

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME HAVACILIK



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Havacılık Sektörü

- ✓ Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Haziran ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 18,7 milyon ile yıllık bazda %2,6 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 14,1 milyon yolcu ile yıllık bazda %2,5 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %3,1 artış ile 4,65 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 466,2 bin ton ile yıllık bazda %4,0 düşüş gösterdi.
- ✓ Ocak-Haziran dönemine baktığımızda toplam yolcu sayısı 85,5 milyon ile yıllık bazda %4,3 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %5,8 artış ile 62,2 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 23,3 milyon ile yıllık bazda %0,5 artış kaydetti.
- ✓ Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Haziran ayında yıllık %0,2 düşüş ile 6,3 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %15,2 artışla 3,1 milyon, Esenboğa %1,5 düşüşle 751,9 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %1,2 ve %2,4 artış gösterdi.
- ✓ Mevsimselliğin yanı sıra uçuş iptalleri ve takvim etkileri ile zayıf bir ilk çeyrek geçiren Türkiye Havacılık Sektörü, ikinci çeyrekte toparlanma gösterdi. İlk çeyrekte daralan iç hatlar ikinci çeyrekte zayıf bir seyir izlese de iki bayram tatilinin etkisiyle sınırlı büyüme kaydedildi. 2Ç'de iç hat yolcu sayısı %1,2 arttı. Dış hatlarda ise büyüme imvesi Mayıs ve Haziran aylarında yavaşlama gösterse de ikinci çeyrekte yolcu sayısı %6,1 arttı. Haziran ayı verilerini artan jeopolitik gerilimler ile yavaşlayan dış hatların etkisiyle "nötr" olarak değerlendiriyoruz.

Yolcu Sayısı	Haziran 25	Haziran 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.649.077	4.509.026	3,1%
Dış Hatlar	14.080.501	13.740.060	2,5%
Toplam	18.729.578	18.249.086	2,6%

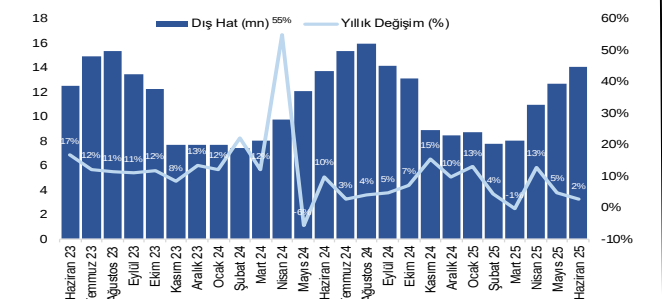
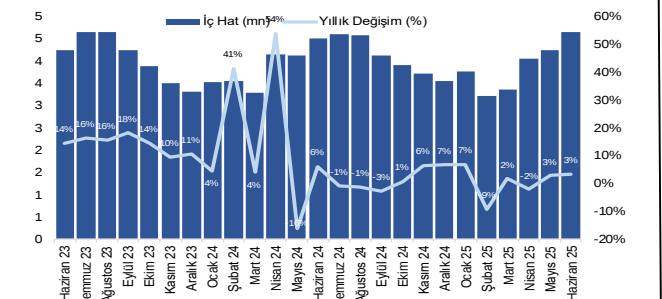
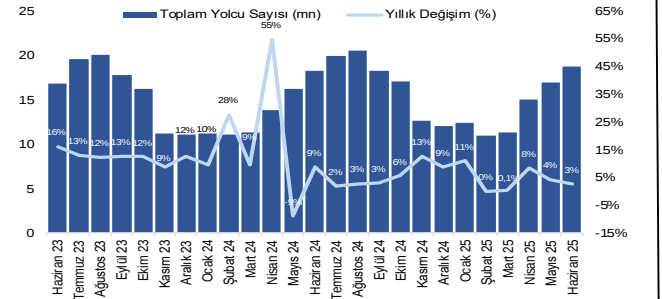
Yolcu Sayısı	Oca-Haz 25	Oca-Haz 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	23.281.256	23.159.400	0,5%
Dış Hatlar	62.172.150	58.743.282	5,8%
Toplam	85.453.406	81.902.682	4,3%

