

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME HAVACILIK



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Havacılık Sektörü

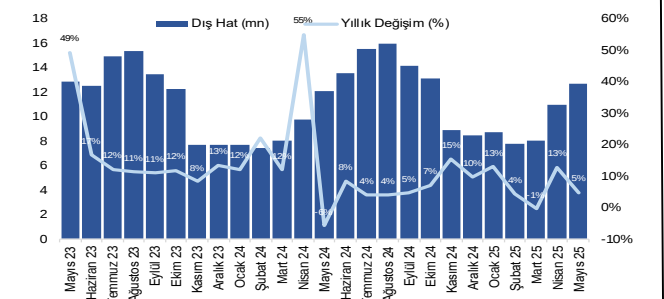
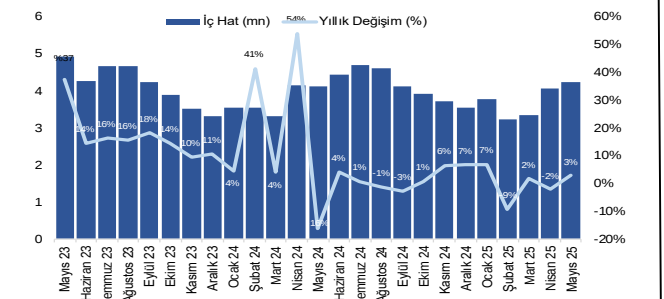
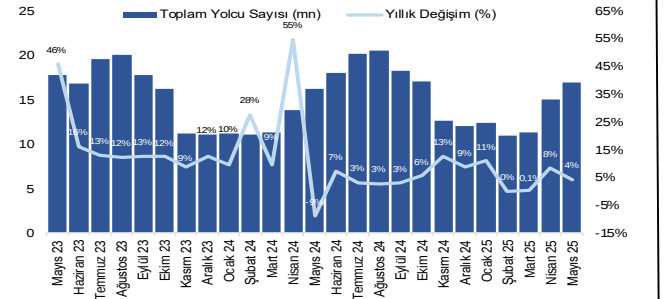
- ✓ Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Mayıs ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 16,9 milyon ile yıllık bazda %4,2 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 12,7 milyon yolcu ile yıllık bazda %4,7 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %2,7 artış ile 4,2 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 437,9 bin ton ile yıllık bazda %1,8 düşüş gösterdi.
- ✓ Ocak-Mayıs dönemine baktığımızda toplam yolcu sayısı 66,7 milyon ile yıllık bazda %4,8 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %6,9 artış ile 48,1 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 18,6 milyon ile yıllık bazda %0,1 düşüş kaydetti.
- ✓ Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Mayıs ayında yıllık %2,4 artış ile 6,2 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %17,8 artışla 3,1 milyon, Esenboğa %2,1 artışla 697,7 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %0,7 düşüş ve %0,3 artış gösterdi.
- ✓ Nisan ayının ardından dış hatlardaki büyüme yavaşlarken, iç hatlar yeniden pozitifte döndü. Talebe ilişkin göstergelerin pozitif seyretilmesi, düşük akaryakıt fiyatları ve yüksek sezona girilmesiyle beraber, sektöre ilişkin pozitif görünüm beklentimiz sürüyor. Diğer yandan Orta Doğu'da tansiyonun yüksek seyretmeye devam etmesi ve tarifelere ilişkin olası gelişmeler sektöre yönelik riskler arasında bulunmaktadır. Mayıs ayı verilerini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Yolcu Sayısı	Mayıs 25	Mayıs 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.240.291	4.127.702	2,7%
Dış Hatlar	12.677.712	12.104.998	4,7%
Toplam	16.918.003	16.232.700	4,2%
Yolcu Sayısı	Oca-May 25	Oca-May 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	18.632.179	18.650.374	-0,1%
Dış Hatlar	48.091.649	45.003.222	6,9%
Toplam	66.723.828	63.653.596	4,8%
Havalimanı	Mayıs 25	Mayıs 24	Yıllık Değişim
İstanbul	6.212.473	6.066.707	2,4%
Sabiha Gökçen	3.061.320	2.598.026	17,8%
Esenboğa	697.697	683.392	2,1%
Antalya	3.618.992	3.644.064	-0,7%
İzmir	743.052	740.563	0,3%

Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	265,3	243,0	242,5
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	463,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	335,1	287,3	294,8
52H En Düşük (TL)	254,1	207,3	207,5
Piyasa Değeri (mn TL)	366.045	121.500	88.096
Piyasa Değeri (mn USD)	9.325	3.095	2.244
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	6,8%	2,0%	1,6%
3A Hacim (mn TL)	8.439	2.097	737
Relatif Performans (%)			
S1A	-5,2	0,3	8,3
YBB	0,6	19,9	-6,9

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

Küresel hava ulaşımında canlanma

IATA Nisan ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Yolcu trafiği yıllık %8,0, kapasite %6,5 arttı. Doluluk oranı yıllık 1,1 puan artışla %83,6'ya ulaştı. Uluslararası trafikte talep %10,8, kapasite %8,5 artış gösterdi. Doluluk oranı %84,1'e yükseldi ve Mart'a göre 4,5 puanlık artış kaydetti. Böylelikle ilk kez yaz sezonu öncesi Nisan ayında %84 seviyesi aşılmış oldu. Bütün bölgeler arasında Asya Pasifik'li taşıyıcılar %85,3 doluluk oranı ile ilk sırada yer aldı. Planlı yolcu uçuşları Nisan ve Mayıs'ta sırasıyla %3,4 ve %3,1'lik büyüme gösterirken, Haziran'a ilişkin öncü göstergeler %3,6'lık bir artışa işaret ediyor.

Nisan'da kargo talebi yıllık %5,8 arttı. IATA'nın açıklamasında, moda ve tüketim ürünlerinin, yaz perakende sezonu öncesinde genellikle Nisan-Haziran döneminde sevk edilmesinin, ilgili verileri desteklediği belirtildi. Kapasite yıllık %6,3 artış gösterdi. Böylelikle 52,4 milyar ACTK'ya (mevcut kargo ton-km) ulaşarak tüm zamanların en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Doluluk oranı 0,2 puan düşüşle %43,9'a geriledi.

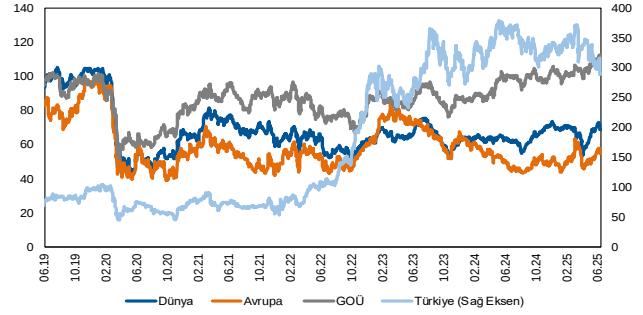
Günlük ortalama uçuş sayısında artış yavaşladı

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-31 Mayıs tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %3,3 artışla 32.260 oldu. Nisan ve Mart aylarındaki artış sırasıyla %5,2 ve %4,6 seviyelerinde gerçekleşmişti. Mayıs'ta THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 artışla 1.533 olurken, Pegasus'un ise %13,4 artışla 594 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Mayıs ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %4,0 artışla 1.490, Sabiha Gökçen'de %12,3 artışla 709 ve Antalya Havalimanı'nda %0,4 düşüşle 748 seviyesinde gerçekleşti.

