

# PİYASA YORUMU

## ARAŞTIRMA



[halkyatirim.com.tr](http://halkyatirim.com.tr) | 444 42 55

## Faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesiyle ABD piyasaları günü çoğunlukla alıcılı tamamladı

### Dün piyasalarda neler oldu?

Bu hafta işgücü piyasasına ilişkin ilk veri olan JOLTS açık iş ilanlarının son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesiyle, faiz indirim beklentilerinin kuvvetlenmesi ABD piyasalarında pozitif görünümü artırdı.

Fed üyelerinin açıklamaları piyasalar tarafından yakından izlenirken, St. Louis Fed Başkanı Musalem mevcut faiz seviyelerinin ekonomik koşullara uygun olduğunu ve para politikasında dengeli bir yaklaşım gerektiğini söyledi. Musalem ayrıca, iş gücü piyasasında aşağı yönlü risklere dikkat çekti. Fed Governörü Waller, istihdamdaki zayıflamayı gerekçe göstererek Eylül ayında faiz indirimi çağrısını yineledi ve sonraki adımların ekonomik gidişata bağlı olacağını ifade etti. Atlanta Fed Başkanı Bostic ise bu yıl için tek faiz indiriminin uygun olduğunu ancak enflasyon ve iş gücü piyasası verilerine göre bu görüşünün değişebileceğini belirtti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari ise faizleri kademeli şekilde azaltmak için alan bulunduğunu dile getirdi.

Makro veri tarafında dün JOLTS açık iş ilanları, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri takip edildi. Beklentinin 7,38 milyon olduğu açık iş ilanları Temmuz'da 7,18 milyon seviyesinde gerçekleşti. Önceki ayın verisi 7,44 milyondan 7,36 milyona revize edildi. İşe alım sayısı aynı dönemde 41 bin artarak 5,3 milyona, işinden ayrılanların sayısı ise 52 bin azalışla 5,06 milyona geriledi. Fabrika siparişleri Temmuz'da beklentiye paralel %1,3 düşüş kaydetti. Önceki ay siparişler %4,8 daralmıştı. Dayanıklı mal siparişleri ise Temmuz'da beklentiye ve öncü veriye paralel %2,8 düştü.

Bu gelişmelerle ABD endekslerinde çoğunlukla pozitif seyir izlendi. Dow Jones endeksi %0,05 düşüşle 45.271,23, S&P 500 endeksi %0,51 artışla 6.448,26 ve Nasdaq endeksi %1,02 değer kazancıyla 21.497,73 puandan günü tamamladı. ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,62, 10 yıllık tahvil faizi %4,22 seviyesine hafif geriledi. VIX endeksi ise 17,17'den 16,35 seviyesine düşüş gösterdi.

Avrupa piyasalarında pozitif seyir hakimdi. DAX %0,46, FTSE 100 %0,67, CAC 40 %0,86 ve Euro Stoxx %0,64 oranında değer kazandı.

Euro Bölgesi'nde dün hizmet PMI ve ÜFE açıklandı. Hizmet PMI Ağustos ayı final verisi 50,7'den 50,5'e revize edildi. ÜFE Temmuz'da aylık %0,4 artışla yıllık bazda %0,6'dan %0,2'ye geriledi.

### Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasalarında karışık seyir hakim. Nikkei 225 %1,28, Nifty 50 %0,81 ile alıcılı, Hang Seng %1,29, Shanghai %1,97 ile satıcılı seyir izlerken, Kospi endeksi yatay yönde işlem görüyor.

ABD vadeliileri ise bu sabah karışık seyreliyor.

ABD'de bugün ADP özel sektör istihdamı, ticaret istatistikleri ve ISM hizmet PMI takip edilecek. Temmuz'da 104 bin kişi artış gösteren ADP özel sektör istihdamının Ağustos'ta 68 bin artması bekleniyor. Haziran'da ihracat aylık bazda %0,5, ithalat %3,7 oranında düşüş göstermiş ve ticaret dengesi 60,2 milyar dolar açık kaydetmişti. Temmuz'da ticaret açığının 77,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde perakende satışlar açıklanacak. Temmuz'da perakende satışların aylık %0,3 düşüş, yıllık %2,3 artış kaydetmesi bekleniyor.

### Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın istihdam raporunu takip edeceğiz. Tarım dışı istihdamın 75 bin kişi artış göstermesi, ortalama saatlik kazançların %0,3 artışla yıllık bazda %3,9'dan %3,7'ye gerilemesi, işsizlik oranının ise %4,2'den %4,3'e yükselmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde yarın büyüme verileri takip edilecek. Euro Bölgesi'nin ikinci çeyrekte öncü veriye paralel olarak çeyreklik %0,1, yıllık %1,4 büyüyeceği tahmin ediliyor.

## ABD Piyasaları

| Değişimler      | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-----------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dow Jones       | 45,271.2 | ▼ -0.05%    | ▼ -0.60%      | ▲ 2.48%    | ▲ 6.41%    |
| Nasdaq          | 21,497.7 | ▲ 1.02%     | ▲ 0.20%       | ▲ 0.22%    | ▲ 11.32%   |
| S&P 500 Vadeli* | 6,467.3  | ▲ 0.31%     | ▼ -0.10%      | ▲ 0.65%    | ▲ 8.91%    |

## Avrupa Piyasaları

| Değişimler  | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Dax         | 23,594.8 | ▲ 0.46%     | ▼ -1.29%      | ▼ -2.35%   | ▲ 18.51%   |
| FTSE 100    | 9,178.0  | ▲ 0.67%     | ▼ -0.10%      | ▲ 0.90%    | ▲ 12.30%   |
| MSCI Europe | 2,427.9  | ▲ 0.69%     | ▼ -0.87%      | ▲ 0.30%    | ▲ 21.22%   |

## Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

| Değişimler                 | Kapanış  | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|----------------------------|----------|-------------|---------------|------------|------------|
| Shanghai Bileşik*          | 3,767.7  | ▼ -1.20%    | ▼ -2.34%      | ▲ 3.65%    | ▲ 12.41%   |
| Kospi                      | 3,187.9  | ▲ 0.11%     | ▲ 0.06%       | ▼ -0.69%   | ▲ 32.86%   |
| Hong Kong*                 | 25,080.6 | ▼ -1.04%    | ▲ 0.01%       | ▲ 0.89%    | ▲ 25.03%   |
| S&P BSE Sensex - Hindistan | 80,901.4 | ▲ 0.41%     | ▲ 1.37%       | ▲ 1.31%    | ▲ 3.54%    |
| IDX Composite - Endonezya  | 7,869.8  | ▼ -0.20%    | ▲ 0.50%       | ▲ 4.47%    | ▲ 11.16%   |
| TAIEX - Tayvan             | 24,211.5 | ▲ 0.46%     | ▼ -0.09%      | ▲ 0.79%    | ▲ 5.11%    |
| MSCI GOU Asya              | 699.2    | ▲ 0.13%     | ▲ 0.90%       | ▲ 1.43%    | ▲ 17.13%   |

## Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

| Değişimler                              | Kapanış   | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|------------|------------|
| BIST 100 - Türkiye                      | 10,737.7  | ▼ -1.29%    | ▼ -4.88%      | ▼ -2.14%   | ▲ 9.23%    |
| WIG - Polonya                           | 104,459.0 | ▲ 0.50%     | ▼ -0.30%      | ▼ -5.82%   | ▲ 31.27%   |
| Prag SE - Prag                          | 2,259.9   | ▲ 0.03%     | ▼ -0.35%      | ▼ -1.11%   | ▲ 28.39%   |
| S&P/BMV IPC - Meksika                   | 59,651.6  | ▼ -0.16%    | ▲ 1.61%       | ▲ 2.72%    | ▲ 20.48%   |
| Merval - Arjantin                       | 1,933,986 | ▼ -2.11%    | ▼ -2.56%      | ▼ -15.95%  | ▼ -23.67%  |
| Tel Aviv 35 - İsrail                    | 3,019.5   | ▲ 0.74%     | ▼ -1.71%      | ▲ 1.07%    | ▲ 26.08%   |
| Tedavul All - Suudi Arabistan           | 10,619.1  | ▼ -0.45%    | ▼ -1.05%      | ▼ -2.85%   | ▼ -11.78%  |
| FTSE/JSE All - Endonezya                | 101,514.9 | ▲ 0.34%     | ▼ -0.31%      | ▲ 0.65%    | ▲ 20.71%   |
| DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri | 5,974.1   | ▼ -0.61%    | ▼ -1.48%      | ▼ -2.84%   | ▲ 15.81%   |

\*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.

## Endeks güne yataya yakın bir başlangıç yapabilir

## Dün piyasalarda neler oldu?

BİST100 endeksi dün güne 10.877,45 puan ile yatay başlangıç yaptı. Açılışın ardından satış baskısı artarken, gün içi en düşük seviye olarak 10.612,31 test edildi. Bu seviyeden tepki alımları olsa da endeks günü %1,29 düşüşle 10.737,68 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %6,37, sanayi endeksi %0,23 düşüş gösterdi. Günlük işlem hacmi 152,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde dün enflasyon verileri takip edildi. TÜFE Ağustos'ta aylık %2,04 artışla yıllık bazda %33,52'den %32,95'e geriledi. ForInvest Haber'in 18 ekonomist ile düzenlediği ankete göre, TÜFE'de aylık en yüksek ve en düşük artış beklentileri sırasıyla %2,20 ve %1,55 şeklinde oluşurken, aylık medyan tahmini %1,80, ortalama tahmini ise %1,82 artış yönünde gerçekleşmişti. Sekiz aylıktaki değişim bir önceki yılın Aralık ayına göre %21,50 oldu. En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun aylık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %3,02, ulaşırmada %1,55 ve konutta %2,66 artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların aylık değişime olan etkileri ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %0,72, ulaşırmada %0,24 ve konutta %0,46 oldu. Ağustos'ta ÜFE ise aylık %2,48 artışla yıllık bazda %24,19'dan %25,16'ya ulaştı.

## Bugün ne bekliyoruz?

26 Ağustos'ta görülen TL bazlı zirvenin ardından endekste düşüş dün itibarıyla %7'yi aştı. Son iki işlem gününde 10.600 üzerinde tutunmaya çalışan endekste açılışın yataya yakın olabileceğini düşünüyoruz 10.600 üzerinde tutunmalar ile tepki denemelerinin görülebileceği endekste, yurt içindeki haber akışı yakından takip edilecek.

Yurt içinde bugün öne çıkan bir veri bulunmuyor.

