

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Nvidia'nın-OpenAI anlaşmasının finansman endişeleri ve Powell'ın politika yapıcıların önünde zorlu bir yol olduğunu yinelemesiyle satıcı seyriz izledi

Dün piyasalarda ne oldu ?

ABD piyasaları, Nvidia'nın-OpenAI anlaşmasının finansman endişeleri ve Powell'ın politika yapıcıların önünde zorlu bir yol olduğunu yinelemesiyle satıcı seyriz izledi. Nvidia'nın OpenAI'ya 100 milyar dolarlık yatırım yapacağına dair açıklama, ilk etapta yapay zekâ ekosistemindeki altyapı kapasitesini büyütecek bir hamle olarak algılandı da kısa sürede olumsuz fiyatlandı. Nvidia hisseleri gün içinde %2,8 geriledi. Piyasa, bu anlaşmayı pozitif bir sinyal olarak görmesinin bir gün ardından, Nvidia'nın yalnızca stratejik bir ortaklık değil, aynı zamanda "son çare yatırımcısı" rolünü üstlenmiş olabileceği ihtimali üzerinden fiyatlama yaptı. Yatırımcılar, OpenAI'nin mevcut finansal ve operasyonel kapasitesini aşan büyüme planlarına yeterince dış finansman bulunamaması durumunda, Nvidia bilançosu üzerinde büyük bir baskı oluşabileceğinden endişeleniyor. Aynı gün Fed Başkanı Powell, konuşmasında hisse senedi fiyatlarının "oldukça yüksek" olduğunu belirterek piyasalarda değerleme kaygılarını artırdı. Öte yandan Powell, finansal istikrar risklerinin arttığı bir dönem olmadığını belirtti. Ayrıca faiz indirimi konusunda net bir yol haritası olmadığını vurgulaması, yatırımcıların risk iştahını sınırladı.

Makro veriler cephesinde dün ABD'de; Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi, cari denge (Milyar Dolar), Eylül ayı PMI verileri ve Richmond Fed İmalat Endeksi verilerinin takip ettik. Philadelphia Fed Hizmet aktivitesi verisi, -12,3 değerinde gelerek Ağustos ayı verisine göre 5,2 puan artış gerçekleştirdi. 2.çeyrek cari denge verisinde Amerikan ekonomisi piyasa beklentisine göre 5,3 milyar daha az açık vererek -251,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Eylül ayı öncü PMI verilerinde; imalat verisi beklentilere göre aylık bazda -0,2 puan daha az farkla 52,0 seviyesinde, hizmetler verisi de beklentilere göre aylık bazda -0,1 puan farkla 53,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu verilerle birlikte son 3 aydaki en yavaş artış kaydedilmiş oldu. Son olarak, Richmond Fed imalat endeksinin Ağustos'taki -7,0 seviyesinden Eylül'de -17,0'a düştü. İmalat endeksi için piyasa beklentisi -5 seviyesi olarak gerçekleşmesi yönündeydi.

Tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,58 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi de %4,11 seviyesine geriledi. Fed Başkan Yardımcısı Michelle Bowman, işgücü piyasasındaki zayıflığı şimdi önlemenin, daha sonra tersine çevrilmesi zor olabilecek hızlı bir işsizlik artışıyla mücadele etmekten daha iyi olacağını belirtti. Bu gelişmelerle birlikte FedWatch Tool'a göre son durumda Ekim ayında 25 baz puanlık faiz indirimi %97,4, Aralık ayında ise %76,9 olasılıkla fiyatlanıyor.

Piyasalarda hem teknoloji şirketlerinin sürdürülebilir büyüme kapasitesi hem de Fed'in para politikası konusunda soru işaretleri oluşmasıyla birlikte; Nasdaq endeksi %0,95 düşüşle 22,573.47 seviyesinden kapanırken, S&P 500 endeksi %0,55 azalışla 66,656.92 seviyesinden günü tamamladı. Dow Jones endeksi ise %0,19 değer kaybı ile 46,292.78 puandan kapandı.