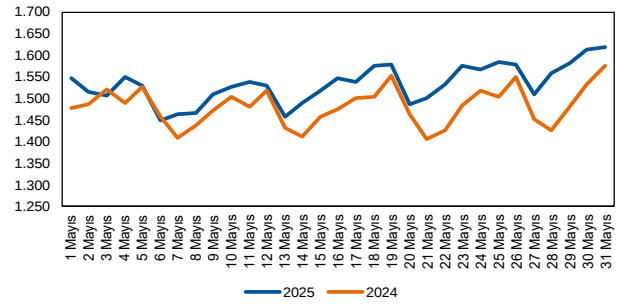
Crack spread'i aylık %1,8 arttı

Mayıs ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark petrol fiyatlarının jet yakıtı fiyatlarından hızlı düşmesiyle 17,51 dolar seviyesine yükseldi. Nisan ayında fark 17,2 dolarda bulunuyordu. Son dönemde etkili olan jeopolitik gelişmeler nedeniyle brent petrol 70 doların üzerinde seyrediyor. Savaşa ilişkin tansiyonun yatışması durumunda yeniden 70 dolar altına geri çekilmeler görülebilir.

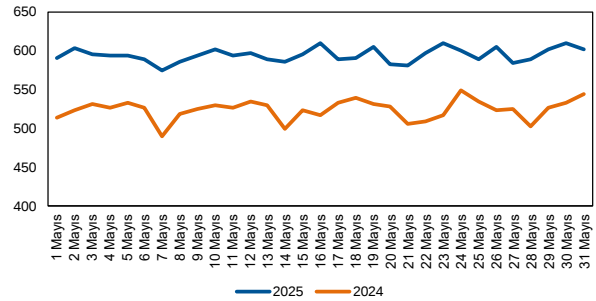
MSCI Havacılık Endeksleri ve BIST Ulaştırma Endeksi



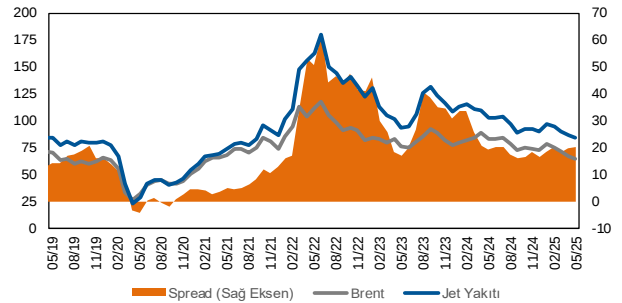
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yolcu sayısı büyümeye devam ediyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Mayıs 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 artışla 7,6 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %1,8 artışla 2,7 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %7,0 artışla 4,9 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %11,2 ile 2,8 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %15,6, Orta Doğu %14,8 ve Uzak Doğu %13,1 büyüme kaydetti. Ocak-Mayıs döneminde şirketin toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 artışla 33,96 milyona ulaştı. Yurt dışı %6,7 artış, yurt içi %1,7 düşüş kaydetti.

Yolcu doluluk oranı 1,3 puan arttı

Kapasite yıllık %5,9 artışla 22,6 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %7,5 artışla 18,3 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Mayıs 2025'te 1,3 puan artışla %81,1'e yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %15,4 ile Kuzey Amerika, %10,9 ile Afrika ve %8,1 ile Orta Doğu oldu. Ocak-Mayıs döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %5,2 artışla 105,2 milyar, ÜYK %6,3 artışla 85,5 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 0,8 puan artışla %81,2'ye yükseldi.

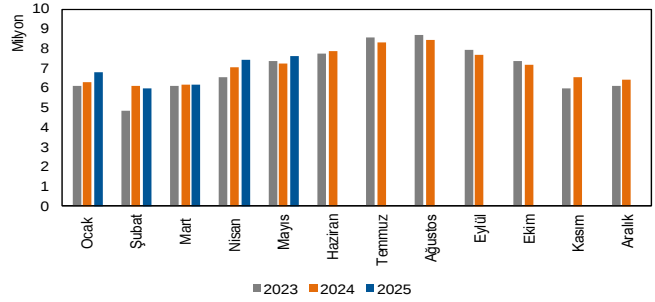
Kargo faaliyetlerinde pozitif seyir

İlk çeyrekte yatay seyreden kargo+posta miktarı ikinci çeyrekte pozitifte döndü ve Mayıs ayında yıllık bazda %5,1 artışla 183,4 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde toplam taşınan kargo miktarı yıllık %2,7 artışla 836,2 bine yükselmiş oldu.

