

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Fed'in Eylül ayındaki faiz kararına yönelik ipuçları verecek olan kritik Temmuz ayı enflasyon raporu öncesinde satıcılı seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, Fed'in Eylül ayındaki faiz kararına yönelik ipuçları verecek olan kritik Temmuz ayı enflasyon raporu öncesinde satıcılı seyir izledi.

Tarifeler tarafında, ABD Başkanı Trump, Çin mallarına yönelik yüksek ABD tarifelerinin 90 gün daha yürürlükte kalmasını önleyen bir başkanlık kararnamesine imza attı. Karar, gümrük vergilerine ara verme süresinin dolmasına saatler kala alındı. Süre uzatılmamış olsaydı, ABD'nin Çin'e uyguladığı vergiler, iki ülke arasındaki gümrük savaşının en sert yaşandığı Nisan ayındaki seviyelere dönecekti.

Petrol fiyatları ise, tarifelerin ekonomilere olası olumsuz etkileri ve buna bağlı olarak, yakıt talebi düşüşü yönündeki endişelerin hafiflemesiyle yükseldi.

Şirketler cephesinde ise, ABD Başkanı Trump, geçen hafta istifa çağrısında bulunduğu Intel CEO'su Lip-Bu Tan ile bir araya geldi. Trump, görüşmeye ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ve Hazine Bakanı Scott Bessent'in de katıldığını, buluşmanın çok ilginç geçtiğini söyledi. Tan'ın kariyerini ve yükselişini inanılmaz bir hikaye olarak nitelendiren Trump, Tan'ın kabine üyeleriyle bir süre vakit geçireceğini ve gelecek hafta kendisine öneriler sunacağını belirtti.

Tahvil faizleri cephesinde ABD 2 yıllık tahvil faizi %3,77 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi %4,28 hafif yükseldi. VIX endeksi ise 15,15'den 16,25 seviyesine yükseldi. Son durumda Eylül ayı FOMC toplantısında faiz oranlarının indirilme ihtimalinin %84,4 oranında fiyatlandığını gözlemliyoruz. Ayrıca piyasalarda 25 baz puan ile yılın geri kalanında faiz indiriminin Ekim ayında gerçekleşeceğini yönelik beklenti baskınlığını koruyor.

Bu gelişmelerin ardından, S&P 500 endeksi günü %0,25 düşüşle 6.373,45 puandan, Dow Jones endeksi %0,45 düşüşle 44.975,09 puandan ve Nasdaq endeksi %0,30 düşüşle 21.385,40 puandan günü tamamladı.

Avrupa piyasaları ise ABD-Çin tarife ateşkesi konusundaki belirsizlik öncesinde İngiltere haricinde satıcılı seyir izledi.

Bu gelişmelerle birlikte, DAX %0,34, CAC40 %0,57, Euro Stoxx %0,30 oranında düşüş kaydederken, FTSE %0,37 oranında yükseldi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasaları, ABD-Çin tarife ateşkesinin 90 gün uzatılmasının desteğinde bu sabah alıcılı seyir izliyor. ABD Başkanı Donald Trump, sürenin dolmasına saatler kala ateşkesi uzatma kararını duyurdu.

Japonya tarafında, tarifelerin ertelenmesinin ardından Nikkei endeksi rekor seviyeye ulaştı.

Avustralya cephesinde de hisse senedi piyasaları, Merkez Bankası'nın faiz kararı öncesinde rekor seviyelerde alıcılı seyrediyor. Piyasa beklentileri, Avustralya Merkez Bankası'nın politika faizini %3,85'ten %3,60'a indirmesi yönünde bulunuyor.

ABD vadelilerinde bu sabah pozitif seyir hakim.

Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi'nde Ağustos ayına ilişkin ZEW Ekonomi Endeksinin açıklanması beklenirken, ABD'de Temmuz ayına ilişkin Tüketici Fiyat Endeksi açıklanacak. Piyasa beklentisine göre Temmuz ayı TÜFE verisi aylık %0,2, yıllık bazda ise %2,8 olarak açıklanması yönünde şekilleniyor. Çekirdek veri tarafında ise beklenti aylık bazda %0,3, yıllık bazda %3,0 seviyesinde bulunuyor.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın veri gündemi zayıf seyrederken Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Perşembe günü ise Euro Bölgesi'nde Haziran ayı sanayi üretim verileri ve 2. çeyreğe ilişkin öncü büyüme rakamlarının açıklanması bekleniyor. 2. çeyrek GSYİH verisinin çeyreklik piyasa beklentisi %0,1 olarak şekillenirken, yıllık bazda ise %1,4 büyüme kaydetmesi bekleniyor. ABD tarafında ise Temmuz ayına ilişkin ÜFE verilerini takip edeceğiz. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de perakende satışlar, Temmuz ayı sanayi üretim verilerini takip edeceğiz.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	43,975.1	▼ -0.45%	▲ 0.89%	▼ -1.51%	▲ 3.36%
Nasdaq	21,385.4	▼ -0.30%	▲ 3.56%	▲ 3.66%	▲ 10.74%
S&P 500 Vadeli*	6,396.5	▲ 0.00%	▲ 2.13%	▲ 1.19%	▲ 7.72%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,081.3	▼ -0.34%	▲ 2.80%	▼ -1.54%	▲ 20.96%
FTSE 100	9,129.7	▲ 0.37%	▲ 0.67%	▲ 1.72%	▲ 11.71%
MSCI Europe	2,407.1	▼ -0.56%	▲ 2.43%	▼ -2.01%	▲ 20.18%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,666.4	▲ 0.52%	▲ 2.99%	▲ 4.47%	▲ 9.39%
Kospi	3,198.6	▼ -0.25%	▲ 2.54%	▲ 0.48%	▲ 33.30%
Hong Kong*	24,917.9	▲ 0.04%	▲ 1.67%	▲ 3.70%	▲ 24.22%
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,572.9	▼ -0.04%	▼ -0.03%	▼ -3.15%	▲ 3.11%
IDX Composite - Endonezya	7,745.7	▲ 1.84%	▲ 2.76%	▲ 10.57%	▲ 9.40%
TAIEX - Tayvan	24,206.6	▲ 0.29%	▲ 3.30%	▲ 6.67%	▲ 5.09%
MSCI GOU Asya	691.6	▲ 0.32%	▲ 2.28%	▲ 1.94%	▲ 15.85%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,038.3	▲ 0.60%	▲ 2.71%	▲ 6.84%	▲ 12.29%
WIG - Polonya	110,092.8	▼ -0.74%	▲ 4.17%	▲ 4.93%	▲ 38.35%
Prag SE - Prag	2,287.4	▲ 0.09%	▲ 3.24%	▲ 4.80%	▲ 29.95%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,342.9	▲ 0.47%	▲ 2.54%	▲ 2.83%	▲ 17.83%
Merval - Arjantin	2,303,302	▲ 0.10%	▲ 1.07%	▲ 11.34%	▼ -9.09%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,935.6	▲ 0.27%	▼ -2.62%	▼ -3.94%	▲ 22.57%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,791.6	▼ -0.99%	▼ -1.18%	▼ -4.30%	▼ -10.34%
FTSE/JSE All - Endonezya	100,630.4	▼ -0.22%	▲ 2.95%	▲ 3.35%	▲ 19.66%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,153.3	▲ 0.08%	▲ 0.68%	▲ 5.55%	▲ 19.28%

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

Küresel piyasalardaki olumlu görünümün desteğinde, endeksin güne pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,63 artışla 11.041,31 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından 11.090,19 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden gelen kar realizasyonlarıyla gerileyerek günü %0,60 yükselişle 11.038,32 seviyesinden kapattı. Bankacılık endeksi %0,06 değer kaybederken, sanayi endeksi ise %0,52 yükselişle günü tamamladı. Günlük işlem hacmi 100,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki olumlu görünümün desteğinde, endeksin güne pozitif başlangıç yapacağını tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün, Haziran ayı Cari İşlemler Dengesi verisini ve Haziran ayı perakende satışlar verilerini takip edeceğiz.

Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde Perşembe günü ise TCMB Enflasyon Raporu açıklanacak. Haftanın son işlem gününde ise Temmuz ayı Bütçe Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi'nin açıklanması bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,038.3	16,175.8	14,080.6
Günlük Değ.	▲ 0.60%	▼ -0.06%	▲ 0.52%
Haftalık Değ.	▲ 0.60%	▼ -0.06%	▲ 0.52%
Yıllık Değ.	▲ 12.29%	▲ 11.14%	▲ 7.86%
Hacim (milyar TL)	100.3	13.7	58.8
Günlük Değ.	▼ -2.06%	▼ -0.42%	▼ -2.05%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	95.7	23.0	41.4
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 4.84%	▼ -40.54%	▲ 42.02%