Sektörel cephede; IonQ ve Boing dikkat çekti. IonQ tarafından yapılan açıklamada, önemli bir kuantum internet dönüm noktasına ulaşıldığını ve geliştirdikleri teknoloji sayesinde mevcut fiber optik altyapı kullanılarak kuantum bilgisayarlar geniş mesafelerin birbirine bağlanmasının önünün açıldığı belirtildi. Bu gelişmeyle birlikte IonQ hisseleri günü %4,45 değer kazanarak tamamladı. Öte yandan, Başkan Trump'ın Özbekistan Havayollarına değeri 8 milyar doları aşan Dreamliner satışını açıklamasının ardından Boeing hisseleri alıcılı seyriz izledi.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya-Pasifik piyasalarında bu sabah ağırlıklı satıcı seyriz hakim. Fed yetkililerinin faiz indirimine yönelik açıklamalarından gelen karışık sinyaller ve ABD piyasalarındaki kayıplar satıcı seyrizde etkili olan unsurlar olarak öne çıkıyor. Ayrıca, Japonya'dan gelen zayıf veriler de Nikkei endeksinde yaşanan satıcılı görünümde etkili. PMI verileri, Japonya'nın imalat sektörünün Eylül ayında beklenenden daha fazla daraldığını, hizmetler sektöründeki büyümenin ise hafifçe yavaşladığını gösterdi. Genel olarak Japon iş aktivitesi de dört ayın en yavaş büyüme hızını kaydetti. Bu veriler, özellikle otomobil ve çelik gibi önemli yerel endüstrilerin yüksek ABD ticaret tarifeleriyle mücadele ettiği bir dönemde Japon imalat sektöründeki süregelen zayıflığı vurguladı. Bununla birlikte, Japon hisseleri geçen hafta ulaşılan rekor seviyelere yakın kalmaya devam etti. Öte yandan Hong Kong tarafında, Süper Tayfun Ragasa'nın etkilerinin hala sürüyor olmasına rağmen piyasalarda toparlanmanın yaşandığını takip ediyoruz.

ABD vadeli bu sabah alıcılı seyriz izliyor.

Bugün ABD'de MBA haftalık Mortgage başvuruları ve yeni konut satışları verileri takibimizde olacak. 19 Eylül haftasına ait MBA Mortgage haftalık başvurular verisi için beklenti bulunmazken, 12 Eylül haftasına yönelik veri bir önceki haftaya göre 20,5 puan artışla %29,7 olarak gerçekleşmişti. Yeni konut satışlarında Ağustos ayına yönelik beklenti, satışların aylık bazda 2.000 adet azalışla 650.000 adet olarak gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

Euro Bölgesi'nde bugün veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de MBA haftalık Mortgage başvuruları ve yeni konut satışları verileri takibimizde olacak. 12 Eylül haftasına yönelik veri bir önceki haftaya göre 20,5 puan artışla %29,7 olarak gerçekleşmişti. Yeni konut satışlarında Ağustos ayına yönelik beklenti, satışların aylık bazda 2.000 adet azalışla 650.000 adet olarak gerçekleşmesi yönünde bulunuyor. Euro bölgesinde yarın için takip edeceğimiz veri bulunmazken, Japonya'da PMI verilerini takip edeceğiz. Ağustos ayında hizmet PMI yarım puan düşüşle 53,1, imalat PMI ise 0,8 puan artış ile 49,7 seviyesinde gerçekleşmişti.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	46,292.8	▼ -0.19%	▼ -0.05%	▲ 4.79%	▲ 8.81%
Nasdaq	22,573.5	▼ -0.95%	▼ -0.26%	▲ 5.24%	▲ 16.90%
S&P 500 Vadeli*	6,721.8	▲ 0.08%	▲ 0.97%	▲ 4.61%	▲ 13.19%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	23,611.3	▲ 0.36%	▼ -0.12%	▼ -2.28%	▲ 18.60%
FTSE 100	9,223.3	▼ -0.04%	▲ 0.07%	▲ 1.40%	▲ 12.85%
MSCI Europe	2,491.4	▲ 0.44%	▲ 0.43%	▲ 2.93%	▲ 24.39%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,836.6	▲ 0.39%	▲ 0.43%	▲ 5.54%	▲ 14.46%
Kospi	3,467.9	▼ -0.53%	▲ 0.66%	▲ 8.03%	▲ 44.52%
Hong Kong*	26,354.4	▲ 0.75%	▼ -0.72%	▲ 6.02%	▲ 31.38%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,744.3	▼ -0.44%	▼ -1.07%	▲ 2.36%	▲ 4.61%
IDX Composite - Endonezya	8,122.0	▼ -0.04%	▲ 0.88%	▲ 7.81%	▲ 14.72%
TAIEX - Tayvan	26,111.8	▼ -0.52%	▲ 2.09%	▲ 8.70%	▲ 13.36%
MSCI GOU Asya	744.9	▲ 0.09%	▲ 0.27%	▲ 8.06%	▲ 24.79%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,331.8	▼ -1.19%	▲ 0.33%	▲ 3.27%	▲ 15.27%
WIG - Polonya	105,866.7	▲ 0.51%	▲ 0.46%	▼ -4.55%	▲ 33.04%
Prag SE - Prag	2,307.5	▲ 0.17%	▲ 0.59%	▲ 0.98%	▲ 31.10%
S&P/BMV IPC - Meksika	62,368.2	▲ 0.59%	▲ 1.91%	▲ 7.40%	▲ 25.96%
Merval - Arjantin	1,815,382	▲ 0.24%	▲ 7.80%	▼ -21.10%	▼ -28.35%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,982.6	▼ -1.58%	▼ -1.58%	▲ 1.79%	▲ 24.54%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,876.4	▲ 0.63%	▲ 0.89%	▼ -0.49%	▼ -9.64%
FTSE/JSE All - Endonezya	106,693.2	▲ 0.69%	▲ 0.55%	▲ 5.79%	▲ 26.87%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,958.9	▼ -1.13%	▼ -1.07%	▼ -3.08%	▲ 15.51%