Havalimanı	Haziran 25	Haziran 24	Yıllık Değişim
İstanbul	6.272.115	6.284.244	-0,2%
Sabiha Gökçen	3.107.431	2.696.939	15,2%
Esenboğa	751.936	763.355	-1,5%
Antalya	4.651.977	4.598.863	1,2%
İzmir	835.396	815.580	2,4%

Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	285,0	255,0	268,0
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	463,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	335,1	287,3	294,8
52H En Düşük (TL)	249,2	207,3	207,5
Piyasa Değeri (mn TL)	393.300	127.500	97.359
Piyasa Değeri (mn USD)	9.811	3.180	2.429
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	6,6%	1,9%	1,6%
3A Hacim (mn TL)	7.692	2.174	653
Relatif Performans (%)			
S1A	-0,7	-3,1	2,1
YBB	-0,2	16,3	-5,0

Kaynak: DHMİ, Finnet, HLY Araştırma

*DHMİ tarafından iki kere sayılan iç hatlar yolcu sayısına göre düzeltilmiştir.



Analist: Kerem Demirtaş

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +902165478745

Sektörel Görünüm

Mayıs'ta yolcu trafiğindeki büyüme yavaşladı

IATA Mayıs ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Yolcu trafiği ve kapasite yıllık bazda %5,0 artış kaydetti. Doluluk oranı yıllık 0,1 puan düşüşle %83,4 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası trafikte talep %6,7, kapasite %6,4 artış gösterdi. Doluluk oranı %83,2'ye yükseldi ve 2010'dan sonra kaydedilen en yüksek Mayıs ayı verisine ulaşıldı. Asya Pasifik tarafındaki taşıyıcıların yolcu trafiği %9,4 ile tüm bölgeler arasındaki en yüksek artış oldu. Asya Pasifik'i %8,5 ile Latin Amerika, %7,5 ile Afrika takip etti. Planlı yolcu uçuşları Mayıs ve Haziran'da sırasıyla %3,0 ve %2,6 büyüme gösterirken, Temmuz'a ilişkin öncü göstergeler %2,5'lik bir artışa işaret ediyor.

Mayıs'ta kargo talebi yıllık %2,2 arttı. IATA'nın açıklamasında, teknoloji, moda ve tüketim ürünlerinin, yaz perakende sezonu öncesinde tarifelerden kaçınmak amacıyla erkenden sevk edildiği belirtildi. Asya-Pasifik'teki taşıyıcılar %8,2 yıllık büyümeyle öne çıkarken, sevkیاتlarda gecikmelere işaret edildi. Kapasite yıllık %2,0 artış gösterdi. Böylelikle 52,6 milyar ACTK'ya (mevcut kargo ton-km) ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan IATA tarafından belirsizliklere ve tedarik zincirindeki planlamaya ilişkin zorluklara dikkat çekildi.

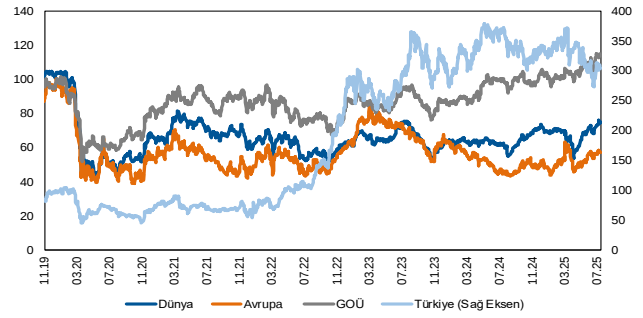
Günlük ortalama uçuş sayısındaki artış hızı yavaşlıyor

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-30 Haziran tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %2,7 artışla 34.572 oldu. Nisan ve Mayıs aylarındaki artış sırasıyla %5,2 ve %3,3 seviyelerinde gerçekleşmişti. Haziran'da THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,5 artışla 1.683 olurken, Pegasus'un ise %8,2 artışla 609 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Haziran ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %4,2 artışla 1.560, Sabiha Gökçen'de %10,2 artışla 748 ve Antalya Havalimanı'nda %0,2 düşüşle 972 seviyesinde gerçekleşti.