## Gelecek gündemde neler var?

Yurt içinde yarın Hazine nakit dengesi açıklanacak. Temmuz'da nakit dengesi 68,5 milyar TL açık kaydetmişti.

| BIST Verileri                      |           |            |            |
|------------------------------------|-----------|------------|------------|
| Endeksler                          | BIST 100  | BIST Banka | BIST Sınai |
| Kapanış                            | 10,737.7  | 14,561.8   | 14,275.3   |
| Günlük Değ.                        | ▼ -1.29%  | ▼ -6.37%   | ▼ -0.23%   |
| Haftalık Değ.                      | ▼ -4.88%  | ▼ -10.20%  | ▼ -2.86%   |
| Yıllık Değ.                        | ▲ 9.23%   | ▲ 0.05%    | ▲ 9.35%    |
| Hacim (milyar TL)                  | 152.6     | 44.1       | 68.6       |
| Günlük Değ.                        | ▼ -26.86% | ▼ -22.53%  | ▼ -33.04%  |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL) | 109.2     | 23.3       | 50.8       |
| Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.         | ▲ 39.80%  | ▲ 89.40%   | ▲ 35.07%   |

\*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                                  | 41.1626          | 41.1614                | ▼ 0.00%  |
| €/€                                    | 1.1677           | 1.1652                 | ▼ -0.21% |
| \$/¥                                   | 148.09           | 148.21                 | ▲ 0.08%  |
| Altın                                  | 3,563.1          | 3,530.98               | ▼ -0.90% |

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

| Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS) |          |             |               |            |             |
|------------------------------------|----------|-------------|---------------|------------|-------------|
| Değişimler                         | 03/09/25 | Günlük değ. | Haftalık değ. | Aylık değ. | Yıllık değ. |
| Türkiye 2 Yıllık                   | 156.2    | 0.83%       | 1.17%         | -8.1%      | 1.9%        |
| Türkiye 5 Yıllık                   | 271.6    | 0.30%       | 2.66%         | -2.4%      | -0.3%       |
| Türkiye 10 Yıllık                  | 111.1    | 1.18%       | 0.36%         | -9.2%      | -69.2%      |

## Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, ABD'de Temmuz ayında Fabrika Siparişlerinde beklentilere paralel olarak %1,3 azalış olurken, Euro Bölgesinde Ağustos ayı bileşik PMI 51 ile beklentilere paralel açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları alıcılı seyr izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %4,22'ye, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4 bp azalışla %2,75 seviyesine geriledi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 270 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi %6,94 seviyesinden işlem gördü. Türkiye Varlık Fonu, 5 ve 10 yıl vadeli iki Eurobond ihracı gerçekleştirdi. Toplam talep 9,5 milyar doların üzerinde oluşurken, nihai getiri 5 yıllık için %7, 10 yıllık için ise %7,75 seviyesinde gerçekleşti.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Dolar'ı karşısında değer kazandı. Dolar Endeksi 98,097 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1679 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 41,17 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içinde, TÜİK'in açıkladığı Ağustos ayı TÜFE verisi aylık bazda %2,04 ile beklentilerin üzerinde, yıllık bazda ise %32,95 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Veriler sonrasında TL tahvil piyasalarında satıcılı seyr devam ederken, Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 94 bp artışla %40,91'e, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 43 bp artışla %32,91 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 31,8 milyar TL'ye yükseldi.

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

| Ülkeler   | Son Getiri (%) | Net Değişim |          |       |
|-----------|----------------|-------------|----------|-------|
|           |                | Günlük      | Haftalık | Ybb   |
| Türkiye   | ▼ 6,94         | -0,01       | 0,07     | -0,51 |
| ABD       | ▼ 4,22         | -0,04       | -0,01    | -0,36 |
| İngiltere | ▼ 4,75         | -0,04       | 0,03     | 0,18  |
| Almanya   | ▼ 2,75         | -0,04       | 0,03     | 0,38  |
| Fransa    | ▼ 3,54         | -0,04       | 0,03     | 0,35  |
| İspanya   | ▼ 3,35         | -0,06       | 0,02     | 0,28  |
| İtalya    | ▼ 3,65         | -0,06       | 0,03     | 0,13  |

## Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

|                  | Son Fiyat | Değişim (%) |          |        |
|------------------|-----------|-------------|----------|--------|
|                  |           | Günlük      | Haftalık | Ybb    |
| Türk Lirası      | ▲ 41,17   | 0,15        | 0,16     | 16,50  |
| G. Afrika Randı  | ▼ 17,64   | -0,19       | 0,01     | -6,41  |
| Rus Rublesi      | ▲ 80,87   | 0,40        | 1,22     | -23,52 |
| Meksika Pesosu   | ▼ 18,68   | -0,13       | 0,19     | -10,30 |
| Kore Wonu        | ▼ 1.388   | -0,55       | -0,07    | -6,02  |
| Hindistan Rupee  | ▲ 88,01   | 0,03        | -0,16    | 2,86   |
| Endonezya Rupiah | ▲ 16.410  | 0,09        | -0,45    | 1,99   |
| Macar Forinti    | ▼ 337,08  | -0,69       | -0,62    | -15,17 |
| Brezilya Reali   | ▼ 5,44    | -0,51       | 0,13     | -12,07 |

## TL Piyasa Faiz Oranları

|                                      | (%)           |
|--------------------------------------|---------------|
| Politika Faizi (Haftalık Borç verme) | 43,00         |
| Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi    | 41,5 / 46     |
| TCMB Ağır. Ort. Fon.                 | 43,00         |
| TLREF                                | 42,91         |
| TCMB Toplantı Tarihi                 | 11 Eylül 2025 |



## Yurt İçi Haberler

**Cumhurbaşkanı Yardımcısı Sayın Cevdet Yılmaz**, Sosyal hesabından, ağustos ayı enflasyon verilerine ilişkin yaptığı açıklamada, yıllık enflasyon oranının 15 aydır kesintisiz düşerek, yüzde 32,95 olduğunu belirtti. Ağustos ayı enflasyonunun beklentilerin bir miktar üzerinde gelmesinde zirai don ve kuraklıktan etkilenen gıda fiyatlarının önemli paya sahip olduğunu belirten Yılmaz, aylık enflasyonun yaklaşık üçte birinin bu alandan kaynaklandığını bildirdi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz, şunları kaydetti: "Yıllık enflasyon oranı 2025 yıl sonunda Merkez Bankası tahmin aralığı olan yüzde 25-29 ile uyumlu bir patikada gelişmektedir. Önümüzdeki günlerde güncellenecek olan Orta Vadeli Program çerçevesinde, bütüncül politikalar izlenerek enflasyon ile kararlı ve koordineli mücadeleimiz devam edecektir. Beşeri sermaye, lojistik, sosyal konut, gıda ve enerji başta olmak üzere, öncelikli alanlarda izleyeceğimiz politikalar, verimliliği artırıcı yaklaşım, yeşil ve dijital dönüşüm süreçleri ile dengeli büyümeyi sağlarken, dezenflasyon sürecini desteklemeyi sürdüreceğiz."

**Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek**, dezenflasyon sürecinin devam ettiğini belirterek, "Büyüme ve toplumsal refah artışı için ön koşul olan fiyat istikrarını kalıcı şekilde sağlamak için mali disiplini ve yapısal adımlarımızı aynı kararlılıkla sürdüreceğiz" dedi. Ağustos'ta yıllık enflasyon geçen yılın Mayıs ayına göre 42,5 puan gerileyerek yüzde 33'ün altına indiğini belirten Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, zirai don ve kuraklığın da etkisiyle uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde fiyat artışı gerçekleşen gıda grubunun aylık enflasyona etkisi 0,7 puan olduğunu dile getirdi. Sosyal medya hesabından enflasyon verilerini değerlendiren Şimşek, "Yıllık temel mal ve hizmet enflasyonundaki düşüş ağustosta da devam etti. Temel mal enflasyonu yüzde 19,8 gerçekleşirken hizmet enflasyonu 2022 yılı Nisan ayından sonraki en düşük seviyesi olan yüzde 45,8'e geriledi."

**Barclays** Ekonomisti Ercan Ergüzel Ağustos enflasyonundaki yukarı yönlü sürprize rağmen Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan gelecek toplantıda faiz indirimi beklediklerini belirtti. Notta "TL'den gelen daha güçlü desteğe rağmen enflasyondaki yavaş düşüşün, daha güçlü ekonomik aktiviteyle ilişkili olduğu söylenebilir. Şu anki trendde ekonomik büyüme 2025'te yüzde 3,5 civarında olabilir" ifadesi kullanıldı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan gelecek haftaki toplantıda 250 baz puan faiz indirimi beklendiğini belirten ekonomist, "Bununla birlikte dünkü siyasi manşetlerin, yerleşik ve yurtdışı yerleşiklerin pozisyonları üzerindeki etkilerini görmemiz gerekiyor. Carry trade tarafında toplam çıkışlar, dün kapanışta yaklaşık 3 milyar dolar seviyesindeydi. Bu çıkış, bu yılın Mart ayındaki siyasi çalkantı dönemindekinden daha az. Bu bağlamda, beklenenden yüksek enflasyon, GSYİH verileri ve siyasi gelişmelere rağmen, Merkez Bankası'nın gevşeme planlarına devam etmesini bekliyoruz" yorumuna yer verdi.

Enflasyon verisinin ardından **JPMorgan ve Morgan Stanley**, Türkiye'de Eylül ayına ilişkin politika faizi beklentisini güncelledi. İki banka, Eylül ayındaki toplantıdan 200 baz puanlık indirim bekliyor. Daha önce bu beklenti 300 baz puan seviyesindeydi. JPMorgan Ekonomisti Fatih Akçelik değerlendirmesinde "Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın, özellikle son dönemdeki siyasi oynaklık ışığında, Türkiye'de yerleşik bireyler arasında dolarizasyonu önlemek için politika faizini manşet enflasyonun (TÜFE) oldukça üzerinde tutmasının muhtemel olduğunu" belirtti.

## Yurt Dışı Haberler

Fed, "**Bej Kitap**" raporunun eylül sayısını yayımladı. Bankanın 12 şubeden gelen analizlerle hazırlanan raporda, bölgelerin çoğunda önceki rapor döneminden bu yana ekonomik faaliyetin çok az değiştiği veya hiç değişmediği, 4 bölgenin ise ılımlı bir büyüme kaydettiği belirtildi. Raporda, birçok hane halkı için ücretlerin artan fiyatları karşılayamadığına işaret edilerek, tüketici harcamalarının sabit kaldığı veya azaldığı vurgulandı. Bölgelerde ekonomik belirsizlik ve gümrük vergilerinin olumsuz faktörler olarak gösterildiği aktarılan raporda, çoğu firmanın iyimserliklerinde çok az değişiklik olduğu veya hiç değişiklik olmadığı kaydedildi. Raporda, 10 bölgede fiyat artışlarının ılımlı veya mütevazı olarak nitelendirildiği, neredeyse tüm bölgelerde gümrük vergileriyle ilgili fiyat artışlarına dikkat çekildiği belirtildi. Bazı firmaların maliyet artışlarının tamamını müşterilere yansıttığı aktarılan raporda, bazılarının da müşterilerin fiyat duyarlılığı, fiyat belirleme gücünün olmaması ve iş kaybı korkusu gibi nedenlerle fiyatları artırmada en azından bir miktar tereddüt yaşadıkları kaydedildi.

ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterdiği **Stephen Miran**, merkez bankasının en önemli görevinin ekonomik buhranlar ile hiperenflasyonu önlemek olduğunu belirterek, para politikasının bağımsızlığının bunun başarısı açısından önem taşıdığını ve bunu koruyacağını belirtti. Stephen Miran, Senato'dan onay alması halinde Kongre tarafından verilen görevler doğrultusunda sorumluluklarını titizlikle yerine getirmeyi planladığını ifade etti. ABD Başkanı Donald Trump, geçen ay, Miran'ı 31 Ocak 2026'ya kadar görev yapmak üzere Fed Yönetim Kurulu üyeliğine aday göstermişti.