*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 cephedeki negatif atmosferin etkisinde endeks güne temkinli başlangıç yapabilir
Dün piyasalarda ne oldu ?

BIST 100 endeksi dün güne, %0,91 düşüşle 11.365,05 puandan başladı. Günün ilk saatlerinde satıcı seyrini sürdüren endeks 11.131,75 seviyesine kadar gerilemesinin ardından gelen tepki alımlarıyla 11.432,77 seviyesine kadar yükseldi. Endeks kapanışa doğru gelen realizasyonların etkisiyle günü %1,19 düşüşle 11.331,8 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %2,2, sanayi endeksi %0,59 azalış gerçekleştirdi. Günlük işlem hacmi ise 154,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel cephedeki negatif atmosferin etkisinde, endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verilerini takip edeceğiz. Hatırlanacağı üzere Ağustos ayı reel sektör güven endeksi verisi aylık bazda 1,7 puan artışla 100,60 seviyesine yükselirken, kapasite kullanım oranı verisi de 0,7 puan düşüşle %73,5 seviyesinde gerçekleşmişti

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın geri kalanı için yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,331.8	16,222.1	14,973.1
Günlük Değ.	▼ -1.19%	▼ -2.22%	▼ -0.59%
Haftalık Değ.	▲ 0.33%	▼ -0.47%	▲ 0.50%
Yıllık Değ.	▲ 15.27%	▲ 11.46%	▲ 14.70%
Hacim (milyar TL)	154.2	25.7	86.7
Günlük Değ.	▼ -6.65%	▼ -24.14%	▲ 0.74%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	122.6	26.5	58.3
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 25.76%	▼ -2.99%	▲ 48.72%

*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	41.4140	41.4286	▲	0.04%
€/€	1.1791	1.1801	▲	0.08%
\$/¥	147.81	147.85	▲	0.03%
Altın	3,778.8	3,772.10	▼	-0.18%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	23/09/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	149.8	● 2.44%	● 14.72%	● -3.8%	● -0.5%
Türkiye 5 Yıllık	261.5	● 0.99%	● 8.51%	● -1.1%	● -3.2%
Türkiye 10 Yıllık	108.8	● 3.90%	● 24.67%	● 2.7%	● -69.5%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Eylül ayı S&P Global Hizmetler PMI 53,9 ve İmalat PMI 52 ile beklentilerin altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında sınırlı yatay seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,14, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %4,74 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp artışla 262 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 3 bp artışla %6,73 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 97,344 seviyesinden işlem görürken, Euro / Dolar paritesi 1,1795 seviyesinde yatay seyir izledi. Dolar / TL spot kuru ise 41,40 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasaları sınırlı satıcıly seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 21 bp artışla %39,76, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 20 bp artışla %31,58 seviyesine yükeldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 20,9 milyar TL'ye geriledi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▲ 6,73	0,03	0,02		-0,72
ABD	▼ 4,14	-0,01	0,00		-0,44
İngiltere	▼ 4,69	-0,02	-0,02		0,12
Almanya	▼ 2,74	0,00	0,00		0,38
Fransa	▲ 3,56	0,00	0,00		0,36
İspanya	▼ 3,29	-0,01	-0,01		0,23
İtalya	▼ 3,57	0,00	0,00		0,05

