

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, beklentilerin altında kalan Eylül ayı enflasyon verisinin, Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerini güçlendirmesiyle pozitif seyriz izledi

Haftanın son işlem gününde piyasalarda ne oldu ?

Cuma günü ABD piyasaları, beklentilerin altında kalan Eylül ayı enflasyon verisinin, Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerini güçlendirmesiyle pozitif seyriz izledi. Manşet TÜFE verisi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3 artışlar kaydetti. Çekirdek veri de aylık bazda %0,2 artışla yıllık bazda %3'e yükseldi. Beklentinin altında gerçekleşen veri, ABD'de fiyat baskılarının üç ayın en düşük artışını kaydettiğini gösterdi. Hizmet enflasyonu ise yıllık bazda %3,18 artış ile %3 seviyesinin üzerindeki seyrini üçüncü aya taşıdı. Kalem bazında, ikinciel otomobillerde fiyat düşüşleri, giyim ve ev eşyalarında ise tarifelerin etkisiyle artışlar görüldü. Hizmet fiyatları %0,2 yükselirken, konut kirası bileşeni yalnızca %0,1 arttı. Gıda fiyatları ılımlı seyrederken, benzin fiyatları yükseldi ve araç sigortası maliyetleri geriledi. Ayrıca, faiz indirimlerinin ekonomik aktiviteyi destekleyeceği beklentisi, JPMorgan gibi önde gelen bankaların da dahil olduğu finans sektörü hisselerinde gün boyu güçlü bir yükseliş eğilimi yarattı.

Geçtiğimiz Cuma günü, ABD Başkanı Trump, Ontario'da yayımlanan Ronald Reagan temalı bir reklamı gerekçe göstererek Kanada ile ticaret görüşmelerini askıya aldığını açıkladı. Ancak, beklentilerin altında gerçekleşen TÜFE verisinin piyasalar tarafından olumlu fiyatlanması, bu gelişmenin etkisini büyük ölçüde sınırladı.

Beklentilerin altında kalan veri sonrasında Ekim ayı FOMC toplantısına ilişkin 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi FedWatch Tool'a göre %99,6 olarak fiyatlanıyor. Aralık toplantısı için de 25 baz puanlık ek indirim olasılığı yükseldi. Tahvil faizleri cephesinde de 2 yıllıklar %3,43, 10 yıllıklar da %3,96'ya kadar geriledikten sonra sırasıyla %3,48 ve %4 seviyelerinde dengelendi.

Şirketler tarafında, Ford, üçüncü çeyrekte beklentileri aşan 45 sent hisse başı kâr ve 47,19 milyar dolarlık gelir açıklamasının ardından %10,7 yükseldi. Alphabet, yapay zekâ şirketi Anthropic ile milyarlarca dolarlık bulut iş birliğini duyurdu; hisse %2,5 arttı. IBM ve AMD hisseleri sırasıyla %7 ve %6,6 yükseldi; IBM'in AMD çiplerinde kuantum hata düzeltme algoritmasını başarıyla çalıştırması bu artışı destekledi. JP Morgan'ın "overweight" tavsiyesi sonrası Coinbase hissesi %3 prim yaptı; diğer kripto hisseleri de %2 - 4 arası yükseldi. Procter & Gamble, güçlü bilanço açıklayarak (1,99 dolar hisse başına kazanç, 22,39 milyar dolar gelir) hisse değerini %2'nin üzerinde artırdı.

Dow Jones endeksi %1,01 artışla 47.207,12 seviyesine yükselirken, S&P 500 endeksi %0,79 değer kazancıyla 6.791,69 seviyesinden kapandı. Nasdaq endeksi de %1,15 yükselişle 23.204,87 puandan günü tamamladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında da pozitif seyrin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Fed'in faiz indirimine gideceğine dair artan beklentiler ve Washington ile Pekin arasındaki ticaret geriliminin azaldığına yönelik sinyaller yükselişte etkili oluyor. Başkan Trump Pazar günü, Çin ile bir anlaşmaya varılabileceğine yönelik açıklamalarda bulundu. Pazar günü ABD'li ve Çin'li ekonomistler, Trump-Xi buluşmasından önce ön görüşme gerçekleştirdi. Bu görüşmenin ardından ABD Hazine Bakanı Bessent açıklamasında, liderlerin Perşembe günü görüşebileceği çok başarılı bir çerçeveye sahip olduğuna dair görüşlerine yer verdi. Öte yandan Japonya tarafında, mali açıdan daha ılımlı politikalara yönelmesi beklenen Senae Takaichi'nin Japonya'nın toparlanmasını sürdürmek için ek teşvikler getireceğine yönelik pozitif fiyatlamalar devam ediyor. Bu gelişmelerle birlikte Nikkei endeksi ilk kez 50.000 seviyesini aştı.

ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyriz hakim.

Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve Dallas Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. Dayanıklı mal siparişleri Eylül ayı manşet verisinin aylık bazda %0,1 düşüş kaydetmesi bekleniyor. Dallas Fed imalat aktivitesi verisine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor. Hatırlanacağı üzere, Eylül ayı verisi aylık bazda 6,9 puan düşüşle -8,7 seviyesine gerilemişti. Euro Bölgesi'nde ise 1 ve 3 yıllık enflasyon tahminleri açıklanacak. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayında beklentiler sırasıyla %2,8 ve %2,5 seviyelerinde şekillenmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Richmond Fed İmalat Endeksi, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve Dallas Fed Hizmet Endeksi verileri takip edilecek. İmalat endeksi Ekim ayı verisine yönelik piyasa beklentisi aylık bazda 7 puan artışla, aylık -10 seviyesinde gerçekleşmesi yönünde. Tüketici güven endeksinin ise aylık bazda 0,8 puan azalarak 93,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Son olarak Dallas Fed Hizmet Endeksi'nin Ekim ayı verisine yönelik piyasa beklentisi aylık bazda 0,9 puan artış sağlanarak 7,8 puan olarak gerçekleşmesi yönünde fiyatlanıyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,207.1	▲ 1.01%	▲ 2.20%	▲ 3.27%	▲ 10.96%
Nasdaq	23,204.9	▲ 1.15%	▲ 2.31%	▲ 6.06%	▲ 20.17%
S&P 500 Vadeli*	6,882.0	▲ 0.83%	▲ 2.55%	▲ 5.39%	▲ 15.89%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,239.9	▲ 0.13%	▲ 1.72%	▲ 2.20%	▲ 21.75%
FTSE 100	9,645.6	▲ 0.70%	▲ 3.11%	▲ 4.36%	▲ 18.02%
MSCI Europe	2,546.9	▲ 0.29%	▲ 1.16%	▲ 3.24%	▲ 27.16%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,993.0	▲ 1.08%	▲ 3.99%	▲ 4.88%	▲ 19.13%
Kospi	4,031.8	▲ 2.29%	▲ 7.55%	▲ 23.67%	▲ 68.03%
Hong Kong*	26,402.0	▲ 0.92%	▲ 4.57%	▲ 1.79%	▲ 31.62%
S&P BSE Sensex - Hindistan	84,761.9	▲ 0.65%	▲ 0.96%	▲ 4.51%	▲ 8.48%
IDX Composite - Endonezya	8,028.3	▼ -2.94%	▲ 1.42%	▲ 5.24%	▲ 13.40%
TAIEX - Tayvan	28,080.7	▲ 1.99%	▲ 2.85%	▲ 12.98%	▲ 21.90%
MSCI GOU Asya	772.1	▲ 0.70%	▲ 2.27%	▲ 7.69%	▲ 29.33%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,941.8	▲ 3.14%	▲ 7.18%	▲ 4.35%	▲ 11.30%
WIG - Polonya	111,427.8	▼ -0.13%	▲ 3.40%	▲ 4.49%	▲ 40.02%
Prag SE - Prag	2,353.9	▲ 0.74%	▲ 0.57%	▲ 3.20%	▲ 33.73%
S&P/BMV IPC - Meksika	61,145.5	▼ -0.60%	▼ -0.97%	▲ 0.77%	▲ 23.49%
Merval - Arjantin	2,076,859	▲ 1.04%	▲ 4.39%	▲ 20.16%	▼ -18.03%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,199.1	▲ 0.63%	▼ -0.37%	▲ 2.08%	▲ 33.58%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,611.7	▲ 0.22%	▼ -0.73%	▲ 10.28%	▼ -3.53%
FTSE/JSE All - Endonezya	110,443.7	▼ -0.27%	▼ -0.26%	▲ 6.99%	▲ 31.33%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,066.2	▲ 0.83%	▲ 1.24%	▲ 1.82%	▲ 17.59%

*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 cephede hakim olan iyimserliğe karşın endeksin güne satıcıları başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Haftanın son işlem gününde piyasalarda ne oldu ?

Geçtiğimiz Cuma günü BIST 100 endeksi güne %0,86 artışla 10.699,82 puandan başladı. Sabah saatlerinde 10.774,25 - 10.662,28 bandında dalgalandıktan sonra, yoğunlaşan alımlarla endeks 11.158,05 seviyesine kadar yükseldi. Bu seviyeden gelen ılımlı realizasyonlarla endeks %3,1 yükselişle 10.941,79 seviyesinden günü tamamladı. Bankacılık endeksi %5,3 yükselirken, sanayi endeksi %2,8 değer kazandı. Günlük işlem hacmi 260,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephede hakim olan iyimserliğe karşın endeksin güne satıcıları başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve işsizlik verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere reel sektör güven endeksi Eylül ayında aylık bazda 0,4 puan düşüşle 100,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Kapasite kullanım oranı Eylül ayı verisi aylık bazda 0,5 puan artışla %74 seviyesine yükselmişti. İşsizlik oranı da Ağustos ayında 0,4 puan artarak %8,5 seviyesine yükselmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Perşembe günü ekonomik güven endeksi verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Eylül ayı verisi aylık bazda 0,1 puan artışla 98 seviyesinde gerçekleşmişti. Cuma günü turizm gelirleri ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 2Ç25 döneminde yıllık bazda %8,4 artarak 16,28 mlr dolar seviyesine yükselmişti. Dış ticaret açığı da Ağustos ayında 4,21 mlr dolar açık olarak gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,941.8	14,847.1	14,135.3
Günlük Değ.	▲ 3.14%	▲ 5.37%	▲ 2.83%
Haftalık Değ.	▲ 7.18%	▲ 12.53%	▲ 5.85%
Yıllık Değ.	▲ 11.30%	▲ 2.01%	▲ 8.28%
Hacim (milyar TL)	260.1	83.6	80.0
Günlük Değ.	▲ 70.07%	▲ 129.59%	▲ 29.40%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	133.4	27.6	64.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 95.00%	▲ 202.34%	▲ 24.91%

*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	41.9374	41.9999	▲ 0.15%
€/€	1.1631	1.1622	▼ -0.08%
\$/¥	152.76	153.23	▲ 0.31%
Altın	4,120.8	4,081.24	▼ -0.96%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	24/10/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	145.3	● -6.25%	● -4.58%	● -1.1%	● -3.6%
Türkiye 5 Yıllık	252.6	● -5.61%	● -5.35%	● -3.1%	● -7.2%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● 0.24%	● -3.7%	● -19.4%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Eylül ayı TÜFE aylık bazda %0,3, yıllık bazda %3 ve Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2, yıllık bazda %3 ile beklentilerin altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında sınırlı satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %3,99, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise 5 bp artışla %2,62 seviyesinde işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 14 bp artışla 253 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 10 bp azalışla %6,57 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,804 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1631'e yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 41,95 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 18 bp azalışla %40,23, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp azalışla %31,68 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 31,3 milyar TL'ye yükseldi.

BİST Repo Pazarı'nda gecelik ortalama faiz oranı %39,19 - %40,25 bandında oluşurken, ortalama haftalık işlem hacmi 884,1 milyar TL'ye geriledi.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,57	-0,10	-0,19	-0,88
ABD	▲ 3,99	0,00	-0,02	-0,58
İngiltere	▼ 4,43	0,00	-0,10	-0,14
Almanya	▲ 2,62	0,05	0,04	0,26
Fransa	▲ 3,43	0,05	0,07	0,23
İspanya	▲ 3,16	0,04	0,05	0,09
İtalya	▲ 3,42	0,04	0,04	-0,11

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▼ 41,95	-0,07	0,12	18,71
G. Afrika Randı	▼ 17,27	-0,30	-0,50	-8,40
Rus Rublesi	▼ 80,57	-0,84	-0,74	-23,81
Meksika Pesosu	▼ 18,37	-0,12	0,09	-11,75
Kore Wonu	▲ 1.438	0,07	1,12	-2,66
Hindistan Rupee	▲ 87,79	0,03	-0,21	2,61
Endonezya Rupiah	▼ 16.590	-0,15	0,09	3,11
Macar Forinti	▼ 334,37	-0,42	0,17	-15,85
Brezilya Reali	▼ 5,37	-0,16	-0,63	-13,10

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	39,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	38 / 42,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	39,50
TLREF	39,19
TCMB Toplantı Tarihi	11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

BES'in fon büyüklüğü 2 trilyon liraya yaklaştı. Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) ve Otomatik Katılım Sistemi'ndeki (OKS) fonların toplam büyüklüğü 1 trilyon 966 milyar lirayı aşarak 2 trilyon lira sınırına yaklaştı. Katılımcı sayısı 17,7 milyonu geçerken, BES'ten emekli olanların sayısı 400 bini aştı.

Türkiye 5G hizmetiyle yaygın şekilde tanışmaya hazırlanırken, mobil operatörlerle entegre uydu tabanlı çalışmalarla servislerin kapsamı genişletilecek, esnekliği artırılacak. Milli uydularla uydu tabanlı IoT hizmeti sunan Plan-S, 5G NB-IoT teknolojisini hizmetlerine dahil ederek, en uzak bölgelerdeki IoT cihazlarını bile Yakın Dünya Yörüngesi (LEO) uyduları üzerinden kapsayacak. Bu sayede mobil operatörlerle entegre biçimde servislerin kapsamı dünyaya yayılacak. Gelecek yıl yörüngeye fırlatılacak yeni nesil Connecta IoT uydular, 5G NB-IoT teknolojisiyle donatılacak. Bu teknoloji, mevcut LoRa tabanlı IoT servislere güç katarak mobil ekosisteme genişleme ve esnek imkanı sağlayacak. Plan-S böylece 5G NB-IoT ve LoRa teknolojilerini aynı anda sunan dünyadaki ilk ve tek uydu operatörü olacak.

Türk tekstil sektörü yılın 9 ayında 7 milyar 48 milyon 186 bin dolarlık ihracat gerçekleştirdi. Güneydoğu Anadolu İhracatçı Birlikleri verilerinden derlenen bilgilere göre, tekstil üreticileri, 2025'in Ocak-Eylül döneminde 199 ülke ve serbest bölgeye 1 milyon 866 bin 922 ton ürün gönderdi. Bu ihracat karşılığında 7 milyar 48 milyon 186 bin dolarlık gelir elde eden sektör, geçen yılın aynı döneminde yaptığı 7 milyar 15 milyon 673 bin dolarlık ihracatını %0,5 artırdı. En fazla ihracat 2 milyar 672 milyon 921 bin dolarla Avrupa Birliği ülkelerine yapıldı. Afrika ülkelerine yapılan ihracat, geçen yılın aynı dönemine göre %16,5 artışla 1 milyar 86 milyon 721 bin dolara ulaştı ve 9 aylık dönemde ihracatın en çok artırıldığı ülke grubu oldu.

TARSİM üreticilere bu yıl 27 milyar lira hasar ödemesi yaptı. Tarım ve Orman Bakan Yardımcısı ve Tarım Sigortaları Havuzu-TARSİM Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Bağcı, bu yıl sigortalı üretici ve yetiştiricilerden tüm tarım sigortası branşlarında 500 binden fazla hasar ihbarı aldıklarını belirtti.

Yurt Dışı Haberler

Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verileri genel olarak beklentileri aştı. İmalat PMI Ekim ayı öncü verisi aylık bazda 0,2 puan artışla 50 seviyesine yükselirken, hizmet verisi 1,3 puan artışla 52,6'ya yükseldi. Verideki genel görünüm imalat-hizmet ayrışmasının hizmetler lehine gelişim göstermeye devam ettiğine işaret etti. Hizmet sektöründeki ayrışmada yaz aylarında ABD ile AB arasında varılan ticaret anlaşmasının ardından belirsizliğin azalmasının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Ayrıca, verilerin, çıktı fiyatlarının son yedi ayın en hızlı artışını kaydettiğini, ancak hizmet sektöründeki fiyat baskılarının genel olarak ılımlı seyrettiğini gösterdiğini belirtmek isteriz.

Çin'in sanayi kârları Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre %21,6 artış gösterdi. Pekin yönetiminin fiyat savaşlarını dizginlemeye yönelik politikaları, ABD ile yaşanan ticaret gerilimlerine rağmen üreticiler üzerindeki baskıyı hafifletmeye yardımcı oldu. Ağustos ayında yıllık bazda %20,4'lük artışla başlayan güçlü toparlanma eğilimi, eylül ayında hız kazandı ve Kasım 2023'ten bu yana görülen en büyük artış olarak kayıtlara geçti. Resmî verilere göre, yılın ilk dokuz ayında büyük sanayi işletmelerinin toplam kârı %3,2 arttı. Bu oran, Ocak-Ağustos dönemindeki %0,9'luk artışın üzerinde gerçekleşerek ekonomik toparlanmanın güçlendiğine işaret etti.

AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, nadir toprak elementlerinde Çin'e olan bağımlılığı azaltmak amacıyla hazırlanan RESourceEU planıyla Avrupa'nın stratejik hammadde tedarikini çeşitlendirmeyi hedeflediklerini söyledi. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Cumartesi günü yaptığı açıklamada Avrupa Birliği'nin (AB) Çin'in kritik hammaddelerine olan bağımlılığını azaltmak için yeni bir plan hazırladığını duyurdu. Von der Leyen, Pekin yönetimini nadir toprak elementleri ihracatına yönelik kısıtlamaları genişlettiği için eleştirdi. AB, uzun süredir temiz enerjiye geçiş, savunma sanayii ve elektrikli araç üretimi için gereken mineraller konusunda Çin'e olan bağımlılığını azaltmaya çalışıyor. Von der Leyen, AB'nin Avustralya, Kanada, Şili, Grönland, Kazakistan, Özbekistan ve Ukrayna gibi ülkelerle kritik hammadde ortaklıklarını hızlandıracığını söyledi. Planın, Avrupa'da satılan ürünlerde kullanılan bu hammaddelerin geri dönüştürülmesine yönelik daha fazla adımı da içereceğini belirtti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Fransa'nın kredi notunu AA3 seviyesinde korudu ancak görünümünü "durağan"dan "negatif"e düşürdü. Bu değişikliğin nedeni olarak, önümüzdeki yıllarda Fransa'nın borç ödeme kapasitesinin zayıflamaya devam etmesi gösterildi. Moody's, ülkedeki siyasi istikrarsızlığın, hükümetin yüksek bütçe açığı, artan borç yükü ve kalıcı hale gelen borçlanma maliyetleri gibi temel ekonomik sorunları çözme kabiliyetini tehlikeye attığını belirtti. Ayrıca, Fransa'daki siyasi parçalanmanın, daha önce kabul edilen yapısal reformların geri alınması riskini artırdığı vurgulandı. Son olarak, 2023 emeklilik reformunun uzun süre askıda kalmasının, ülkenin mali zorluklarını daha da ağırlaştıracağı ifade edildi.

Şirket Haberleri

Türk Altın İşletmeleri (KOZAL, Nötr): Koza Altın, 24 Ekim 2025 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında kâr dağıtım politikasını ve 2023–2024 dönemine ilişkin temettü planını yatırım öncelikleri çerçevesinde şekillendirdi. Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda, son iki yıla ait kârın dağıtılmaması yönündeki karar Genel Kurul'da oy çokluğuyla kabul edildi. Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) çerçevesinde 2023 yılı için 406 milyon TL, 2024 yılı için ise 603,9 milyon TL net dönem kârı elde edilirken, şirket Vergi Usul Kanunu (VUK) kayıtlarına göre 2023 yılında zarar açıklandı, 2024 yılında ise 2,56 milyar TL kâr kaydedildi. Buna karşın, Ağrı Mollakara ve Kayseri Kaşköy projelerinde devam eden yüksek hacimli yatırım harcamaları, bilanço yapısının güçlendirilmesi ve likidite yönetiminin etkinliğini artırma hedefleri doğrultusunda, ilgili yıllar için temettü dağıtılmaması uygun görüldü.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	32,1
Cari Fiyat (TL)	26,10	FD/FAVÖK	48,8
52H En Yüksek (TL)	30,08	FD/Satışlar	7,8
52H En Düşük (TL)	18,47	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	83.585,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.994,7	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	3,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	3,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	3,4%
3A Hacim (mn TL)	1.856,5	YB	4,3%

Arçelik (ARCLK, Sınırlı Negatif): Şirketin cirosu yılın üçüncü çeyreğinde piyasa beklentilerinin hafif altında yıllık %11,4 düşüşle 124.446 mn TL'ye geriledi. Brüt kar marjı maliyetlerin cirodan daha fazla düşmesiyle yıllık bazda 2,7 puan artışla %29,1'e yükseldi. Piyasa ortalama beklentisinin 8.788 mn TL olduğu FAVÖK 3Ç'de yıllık %38,7 artışla 8.577 mn TL, FAVÖK marjı ise 2,5 puan artışla %6,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde 9.536 mn TL olan net finansman gideri bu yıl 6.547 mn TL'ye geriledi. Şirket 3Ç'de 2.055 mn TL net zarar açıkladı. Ortalama piyasa beklentisi 1.050 mn TL, geçen yılın aynı döneminde ise net zarar 5.592 mn TL'de bulunuyordu. Arçelik 2025 beklentilerini revize etti. Buna göre şirket daha önce Türkiye'de yatay seyretmesini beklediği hasılatın yaklaşık %5 daralmasını, %15 büyümeye beklediği uluslararası hatılatın ise yaklaşık %5-10 aralığında gerçekleşmesini öngörüyor. FAVÖK marjı yaklaşık %6-6,5 (Önceki: %6,5), yatırımlar 250 mn euro (Önceki: ~300 mn euro) tahmin ediliyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ARCLK	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	111,40	FD/FAVÖK	9,8
52H En Yüksek (TL)	152,90	FD/Satışlar	0,6
52H En Düşük (TL)	103,10	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	75.276,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.796,4	S1H	-1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-12,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	-14,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-44,5%
3A Hacim (mn TL)	395,4	YB	-32,9%

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

Girişim Elektrik (GESAN, Pozitif): Şirketin daha önce yapmış olduğu açıklamada, Konya Büyükşehir Belediyesi tarafından gerçekleştirilen "Güneş Enerjisi Santrali (GES) Projesi Tasarımı, Tedariki ve Kurulumu" konulu ihaleye katıldığı, işin uhdesinde kaldığı ve sözleşme davetinin şirkete iletildiği paylaşılmıştı. IBRD (Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası) tarafından finanse edilen söz konusu proje kapsamında, Konya Büyükşehir Belediyesi ile şirket arasında sözleşme 24.10.2025 tarihinde imzalandı. Sözleşmenin baz bedeli vergiler hariç 29.555.127 USD'dir. İlgili proje kapsamında güneş enerjisi santrali kurulumunda kullanılacak taşıyıcı konstrüksiyon, trafo köşkleri (OG ve AG anahtarlama ürünleri + trafo) ve trafo merkezi şalt ürünleri ve fotovoltaiik paneller bağlı ortaklık Europower Enerji A.Ş. ve Peak PV Solar A.Ş.'den temin edilecek. Tüm bu ürünlerin temini için Europower Enerji ve Peak PV Solar'a yaklaşık 17,9 milyon USD'lik sipariş verilecek. Bu sözleşme ile birlikte, şirketin devam eden iş sözleşmelerinin (backlog) toplam tutarı 500 milyon USD'nin üzerine çıktı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	GESAN	F/K	19,3
Cari Fiyat (TL)	44,66	FD/FAVÖK	6,8
52H En Yüksek (TL)	56,80	FD/Satışlar	1,4
52H En Düşük (TL)	38,00	PD/DD	1,7
Piyasa Değeri (mn TL)	20.543,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	490,3	S1H	-2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	28%	S1A	-3,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-11,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-16,1%
3A Hacim (mn TL)	190,7	YB	-16,6%

Ral Yatırım Holding (RALYH, Sınırlı Pozitif): Şirket ve Tera Yatırım arasında şirketin %85 oranında bağlı ortaklığı Astral Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin Astral yurtiçinde ve yurtdışında yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesine yönelik olarak Tera Yatırım'ın Astral'e ortak olması ve taraflar arasında stratejik iş birliği tesis edilmesi amacıyla bir İş Birliği Niyet Protokolü imzalandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	RALYH	F/K	42,6
Cari Fiyat (TL)	195,00	FD/FAVÖK	128,0
52H En Yüksek (TL)	196,40	FD/Satışlar	14,9
52H En Düşük (TL)	46,01	PD/DD	13,8
Piyasa Değeri (mn TL)	64.935,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.549,6	S1H	2,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	37%	S1A	34,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	61,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	299,3%
3A Hacim (mn TL)	223,5	YB	238,7%

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)

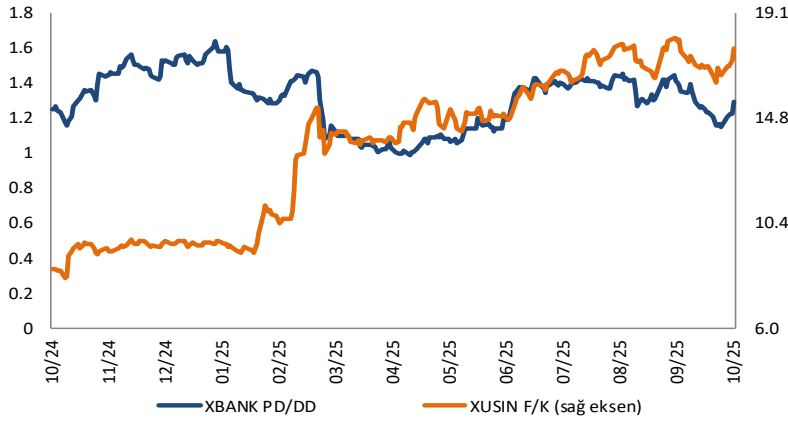


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.02x	
Minimum	10.41x	5.67x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.08x	8.81x
Minimuma Uzaklık	0.62x	5.35x
Maksimuma Uzaklık	-0.59x	-0.59x
Performans	2.8%	88.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %20.1 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.29x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.34x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.14x	0.30x
Maksimuma Uzaklık	-0.16x	-0.34x
Performans	-12.6%	-2.7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



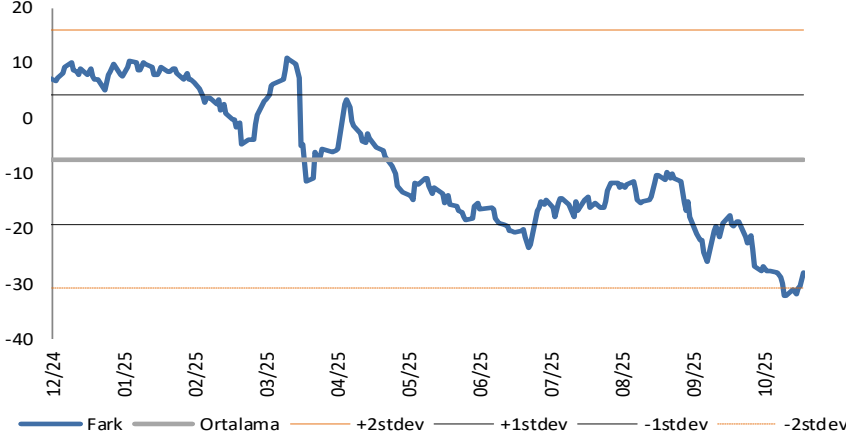
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.65x	
Minimum	16.21x	8.10x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.17x	13.49x
Minimuma Uzaklık	1.43x	9.54x
Maksimuma Uzaklık	-0.46x	-0.46x
Performans	1.1%	100.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %3; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

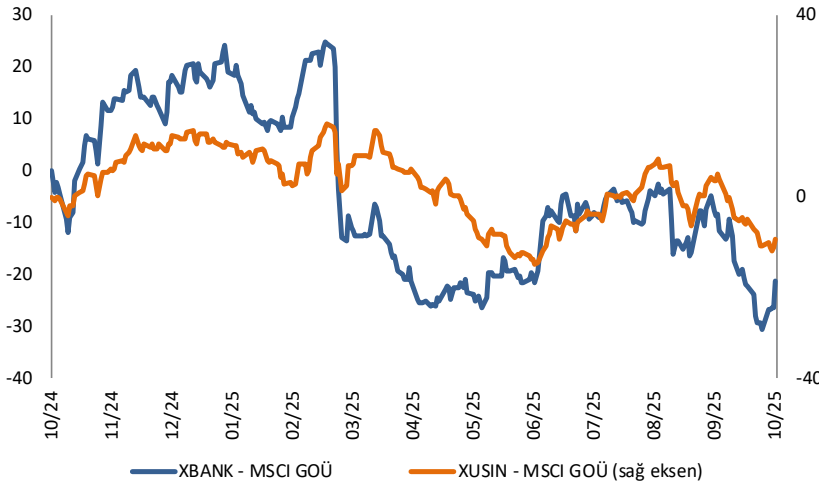
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-28.03
Minimum	-32.1	-32.1
Maksimum	-9.7	11.0
Ortalama	-19.4	-7.4
Minimuma Uzaklık	4.1	4.1
Maksimuma Uzaklık	-18.3	-39.0
Performans	10.3%	21.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.6 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 20.6 puan yakınız.

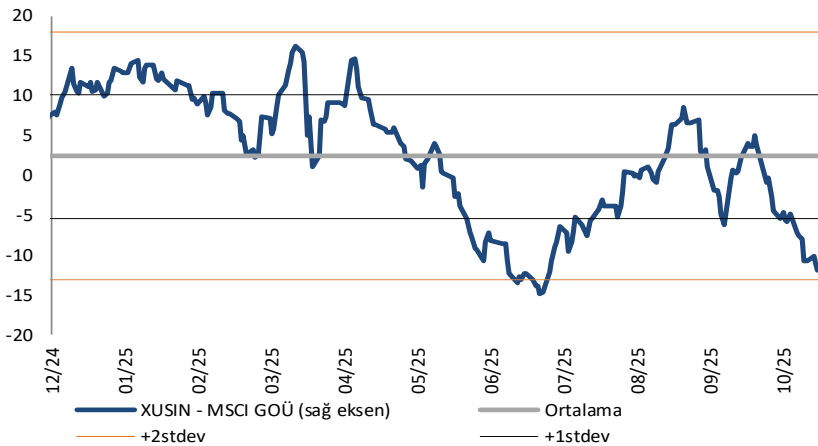
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-21.2
Minimum	-30.6	-30.6
Maksimum	-2.4	24.9
Ortalama	-12.5	-4.0
Minimuma Uzaklık	9.4	9.4
Maksimuma Uzaklık	-18.7	-46.1
Performans	2.8%	16.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-9.4
Minimum	-11.9	-14.8
Maksimum	8.5	16.2
Ortalama	-0.9	2.4
Minimuma Uzaklık	2.5	5.4
Maksimuma Uzaklık	-17.9	-25.6
Performans	8.1%	23.1%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.8 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
27 Ekim	02:50	Japonya	Hizmet ÜFE (Yıllık)	Eylül	-	2,7%
27 Ekim	04:30	Çin	Endüstriyel Kar (Yılbaşından Bu Güne Kadar, Yıllık)	Eylül	-	0,9%
27 Ekim	04:30	Çin	Endüstriyel Kar (Yıllık)	Eylül	-	20,4%
27 Ekim	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Ekim	-	100,2
27 Ekim	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	-	74,0%
27 Ekim	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	-	8,5%
27 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Eylül	-	2,8%
27 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık Enflasyon Beklentisi	Eylül	-	2,5%
27 Ekim	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Eylül	0,3%	-
27 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Eylül	0,2%	-
27 Ekim	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivitesi	Ekim	-	-8,7
28 Ekim	-	Türkiye	Cumhuriyet Bayramı Nedeniyle Öğleden Sonra Hisse Senedi ve Tahvil Piyasaları Kapalı	-	-	-
28 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Panetta'nın Konuşması	-	-	-
28 Ekim	15:55	ABD	Kırmızı Kitap (Yıllık)	-	-	5,0%
28 Ekim	16:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	-	-0,1%
28 Ekim	16:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	-17
28 Ekim	17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ekim	93,8	94,2
28 Ekim	17:00	ABD	Dallas Fed Hizmet Aktivitesi	Ekim	-	-5,6
29 Ekim	-	Türkiye	Cumhuriyet Bayramı Nedeniyle Hisse Senedi ve Tahvil Piyasaları Kapalı	-	-	-
29 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güveni	Ekim	35,5	35,3
29 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	24 Ekim	-	-0,3%
29 Ekim	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Eylül	-0,2%	-
29 Ekim	17:00	ABD	Askıda Konut Satışları (Aylık)	Eylül	-	4,0%
29 Ekim	21:00	ABD	FOMC Faiz Kararı	-	4,00%	4,25%
29 Ekim	21:30	ABD	FOMC Basın Toplantısı	-	-	-
30 Ekim	06:00	Japonya	BoJ Faiz Kararı	-	0,50%	0,50%
30 Ekim	09:30	Japonya	BoJ Governörü Ueda'nın Basın Açıklaması	-	-	-
30 Ekim	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	98,0
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Final)	Ekim	-	-14,2
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	96	95,5
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Güven Endeksi	Ekim	-10,1	-10,3
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik, Öncü)	3Ç	0,1%	0,1%
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık, Öncü)	3Ç	1,2%	1,5%
30 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Eylül	6,3%	6,3%
30 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	25 Ekim	-	-
30 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	18 Ekim	-	-
30 Ekim	15:30	ABD	Yıllıklandırılmış GSYH (Çeyreklik, Öncü)	3Ç	3,0%	3,8%
30 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Tüketim	3Ç	-	2,5%
30 Ekim	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (Öncü)	3Ç	-	2,1%
30 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek GSYH Fiyat Endeksi (Çeyreklik)	3Ç	-	2,6%
30 Ekim	16:15	Euro Bölgesi	AMB Faiz Kararı	-	2,15%	2,15%
30 Ekim	16:15	Euro Bölgesi	AMB Marjinal Borç Verme Faizi	-	2,4%	2,4%
30 Ekim	16:15	Euro Bölgesi	AMB Mevduat Faizi	-	2,0%	2,0%
30 Ekim	16:45	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	-	-	-
30 Ekim	20:15	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
31 Ekim	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Eylül	2,5%	2,6%
31 Ekim	02:30	Japonya	İş-Başvuru Oranı	Eylül	1,20	1,20
31 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Ekim	2,5%	2,5%
31 Ekim	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim	2,6%	2,5%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,8%	-0,9%
31 Ekim	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	0,9%	-0,9%
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Öncü)	Eylül	1,5%	-1,5%
31 Ekim	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Öncü)	Eylül	2,1%	-1,6%
31 Ekim	04:30	Çin	İmalat PMI	Ekim	49,6	49,8
31 Ekim	04:30	Çin	Hizmet PMI	Ekim	50,2	50,0
31 Ekim	08:00	Japonya	Konut Başlangıçları (Yıllık)	Eylül	-7,8%	-9,8%
31 Ekim	08:00	Japonya	Yıllıklandırılmış Konut Başlangıçları (Adet)	Eylül	0,74 mn	0,71 mn
31 Ekim	10:00	Türkiye	Ticaret Dengesi (mlr dolar)	Eylül	-	-4,21
31 Ekim	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Eylül	-	2,1%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Öncü)	Ekim	0,2%	0,1%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Öncü)	Ekim	2,1%	2,2%
31 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Öncü)	Ekim	2,3%	2,4%
31 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Eylül	0,4%	0,4%
31 Ekim	15:30	ABD	Kişisel Giderler	Eylül	0,4%	0,6%
31 Ekim	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	-	0,3%
31 Ekim	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-	2,7%
31 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Aylık)	Eylül	0,2%	0,2%
31 Ekim	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	Eylül	-	2,9%
31 Ekim	15:30	ABD	İstihdam Maliyeti Endeksi	3Ç	0,9%	0,9%
31 Ekim	15:30	ABD	MNI Chicago Fed İmalat PMI	Ekim	42,0	40,6
31 Ekim	16:30	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
31 Ekim	19:00	ABD	Fed Üyesi Hammack'ın 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
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, 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, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

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

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiIPalut@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 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.