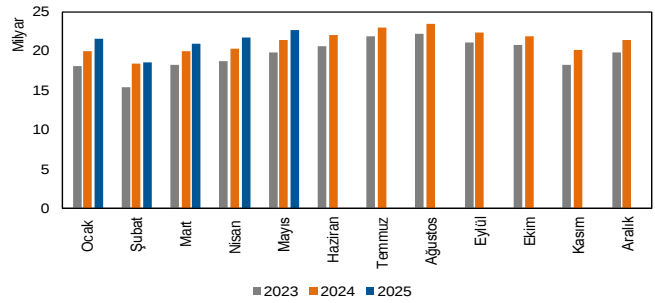
Değerlendirme

Mayıs ayında Türk Hava Yolları endeksin %0,24 altında performans gösterdi. **Beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen Mayıs ayı trafik sonuçlarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler, şirketin gelirlerinin %9'unu oluşturan bölge için riskler yaratmaktadır. İkinci çeyreğin sonunda yolcu sayısının yıllık %4,6 artışla 23,1 milyon, kapasitenin %7,0 artışla 68,1 milyar AKK ve taşınan kargo miktarının %3,4 artışla 529 bin ton seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Savaşa ilişkin tansiyonun yüksek seyretmeye devam etmesi tahminlerimiz üzerindeki aşağı yönlü riskler arasında yer almaktadır.

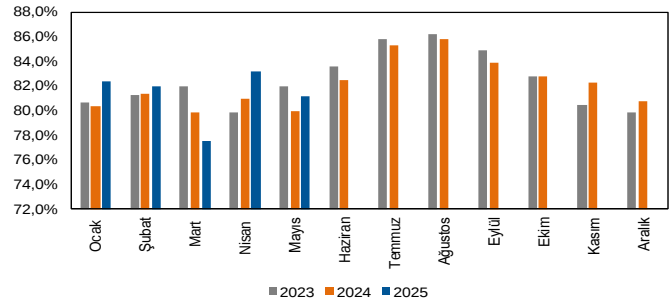
Toplam Yolcu Sayısı



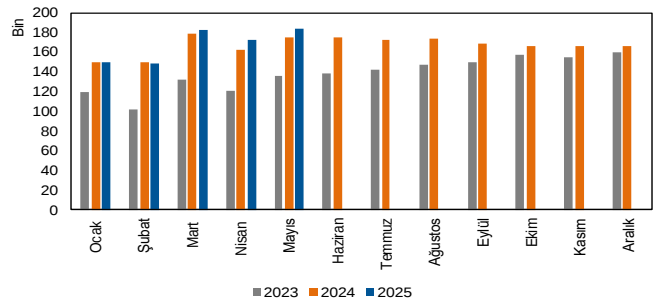
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