*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	40.6958	40.7014	▲	0.01%
€/€	1.1592	1.1618	▲	0.22%
\$/¥	148.05	148.27	▲	0.15%
Altın	3,345.9	3,353.02	▲	0.21%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	11/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	168.8	● 1.22%	● 1.22%	● -5.2%	● 6.0%
Türkiye 5 Yıllık	276.8	● -0.30%	● -0.30%	● -3.9%	● -0.5%
Türkiye 10 Yıllık	120.4	● 2.04%	● 2.04%	● -10.0%	● -67.2%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, ABD enflasyon verisi öncesinde tahvil piyasaları temkinli seyir izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,27, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,69 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 1 bp azalışla 276 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %6,89 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98,458 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1619 seviyesinde geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,70 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 25 bp artışla %40,35'e yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 8 bp azalışla %31,21 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 11,9 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Temmuz 2027 vadeli Sabit Kuponlu tahvilin yeniden ihracından %40,39 ortalama yıllık bileşik faizle 80 milyar 502 milyon TL borçlandı. Bugün ise Haziran 2026 vadeli Hazine Bonosunun ilk ihracı ve Ağustos 2027 vadeli Kira Sertifikasının doğrudan satışını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 1 Ağustos ile biten haftada bir önceki haftaya göre 6,3 milyar TL artarak 564,5 milyar TL'ye yükseldi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 2,9 milyar TL ile bankalar olurken, en çok azaltan grup 938 milyon TL ile genel yönetim oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)				
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▼ 6,89	-0,05	-0,05	-0,56
ABD	▼ 4,27	-0,01	-0,01	-0,31
İngiltere	▼ 4,56	-0,04	-0,04	-0,01
Almanya	▲ 2,69	0,00	0,00	0,33
Fransa	▲ 3,35	0,01	0,01	0,16
İspanya	▲ 3,26	0,00	0,00	0,19
İtalya	▲ 3,51	0,00	0,00	-0,01

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri				
	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 40,70	0,12	0,21	15,18
G. Afrika Randı	▲ 17,76	0,11	-1,60	-5,78
Rus Rublesi	▼ 79,85	-0,19	-0,19	-24,49
Meksika Pesosu	▲ 18,62	0,30	-1,23	-10,56
Kore Wonu	▲ 1.391	0,20	0,20	-5,78
Hindistan Rupee	▲ 87,67	0,24	0,50	2,47
Endonezya Rupiah	▼ 16.265	-0,12	-1,33	1,09
Macar Forinti	▲ 340,11	0,25	-0,95	-14,41
Brezilya Reali	▲ 5,45	0,25	-1,70	-11,92

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

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	01.08.2025	25.07.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	564,533	558,222	6,311	439,392
Yatırım Fonları	228,448	227,632	816	163,298
Bankalar	105,426	102,428	2,998	104,215
Emeklilik Fonları	61,766	61,715	51	48,414
Hanehalkı	43,822	42,265	1,557	35,245
Sigorta Şirketleri	31,123	31,234	-111	23,922
Genel Yönetim	14,874	15,812	-938	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	30,970	30,722	249	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	33,904	31,445	2,459	12,861
Finansal Yardımcılar	7,913	7,907	6	7,208
Diğer Finansal Araçlar	4,955	5,714	-759	3,060
Kar Amacı Olmaya Kuruluşlar	1,333	1,348	-15	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği'nin (OSD) açıkladığı verilere göre, Temmuz 2025'te toplam üretim, geçen yılın aynı ayına kıyasla %10 artış gösterdi. Bu dönemde otomobil üretimi %1 artarken, ticari araç üretimi %31 yükseldi. Traktör üretimi ise %26 geriledi. Ocak–Temmuz 2025 döneminde toplam otomotiv üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %1 artışla 834 bin 838 adet oldu. Otomobil üretimi %4 düşerek 521 bin 447 adede gerilerken, traktör üretimiyle birlikte toplam üretim 853 bin 376 adet olarak gerçekleşti. İhracat tarafında ise yılın ilk yedi ayında, adet bazında geçen yılın aynı dönemine göre %9 artış kaydedildi ve toplam ihracat 630 bin 992 adet seviyesine ulaştı.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre, Haziran 2025'te sanayi üretim endeksi aylık bazda %0,7, yıllık bazda ise %8,3 artarak son 16 ayın en yüksek yıllık artışını kaydetti. Alt sektörler bazında, madencilik ve taş ocakçılığı endeksi %2,3, imalat sanayi endeksi %9,5 artış gösterirken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım endeksi %1,1 geriledi.