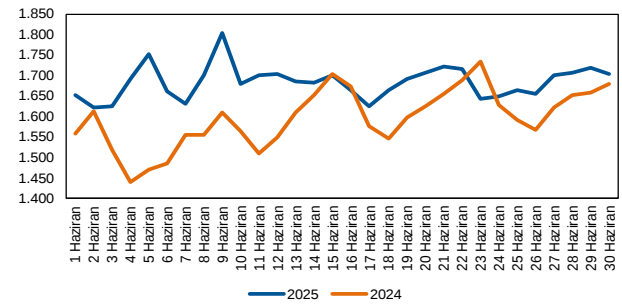
Crack spread'i aylık %2,97 azaldı

Haziran ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark petrol fiyatlarının jet yakıtı fiyatlarından hızlı artmasıyla 16,99 dolar seviyesine geriledi. Mayıs ayında fark 17,51 dolarda bulunuyordu.

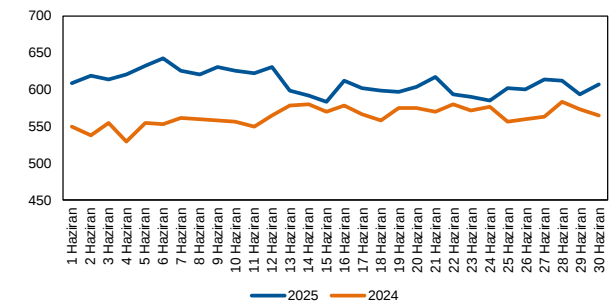
MSCI Havacılık Endeksleri ve BIST Ulaştırma Endeksi



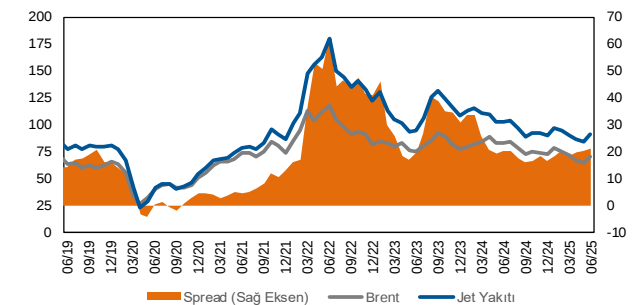
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yolcu sayısı %4,9 artış kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 artışla 8,2 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %5,2 artışla 3,2 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %4,7 artışla 5,05 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %5,9 ile 2,8 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %21,4, Uzak Doğu %14,2 ve Avrupa %9,4 büyümeye kaydetti. Jeopolitik gerilimler ile Orta Doğu ise %10,2 daralma gösterdi. Ocak-Haziran döneminde şirketin toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,9 artışla 42,2 milyona ulaştı. Yurt dışı %6,4 artış, yurt içi %0,3 düşüş kaydetti.

Yolcu doluluk oranı 0,3 puan azaldı

Kapasite yıllık %7,1 artışla 23,6 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %6,7 artışla 19,4 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Haziran 2025'te 0,3 puan düşüşle %82,2'ye geriledi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %16,0 ile Afrika, %12,2 ile Kuzey Amerika ve %10,3 ile Avrupa oldu. Ocak-Haziran döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %5,6 artışla 128,9 milyar, ÜYK %6,4 artışla 104,4 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 0,6 puan artışla %81,4'e yükseldi.