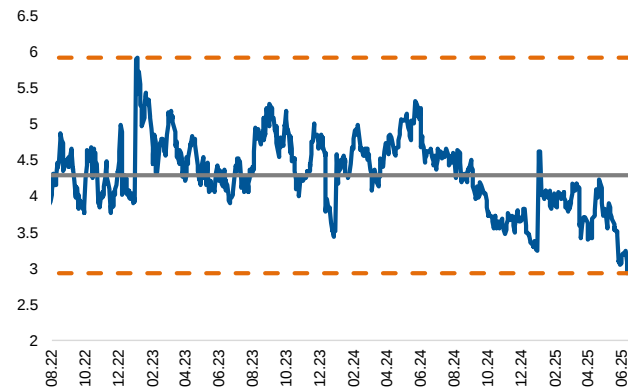
Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	9,672	3.2	2.9	7.0	5.5
International Consolidated Air	İngiltere	20,834	3.6	3.4	6.1	5.6
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	25,731	4.8	4.2	7.8	6.4
American Airlines Group Inc	ABD	7,189	7.1	5.6	11.2	5.5
Latam Airlines	Şili	11,595	4.6	4.4	9.6	---
ASYA						
Air China Ltd	Çin	16,996	9.1	7.3	47.3	8.7
China Eastern Airlines Corp	Çin	11,509	8.1	7.1	32.9	10.6
China Southern Airlines Ltd	Çin	13,151	7.7	6.9	19.3	8.9
ANA Holdings Inc	Japonya	9,238	4.4	4.2	9.4	10.0
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	8,438	4.5	3.9	12.0	9.8
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	8,384	4.8	4.9	7.2	6.8
Singapore Airlines Ltd	Singapur	15,960	5.8	6.2	8.8	14.8
Qantas Airways Lyd	Avustralya	10,183	4.4	4.0	9.6	8.7
Türk Hava Yolları		9,301	4.1	4.0	3.0	2.6
Medyan			4.8	4.4	9.6	8.7
Prim/İskonto			-15%	-9%	-68%	-70%
Ortalama			5.8	5.2	15.1	8.7
Prim/İskonto			-29%	-23%	-80%	-71%

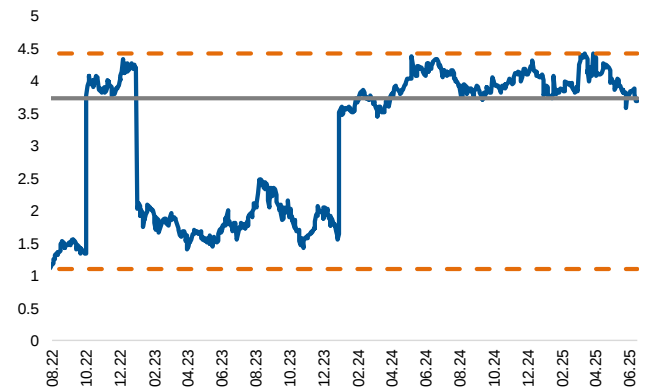
Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %15, 4,0x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %9 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3x olan 2025T F/K çarpanına göre %68, 2,6x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %70 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



Pegasus Hava Taşımacılığı

Yolcu büyümesindeki güçlü seyir devam ediyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Mayıs 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %15 artışla 3,62 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %10 artışla 1,31 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %17 artışla 2,31 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 1,6 puan düşüşle %85,9'a geriledi. Yurt içi doluluk oranı yıllık 0,3 puan düşüşle %90,3, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 2,2 puan düşüşle %83,6 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Mayıs döneminde toplam yolcu sayısı yıllık %14 artışla 16,1 milyona ulaştı. İç hatlar %6, dış hatlar %19 büyüme kaydetti. Toplam doluluk oranı 1,3 puan azalışla %86,2 seviyesinde gerçekleşti.

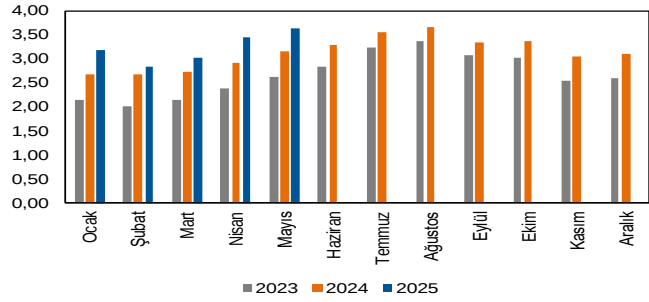
AKK'deki artış %18 oldu

Şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Mayıs ayında kapasite yıllık %18 artışla 6,74 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %13 artışla 1,1 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %18 artışla 5,64 milyar AKK'ye yükseldi. Ocak-Mayıs döneminde şirketin toplam kapasitesi ise %16 büyüme gösterdi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Mayıs ayında yıllık bazda %2 düşüşle 174, iç hatlarda ise %4 artışla 196 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda değişim göstermeyerek 181 seviyesinde gerçekleşti.

