

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD borsaları, Fed'in para politikasının geleceğine dair belirsizliklere karşın yapay zeka alanında şirketlerden gelen anlaşma haberleriyle karışık seyriz izledi

Dün piyasalarda ne oldu ?

ABD borsaları, Fed'in para politikasının geleceğine dair belirsizliklere karşın yapay zeka alanında şirketlerden gelen anlaşma haberleriyle karışık seyriz izledi. Yapay zeka ile ilgili hisseler, Amazon ve OpenAI'nin yaklaşık 38 milyar dolar değerinde çok yıllık bir ortaklık duyurmasının ardından duyarlılığın ana itici gücü olmaya devam etti. Bu anlaşma kapsamında Amazon Web Services, OpenAI'nin yeni nesil modellerini desteklemek için büyük ölçekli bulut altyapısı sağlayacak. Anlaşma, yapay zeka altyapısına yapılan harcamaların 2025'e kadar hızlanmaya devam edeceği ve bunun çip üreticileri ile veri merkezi sağlayıcılarına fayda sağlayacağı beklentilerini güçlendirdi. Amazon hisseleri %4'ten fazla yükselirken, Nvidia hisseleri %2,2 arttı. Öte yandan Microsoft'un veri merkezi işletmecisi IREN ile Nvidia'nın çiplerine erişimi de içeren 9,7 milyar dolarlık bir anlaşma yaptığının açıklanması sonrası IREN hisseleri %12 değer kazandı.

Devam eden hükümet kapanışı, ABD tarihindeki en uzun kapanış olma yolunda ilerlerken, yatırımcıları ve Fed politika yapımcılarını ABD ekonomisinin durumunu belirlemek için gereken kritik veri noktalarından yoksun bırakıyor. Öte yandan banka yetkililerinden gelen açıklamalar yatırımcılar yakından takip edildi. Fed üyelerinden Goolsbee, Eylül ayından bu yana ekonomik görünümde büyük bir değişim olmadığını ve ekonominin geçiş döneminde olduğu zamanlarda dikkatli adım atmak gerektiğini söyledi. Bir sonraki Fed toplantısında kullanacağı oy için henüz karar vermediğini söyleyen Goolsbee, faiz oranlarının mevcut seviyenin bir miktar altında istikrar kazanacağını düşündüğünü belirtti. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Bankanın politika faizini art arda ikinci ayda düşürme kararını desteklediğini ve Aralık ayında da bir başka faiz indirimine ilişkin açık fikirli olduğunu belirtti. Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lisa Cook, para politikasının önceden belirlenmiş bir patikada olmadığını, istihdam ve fiyat istikrarı olmak üzere Bankanın her iki hedefine yönelik risklerin yüksek olduğunu aktardı. Son toplantıda 50 baz puan faiz indiriminden yana oy kullanan Fed üyesi Miran ise Fed'in para politikasını aşırı sıkılaştırıcı olduğunu ve para politikasının sıkılaştırıcı kaldığı süre ne kadar uzarsa ekonomik aktivite için aşağı yönlü risklerin de o kadar artacağını söyledi. Miran, Fed'in nötr faize 50'şer baz puanlık indirimlerle inebileceğini ancak 75 baz puan faiz indirimine gerek olmadığını belirtti.

Makro veri tarafında; Almanya'da imalat PMI Ekim ayında 49,6'ya, Euro Bölgesinde 50,0'ye, İngiltere'de 49,7'ye ve ABD'de 52,5'e yükseldi. ABD'de ISM imalat PMI ise Ekim ayında artış beklentilerinin aksine 48,7 seviyesine gerileyerek daralma bölgesinde kalmaya devam etti.

Bu gelişmelerle ABD endekslerinde karışık seyriz izlendi. Dow Jones endeksi %0,48 kayıpla 47.336,68, S&P 500 endeksi %0,17 artışla 6.851,97 ve Nasdaq endeksi %0,46 artışla 23.834,72 puandan günü tamamladı. ABD'de tahvil faizleri cephesinde 2 yıllık tahvil faizi %3,60,10 yıllık tahvil faizi ise %4,11 seviyesine yükseldi.

Öte yandan, VIX endeksi ise 17,44'ten 17,17 seviyesine geriledi.

Avrupa piyasalarında da karışık seyriz hakimdi. DAX %0,73, Euro Stoxx %0,30 değer kazanırken, FTSE 100 %0,16, CAC 40 %0,14 oranında değer kaybetti.

Bugün ne bekliyoruz ?