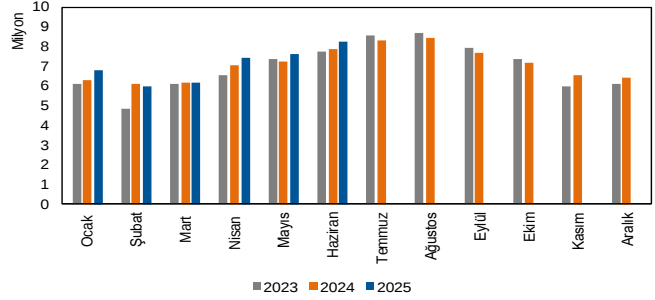
Kargo faaliyetlerinde pozitif seyir

Haziran ayında kargo+posta miktarı yıllık bazda %3,1 artışla 180,1 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Haziran döneminde toplam taşınan kargo miktarı yıllık %3,2 artışla 1,02 milyon tona yükselmiş oldu.

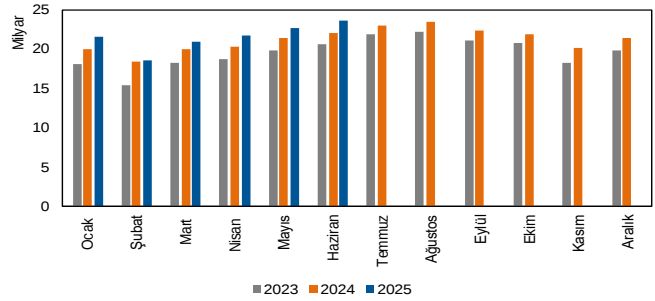
Değerlendirme

Haziran ayında Türk Hava Yolları endeksin jeopolitik gerilimlerin etkisiyle %5,83 altında performans gösterdi. **Haziran ayı trafik sonuçlarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** 2025'in ikinci çeyreğinde şirketin toplam yolcu sayısı yıllık %5,2 artışla 23,3 milyon, doluluk oranı 1,1 puan artışla %82,2 ve taşınan kargo miktarı %5,5 artışla 539,8 bin ton seviyesinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte kapasite büyümesi ve taşınan yük miktarı beklentimize paralel gerçekleşirken, yolcu büyümesinin tahminlerimizin hafif üzerinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Yurt içinde iki bayram tatilinin etkisinin etkili olduğunu düşünürken, yurt dışında talebin güçlü kaldığını belirtebiliriz. Kargo faaliyetlerinde 1Ç'deki zayıf seyrin ardından, 2Ç'de tarife endişeleriyle öne çekilen talebin etkili olduğunu düşünüyoruz

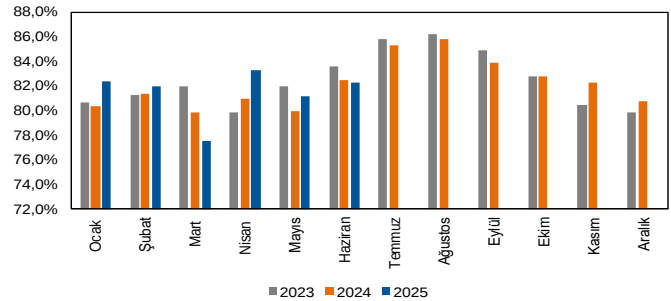
Toplam Yolcu Sayısı



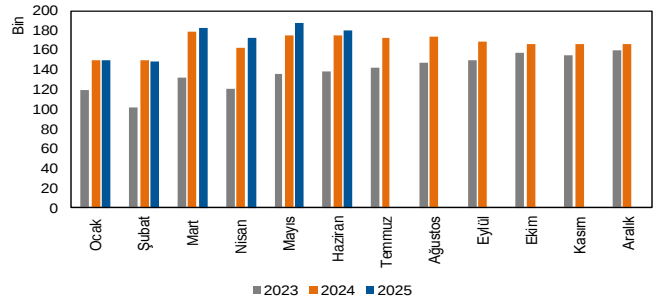
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