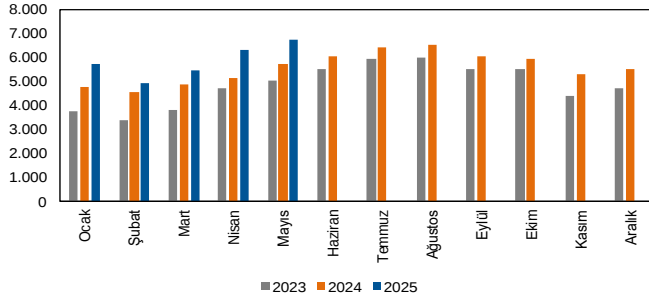
Değerlendirme

Nisan'da Pegasus endeksin %1,80 üzerinde performans gösterdi. Şirketin yolcu sayısındaki artışta yurt dışının güçlü katkısı etkili olurken, kapasite büyümesi de şirket beklentilerinin üzerinde seyrediyor. Doluluk oranındaki gerilemede son dönemde açılan yeni hatların henüz operasyonel verimlilik düzeyine ulaşmamış olmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. **Mayıs ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

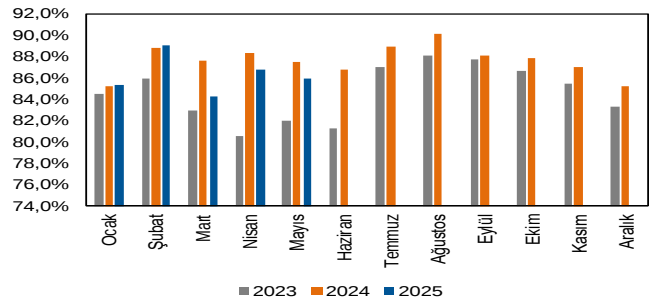
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



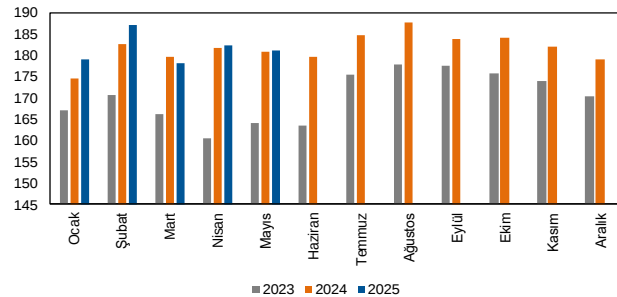
AKK (mln km)



Yolcu Doluluk Oranı



Konma Başına Misafir



Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

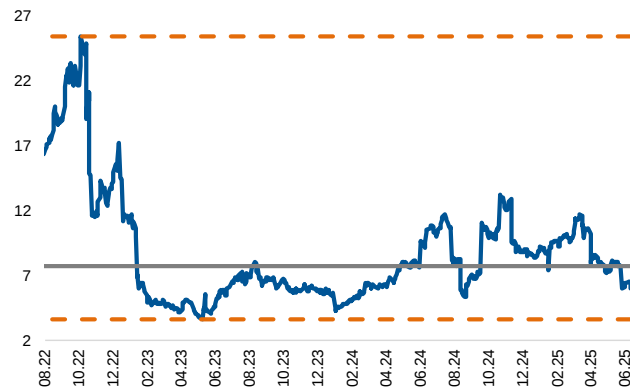
Tablo 2: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		FK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
easyJet PLC	İngiltere	5,682	2.5	2.3	7.8	7.1
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,605	5.2	3.9	9.3	7.0
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	29,168	8.4	6.9	16.2	12.3
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	4,500	3.4	3.1	8.4	6.9
Southwest Airlines Co	ABD	18,350	7.3	5.1	27.5	12.1
JetBlue Airways Corp	ABD	1,619	21.2	9.9	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	7,647	10.6	9.0	19.3	15.6
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,179	3.7	3.2	14.6	12.4
Air Arabia PJSC	BAE	4,193	6.1	5.8	10.2	9.7
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	1,824	14.0	13.2	18.3	16.8
Pegasus Hava Taşımacılığı*		3,087	8.4	6.8	6.0	5.7
Medyan			6.7	5.4	14.6	12.1
Prim/İskonto			25%	24%	-59%	-53%
Ortalama			8.2	6.2	14.6	11.1
Prim/İskonto			2%	8%	-59%	-49%