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▲ 41,40	0,11	0,12		17,14
G. Afrika Randı	▼ 17,26	-0,39	-0,52		-8,46
Rus Rublesi	▼ 83,60	-0,02	0,13		-20,94
Meksika Pesosu	▼ 18,33	-0,11	-0,32		-11,96
Kore Wonu	▲ 1.394	0,25	-0,19		-5,58
Hindistan Rupee	▲ 88,78	0,57	0,78		3,78
Endonezya Rupiah	▲ 16.660	0,36	0,45		3,54
Macar Forinti	▲ 330,02	0,19	-0,64		-16,94
Brezilya Reali	▼ 5,31	-0,49	-0,27		-14,16

TL Piyasa Faiz Oranları	
	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	40,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	39 / 43,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,50
TLREF	40,22
TCMB Toplantı Tarihi	23 Ekim 2025

Yurt İçi Haberler

Finansal Hizmetler Güven Endeksi (FHGE), Eylül ayında önceki aya göre 12,3 puanlık artışla 177,1 seviyesine yükseldi. Temmuz ayında bu endeks 162 ile 10 ayın en düşük seviyesindeydi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre, reel sektörün döviz borçları Temmuz 2025 itibarıyla 351,5 milyar dolara ulaşarak tarihî bir seviyeye çıktı. Sektörün döviz pozisyonundaki açık ise yüksek ivmesini korudu. TCMB'nin Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri Tablosu'na göre, Haziran 2025'ten Temmuz 2025'e geçişte firmaların döviz varlıkları 3,8 milyar dolar artarken, yükümlülükler ise 17 milyon dolar yükseldi. Reel kesimin net döviz pozisyonu açığı Temmuz 2025'te 182,6 milyar dolar olarak kaydedildi. Haziran 2025'e kıyasla 3,8 milyar dolar azalan açık, sektördeki yüksek döviz borcu baskısının sürdüğünü gösterdi. Temmuz ayında yükümlülüklerin dağılımına bakıldığında; ithalat borçları 766 milyon dolar, türev yükümlülükler 244 milyon dolar ve yurt içi krediler 26 milyon dolar artış gösterdi. Öte yandan yurt dışından sağlanan krediler 1,02 milyar dolar azaldı.

OECD'nin Türkiye için 2025 yılı büyüme tahmini %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken enflasyon beklentisi %31,4'ten %33,5'e çıkarıldı. Orta vadede dezenflasyon sürecinin devam etmesi beklenirken, büyümenin kademeli olarak güçlenmesi ve makroekonomik dengelerin iyileşmesi öngörülüyor. Bu çerçevede, sıkı para politikasının ve mali disiplinin sürdürülmesinin kritik önem taşıdığına dikkat çekildi. OECD'nin Eylül 2025'te yayımladığı Ara Rapor'da, küresel ekonomi için 2025 büyüme tahmini %2,9'dan %3,2'ye yükseltirken 2026 için %2,9 olarak korundu. Küresel büyümenin yılın ilk yarısında beklenenden güçlü gelen aktiviteyle desteklendiği, ancak ticaret politikalarındaki belirsizlikler ve tarifelerin orta vadede risk oluşturduğu vurgulandı. ABD ekonomisinde büyümenin 2024'te %2,8 civarından 2025'te %1,8'e ve 2026'da %1,5'e yavaşlaması bekleniyor; bu görünümde daha yüksek efektif tarifeler, işgücü piyasasındaki yumuşama ve net göçte ivme kaybı öne çıkıyor. Enflasyonun 2025'te hedefin üzerinde kalacağı, 2026'dan itibaren kademeli olarak gerileyeceği öngörüldü, para politikasında ilave faiz indirimlerine alan olduğu ve Fed'in 2026 baharına kadar politika faizini %3,25-3,50 aralığına indirebileceği tahmini paylaşıldı.

Yurt Dışı Haberler

Almanya'da şirket iflasları rekor düzeye ulaştı. Sigorta şirketi Atradius'un verilerine göre, Almanya'da büyük şirket iflaslarının sayısı yılın Ocak-Haziran döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %5 artarak 207 ile rekor seviyeye ulaştı. Yıllık geliri 10 milyon euronun üzerinde olan söz konusu şirketler arasında otomotiv tedarikçilerinin 29 büyük iflasla en büyük paya sahip olması dikkati çekti. Bu arada, Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis) verilerine göre ise ülkede Ocak-Haziran döneminde toplamda 12 bin şirket iflas etti. İflaslarda geçen yılın aynı dönemine göre %12 artış yaşandı.