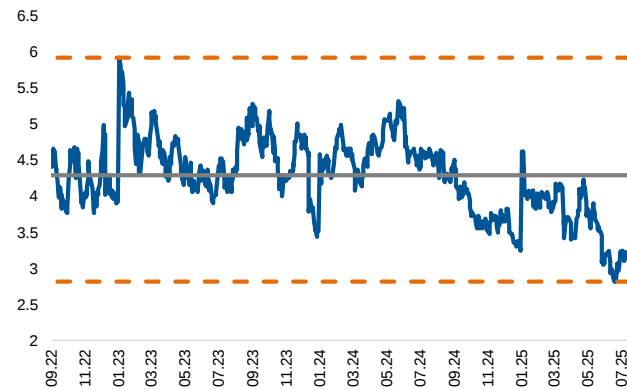
Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		FK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	10,360	3.3	3.0	7.4	5.8
International Consolidated Air	İngiltere	23,783	3.9	3.7	6.8	6.2
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	28,992	5.3	4.6	8.8	7.2
American Airlines Group Inc	ABD	8,092	8.0	6.1	15.7	6.6
Latam Airlines	Şili	12,555	5.0	4.7	10.4	10.4
ASYA						
Air China Ltd	Çin	16,445	9.2	6.8	44.7	8.2
China Eastern Airlines Corp	Çin	11,013	8.3	7.3	32.9	10.7
China Southern Airlines Ltd	Çin	12,818	7.7	6.9	18.3	9.0
ANA Holdings Inc	Japonya	9,605	4.7	4.5	10.1	10.6
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	8,723	4.7	4.1	12.7	10.1
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	9,680	5.3	5.3	8.5	7.8
Singapore Airlines Ltd	Singapur	17,427	6.2	6.7	9.4	15.6
Qantas Airways Lyd	Avustralya	10,841	4.7	4.2	10.4	9.3
Türk Hava Yolları		9,771	4.1	4.2	3.6	2.9
Medyan			5.3	4.7	10.4	9.0
Prim/İskonto			-22%	-9%	-66%	-68%
Ortalama			6.1	5.4	15.7	9.3
Prim/İskonto			-32%	-22%	-77%	-68%

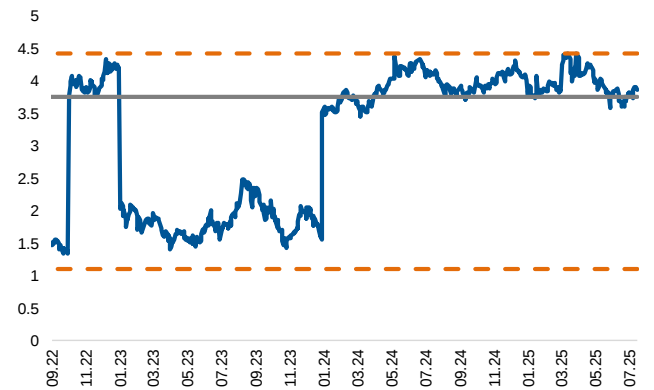
Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %22, 4,2x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %9 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,6x olan 2025T F/K çarpanına göre %66, 2,9x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %68 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

Pegasus Hava Taşımacılığı

Dış hatlar öncülüğünde yolcu büyümesi devam ediyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %10 artışla 3,61 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %7 artışla 1,29 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %12 artışla 2,33 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 0,1 puan düşüşle %86,6'ya geriledi. Yurt içi doluluk oranı yıllık 0,2 puan düşüşle %91,6, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 0,1 puan artışla %84,1 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Haziran döneminde toplam yolcu sayısı yıllık %13 artışla 19,7 milyona ulaştı. İç hatlar %6, dış hatlar %17 büyümeye kaydetti. Toplam doluluk oranı 1,1 puan azalışla %86,3 seviyesinde gerçekleşti.