İnşaat maliyet endeksi, 2025 yılı Haziran ayında aylık bazda %1,37, yıllık bazda ise %23,58 artış kaydetti. Aylık bazda malzeme endeksi %2,35 yükselirken, işçilik endeksi %0,35 geriledi. Yıllık bazda ise malzeme endeksi %19,37, işçilik endeksi ise %31,99 artış gösterdi.

İnşaat Müteahhitleri Konfederasyonu (İMKON) Genel Başkanı Tahir Telliöğlu, belediyeler ile maliyenin gelir ihtiyacının anlaşılır olduğunu ancak bu ihtiyacın dengeli bir şekilde karşılanması gerektiğini ifade etti.

Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde gerçekleştirilen Kabine Toplantısı'nın ardından yaptığı açıklamada, özel sektörün görüşlerini dikkate alarak KOBİ tanımında değişikliğe gittiklerini belirtti. Sayın Erdoğan, enflasyonun 14 aydır aralıksız gerilediğini vurgularken, turizm gelirlerinde ise rekor artış yaşandığını ifade etti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Dörtyol–Hassa Otoyol ve Demir Yolu Projesi için yaklaşık 1,55 milyar euro tutarında dış finansman sağladı. Finansman anlaşmaları, Bakanlık ile Societe Generale yetkilileri arasında imzalandı. Krediendirme sürecine; İsveç İhracat Kredi Kuruluşu (EKN), İslam Kalkınma Bankası bünyesinde faaliyet gösteren İslam Yatırım Sigortası ve İhracat Kredisı Şirketi (ICIEC) garantisi altında çeşitli ticari bankalar katılım sağladı.

Yurt Dışı Haberler

Bank of America'nın 31 Temmuz–7 Ağustos tarihleri arasında 169 katılımcıyla gerçekleştirdiği ankete göre, fon yöneticilerinin rekor seviyede bir kısmı, Nisan ayındaki dip seviyelerden bu yana yaşanan güçlü yükselişin ardından ABD hisse senetlerini "çok pahalı" buluyor. Katılımcıların yaklaşık %91'i Amerikan hisse senetlerinin aşırı değerli olduğunu belirtirken, bu oran 2001'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı.

Rusya, 13 Ağustos'tan itibaren buğday, arpa ve mısır ihracatında gümrük vergilerini sıfırlayacak. Rusya Tarım Bakanlığı'nın hesaplamalarına göre, yeni oranlar 19 Ağustos'a kadar geçerli olacak. Mevcut durumda buğday ihracat vergisi ton başına 19,4 ruble, mısır ihracat vergisi ise 371,5 ruble seviyesinde bulunurken, arpa ihracat vergisi uzun süredir sıfır olarak uygulanıyor.

ABD Başkanı Donald Trump, çip üreticisi Nvidia ile Çin'e satılan "H20" çiplerinden elde edilen gelirin %15'inin ABD hükümetine ödenmesini öngören bir anlaşmaya varıldığını doğruladı. Trump, ayrıca şirketin en yeni çipinin daha az gelişmiş şekilde tasarlanması halinde, bu ürünün Çin'e satışına izin vermeye açık olabileceğini belirtti.

ABD Başkanı Donald Trump, 15 Ağustos'ta Alaska'da Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile yapacağı görüşmeden bir ateşkes çıkmasını umduğunu belirterek, "Putin'le görüşmemin iyi geçeceğini düşünüyorum, ama kötü de geçebilir" ifadelerini kullandı.

Batarya üreticisi Contemporary Ampere Technology Co. Ltd. (CATL), Çin'deki Jianxiawo lityum madeninin ruhsat uzatma izni alamaması nedeniyle faaliyetlerini durdurdu. Üretimin durmasının ardından lityum fiyatları ve ilgili hisseler yükselirken, bu gelişme Pekin'in diğer projeleri de askıya alabileceği yönündeki spekülasyonları artırdı.

ABD Başkanı Donald Trump, ekonomist E.J. Antoni'yi Çalışma İstatistikleri Bürosu (BLS) komiserliğine aday gösterdi. Truth Social hesabından açıklama yapan Trump, Antoni'yi "saygın bir ekonomist" olarak nitelendirdi ve adaylığını duyurmaktan memnuniyet duyduğunu belirtti. Trump, ABD ekonomisinin büyümeye devam ettiğini vurgulayarak, Antoni'nin yayımlanacak verilerin "dürüst ve doğru" olmasını sağlayacağına inandığını ifade etti.

Bank of America (BoFA), son istihdam raporunun ardından ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir sonraki FOMC toplantısında faiz indirimini kararını erteleyebileceği görüşünde. BoFA Başekonomisti Claudio Irgoyen, pazartesi günü yaptığı değerlendirmede, faiz indirimini isteyen FOMC üyelerinin işgücü arzındaki şok riskini ve son gümrük tarifesi artışlarının ardından enflasyonun hedefin üzerinde kalma olasılığını yeterince dikkate almadığını belirtti. Irgoyen, Eylül ayında olası bir indirimin, enflasyonun zirve yaptığına dair kanıt bulunmadan gevşeme döngüsünü başlatma riski taşıyacağını ifade etti.

Şirket Haberleri

Türk Altın İşletmeleri (KOZAL, Nötr): Şirketin net satış gelirleri, 2Ç25'te yıllık bazda %2,4 düşüş kaydederek 2,75 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %20, ortalama piyasa beklentisinin de %32,6 altında bulunuyor. Geçen yılın aynı döneminde 26.873 ons seviyesinde gerçekleşen toplam altın üretimi, bu dönemde 26.977 ons seviyesinde gerçekleşti (yıllık bazda %0,4 artış). Kurum beklentimiz 27.000 ons seviyesinde bulunuyordu. Bu arada 2Ç25'te Altın Ons fiyatları TL bazında geçen yılın aynı dönemine göre %73 artış kaydetti. Şirketin FAVÖK'ü 2Ç25 döneminde yıllık bazda %0,4'lük sınırlı gerileme kaydederek 799 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin hafif üzerinde, ortalama piyasa beklentisinin ise %19,8 altında bulunuyor. Bu çerçevede şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 0,6 puan artışla %29 seviyesine yükseldi. Bu dönemde, brüt karlılıktaki %57,5'lik artışın, faaliyet giderleri toplamında görülen %20,9 oranındaki artışı dengelemesi, operasyonel karlılıktaki gerilemenin sınırlı kalmasında etkili oldu. 2Ç24'te 53,2 mn TL net zarar kaydeden Koza Altın, 2Ç25'te 1,14 mlr TL net kar elde etti. Şirketin yıllık bazda net zarardan net kara geçişinde, geçen yılın aynı döneminin aksine diğer faaliyetlerden net gelir kaydedilmesine ek olarak, net parasal pozisyon zararındaki %64,4'lük gerileme etkili oldu. Açıklanan net kar kurum beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşirken, ortalama piyasa beklentisini %22 aştı. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin yatırım faaliyetlerinden kaydettiği gelirin kurum beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. 2Ç25 döneminde vadeli mevduat ve kur korumalı mevduat hesaplarından elde edilen faiz gelirlerinde görülen yükselişin desteğinde, yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi yıllık bazda %14,8 artışla 1,28 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan, şirketin net nakdi 2Ç25'te yıllık bazda %3,5 artış kaydederek 14,89 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Koza Altın'ın piyasa beklentisinin altında gerçekleşen operasyonel karlılığa karşın, net nakit cephesinde korunaklı görünümün yansımalarına işaret eden 2Ç25 sonuçlarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KOZAL	F/K	29,7
Cari Fiyat (TL)	24,12	FD/FAVÖK	44,3
52H En Yüksek (TL)	30,08	FD/Satışlar	7,0
52H En Düşük (TL)	18,47	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	77.244,3	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.904,7	S1H	3,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-8,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-24,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-10,7%
3A Hacim (mn TL)	1.226,7	YB	-5,5%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından, 11/08/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 41,12 TL – 41,28 TL fiyat aralığından (ortalama 41,2130 TL) toplam 200.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 2.145.572 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,27'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,6
Cari Fiyat (TL)	41,18	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	53,35	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	32.718,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	806,8	S1H	-3,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-13,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	10,1%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-29,7%
3A Hacim (mn TL)	445,9	YB	-14,4%

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

Enerjisa Enerji (ENJSA, Nötr): Şirketin cirosu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,9 düşüşle 46.887 mn TL'ye geriledi. Piyasa ortalama beklentisi 51.871 mn TL'de bulunuyordu. Azalan maliyet baskısının etkisiyle brüt kar marjı 7,3 puan artışla %28,2 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa ortalama beklentisinin 11.050 mn TL olduğu FAVÖK 2Ç25'te yıllık %34,6 artışla 9.809 mn TL, FAVÖK marjı ise yıllık bazda 6,3 puan artışla %20,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde 5.877 mn TL olan net finansman gideri bu yıl 6.495 mn TL'ye yükseldi. 2Ç24'te 23 mn TL seviyesinde bulunan net kar bu yılın aynı döneminde 512 mn TL'ye yükseldi. Ortalama piyasa beklentisi 562 mn TL'de bulunuyordu. Net kar marjı da 1,0 puan artışla %1,1 seviyesinde gerçekleşti. Artan finansman giderleri ve bu dönem vergi gideri kaydedilmesi net karı baskılayan unsurlar arasındaydı. Şirket yıl sonunda faaliyet gelirinin 52-57 mlr TL, baz alınan net karın 5-6 mlr TL ve düzenlemeye tabi varlık tabanının 80-90 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesini hedefliyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENJSA	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	65,50	FD/FAVÖK	4,0
52H En Yüksek (TL)	67,50	FD/Satışlar	0,7
52H En Düşük (TL)	49,77	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	77.360,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.907,6	S1H	-3,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	20%	S1A	-4,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	1,5%
Temettü Verimi	3,7%	S1Y	-3,4%
3A Hacim (mn TL)	184,7	YB	4,3%

Coca Cola İçecek (CCOLA, Sınırlı Negatif): Şirketin cirosu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre piyasa beklentisi ile uyumlu %2,6 düşüşle 48.142 mn TL'ye geriledi. Diğer yandan satış hacmi 2Ç'de yıllık %4,7 artışla 473 mn ünite kasaya yükseldi. Artan maliyet baskısının etkisiyle brüt kar marjı 2,7 puan düşüşle %35,4 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa ortalama beklentisinin 9.067 mn TL olduğu FAVÖK 2Ç25'te yıllık %17,6 düşüşle 8.940 mn TL, FAVÖK marjı ise 3,4 puan düşüşle %18,6 seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde 3.479 mn TL olan net finansman gideri bu yıl 2.928 mn TL'ye geriledi. Ana ortaklık net dönem karı 2Ç25'te yıllık %30,8 düşüşle 5.051 mn TL oldu. Ortalama piyasa beklentisi 4.889 mn TL'de bulunuyordu. Net kar marjı da yıllık bazda 4,3 puan düşüşle %10,5 seviyesinde gerçekleşti. Daha zayıf operasyonel performans ve azalan parasal kazanç net karı baskılayan unsurlar arasındaydı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CCOLA	F/K	14,6
Cari Fiyat (TL)	51,70	FD/FAVÖK	8,8
52H En Yüksek (TL)	70,41	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	42,05	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	144.660,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.567,1	S1H	#NAME?
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-4,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	-14,4%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	-34,7%
3A Hacim (mn TL)	293,2	YB	-24,2%

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.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

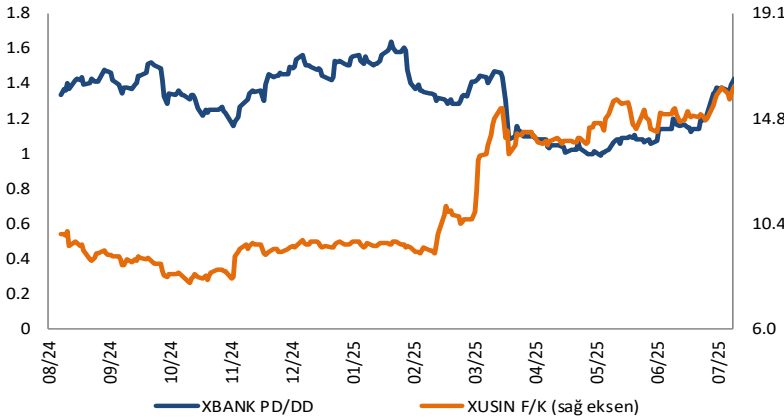


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.36x	11.36x
Minimum	8.66x	5.45x
Maksimum	11.36x	11.36x
Ortalama	9.78x	7.76x
Minimuma Uzaklık	2.70x	5.92x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	22.6%	71.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.7 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.41x	1.41x
Minimum	1.05x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.25x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.36x	0.42x
Maksimuma Uzaklık	-0.02x	-0.23x
Performans	41.6%	6.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %6.5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



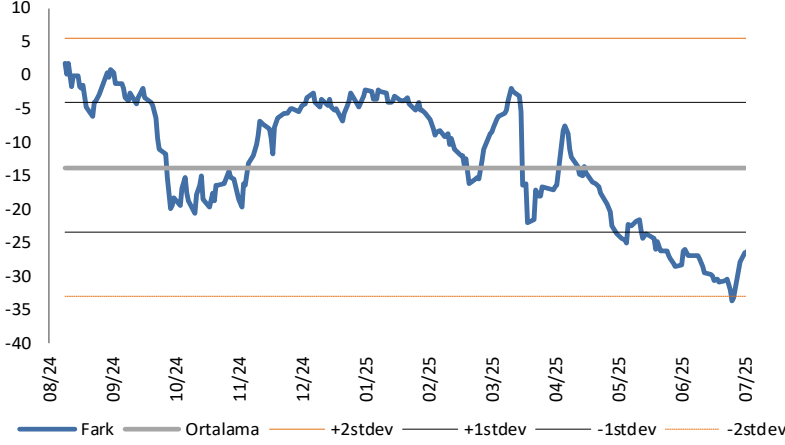
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.58x	17.58x
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	17.58x	17.58x
Ortalama	15.59x	11.72x
Minimuma Uzaklık	3.39x	9.66x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	13.3%	67.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33.3 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

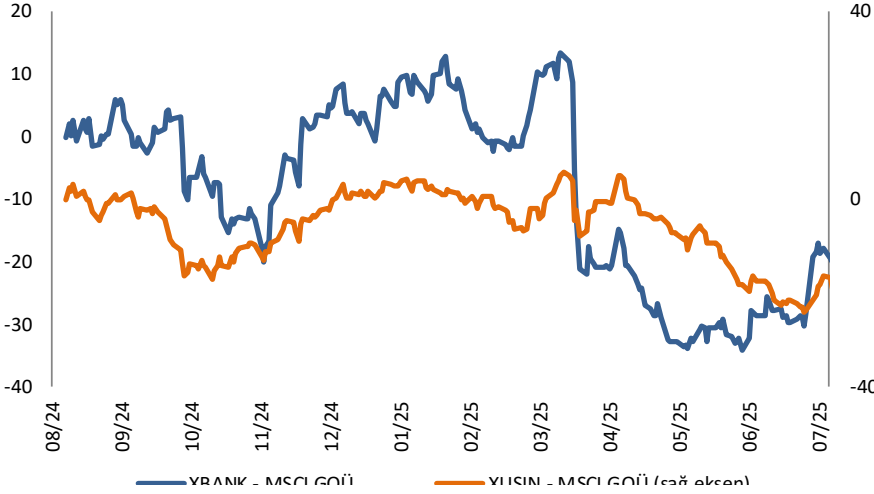
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-24.19	-24.19
Minimum	-33.6	-33.6
Maksimum	-21.7	1.7
Ortalama	-27.2	-13.7
Minimuma Uzaklık	9.4	9.4
Maksimuma Uzaklık	-2.5	-25.9
Performans	9.0%	17.9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 10.4 puan yakınız.

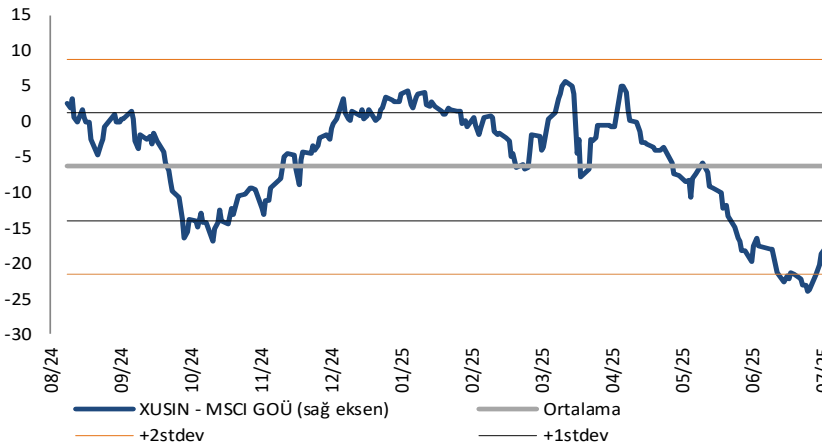
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-16.0	-16.0
Minimum	-34.1	-34.1
Maksimum	-13.7	13.3
Ortalama	-23.8	-9.1
Minimuma Uzaklık	18.2	18.2
Maksimuma Uzaklık	-2.2	-29.3
Performans	5.7%	18.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 7.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.8 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9.7	-9.7
Minimum	-23.9	-23.9
Maksimum	-6.2	5.8
Ortalama	-16.0	-6.3
Minimuma Uzaklık	14.3	14.3
Maksimuma Uzaklık	-3.4	-15.5
Performans	12.8%	17.8%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 3.4 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
11 Ağustos	-	Japonya	Dağ Günü Nedeniyle Tatil	-	-	-
11 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-	3,1%
11 Ağustos	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	-	4,9%
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Mayıs	-	-0,68
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Perakende Satışları (Aylık)	Haziran	-	1,6%
12 Ağustos	10:00	Türkiye	Perakende Satışları (Yıllık)	Haziran	-	17,7%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Haziran	-	36,1
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Öncü, Çeyreklik)	2Ç	0,1%	0,1%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Öncü, Yıllık)	2Ç	1,4%	1,4%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-0,1%	1,7%
12 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	2,5%	3,7%
12 Ağustos	13:00	ABD	NFİB Küçük İşletme İyimsirlik Endeksi	Temmuz	98,6	98,6
12 Ağustos	15:30	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	-	1,1%
12 Ağustos	15:30	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Temmuz	-	0,8%
12 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Aylık)	Temmuz	0,2%	0,3%
12 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,8%	2,7%
12 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,2%
12 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	2,9%
12 Ağustos	17:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
13 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Aylık)	Temmuz	0,2%	-0,2%
13 Ağustos	02:50	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,5%	2,9%
13 Ağustos	07:01	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
13 Ağustos	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Öncü, Yıllık)	Temmuz	-	-0,5%
13 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Adet)	Temmuz	-	107.700
13 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	35,8%
13 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	8 Ağustos	-	3,1%
13 Ağustos	20:00	ABD	FED Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
13 Ağustos	20:30	ABD	FED Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
14 Ağustos	10:30	Türkiye	TCMB tarafından III. Enflasyon Raporu yayımlanacak	-	-	-
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Öncü, Çeyreklik)	2Ç	0,1%	0,1%
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYİH (Öncü, Yıllık)	2Ç	1,4%	1,4%
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık)	Haziran	-0,8%	1,7%
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Haziran	2,0%	3,7%
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Çeyreklik)	2Ç	-	0,2%
14 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İstihdam (Yıllık)	2Ç	-	0,7%
14 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Aylık)	Temmuz	0,2%	0,0%
14 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	2,5%	2,3%
14 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Temmuz	0,2%	0,0%
14 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Temmuz	3,0%	2,6%
14 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	9 Ağustos	-	226k
14 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	2 Ağustos	-	1,97 mn
14 Ağustos	21:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
15 Ağustos	02:50	Japonya	GSYİH (Öncü, Çeyreklik)	2Ç	0,1%	0,0%
15 Ağustos	02:50	Japonya	GSYİH (Öncü, Yıllık)	2Ç	0,3%	-0,2%
15 Ağustos	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Aylık)	Temmuz	-	-0,27%
15 Ağustos	04:30	Çin	2. El Konut Fiyatları (Aylık)	Temmuz	-	-0,61%
15 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışları (Yıllık)	Temmuz	4,6%	4,8%
15 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	6,0%	6,8%
15 Ağustos	05:00	Çin	Sabit Sermaye Yatırımları (Kümülatif)	Temmuz	2,7%	2,8%
15 Ağustos	05:00	Çin	İşsizlik Oranı	Temmuz	5,1%	5,0%
15 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Final, Aylık)	Haziran	-	1,7%
15 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Final, Yıllık)	Haziran	-	4,0%
15 Ağustos	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Haziran	-	2,0%
15 Ağustos	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	-	-	23,39%
15 Ağustos	10:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Temmuz	-	-330,2
15 Ağustos	15:30	ABD	Perakende Satışları (Aylık)	Temmuz	0,5%	0,6%
15 Ağustos	15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi	Ağustos	-1,0	5,5
15 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışları	Temmuz	0,3%	0,5%
15 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,0%	0,1%
15 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	-0,2%
15 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,0%	0,5%
15 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	0,3%
15 Ağustos	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	0,0%	0,3%
15 Ağustos	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	77,6%	77,6%
15 Ağustos	16:15	ABD	Stoklar	Haziran	0,2%	0,0%
15 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Ağustos	62,1	61,7
15 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Ağustos	-	68,0
15 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentileri (Öncü)	Ağustos	-	57,7
15 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi Öncü	Ağustos	-	4,5%
15 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi Öncü	Ağustos	-	3,4%

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

AKLIN YOLU AÖS

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



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



Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

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

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

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

Mücahid YILDIRIM

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

Görkem Alper ÖREN

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

ÇEKİNCE

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