Tether CEO'su Paolo Ardoio, yaptığı açıklamada, Bloomberg'in, stablecoin firmasının 15 ila 20 milyar dolar arasında bir sermaye artırımı talep edebileceğini ve değerinin potansiyel olarak 500 milyar dolar olabileceğini bildirmesinin ardından şirketin üst düzey yatırımcılardan oluşan bir gruptan sermaye artırımı değerlendirdiğini söyledi.

Pekin ziyareti sonrasında açıklamalarda bulunan **ABD Heyeti Başkanı Adam Smith**, Çin'in nadir toprak elementi hakimiyeti hakkında anlaşamadıklarını ve bu noktada rahatsızlıklarının devam ettiğini ifade etti. TikTok sorununun halen tamamen çözülmediğini belirten Smith, nükleer silahlanma konusunda Çin ile diyalogları artırmaları gerektiğini vurguladı. ABD'nin Çin Büyükelçisi David Perdue, Çin'in Boeing siparişleri noktasında iki ülkenin anlaşmasının son aşamada olduğunu söyledi.

Morgan Stanley, 2026'nın ilk yarısında dijital varlık altyapı sağlayıcısı Zerohash ile ortaklık kurarak ETrade platformunda kripto para işlemleri sunmayı planlıyor. Morgan Stanley sözcüsü tarafından doğrulanan bilgiye göre, Hizmet başladığında, ETrade müşterileri bitcoin, ether ve solana işlemleri yapabilecek.

OpenAI, Stargate AI projesini beş ABD merkeziyle genişletiyor. OpenAI, zarar eden girişimin son dönemdeki bir dizi büyük anlaşmasının sonuncusu olarak, yapay zeka altyapı projesi Stargate'in maliyetini yaklaşık 400 milyar dolara çıkararak beş yeni ABD veri merkezi geliştirmek için anlaşmalar imzaladı. Diğer destekçileri arasında SoftBank ve ABD yazılım grubu Oracle'ın da bulunduğu Stargate'in, Teksas'ın Abilene kentindeki tek bir merkezden ülke genelindeki altı merkeze genişletilmesini sağlayacak. Stargate'in destekçileri, bu dikkat çekici altyapı projesini, Amerika'nın yapay zeka alanında liderlik etme ve Çin rekabetinin önünde kalma çabalarının temel taşı olarak öne sürdüler. Ancak OpenAI ve ortaklarının, siteleri finanse etmek için gereken muazzam meblağları toplamaları gerekiyor. OpenAI'nin CEO'su Sam Altman, Salı günü Abilene'de düzenlediği basın toplantısında, grubun 400 milyar dolarlık taahhüdü finanse edebileceğinden emin olduğunu söyledi.

Citi, bankaların faiz oranlarını düşürmeye olumlu yaklaştığını belirterek, dört Türk bankası için hisse senedi fiyat hedeflerini yükseltti. Varlık-yükümlülük açığına ilişkin analiz, kısa vadede en çok İş Bankası ve Yapı Kredi'nin fayda sağlayacağına işaret ettiği belirtildi. Citi, bu yıl net faiz gelirinin daha düşük olacağı tahminlerine dayanarak Akbank, Garanti ve İş Bankası için bu yılki hisse başına kazanç tahminlerini düşürürken, Garanti için bu tahminleri yükseltti. Analizin ardından Akbank, İş Bankası ve Yapı Kredi için 'al' tavsiyesi, Garanti için de 'nötr' tavsiyesi korundu.



FONLABÜYÜSÜN'DE, AvionX Otopilot Sistemleri Projesi Talep Toplamaya Başladı!

Şirket Haberleri

Kardemir (KRDMD, Nötr): Şirket, 2025 yılının Ekim-Aralık dönemine ilişkin satış programını açıkladı. Buna göre; kütük satışları 171 bin ton, nervürlü inşaat demiri 164 bin ton, kangal-çubuk 137 bin ton ve profil 127 bin ton olarak planlandı. Satışların %30'u taahhütlü, %70'i ise serbest olarak öngörüldü. Yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine kıyasla kütük satışları %24,7 artışla 520 bin ton, nervürlü inşaat demiri satışları %37,2 artışla 321 bin ton, kangal-çubuk satışları %2,4 artışla 214 bin ton olurken, profil satışları %12,3 gerileyerek 150 bin ton seviyesinde gerçekleşmişti. Planlanan satış programı, geçen yılın son çeyreğindeki gerçekleştirmelere göre toplamda %8,3 düşüşe işaret ediyor. Bununla birlikte, geçmiş dönemde açıklanan programlarla gerçekleştirmeler arasında sapmalar görüldüğünü hatırlatmakta fayda var. Öte yandan, karlılığı daha yüksek olan profil ürünlerinde satış hacmini artırma yönündeki girişimi olumlu değerlendiriyoruz. Genel olarak ise haberi nötr olarak yorumluyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KRDMD	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	29,80	FD/FAVÖK	10,8
52H En Yüksek (TL)	34,06	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	21,16	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	23.250,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	563,0	S1H	6,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	89%	S1A	-3,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	10,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	4,3%
3A Hacim (mn TL)	1.597,7	YB	-5,3%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 23/09/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 37,98 TL – 38,14 TL fiyat aralığından (ortalama 38,0554 TL) toplam 325.000 TL nominal değerli MAVI B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 3.975.000 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,50'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	17,2
Cari Fiyat (TL)	38,04	FD/FAVÖK	4,5
52H En Yüksek (TL)	46,28	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	30.223,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	731,8	S1H	-10,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-12,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	-12,5%
Temettü Verimi	2,6%	S1Y	-28,6%
3A Hacim (mn TL)	566,1	YB	-24,8%

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

Tekfen Holding (TKFEN, Nötr): Tekfen Holding, yönetim kurulu üyesi Özgün Öztunç'un istifası sonrası Can Grubu şirketlerinde TMSF'nin kayyum olarak görevlendirilmesi kapsamında TMSF Başkan Yardımcısı Nevzat Avunç, Tekfen Holding yönetim kurulu üyeliğine, ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere atandı. Ayrıca, ARY Holding'in, Tekfen Holding'in 7 Mayıs 2025 tarihli genel kurul kararlarının iptali için açtığı davada, mahkeme, yürütmenin durdurulması ve kayyum atanması taleplerini reddetti. Esas davanın görülmesine 20 Kasım 2025 tarihinde başlanacak.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TKFEN	F/K	85,7
Cari Fiyat (TL)	93,45	FD/FAVÖK	17,9
52H En Yüksek (TL)	165,00	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	46,52	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	34.576,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	837,2	S1H	1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	31%	S1A	-16,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-50,1%
Temettü Verimi	0,3%	S1Y	48,2%
3A Hacim (mn TL)	429,9	YB	14,4%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 23.09.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 10,61 TL – 10,77 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 10,677 TL) toplam 2.791.845 adet pay geri alındı. Böylelikle şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 252.844.531 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %2,8094).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	33,6
Cari Fiyat (TL)	10,62	FD/FAVÖK	21,7
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,5
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	95.580,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.314,4	S1H	-4,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	-4,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	23,9%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	206,5%
3A Hacim (mn TL)	511,6	YB	141,8%

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)

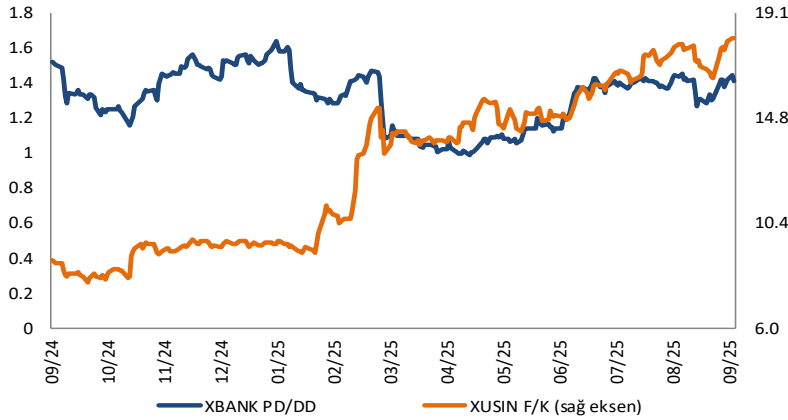


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.05x	
Minimum	9.07x	5.45x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	10.81x	8.34x
Minimuma Uzaklık	1.97x	5.60x
Maksimuma Uzaklık	-0.57x	-0.57x
Performans	27.7%	86.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %24.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.41x	
Minimum	1.19x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.38x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.22x	0.42x
Maksimuma Uzaklık	-0.04x	-0.22x
Performans	22.7%	-9.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



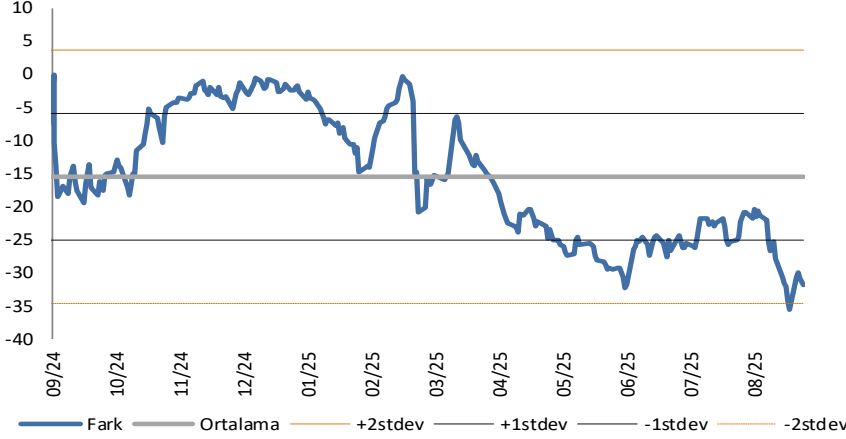
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	18.07x	
Minimum	14.72x	7.93x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	16.79x	12.71x
Minimuma Uzaklık	3.35x	10.14x
Maksimuma Uzaklık	-0.04x	-0.04x
Performans	13.5%	90.8%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %29.6 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

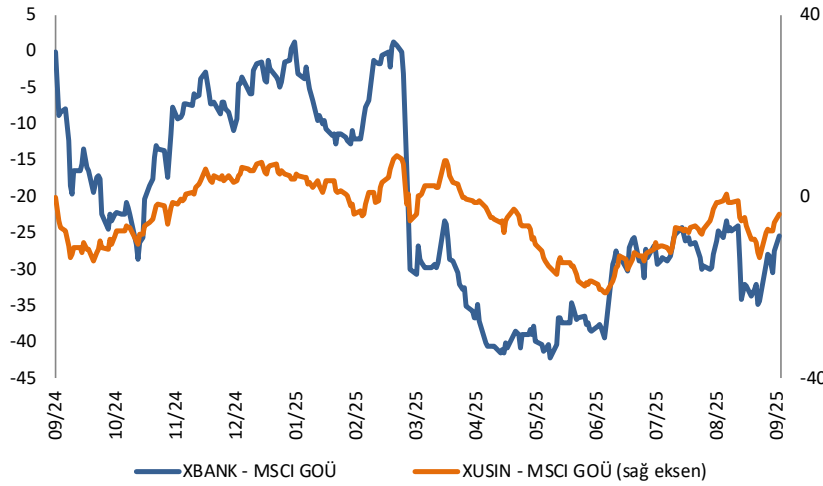
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-31.73
Minimum	-35.7	-35.7
Maksimum	-20.5	0.0
Ortalama	-25.7	-15.5
Minimuma Uzaklık	3.9	3.9
Maksimuma Uzaklık	-11.2	-31.7
Performans	9.5%	18.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.3 puan yakınız.

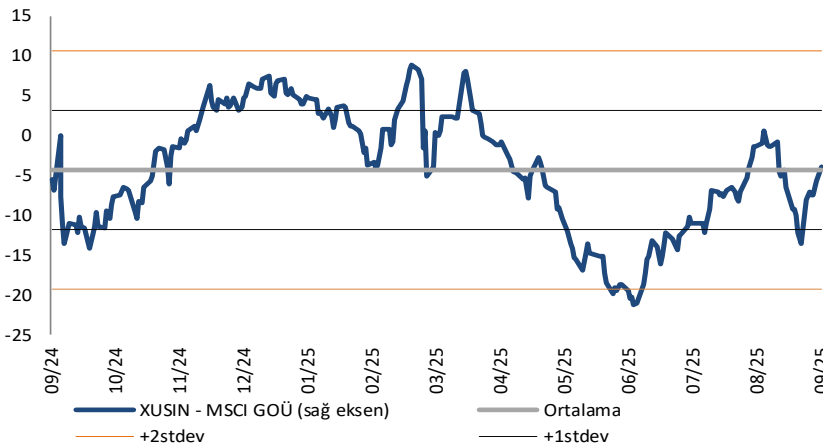
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-25.4
Minimum	-39.4	-42.2
Maksimum	-23.3	1.3
Ortalama	-28.5	-21.3
Minimuma Uzaklık	14.0	16.8
Maksimuma Uzaklık	-2.1	-26.7
Performans	-0.6%	10.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 4.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-3.9
Minimum	-21.2	-21.2
Maksimum	0.6	9.0
Ortalama	-9.0	-4.3
Minimuma Uzaklık	17.3	17.3
Maksimuma Uzaklık	-4.5	-12.8
Performans	5.9%	15.3%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 0.4 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
22 Eylül	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Eylül	3,0%	3,0%
22 Eylül	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	Eylül	3,5%	3,5%
22 Eylül	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-	84,3
22 Eylül	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Ağustos	-	-5,0%
22 Eylül	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Ağustos	-	-0,19
22 Eylül	16:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'nin Konuşması	-	-	-
22 Eylül	16:45	ABD	FED Üyesi William'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:00	ABD	FED Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	-15,0	-15,5
22 Eylül	19:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
22 Eylül	19:00	ABD	FED Üyesi Hammack'ın Konuşması	-	-	-
23 Eylül	-	Japonya	Piyasalar Sonbahar Ekinoks Günü Nedeniyle Tatil	-	-	-
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	50,8	50,7
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	50,9	50,5
23 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Müller'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	-17,5
23 Eylül	15:30	ABD	Cari Denge (Milyar Dolar)	2Ç	-	-450,2
23 Eylül	16:40	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
23 Eylül	16:45	ABD	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	-	53,0
23 Eylül	16:45	ABD	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	54,5
23 Eylül	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi	Eylül	-	-7
24 Eylül	03:30	Japonya	İmalat PMI (Öncü)	Eylül	-	49,7
24 Eylül	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Öncü)	Eylül	-	53,1
24 Eylül	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Eylül	-	100,6
24 Eylül	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	73,5%
24 Eylül	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	19 Eylül	-	29,7%
24 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Final)	Ağustos	-	1,31 mn
24 Eylül	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Final)	Ağustos	-	-3,7%
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları	Ağustos	653.000	652.000
24 Eylül	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	0,1%	-0,6%
24 Eylül	23:10	ABD	FED Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
25 Eylül	02:50	Japonya	BoJ PPK Toplantı Tutanakları	-	-	-
25 Eylül	10:00	Euro Bölgesi	AMB PPK Toplantı Tutanakları	-	-	-
25 Eylül	15:20	ABD	FED Üyesi Goolsbee'nin Konuşması	-	-	-
25 Eylül	15:30	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Öncü)	Ağustos	-	0,1%
25 Eylül	15:30	ABD	GSYH (Çeyrek, Final)	2Ç	3,3%	3,3%
25 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim (Final)	2Ç	-	1,6%
25 Eylül	15:30	ABD	GSYH Fiyat Endeksi (Final)	2Ç	-	2,0%
25 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Final)	2Ç	-	2,5%
25 Eylül	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	-0,5%	-2,8%
25 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü)	Ağustos	-0,2%	1,0%
25 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20 Eylül	-	231.000
25 Eylül	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	13 Eylül	-	1,92 mn
25 Eylül	16:00	ABD	FED Üyesi Williams'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	17:00	ABD	2. El Konut Satışları	Ağustos	3,98 mn	4,01 mn
25 Eylül	17:00	ABD	2. El Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-0,8%	2,0%
25 Eylül	18:00	ABD	Kansas City Fed İmalat Aktivitesi	Eylül	-	1
25 Eylül	20:00	ABD	FED Üyesi Barr'ın Konuşması	-	-	-
25 Eylül	22:00	ABD	FED Üyesi Daly'nin Konuşması	-	-	-
26 Eylül	02:30	Japonya	Tokyo TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,8%	2,5%
26 Eylül	02:30	Japonya	Tokyo Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Eylül	2,8%	2,5%
26 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	2,5%	2,6%
26 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	AMB 3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Ağustos	2,4%	2,5%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Gelirler	Ağustos	0,3%	0,4%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Giderler	Ağustos	0,5%	0,5%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
26 Eylül	15:30	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	2,7%	2,6%
26 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Aylık)	Ağustos	0,2%	0,3%
26 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Yıllık)	Ağustos	2,9%	2,9%
26 Eylül	16:00	ABD	FED Üyesi Barkin'in Konuşması	-	-	-
26 Eylül	17:00	ABD	FED Üyesi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Final)	Eylül	56,0	55,4
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Final)	Eylül	-	61,2
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Final)	Eylül	-	51,8
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	4,8%
26 Eylül	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Final)	Eylül	-	3,9%
26 Eylül	18:00	ABD	Kansas Fed Hizmet Aktivitesi	Eylül	-	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
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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.