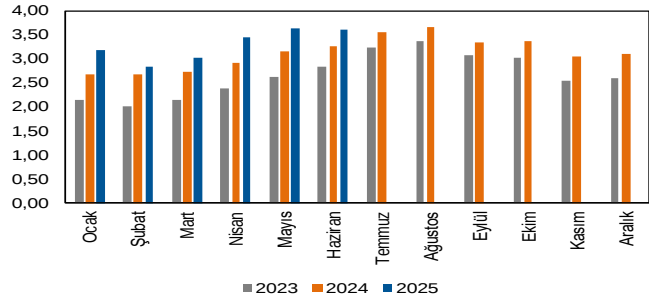
AKK'deki artış %13 oldu

Şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Haziran ayında kapasite yıllık %13 artışla 6,8 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %10 artışla 1,06 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %13 artışla 5,74 milyar AKK'ye yükseldi. Ocak-Haziran döneminde şirketin toplam kapasitesi ise %16 büyümeye gösterdi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Haziran ayında yıllık bazda %1 artışla 175, iç hatlarda ise %4 artışla 199 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda %2 artışla 183 seviyesinde gerçekleşti.

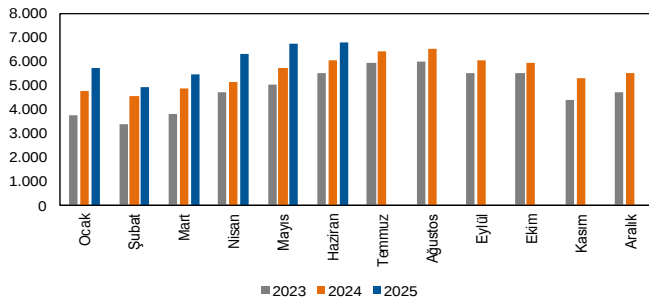
Değerlendirme

Haziran ayında Pegasus endeksin %5,79 altında performans gösterdi. Yolcu sayısında ve kapasitede artış hızındaki yavaşlamaya rağmen büyümenin devam etmesi ve doluluk oranındaki azalışın üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesiyle, **Haziran ayı trafik sonuçlarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

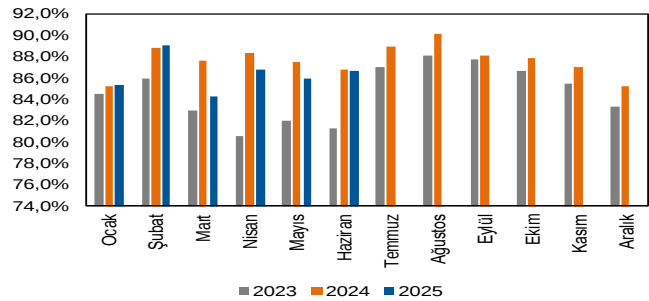
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



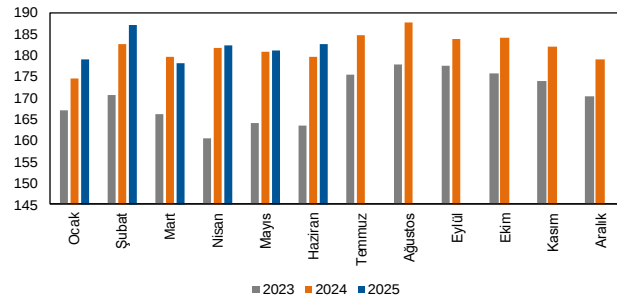
AKK (mln km)



