

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Trump-Zelenskiy görüşmesine ilişkin gelişmelerin gölgesinde yatay karışık seyrizledi

Dün piyasalarda neler oldu?

Jackson Hole Sempozyumu'nun ve perakende devlerinin karlarının takip edileceği haftanın ilk gününde ABD piyasaları, Trump-Zelenskiy görüşmesine ilişkin gelişmelerin gölgesinde yatay karışık seyrizledi.

Beyaz Saray'da gerçekleşen görüşme, Şubat ayında yaşanan gergin atmosferin aksine oldukça yapıcı ve dostane geçti. Zelenskiy görüşmeyi "şimdiye kadarki en iyisi" olarak nitelendirirken, Trump geçici bir ateşkesin gerekemeyebileceğini, doğrudan kapsamlı bir barış anlaşmasına gidilebileceğini savundu. Avrupa liderleri ise ateşkesin barış sürecinde güven tesis etmek için kritik olduğunu vurguladı. Trump, Ukrayna'ya NATO benzeri güvenlik garantileri sunmayı vaat etti. Avrupa ülkelerinin ön safta olacağını ancak ABD'nin de desteğini sürdüreceğini belirtti. Bununla birlikte, Kırım'ın Ukrayna açısından bir pazarlık konusu yapılmaması gerektiğini ve ülkenin NATO üyeliğine girmemesini istedi. Ancak bu öneri Zelenskiy ve Avrupalılar tarafından egemenlik hassasiyetleri nedeniyle reddedildi. Ayrıca Trump, Putin'le doğrudan görüşme ve olası üçlü zirve ihtimalini gündeme getirirken en az 1.000 Ukraynalı mahkumun kısa süre içinde serbest bırakılabileceğini ifade etti. Görüşme öncesinde Rusya'nın Kharkiv ve Zaporizhzhia'ya düzenlediği ve sivillerin ölümüne yol açan saldırılar ise sürece gölge düşürdü. Genel olarak toplantı, olumlu bir atmosferde geçmesine rağmen somut bir anlaşmaya dönüşmedi. Gözler şimdi Trump'ın Putin'le yapacağı görüşme ve olası üçlü zirveye çevrilmiş durumda. Tahvil faizleri de Jackson Hole Sempozyumu ve 1993 yılından bu yana ilk kez Fed üyeleri arasında görüş ayrılıklarının öne çıktığına işaret eden Temmuz ayı FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar öncesinde hafif yükseliş kaydetti. 2 yıllıklar %3,76, 10 yıllıklar da %4,33 seviyesine yükseldi. Faiz patikasına ilişkin beklentiler, Fed'in gelecek ay faiz oranlarını 25 baz puan düşürme olasılığının yaklaşık %80 olduğunu ve yılsonuna kadar iki indirimin tamamen fiyatlandırıldığını gösteriyor. Bu arada İngiltere 30 yıllık tahvil faizi de %5,61 ile 1998'den bu yana zirve seviyeye yükseldiğini takip ediyoruz.

Diğer yandan, ABD'de Kansas City Fed tarafından düzenlenecek olan Jackson Hole Sempozyumu haftanın kritik gündem maddesi olarak öne çıkıyor. 21-23 Ağustos 2025 tarihlerinde "Geçiş Sürecinde İşgücü Piyasaları: Demografi, Üretkenlik ve Makroekonomik Politika" temasıyla gerçekleştirilecek olan etkinlik, merkez bankacıları, ekonomi profesörleri, mali sektör liderleri ve hükümet temsilcilerini bir araya getirecek. Etkinliğin bu yılki resmi teması işgücü piyasaları olsa da, merkez bankası üyelerinin faiz oranları ve ekonominin gidişatı hakkındaki görüşleri yakından değerlendirilecek. Fed Başkanı Powell'ın son yıllarda piyasayı hareketlendiren politika açıklamaları yapmak için kullandığı bu toplantı, bu kez de politika belirsizliğinin yüksek olduğu bir döneme denk gelmesinden ötürü büyük önem taşıyor. Powell'ın Cuma günü Fed'in yeni politika çerçevesini, yani enflasyon ve istihdam hedeflerine ulaşmak için kullanacağı