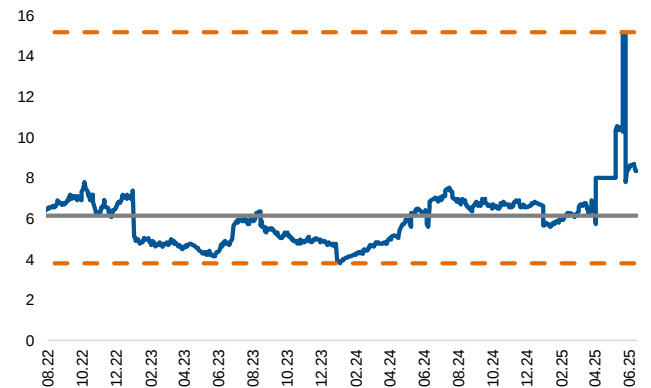
Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 8,4x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %25, 6,8x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %24 primli işlem görmektedir. F/K çarpanları cephesinde de 6,0x olan 2025T F/K çarpanına göre %59, 5,7x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %53 iskonto sunmaktadır.

Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



Tav Havalimanları

Yolcu büyümesinde yavaşlama

Şirketin toplam yolcu sayısı Mayıs 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %3,3 artışla 10,2 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %3,6 artışla 3,1 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %3,2 artışla 7,1 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %17,5, Almatı %10,1 ve Zagreb %9,5 büyüme kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Antalya %38,5, Ankara %11,1 ve Medine %10,3 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın yolcu sayısı Mayıs ayında %0,3 düşüşle 3,9 milyon, Ankara'nın %1,7 artışla 1,1 milyon ve Medine'nin %7,6 artışla 1,1 milyon oldu. Ocak-Mayıs döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %5 artışla 36,1 milyona ulaştı.

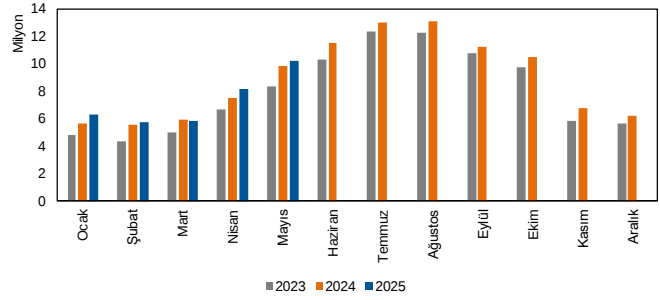
Ticari uçuşlar %3,8 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Mayıs 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %3,8 artışla 69,8 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %0,9 artışla 20,5 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %5,1 artışla 49,3 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %19,2, Medine %13,6 ve Tunus %5,1 büyüme kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Antalya %32,8, Medine %11,7 ve Almatı %11,2 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın ticari uçuş sayısı Mayıs ayında %0,3 artışla 22,8 bin ve Almatı'nın %6,4 artışla 7,8 bin oldu. Ocak-Mayıs döneminde toplam ticari uçuş sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %4 artışla 257,3 bine ulaştı.