Yolcu Doluluk Oranı



Konma Başına Misafir



Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

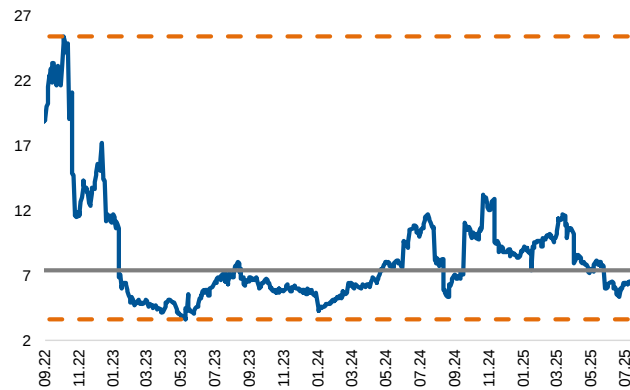
Tablo 2: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
easyJet PLC	İngiltere	5,349	2.4	2.2	7.4	6.7
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,414	5.1	3.9	8.2	7.5
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	29,081	8.3	6.7	16.1	12.1
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	4,677	3.5	3.2	9.5	7.8
Southwest Airlines Co	ABD	21,319	8.8	6.0	34.5	15.0
JetBlue Airways Corp	ABD	1,602	25.8	10.1	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	7,414	10.4	8.9	19.1	15.5
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,159	4.0	3.4	14.9	12.7
Air Arabia PJSC	BAE	4,510	6.9	6.3	11.2	10.5
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	1,988	14.8	13.9	24.6	21.7
Pegasus Hava Taşımacılığı*		3,168	5.8	4.7	6.3	5.9
Medyan			7.6	6.2	14.9	12.1
Prim/İskonto			-24%	-24%	-57%	-51%
Ortalama			9.0	6.5	16.2	12.2
Prim/İskonto			-36%	-28%	-61%	-51%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 5,8x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %24, 4,7x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %24 iskonto işlem görmektedir. F/K çarpanları cephesinde de 6,3x olan 2025T F/K çarpanına göre %57, 5,9x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %51 iskonto sunmaktadır.

Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

Tav Havalimanları

Yolcu büyümesinde yavaşlama

Şirketin toplam yolcu sayısı Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %1,5 artışla 11,6 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %2,8 artışla 3,4 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %1,0 artışla 8,3 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Kuzey Makedonya %11,7, Tunus %9,7 ve Almatı %9,6 büyümeye kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Antalya %42,7, Ankara %10,3 ve Almatı %9,7 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın yolcu sayısı Haziran ayında %1,4 artışla 4,97 milyon, Ankara'nın %2,5 düşüşle 1,2 milyon oldu. Ocak-Haziran döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %4 artışla 47,7 milyona ulaştı.

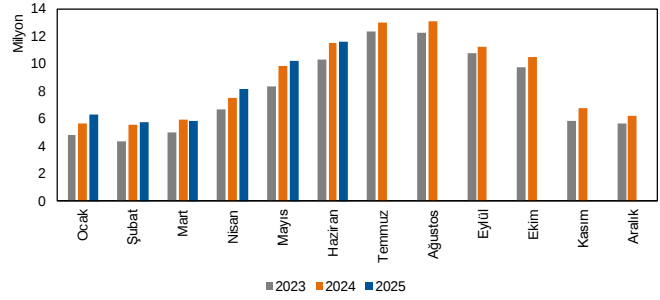
Ticari uçuşlar %1,2 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Haziran 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %1,2 artışla 78,1 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %1,8 artışla 21,7 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %0,9 artışla 56,3 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Kuzey Makedonya %14,6, Gürcistan %13,0 ve Tunus %7,3 büyümeye kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Antalya %36,8, Almatı %11,2 ve Ankara %9,5 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın ticari uçuş sayısı Haziran ayında %0,7 artışla 28,7 bin, Almatı'nın %4,8 artışla 8,7 bin ve Ankara'nın %4,2 düşüşle 7,45 bin oldu. Ocak-Haziran döneminde toplam ticari uçuş sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %3,6 artışla 335,4 bine ulaştı.