stratejiyi açıklaması bekleniyor. Söz konusu açıklamalar, Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde Fed'in görüşleri hakkında bazı ipuçları da verecektir. S&P 500 endeksi %0,01 düşüşle 6.449,16, Dow Jones endeksi de %0,08 düşüşle 44.912,19 puandan kapandı. Nasdaq endeksi ise %0,03 artışla 21.629,77 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise Trump- Zelenskiy görüşmesi sonrasında karışık seyriz hakim. Çin ve Hindistan piyasalarının pozitif ayrıştığı günde, Trump'ın Putin'i Zelenskiy ile bir zirve planlamaya başlaması yönündeki çağrısının ardından piyasaların Ukrayna barış süreci konusunda temkinli iyimser tutum sergilediğini söyleyebiliriz. Trump'ın Ukrayna ve Rusya liderleri arasında bire bir zirve ve ardından üçünün de katılacağı üçlü bir toplantı olarak sunduğu öneri, ABD başkanının üç yıldan uzun süredir devam eden bir anlaşmazlığa hızlı bir son verme çabalarındaki son gelişmeyi temsil ediyor. Bu arada, Japonya'da 20 yıllık bir devlet tahvili ihalesi, 12 aylık ortalamasından daha düşük bir talep gördü. Bu durum, yatırımcıların daha yüksek devlet harcamaları ve vergi indirimleri gibi mali riskler nedeniyle daha uzun vadeli borçlara karşı temkinli olduğunu gösteriyor. ABD vadelilerinde bu sabah satıcılık seyriz hakim.

Bugün ABD'de konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri takip edilecek. Temmuz ayı konut başlangıçları verisinin aylık bazda %2,4 düşüşle 1,29 mn seviyesine gerilemesi bekleniyor. Temmuz ayı inşaat izinleri verisinin de aylık bazda %0,2 gerileme kaydederek 1,39 mn seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi cephesinde de cari denge verisi izlenecek. Haziran ayı verisinin 32,3 mlr euro fazla olarak gerçekleşmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de MBA haftalık konut başlangıçları verisine ek olarak, Temmuz ayı FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar takip edilecek. Fed'in faiz oranlarını sabit tuttuğu Temmuz ayı FOMC toplantısı 1993 sonlarından bu yana birden fazla üyenin nihai karara karşı oy kullandığı ilk toplantıydı. Bilindiği üzere, nihai kararın aksine Michelle Bowman ve Christopher Waller, çeyrek puanlık faiz indirimlerini destekliyordu. Euro Bölgesi cephesinde de TÜFE verisinin ikinci okuması takip edilecek. Hatırlanacağı üzere öncü veri manşet cephede aylık değişim göstermezken, yıllık bazda %2 artış kaydetmişti. Çekirdek veri de %2,3 seviyesinde gerçekleşmişti. Asya cephesinde de Japonya'da dış ticaret dengesi ve çekirdek makine araçları siparişleri verileri takip edilecek. Temmuz ayında ihracatlar ve ithalatlarda yıllık bazda sırasıyla öngörülen %2,1 ve %10 düşüşler ışığında dış dengenin düzeltilmiş bazda 67,2 mlr yen açık olarak gerçekleşmesi öngörülüyor. Çekirdek makine siparişleri Haziran ayı verisinin aylık bazda %0,5 gerilemesi, yıllık bazda da %4,7 artış göstermesi bekleniyor. Çin cephesinde de gösterge kredi faiz oranları açıklanacak. 1 yıllık ve 5 yıllık oranların sırasıyla %3 ve %3,5 seviyelerinde sürdürülmeleri bekleniyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	44,911.8	▼ -0.08%	▲ 1.67%	▲ 0.58%	▲ 5.57%
Nasdaq	21,629.8	▲ 0.03%	▲ 0.84%	▲ 4.84%	▲ 12.01%
S&P 500 Vadeli*	6,455.3	▼ -0.19%	▲ 0.47%	▲ 2.12%	▲ 8.71%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,314.8	▼ -0.18%	▲ 0.63%	▼ -0.58%	▲ 22.13%
FTSE 100	9,157.7	▲ 0.21%	▲ 0.68%	▲ 2.03%	▲ 12.05%
MSCI Europe	2,456.0	▼ -0.34%	▲ 1.46%	▼ -0.02%	▲ 22.62%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,741.2	▲ 0.35%	▲ 2.92%	▲ 6.60%	▲ 11.62%
Kospi	3,151.4	▼ -0.81%	▼ -1.83%	▼ -1.00%	▲ 31.34%
Hong Kong*	25,226.4	▲ 0.20%	▲ 1.48%	▲ 4.99%	▲ 25.75%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,456.9	▲ 0.23%	▲ 2.00%	▼ -2.08%	▲ 4.25%
IDX Composite - Endonezya	7,891.0	▼ -0.09%	▲ 4.75%	▲ 12.64%	▲ 11.46%
TAIEX - Tayvan	24,378.5	▼ -0.42%	▲ 1.49%	▲ 7.43%	▲ 5.83%
MSCI GOU Asya	702.5	▲ 0.14%	▲ 1.89%	▲ 3.54%	▲ 17.67%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,929.8	▲ 0.54%	▼ -0.39%	▲ 5.79%	▲ 11.18%
WIG - Polonya	109,911.7	▲ 0.50%	▼ -0.91%	▲ 4.75%	▲ 38.12%
Prag SE - Prag	2,316.0	▼ -0.26%	▲ 1.35%	▲ 6.11%	▲ 31.58%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,319.7	▼ 0.00%	▲ 0.43%	▲ 2.78%	▲ 17.79%
Merval - Arjantin	2,198,382	▲ 0.45%	▼ -4.46%	▲ 6.27%	▼ -13.23%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,986.6	▲ 0.66%	▼ -0.03%	▼ -2.27%	▲ 24.70%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,885.6	▲ 0.48%	▼ -0.41%	▼ -3.47%	▼ -9.56%
FTSE/JSE All - Endonezya	101,142.6	▼ -0.79%	▲ 0.28%	▲ 3.88%	▲ 20.27%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,129.0	▲ 0.05%	▼ -0.32%	▲ 5.13%	▲ 18.81%