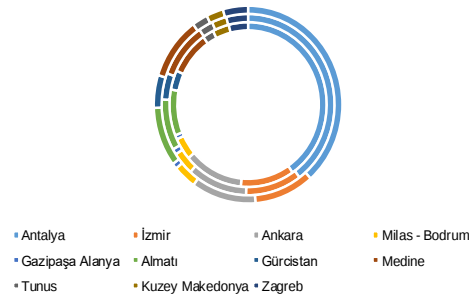
Değerlendirme

Nisan'da TAVHL endekse relatif %0,07 negatif ayrıştı. Şirket Ankara Esenboğa Havalimanı yatırımlarının tamamlandığını ve resmi açılış töreninin Temmuz ayında gerçekleşebileceğini duyurdu. **Önceki aya kıyasla büyümede yavaşlamaya işaret eden Mayıs ayı trafik sonuçlarını "nötr" olarak değerlendiriyoruz.**

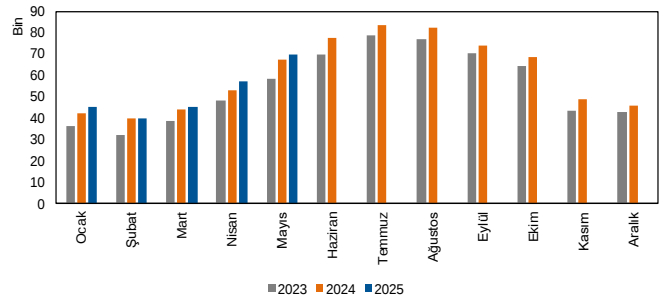
Toplam Yolcu Sayısı



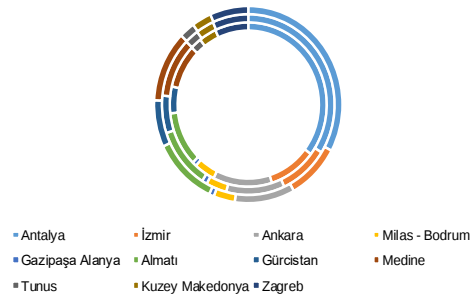
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

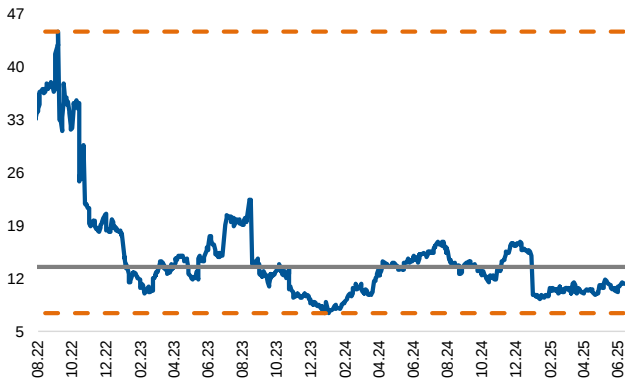
Tablo 3: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Flughafen Wien AG	Avusturya	5,255	9.9	9.7	19.7	19.9
Aéroports de Paris SA	Fransa	12,541	8.9	8.4	18.8	15.0
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	6,518	11.9	11.2	12.9	13.3
Enav SpA	İtalya	2,586	10.1	9.0	29.4	22.9
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	3,173	6.0	5.5	11.5	8.9
Hub Group Inc	ABD	2,046	7.0	6.3	17.5	13.9
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,651	11.6	9.8	124.2	28.7
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	2,794	8.1	7.5	18.1	16.3
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	7,755	10.9	9.8	19.1	16.7
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,227	14.3	12.2	22.1	16.5
SATS Ltd	Singapur	3,543	8.3	8.0	18.5	18.0
Tav Havalimanları*		2,238	5.9	5.3	11.2	8.2
Medyan			9.9	9.0	18.8	16.5
Prim/İskonto			-41%	-41%	-40%	-50%
Ortalama			9.7	8.9	28.3	17.3
Prim/İskonto			-40%	-41%	-60%	-52%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 5,9x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %41, 5,3x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %41 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 11,2x olan 2025T F/K çarpanına göre %40, 8,2x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %50 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

+90 216 547 87 26

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 verisi 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 rasi 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 kullanımını 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