**AMB yetkilisi Villeroy** merkez bankası bağımsızlığının düşük faiz oranlarının önünde bir engel olmadığını söyledi. Villeroy, Viyana'da düzenlenen bir konferansta yaptığı konuşmada, "Bağımsızlık, makul düzeyde düşük faiz oranlarının önünde bir engel değil; aksine, bunun ön koşuludur" dedi. Merkez bankasının siyasetçilerden bağımsız olmasının, uzun vadede enflasyonu kontrol etmesine ve hanehalklarının ve işletmelerin enflasyon beklentilerini belirlemesine olanak sağladığını da sözlerine ekledi.



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

## Şirket Haberleri

**Migros (MGROS, Nötr):** Şirket, 15 adet Migros, 3 adet Migros Jet, 4 adet Macrocenter ve kişisel bakım mağazacılığı formatında 1 adet Mion olmak üzere toplam 23 yeni mağazayı ve 1 adet dağıtım merkezini Ağustos ayı içerisinde hizmete açtı. 31 Ağustos 2025 itibarıyla şirketin toplam mağaza sayısı 3.721'dir.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | MGROS    | F/K                | 17,5   |
| Cari Fiyat (TL)         | 485,75   | FD/FAVÖK           | 4,8    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 591,72   | FD/Satışlar        | 0,3    |
| 52H En Düşük (TL)       | 389,03   | PD/DD              | 1,3    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 87.947,1 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 2.146,4  | S1H                | -1,9%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 51%      | S1A                | -15,8% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 1,4%     | S3A                | -23,2% |
| Temettü Verimi          | 1,2%     | S1Y                | -12,5% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 875,5    | YB                 | -24,8% |

**Ebebek Mağazacılık (EBEBK, Sınırlı Pozitif):** Ağustos ayında Türkiye'deki ebebek mağazalarını ziyaret eden ziyaretçi sayısı yıllık bazda %11,4 artışla 4,6 milyona ulaştı. Aynı dönemde ebebek.com internet sitesi ziyaretçi sayısı ise %0,06 düşüşle 10,45 milyona geriledi.

| Hisse Verileri          |         | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|---------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | EBEBK   | F/K                | ---    |
| Cari Fiyat (TL)         | 53,30   | FD/FAVÖK           | 3,5    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 62,55   | FD/Satışlar        | 0,5    |
| 52H En Düşük (TL)       | 39,20   | PD/DD              | 2,0    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 8.528,0 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 208,1   | S1H                | -2,0%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 25%     | S1A                | 5,5%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,0%    | S3A                | 4,1%   |
| Temettü Verimi          | 1,6%    | S1Y                | 15,2%  |
| 3A Hacim (mn TL)        | 38,5    | YB                 | -29,0% |

**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

**Horoz Lojistik (HOROZ, Pozitif):** Şirket, küresel e-ticaret platformu olan Temu ile Temu'nun yerel piyasada gerçekleştireceği e-ticaret faaliyetlerinde ürün teslimatına yönelik olarak hizmet vermek üzere mutabakata vardı. Bu iş birliği ile Temu tarafından satışı gerçekleştirilecek olan büyük hacimli ürünlerin (100 desi / 30 kg üzeri) Türkiye içinde teslimatının yanı sıra e-ticaret lojistiği kapsamında sinerji oluşturulması hedefleniyor.

| Hisse Verileri          |         | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|---------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | HOROZ   | F/K                | 14,5   |
| Cari Fiyat (TL)         | 57,85   | FD/FAVÖK           | 7,5    |
| 52H En Yüksek (TL)      | 76,25   | FD/Satışlar        | 0,9    |
| 52H En Düşük (TL)       | 43,44   | PD/DD              | 1,5    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 5.234,7 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 127,8   | S1H                | -1,5%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 27%     | S1A                | -25,4% |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,0%    | S3A                | 2,2%   |
| Temettü Verimi          | 0,0%    | S1Y                | 9,3%   |
| 3A Hacim (mn TL)        | 116,8   | YB                 | -37,7% |

**SDT Uzak ve Savunma Teknolojileri (SDTTR, Pozitif):** Şirket, sermayesinin %95'ine sahip olduğu bağlı ortaklığı BKM Bursa Kalıp A.Ş., 03 Eylül 2025 tarihinde yurt içi bir müşterisi ile havacılık alanında 3,95 mn dolar tutarında bir üretim sözleşmesi imzaladı. Sözleşme kapsamındaki teslimatların 2027 ve 2028 yılları içerisinde yapılması planlanıyor.

| Hisse Verileri          |          | Piyasa Çarpanları  |        |
|-------------------------|----------|--------------------|--------|
| Hisse Kodu              | SDTTR    | F/K                | ---    |
| Cari Fiyat (TL)         | 207,40   | FD/FAVÖK           | 55,2   |
| 52H En Yüksek (TL)      | 283,75   | FD/Satışlar        | 8,0    |
| 52H En Düşük (TL)       | 166,40   | PD/DD              | 5,8    |
| Piyasa Değeri (mn TL)   | 12.029,2 | Relatif Performans |        |
| Piyasa Değeri (mn USD)  | 293,6    | S1H                | 12,1%  |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 27%      | S1A                | 6,6%   |
| Endeks Payı (BIST100)   | 0,0%     | S3A                | -0,1%  |
| Temettü Verimi          | 0,1%     | S1Y                | -31,6% |
| 3A Hacim (mn TL)        | 476,9    | YB                 | -17,5% |

**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!

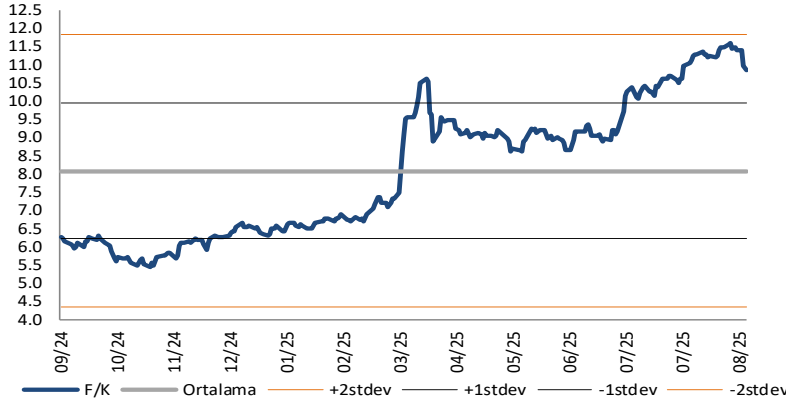
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

## HALK YATIRIM TRADER 4.0



## Çarpanlar Bazında BIST

### BIST 100 F/K (Cari)

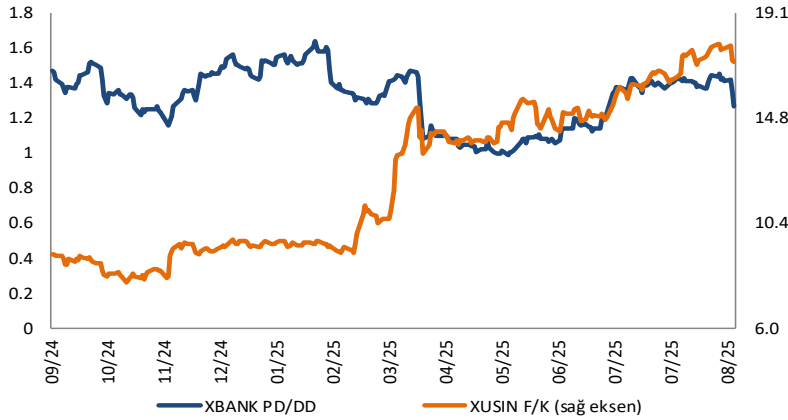


### BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 10.84x   |           |
| Minimum           | 8.88x    | 5.45x     |
| Maksimum          | 11.61x   | 11.61x    |
| Ortalama          | 10.38x   | 8.08x     |
| Minimuma Uzaklık  | 1.96x    | 5.39x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.77x   | -0.77x    |
| Performans        | 24.3%    | 81.8%     |

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.5 yakınız.**

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



### XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 1.27x    |           |
| Minimum           | 1.12x    | 0.99x     |
| Maksimum          | 1.45x    | 1.64x     |
| Ortalama          | 1.33x    | 1.32x     |
| Minimuma Uzaklık  | 0.15x    | 0.28x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.18x   | -0.37x    |
| Performans        | 32.2%    | -2.9%     |

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3.8 yakınız.**

### XUSIN F/K (Cari)



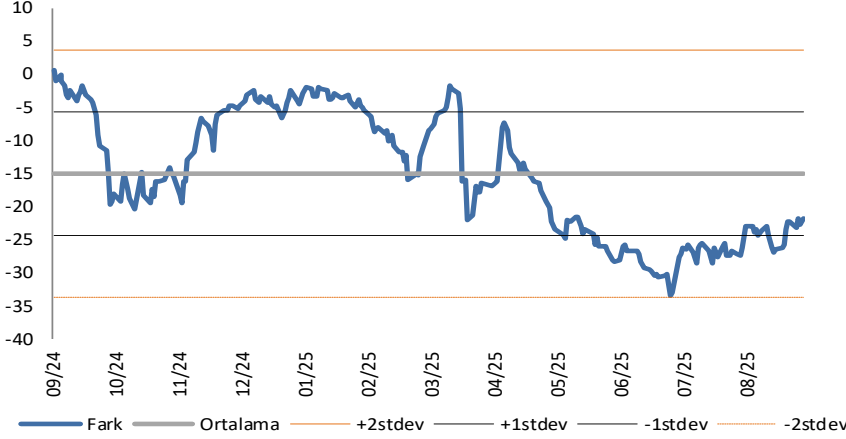
### XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           | 17.08x   |           |
| Minimum           | 14.62x   | 7.93x     |
| Maksimum          | 17.87x   | 17.87x    |
| Ortalama          | 16.26x   | 12.25x    |
| Minimuma Uzaklık  | 2.46x    | 9.15x     |
| Maksimuma Uzaklık | -0.79x   | -0.79x    |
| Performans        | 21.6%    | 90.3%     |

**Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %5; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %28.3 yakınız.**

## BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

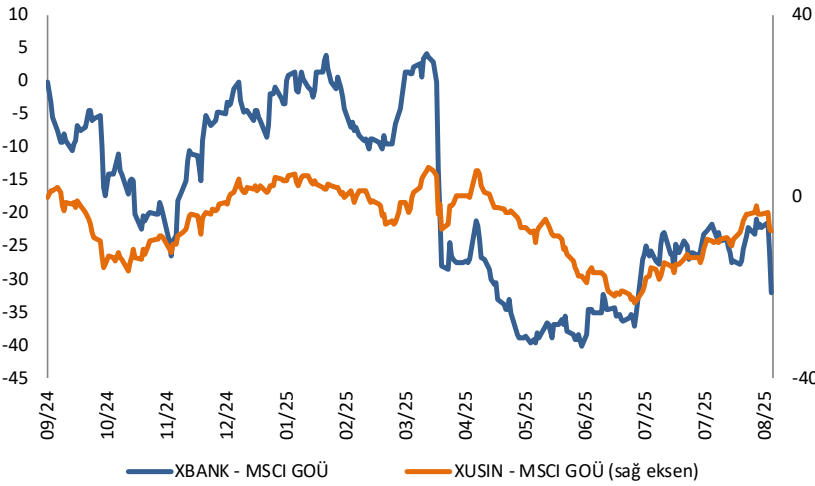
## BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | -21.85    |
| Minimum           | -33.4    | -33.4     |
| Maksimum          | -21.8    | 0.5       |
| Ortalama          | -26.5    | -15.0     |
| Minimuma Uzaklık  | 11.6     | 11.6      |
| Maksimuma Uzaklık | -0.1     | -22.4     |
| Performans        | 7.1%     | 18.0%     |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.8 puan yakınız.

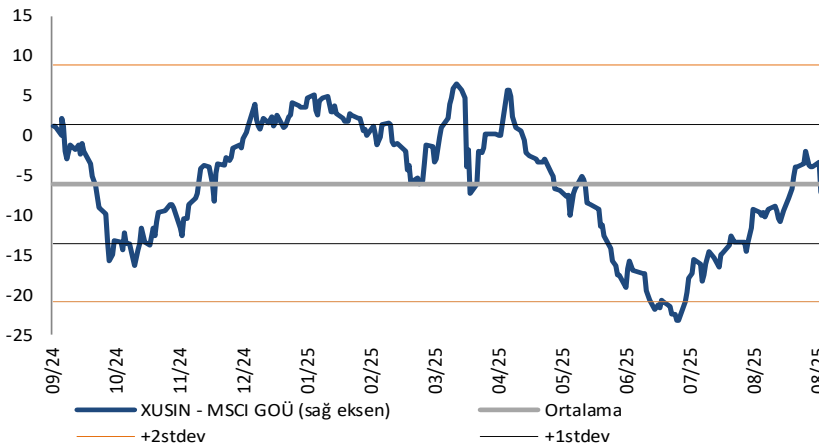
## XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | -32.0     |
| Minimum           | -37.2    | -40.3     |
| Maksimum          | -20.8    | 4.2       |
| Ortalama          | -27.6    | -17.8     |
| Minimuma Uzaklık  | 5.2      | 8.3       |
| Maksimuma Uzaklık | -11.2    | -36.2     |
| Performans        | 1.5%     | 13.5%     |

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 4.3 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 14.2 puan yakınız.

## XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı  
(Normalize Edilmiş)

|                   | Son 3 Ay | Son 1 Yıl |
|-------------------|----------|-----------|
| Kapanış           |          | -7.6      |
| Minimum           | -23.2    | -23.2     |
| Maksimum          | -2.0     | 6.6       |
| Ortalama          | -13.6    | -6.0      |
| Minimuma Uzaklık  | 15.6     | 15.6      |
| Maksimuma Uzaklık | -5.6     | -14.2     |
| Performans        | 5.1%     | 15.1%     |

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 1.6 puan uzağız.



| Haftalık Veri Takvimi |       |              |                                                                |            |          |          |
|-----------------------|-------|--------------|----------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|
| Tarih                 | TSİ   | Ülke         | Açıklanacak Veri                                               | Dönemi     | Beklenti | Önceki   |
| 1 Eylül               | -     | ABD          | Hisse Senedi ve Tahvil Piyasaları İşçi Bayramı Nedeniyle Tatil | -          | -        | -        |
| 1 Eylül               | 02:50 | Japonya      | Sermaye Harcamaları (Yıllık)                                   | 2Ç         | 6,2%     | 6,4%     |
| 1 Eylül               | 03:30 | Japonya      | İmalat PMI (Final)                                             | Ağustos    | -        | 49,0     |
| 1 Eylül               | 04:45 | Çin          | İmalat PMI                                                     | Ağustos    | 49,8     | 49,5     |
| 1 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | İSO İmalat PMI                                                 | Ağustos    | -        | 45,9     |
| 1 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | GSYH (Çeyreklik)                                               | 2Ç         | 0,80%    | 1,0%     |
| 1 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | GSYH (Yıllık)                                                  | 2Ç         | 3,80%    | 2,0%     |
| 1 Eylül               | 11:00 | Euro Bölgesi | İmalat PMI (Final)                                             | Ağustos    | -        | 50,5     |
| 1 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | İşsizlik Oranı                                                 | Temmuz     | 6,2%     | 6,2%     |
| 2 Eylül               | 04:30 | Japonya      | BoJ Üyesi Himino'nun Konuşması                                 | -          | -        | -        |
| 2 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (Aylık, Öncü)                                             | Ağustos    | 0,1%     | 0,0%     |
| 2 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | TÜFE (Yıllık, Öncü)                                            | Ağustos    | 2,1%     | 2,0%     |
| 2 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | Çekirdek TÜFE (Aylık, Öncü)                                    | Ağustos    | 2,2%     | 2,3%     |
| 2 Eylül               | 16:45 | ABD          | S&P Global İmalat PMI (Final)                                  | Ağustos    | -        | 53,3     |
| 2 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM İmalat PMI                                                 | Ağustos    | 48,8     | 48,0     |
| 2 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM Ödenen Fiyatlar                                            | Ağustos    | -        | 64,8     |
| 2 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM Yeni Siparişler                                            | Ağustos    | -        | 47,1     |
| 2 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM İstihdam                                                   | Ağustos    | -        | 43,4     |
| 2 Eylül               | 17:00 | ABD          | İnşaat Giderleri (Aylık)                                       | Temmuz     | 0,1%     | -0,4%    |
| 3 Eylül               | 03:30 | Japonya      | Hizmet PMI (Final)                                             | Ağustos    | -        | 51,9     |
| 3 Eylül               | 04:45 | Çin          | Hizmet PMI                                                     | Ağustos    | 52,5     | 52,6     |
| 3 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | TÜFE (Aylık)                                                   | Ağustos    | 1,80%    | 2,06%    |
| 3 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | TÜFE (Yıllık)                                                  | Ağustos    | 32,65%   | 33,52%   |
| 3 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | Çekirdek TÜFE (Yıllık)                                         | Ağustos    | 33,32%   | 34,70%   |
| 3 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | ÜFE (Aylık)                                                    | Ağustos    | -        | 1,73%    |
| 3 Eylül               | 10:00 | Türkiye      | ÜFE (Yıllık)                                                   | Ağustos    | -        | 24,19%   |
| 3 Eylül               | 10:30 | Euro Bölgesi | ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması                              | -          | -        | -        |
| 3 Eylül               | 11:00 | Euro Bölgesi | Hizmet PMI (Final)                                             | Ağustos    | 50,7     | 50,7     |
| 3 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | ÜFE (Aylık)                                                    | Temmuz     | -        | 0,8%     |
| 3 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | ÜFE (Yıllık)                                                   | Temmuz     | -        | 0,6%     |
| 3 Eylül               | 14:00 | ABD          | MBA Haftalık Mortgage Başvuruları                              | 29 Ağustos | -        | -0,5%    |
| 3 Eylül               | 16:00 | ABD          | Fed Üyesi Musalem'in Konuşması                                 | -          | -        | -        |
| 3 Eylül               | 17:00 | ABD          | JOLTS Açık İş İlanları                                         | Temmuz     | -        | 7,437 mn |
| 3 Eylül               | 17:00 | ABD          | Fabrika Siparişleri                                            | Temmuz     | -1,4%    | -4,8%    |
| 3 Eylül               | 17:00 | ABD          | Çekirdek Fabrika Siparişleri                                   | Temmuz     | -        | 0,4%     |
| 3 Eylül               | 17:00 | ABD          | Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)                              | Temmuz     | -        | -2,8%    |
| 3 Eylül               | 17:00 | ABD          | Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)                     | Temmuz     | -        | 0,4%     |
| 3 Eylül               | 21:00 | ABD          | Bej Kitap                                                      | -          | -        | -        |
| 4 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Aylık)                                     | Temmuz     | -0,2%    | 0,3%     |
| 4 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Yıllık)                                    | Temmuz     | 2,4%     | 3,1%     |
| 4 Eylül               | 12:30 | Euro Bölgesi | ECB Üyesi Cipollone'nin Konuşması                              | -          | -        | -        |
| 4 Eylül               | 15:15 | ABD          | ADP Özel Sektör İstihdamı                                      | Ağustos    | 60.000   | 104.000  |
| 4 Eylül               | 15:30 | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                            | 30 Ağustos | -        | 229.000  |
| 4 Eylül               | 15:30 | ABD          | Devam Eden Başvurular                                          | 23 Ağustos | -        | 1,954 mn |
| 4 Eylül               | 15:30 | ABD          | Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)                                 | Temmuz     | -62,6    | -60,2    |
| 4 Eylül               | 15:30 | ABD          | İhracat Değişimi (Aylık)                                       | Temmuz     | -        | -0,5%    |
| 4 Eylül               | 15:30 | ABD          | İthalat Değişimi (Aylık)                                       | Temmuz     | -        | -3,7%    |
| 4 Eylül               | 16:45 | ABD          | S&P Global Hizmet PMI (Final)                                  | Ağustos    | -        | 55,4     |
| 4 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM Hizmet                                                     | Ağustos    | 50,5     | 50,1     |
| 4 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM Ödenen Fiyatlar                                            | Ağustos    | -        | 69,9     |
| 4 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM Yeni Siparişler                                            | Ağustos    | -        | 50,3     |
| 4 Eylül               | 17:00 | ABD          | ISM İstihdam                                                   | Ağustos    | -        | 46,4     |
| 4 Eylül               | 18:30 | ABD          | Fed Üyesi Williams'in Konuşması                                | -          | -        | -        |
| 5 Eylül               | 02:00 | ABD          | Fed Üyesi Goolsbee'nin Konuşması                               | -          | -        | -        |
| 5 Eylül               | 02:30 | Japonya      | Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)                                 | Temmuz     | 2,3%     | 1,3%     |
| 5 Eylül               | 08:00 | Japonya      | Öncü Endeks (Öncü)                                             | Temmuz     | 105,8    | 105,6    |
| 5 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | GSYH (Çeyreklik, Final)                                        | 2Ç         | 0,1%     | 0,1%     |
| 5 Eylül               | 12:00 | Euro Bölgesi | GSYH (Yıllık, Final)                                           | 2Ç         | 1,4%     | 1,4%     |
| 5 Eylül               | 15:30 | ABD          | Tarım Dışı İstihdam                                            | Ağustos    | 78.000   | 73.000   |
| 5 Eylül               | 15:30 | ABD          | Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)                             | Ağustos    | 0,3%     | 0,3%     |
| 5 Eylül               | 15:30 | ABD          | Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)                            | Ağustos    | 3,8%     | 3,9%     |
| 5 Eylül               | 15:30 | ABD          | İşsizlik Oranı                                                 | Ağustos    | 4,3%     | 4,2%     |
| 5 Eylül               | 17:30 | Türkiye      | Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)                                | Ağustos    | -        | -68,5    |

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

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

IPalut@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.