*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.

Trump-Zelenskiy görüşmesinde öne çıkan olumlu mesajların desteğinde endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi haftaya %0.37 artışla 10911,28 puandan başladı. Açılışın ardından 10.942,58 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden gelen hafif realizasyonlarla 10.850,22 seviyesini test etti. İlerleyen saatlerde yoğunlaşan tepki alımlarının desteğinde 10.939,46 seviyesine kadar yükselen endeks, %0,54 artışla 10.929,38 seviyesinden kapandı. Bankacılık endeksi %0,79 gerilerken, sanayi endeksi %1,28 artış gösterdi. Günlük işlem hacmi 118,69 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Trump-Zelenskiy görüşmesinde öne çıkan olumlu mesajların desteğinde endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Perşembe günü yurt içinde tüketici güveni verisi izlenecek. Hatırlanacağı üzere Temmuz ayı verisi aylık bazda 1,55 puan düşüşle 83,52 seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü de yabancı turist girişleri verileri takibimizde olacak. Hatırlanacağı üzere Haziran ayı verisi yıllık bazda %1,5 gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,929.8	15,723.9	14,250.9
Günlük Değ.	▲ 0.54%	▼ -0.79%	▲ 1.28%
Haftalık Değ.	▲ 0.54%	▼ -0.79%	▲ 1.28%
Yıllık Değ.	▲ 11.18%	▲ 8.03%	▲ 9.17%
Hacim (milyar TL)	118.7	13.1	67.7
Günlük Değ.	▲ 21.77%	▼ -7.80%	▲ 24.06%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	97.3	22.4	42.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 21.92%	▼ -41.55%	▲ 57.67%

*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	40.8754	40.8802	▲	0.01%
€/€	1.1663	1.1664	▲	0.01%
\$/¥	147.93	147.71	▼	-0.15%
Altın	3,334.4	3,339.60	▲	0.16%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	161.6	● -0.10%	● -0.10%	● -7.6%	● 7.9%
Türkiye 5 Yıllık	269.3	● -0.18%	● -0.18%	● -5.3%	● 0.1%
Türkiye 10 Yıllık	114.0	● -0.12%	● -0.12%	● -11.5%	● -68.1%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları yatay seyr izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,32, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,76 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 269 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 4 bp azalışla %6,79 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,058 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1676 seviyesinde geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,89 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyr izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 6 bp azalışla %39,96'ya gerilerken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 8 bp artışla %31,41 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 12,4 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Ağustos 2032 vadeli Değişken Faizli tahvilin ilk ihracını %49,18 ortalama yıllık bileşik faizle 28 milyar 76 milyon TL borçlandı. Bugün ise Temmuz 2029 vadeli TLREF'e Endeksli tahvilin yeniden ihracı ile Temmuz 2030 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 1 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 11,9 milyar TL artarak 576,4 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 8,9 milyar TL ile bankalar olurken, en çok azaltan grup 1,1 milyar TL ile yatırım fonları oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,79	-0,04	-0,04	-0,66
ABD	▼ 4,32	-0,01	-0,01	-0,26
İngiltere	▲ 4,73	0,03	0,03	0,15
Almanya	▼ 2,76	-0,02	-0,02	0,40
Fransa	▼ 3,45	-0,01	-0,01	0,26
İspanya	▼ 3,33	-0,02	-0,02	0,27
İtalya	▼ 3,55	-0,03	0,97	0,03

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,89	0,22	0,59	15,72
G. Afrika Randı	▲ 17,62	0,05	-0,69	-6,53
Rus Rublesi	▲ 80,25	0,13	0,32	-24,11
Meksika Pesosu	▲ 18,84	0,64	1,50	-9,49
Kore Wonu	▼ 1.387	-0,15	-0,15	-6,11
Hindistan Rupee	▼ 87,37	-0,16	-0,10	2,13
Endonezya Rupiah	▲ 16.155	0,30	-0,80	0,40
Macar Forinti	▲ 338,67	0,32	-0,17	-14,77
Brezilya Reali	▲ 5,41	0,18	-0,43	-12,52

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	42,66
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	8.08.2025	01.08.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	576,433	564,533	11,900	439,392
Yatırım Fonları	227,306	228,448	- 1,141	163,298
Bankalar	114,343	105,426	8,917	104,215
Emeklilik Fonları	62,357	61,766	591	48,414
Hanehalkı	45,734	43,822	1,911	35,245
Sigorta Şirketleri	31,255	31,123	132	23,922
Genel Yönetim	14,875	14,874	1	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	31,436	30,970	465	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	34,235	33,904	331	12,861
Finansal Yardımcılar	7,914	7,913	1	7,208
Diğer Finansal Araçlar	5,687	4,955	732	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,292	1,333	- 42	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

2025 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre % 0,9 oranında artan **KFE**, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %32,82 oranında artış gösterirken, reel olarak ise %0,5 oranında azaldı.

Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi Ağustos ayında bir önceki ayın nihai endeksine göre yüzde 2,36 oranında artarak 71,71 değerini aldı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı ihalede 7 yıl (2548 gün) vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, değişken faizli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirdi. İhalede dönemsel faiz yüzde 22,14 oldu. Nominal teklifin 77 milyar 864 milyon lirayı bulduğu ihalede, nominal satış 8 milyar 100 milyon lira, net satış 7 milyar 76,3 milyon lira olarak gerçekleşti. Kamudan teklif gelmeyen ihalede piyasa yapımcılarından 42 milyar 12,2 milyon liralık teklif alındı ve bu kesime 21 milyar liralık satış yapıldı. Hazine, böylece 28 milyar 76,3 milyon lira borçlandı.

Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,3 oranında azalarak 2025 yılı 2. çeyrek dönemi itibarıyla 168,2 milyar dolar oldu. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış borçları gösteren kalan vadeye göre KVDB stoku, 220,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu, KVDB'nin 3 ay üst üste gerilediğini gösteriyor.

TÜİK ile TCMB verileri son dört yılda konut fiyat artışları ile TÜFE makasının açıldığına işaret etti. Konut fiyat artışları son 15 yılda %4000 artarken TÜFE %1736 oranında artış gösterdi. Veriler 2020 yılına kadar başa baş giden konut fiyat artışı ile TÜFE makasının, 2021 yılından itibaren bozulmaya başladığını ve 2022 yılının başından itibaren de açıldığını gösteriyor

Yurt Dışı Haberler

Atlanta Fed Başkanı Bostic, Alabama ve Mississippi'de yaptığı saha ziyaretlerinden ABD'li tüketicilerin giderek daha fazla zorlandığını ve tarifelerin maliyetlerinin reel ekonomiye yansıdığı yönünde mesajlarla döndü.

ABD Başkanı Trump, Putin ile görüşmesinde ilerleme kaydedildiği gerekçesiyle, Çin'in Rusya'dan petrol alımları nedeniyle Çin mallarına uygulanacak gümrük vergilerini artırmayı ertelediğini açıkladı.

ABD Ulusal İnşaatçılar Birliği (NAHB)/Wells Fargo Konut Piyasası Endeksi, 33 seviyesinden 32'ye düşerek Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. NAHB'nin mevcut satış koşullarına ilişkin ölçümü gerilese de gelecekteki satış beklentilerini izleyen endeks değişmedi. Alıcı trafiği ise Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine çıksa da düşük seviyede kalmaya devam etti. Bölgesel bazda, Kuzeydoğu'daki inşaatçıların güven endeksi Ocak 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gerilerken, Güney ve Ortabatı'da değişmedi, Batı'da ise hafif bir iyileşme gösterdi. Yavaşlayan konut piyasası ve güncel ekonomik veriler göz önüne alındığında, Fed'in faiz indirimlerini sürdürmesi konut inşaatı için finansman maliyetlerini azaltacak ve dolaylı olarak mortgage faiz oranlarına yardımcı olacaktır.

S&P'den yapılan açıklamada, ABD'nin uzun vadeli kredi notunun "AA+" ve kısa vadeli kredi notunun "A-1+" olarak teyit edildiği, uzun vadeli kredi notuna ilişkin görünümün "durağan" olarak belirlendiği bildirildi. Açıklamada, durağan görünümün, ABD ekonomisinin dayanıklılığının devam edeceği, güvenilir ve etkili para politikası uygulamalarının sürdürüleceği, net kamu borcundaki artışın temelini oluşturan yüksek ancak artmayan mali açıkların devam edeceği ve borç tavanının 5 trilyon dolar artırılacağı yönündeki beklentileri yansıttığı aktarıldı.

SoftBank Group, ABD'li yarı iletken üreticisi Intel'e 2 milyar dolarlık yatırım yapmayı öngören bir anlaşma imzaladı.

Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Mao, Çin'in Ukrayna krizinin barışçıl yollardan çözümüne yönelik tüm çabaları desteklediğini söyledi.

ABD'de elektrikli araç pazarında hareketli bir dönem yaşanıyor. Amerikan otomotiv bilgi ve araştırma şirketi Edmunds'a göre, Temmuz ayında elektrikli araçların ortalama aylık kiralama bedeli 624 dolar iken, benzinli araçlarda bu rakam 670 dolar olarak kaydedildi. Mercedes EQB, aylık 352 dolarlık teklifiyle ABD'nin en ucuz araçlarından biri olurken, Hyundai Ioniq 5 ve Volkswagen ID.4 modelleri sırasıyla 260 ve 264 dolarlık kampanyalarla öne çıktı. Honda'nın ilk elektrikli Prologue ise 200 dolarlık aylık kira seçeneğiyle dikkat çekti. Bazı bayilerde, devlet ve üretici teşvikleriyle fiyatlar 39 dolara kadar geriledi.

ABD'nin Hindistan'a uyguladığı tarifeler yüzde 25 oranında bile pek çok Hintli halı şirketini zora sokarken, iki katına çıktığında iflas riskiyle karşı karşıya bırakacak.

ABD Başkanı Trump Beyaz Saray'da Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski ve Avrupalı liderlerle bir araya geldi. ABD medyasına yansıyan haberlere göre görüşme yaklaşık 1 saat 40 dakika sürdü. İtalya Başbakanı Giorgia Meloni, Almanya Başbakanı Friedrich Merz, Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, İngiltere Başbakanı Keir Starmer, Finlandiya Cumhurbaşkanı Alexander Stubb ve NATO Genel Sekreteri Mark Rutte de Beyaz Saray'da ağırlanan liderler arasında yer aldı. Liderlerle toplantıya geçmeden önce basına açıklamalarda bulunan Trump, Zelenski ile yaptıkları toplantıda birçok konuyu ele aldıklarını, ayrıca Putin ile de doğrudan görüştüğünü ve Avrupalı liderlerle yapılacak toplantının hemen ardından da Putin'i yine arayacağını söyledi.

Almanya Başbakanı Merz, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenski ile Rusya Devlet Başkanı Putin'in bir araya geleceği zirvenin 2 hafta içinde yapılacağını bildirdi.

Şirket Haberleri

Emlak Konut GYO (EKGYO, Pozitif): Emlak Konut GYO 2Ç25'te, beklentimiz olan 4,23 mlr TL'nin üzerinde 5,28 mlr TL net kar açıkladı (2Ç24: 394,3 mn TL). Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve net parasal pozisyon kazancının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi net kardaki sapmada etkili oldu. Emlak Konut GYO geçen yıl aynı dönemdeki 1,70 mlr TL'lik net parasal kayıp karşısında, 2Ç25'te 523 mn TL net parasal kazanç kaydetti. Emlak Konut GYO'nun, 2Ç25'te net satış gelirleri beklentimiz olan 21,46 mlr TL'nin %10,7 üzerinde, yıllık bazda %258 artışla 23,76 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin kırılımına baktığımızda, gelir paylaşımı yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 6,80 mlr TL, konut ve ticari ünite satış gelirlerinden 13,34 mlr TL, müşavirlik gelirlerinden 1,84 mlr TL'lik gelir kaydedildi. Operasyonel karlılık tarafında ise Emlak Konut GYO 2Ç25'te kurum beklentimiz olan 5,42 mlr TL'nin %25,4 üzerinde 6,80 mlr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 10,5 puan artarak %28,6 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimizin 3,3 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıkta, ciro performansının tahminimizin üzerinde gerçekleşmesine ek olarak, brüt kar majındaki iyileşme ve etkin operasyonel gider yönetimi etkili oldu. Faaliyet giderlerinin/satışlara oranı 2Ç25'te yıllık bazda 9,5 puan gerileyerek, %4,7 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, net borç bir önceki çeyrekte kaydedilen 8,51 mlr TL'den, 13,90 mlr TL seviyesine yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise ilk çeyrek sonundaki 0,98x seviyesinden, 1,01x seviyesine hafif yükseldi. Özetle; her anlamda beklentimizin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EKGYO	F/K	3,6
Cari Fiyat (TL)	19,12	FD/FAVÖK	6,3
52H En Yüksek (TL)	21,70	FD/Satışlar	1,2
52H En Düşük (TL)	9,05	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	72.656,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.783,8	S1H	-3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	-7,3%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	20,8%
Temettü Verimi	2,1%	S1Y	61,1%
3A Hacim (mn TL)	3.559,7	YB	33,0%

Pegasus Hava Taşımacılığı (PGSUS, Pozitif): Pegasus'un toplam misafir sayısı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10,7 artışla 3,93 milyona yükseldi. İç hatlar misafir sayısı yıllık %10,1 artışla 1,42 milyon olurken, dış hatlar misafir sayısı yıllık %11,5 artışla 2,52 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı Temmuz'da yıllık 1,0 puan düşüşle %88,0'a geriledi. Aynı dönemde kapasite yıllık %13,3 artışla 7,24 mlr AKK'ye yükseldi. Yolcu ve kapasitede çift haneli büyümenin etkisiyle Temmuz ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	PGSUS	F/K	8,4
Cari Fiyat (TL)	256,50	FD/FAVÖK	7,7
52H En Yüksek (TL)	287,25	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	207,30	PD/DD	1,3
Piyasa Değeri (mn TL)	128.250,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.148,7	S1H	-5,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	43%	S1A	-6,9%
Endeks Payı (BIST100)	1,7%	S3A	-10,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	6,3%
3A Hacim (mn TL)	2.852,7	YB	9,2%

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

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşterisi arasında arazi tipi güneş enerjisi santrali kurulumu gerçekleştirmek amacıyla KDV Hariç 4.235.127,36 USD tutarında sözleşme imzalandı. Projenin 2025 yılının son çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	45,5
Cari Fiyat (TL)	18,18	FD/FAVÖK	11,7
52H En Yüksek (TL)	28,48	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	13,31	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	18.180,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	446,3	S1H	1,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	1,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-6,2%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-38,6%
3A Hacim (mn TL)	172,4	YB	-24,8%

Katılmevim (KTLEV, Negatif): Şirket tahsisli sermaye artırımından vazgeçtiğini, 2.070 mn TL olan çıkarılmış sermayesinin; tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle %300 oranında, 6.210 mn TL artırılarak 8.280 mn TL'ye çıkarılmasına karar verdi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KTLEV	F/K	4,0
Cari Fiyat (TL)	8,15	FD/FAVÖK	1,1
52H En Yüksek (TL)	10,45	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	3,69	PD/DD	3,0
Piyasa Değeri (mn TL)	16.870,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	414,2	S1H	-12,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	55%	S1A	-8,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-13,9%
Temettü Verimi	1,0%	S1Y	80,0%
3A Hacim (mn TL)	898,7	YB	70,1%

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!

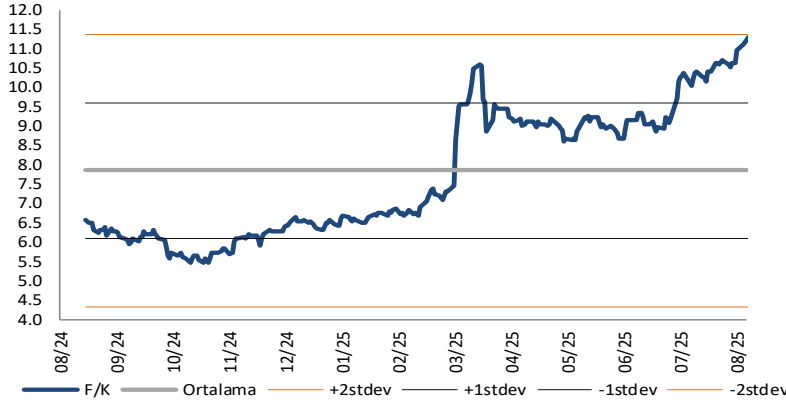
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

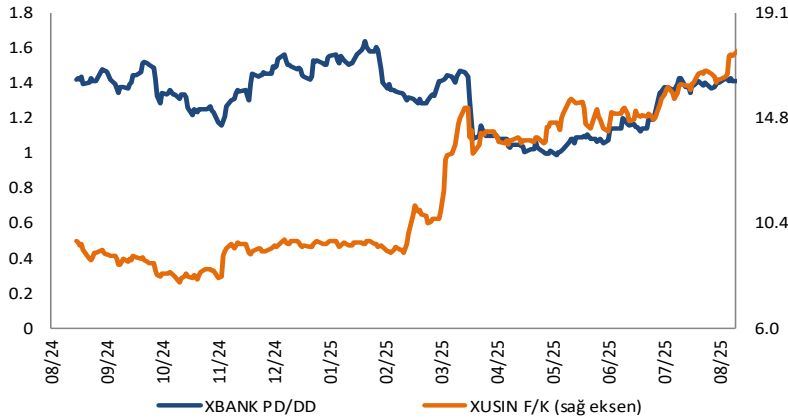


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.22x	
Minimum	8.66x	5.45x
Maksimum	11.36x	11.36x
Ortalama	9.94x	7.85x
Minimuma Uzaklık	2.56x	5.78x
Maksimuma Uzaklık	-0.14x	-0.14x
Performans	23.5%	70.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.1 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.37x	
Minimum	1.05x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.27x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.32x	0.38x
Maksimuma Uzaklık	-0.06x	-0.27x
Performans	29.8%	-1.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.8 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



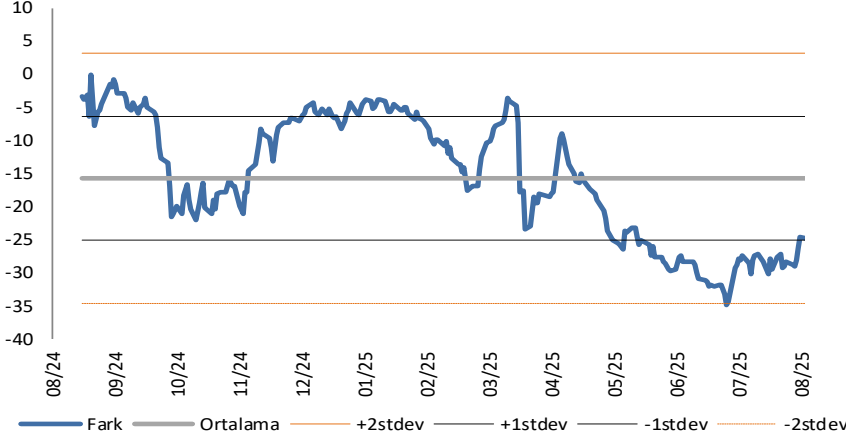
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.26x	
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	17.58x	17.58x
Ortalama	15.73x	11.86x
Minimuma Uzaklık	3.07x	9.33x
Maksimuma Uzaklık	-0.32x	-0.32x
Performans	6.3%	70.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %9; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

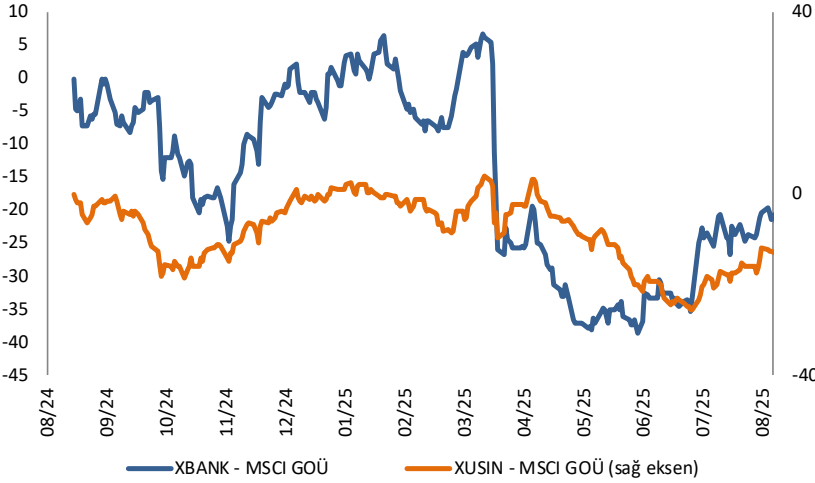
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-26.02	-26.02
Minimum	-34.9	-34.9
Maksimum	-24.7	0.0
Ortalama	-28.6	-15.7
Minimuma Uzaklık	8.9	8.9
Maksimuma Uzaklık	-1.4	-26.0
Performans	9.0%	15.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.3 puan yakınız.

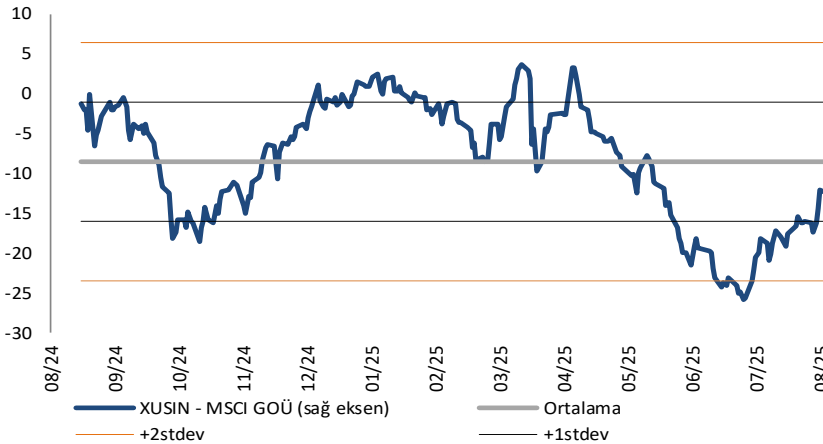
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-25.6	-25.6
Minimum	-38.5	-38.5
Maksimum	-19.5	6.7
Ortalama	-28.1	-14.9
Minimuma Uzaklık	13.0	13.0
Maksimuma Uzaklık	-6.1	-32.3
Performans	5.5%	16.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 2.5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.6 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-10.8	-10.8
Minimum	-25.7	-25.7
Maksimum	-10.8	3.8
Ortalama	-18.1	-8.5
Minimuma Uzaklık	14.9	14.9
Maksimuma Uzaklık	0.0	-14.5
Performans	10.8%	15.0%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 2.3 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
18 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	0,2%	0,6%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	32,8%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Haziran	-	16,2
18 Ağustos	15:30	ABD	New York Fed Hizmet İşletme Faaliyeti	Ağustos	-	-9,3
18 Ağustos	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ağustos	34	33
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Haziran	-	32,3
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1,29 mn	1,32 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-2,4%	4,6%
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Temmuz	1,39 mn	1,39 mn
19 Ağustos	12:00	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü, Aylık)	Temmuz	-0,2%	-0,1%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	215,0	152,1
20 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Düzeltilmiş, Milyar Yen)	Temmuz	-81,4	-235,5
20 Ağustos	02:50	Japonya	İhracattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-2,1%	-0,5%
20 Ağustos	02:50	Japonya	İthalattaki Değişim (Yıllık)	Temmuz	-10,0%	0,3%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Haziran	-0,6%	-0,6%
20 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Haziran	4,6%	4,4%
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,0%	3,0%
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Gösterge Kredi Oranı	20 Ağustos	3,5%	3,5%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Aylık)	Temmuz	-	0,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,0%
20 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Final, Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
20 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	15 Ağustos	-	10,9%
20 Ağustos	18:00	ABD	FED Üyesi Wallers'in Konuşması	-	-	-
20 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	30 Temmuz	-	-
20 Ağustos	22:00	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
21 Ağustos	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Temmuz	-	48,9
21 Ağustos	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Temmuz	-	53,6
21 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Final, Yıllık)	Temmuz	-	3,6%
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	83,5
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	51,0
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Aylık)	Haziran	-	-1,7%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İnşaat Faaliyeti (Yıllık)	Haziran	-	2,9%
21 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16 Ağustos	-	224k
21 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	9 Ağustos	-	1,95 mn
21 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü	Ağustos	8,0	15,9
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	49,8
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	55,7
21 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	-0,1%	-0,3%
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Adet)	Temmuz	3,90 mn	3,93 mn
21 Ağustos	17:00	ABD	2. El Konut Fiyatları (Aylık)	Temmuz	-0,8%	-2,7%
21 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-	-14,7%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,1%	3,3%
22 Ağustos	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	3,3%
22 Ağustos	03:00	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	-	-	-
22 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	-1,5%
22 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	-	-	-

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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@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 Bankacılık	mucahidy@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Görkem Alper ÖREN	Uzman Yardımcısı Piyasalar ve Strateji	GOren@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 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 içermeyiştir. 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.