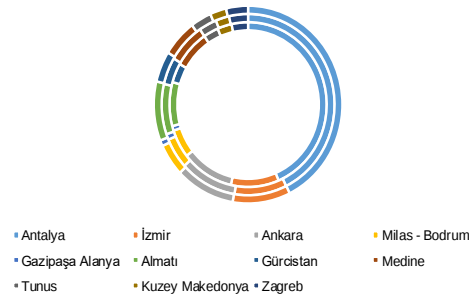
Değerlendirme

Haziran'da TAVHL endekse relatif %9,60 pozitif ayrıştı. Şirket, Ankara Esenboğa Havalimanı yatırımlarının tamamlandığını ve resmi açılış töreninin Temmuz-Ağustos'ta yapılmasını öngörüyor. **Önceki aya kıyasla büyümede yavaşlamaya işaret eden Haziran ayı trafik sonuçlarını "nötr" olarak değerlendiriyoruz.**

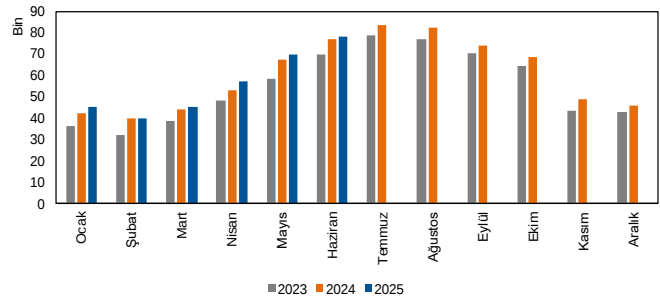
Toplam Yolcu Sayısı



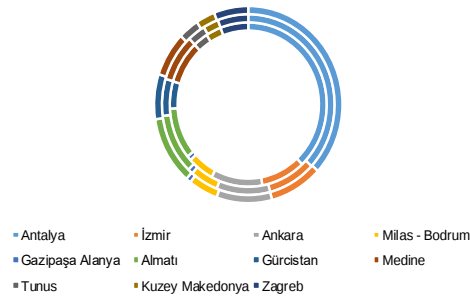
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

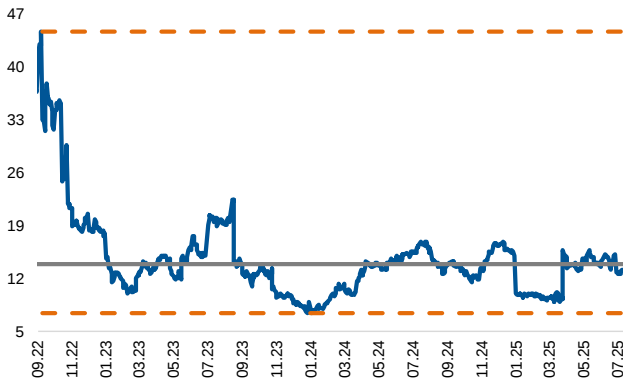
Tablo 3: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Flughafen Wien AG	Avusturya	5,162	9.7	9.5	19.2	19.3
Aéroports de Paris SA	Fransa	12,428	8.8	8.4	19.1	14.8
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	6,947	12.1	11.3	13.5	13.8
Enav SpA	İtalya	2,467	9.6	8.5	27.9	21.7
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	3,196	5.9	5.2	12.0	8.1
Hub Group Inc	ABD	2,077	7.1	6.4	17.9	14.1
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,738	11.9	10.0	128.9	29.7
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	2,842	8.5	7.9	19.1	17.2
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	7,814	11.6	10.6	19.7	16.9
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,506	15.5	13.0	23.8	18.4
SATS Ltd	Singapur	3,783	8.6	8.3	19.5	18.9
Tav Havalimanları*		2,419	6.5	5.8	12.9	9.4
Medyan			9.6	8.5	19.2	17.2
Prim/İskonto			-33%	-32%	-33%	-45%
Ortalama			9.9	9.0	29.2	17.5
Prim/İskonto			-35%	-36%	-56%	-46%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 6,5x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %33, 5,8x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %32 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 12,9x olan 2025T F/K çarpanına göre %33, 9,4x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %45 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.Ş



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

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

Piyasalar ve Strateji

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 değişiklikler görülebilir. 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 ve verimliliği 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 içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzatlı bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, iş bu 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 kullanım 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim