9.02x
Maksimuma Uzaklık	-0.93x	-0.93x
Performans	17.5%	95.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %27.2 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	-23.77	-23.77
Minimum	-31.0	-31.0
Maksimum	-18.8	1.5
Ortalama	-23.7	-12.5
Minimuma Uzaklık	7.2	7.2
Maksimuma Uzaklık	-5.0	-25.3
Performans	5.0%	18.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11.3 puan yakınız.

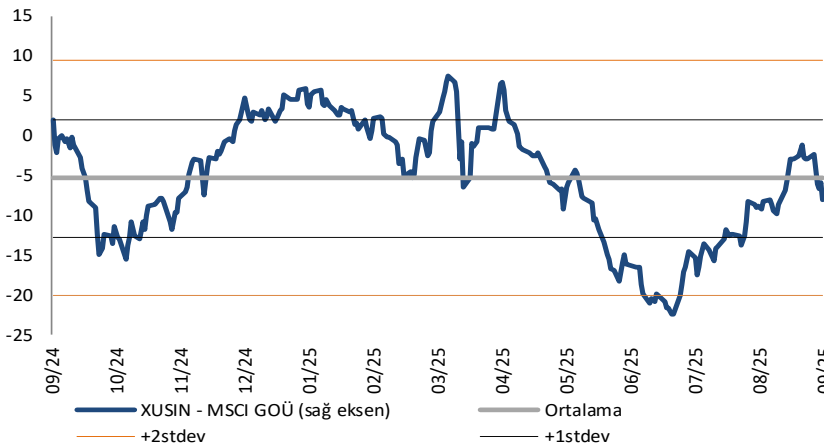
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-24.8	-24.8
Minimum	-32.2	-35.8
Maksimum	-14.8	10.9
Ortalama	-21.8	-12.6
Minimuma Uzaklık	7.4	11.0
Maksimuma Uzaklık	-9.9	-35.7
Performans	0.5%	14.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 12.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-8.1	-8.1
Minimum	-22.5	-22.5
Maksimum	-1.1	7.5
Ortalama	-12.3	-5.3
Minimuma Uzaklık	14.4	14.4
Maksimuma Uzaklık	-7.0	-15.5
Performans	4.2%	18.6%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 2.7 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
8 Eylül	2:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	2Ç	0,3%	0,3%
8 Eylül	2:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Final)	2Ç	1,00%	1,00%
8 Eylül	2:50	Japonya	Cari Denge (Trilyon Yen)	Temmuz	3,34	1,35
8 Eylül	2:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	58	469,6
8 Eylül	6:00	Çin	İthalat Değişimi (Yıllık)	Ağustos	3,5%	4,1%
8 Eylül	6:00	Çin	İhracat Değişimi (Yıllık)	Ağustos	5,4%	7,2%
8 Eylül	6:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	99,20	98,24
8 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Eylül	-2	-3,7
8 Eylül	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Ağustos	-	3,09%
8 Eylül	19:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villero'y'un Konuşması	-	-	-
9 Eylül	9:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Ağustos	-	3,6%
9 Eylül	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletme İyimserlik Endeksi	Ağustos	-	100,3
9 Eylül	14:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
9 Eylül	18:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villero'y'un Konuşması	-	-	-
10 Eylül	4:30	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-2,9%	-3,6%
10 Eylül	4:30	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-0,2%	0,0%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-	0,7%
10 Eylül	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-	8,3%
10 Eylül	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	5 Eylül	-	1,2%
10 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,9%
10 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	3,3%
10 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,9%
10 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	3,7%
10 Eylül	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Temmuz	-	0,2%
11 Eylül	2:50	Japonya	BSI Büyük İmalat Koşulları (Çeyreklik)	3Ç	-	-4,8
11 Eylül	2:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ağustos	-0,1%	0,2%
11 Eylül	2:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,7%	2,6%
11 Eylül	10:00	Türkiye	Perakende Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	14,7%
11 Eylül	11:00	ABD	IEA Aylık Rapor	-	-	-
11 Eylül	14:00	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı	11 Eylül	41,00%	43,00%
11 Eylül	14:00	ABD	OPEC Aylık Rapor	-	-	-
11 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı Toplantısı	11 Eylül	2,15%	2,15%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
11 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,9%	2,7%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,3%
11 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3,1%	3,1%
11 Eylül	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	1,2%
11 Eylül	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	1,4%
11 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşları Başvuruları	6 Eylül	-	237.000
11 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	30 Ağustos	-	1,94 mn
11 Eylül	15:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
11 Eylül	21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-	-380,1
12 Eylül	7:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Temmuz	-	-1,6%
12 Eylül	7:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Temmuz	-	-0,9%
12 Eylül	7:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Temmuz	-	-1,8%
12 Eylül	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Temmuz	1,50	-2,01
12 Eylül	10:00	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	-	-	-
12 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
12 Eylül	11:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Eylül	59,3	58,2
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Öncü)	Eylül	-	61,7
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Eylül	-	55,9
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	4,8%
12 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	3,5%
12 Eylül	19:00	ABD	WASDE Raporu	-	-	-

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

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 şekilde, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermemiştir, 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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.