Asya – Pasifik piyasalarında bu sabah, kırılgan ABD-Çin ticaret ateşkesini değerlendirirken ağırlıklı satıcılı seyriz izleniyor. ABD Başkanı Donald Trump, Nvidia'nın en gelişmiş Blackwell çiplerinin yalnızca iç kullanım için ayrılacağını söyledi. Bu açıklama, geçen hafta varılan geçici ticaret ateşkesine rağmen teknoloji ihracat kontrollerinin devam edeceğini vurguladı. Bu yorumlar, tedarik zinciri aksaklıkları ve Çin teknoloji sektörünün büyümesi konusunda yeniden endişelere yol açtı.

Öte yandan, Çin'in ABD Büyükelçisi Xie Feng, Washington'a Pekin'in "kırmızı çizgilerine" saygı göstermesi çağrısında bulundu. Bu çağrı, Güney Kore'deki Trump-Xi zirvesinin ardından gelmiş oldu. İki lider, bir yıllık ateşkes ve ticaret, teknoloji ve güvenlik konularında üst düzey diyalogu yeniden başlatma konusunda anlaşmıştı.

Ayrıca, Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklendiği gibi faiz oranlarını %3,60 seviyesinde sabit tuttu. Banka, Ağustos ayında gerçekleştirdiği en son 25 baz puanlık indirimden sonra Eylül ayında faiz indirim döngüsüne ara vermişti. Merkez bankası, Eylül çeyreğinde enflasyonun "yükseldiğini", kırılmış ortalama enflasyonun çeyrek dönemde %1,0 ve yıllık bazda %3,0 artarak Ağustos ayındaki beklentilerden daha yüksek gerçekleştiğini belirtti. Merkez bankası, enflasyondaki yükselişin bir kısmının geçici faktörlerden kaynaklandığını, ancak temel fiyat baskılarının devam ettiği konusunda uyarıda bulundu. Banka, 2026'da bir faiz indirimini daha yapılacağı varsayımıyla, çekirdek enflasyonun önümüzdeki çeyreklerde %3'ün üzerinde kalmasını, ardından 2027'ye kadar yaklaşık %2,6'ya düşmesini bekliyor.

ABD vadelielerinde bu sabah satıcılı seyriz hakim.

Bugün ABD tarafında, Ticaret Dengesi, JOLTS Açık İş Pozisyonları, Fabrika Siparişleri ve Dayanıklı Mal Siparişleri verileri rutin takvimde yer alıyor. Ancak, Federal hükümetin kapalı kalması nedeni ile ABD'de JOLTS raporu açıklanmayacak.

Gelecek gündemde neler var?

Haftanın devamında Çarşamba günü ADP Özel Sektör İstihdamı, S&P Hizmet PMI final verisi, ISM Hizmet Endeksi verileri bulunuyor. Euro Bölgesinde ise ÜFE verileri takip edilecek. Eylül ayında ÜFE'nin aylık bazda %0,2 düşüş kaydederek, yıllık ÜFE'nin %0,2 düşüş yönünde gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca, AMB Üyesi Lagarde ve Villeroy'un konuşmaları bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	47,336.7	▼ -0.48%	▲ 0.27%	▲ 3.56%	▲ 11.26%
Nasdaq	23,834.7	▲ 0.46%	▲ 2.71%	▲ 8.94%	▲ 23.43%
S&P 500 Vadeli*	6,842.8	▼ -0.60%	▲ 0.26%	▲ 4.79%	▲ 15.23%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,132.4	▲ 0.73%	▼ -0.44%	▲ 1.75%	▲ 21.21%
FTSE 100	9,701.4	▼ -0.16%	▲ 0.58%	▲ 4.96%	▲ 18.70%
MSCI Europe	2,509.8	▼ -0.10%	▼ -1.45%	▲ 1.74%	▲ 25.31%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,962.5	▼ -0.35%	▲ 0.31%	▲ 4.08%	▲ 18.22%
Kospi	4,141.0	▼ -1.91%	▲ 5.06%	▲ 27.02%	▲ 72.58%
Hong Kong*	26,114.3	▼ -0.17%	▼ -0.18%	▲ 0.68%	▲ 30.18%
S&P BSE Sensex - Hindistan	83,797.9	▼ -0.22%	▼ -0.49%	▲ 3.32%	▲ 7.24%
IDX Composite - Endonezya	8,296.2	▲ 0.25%	▲ 0.30%	▲ 8.75%	▲ 17.18%
TAIEX - Tayvan	28,139.1	▼ -0.69%	▲ 2.20%	▲ 13.21%	▲ 22.16%
MSCI GOU Asya	786.0	▲ 0.80%	▲ 1.81%	▲ 9.64%	▲ 31.67%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	11,060.4	▲ 0.81%	▲ 1.08%	▲ 5.48%	▲ 12.51%
WIG - Polonya	112,059.0	▲ 0.51%	▲ 0.57%	▲ 5.08%	▲ 40.82%
Prag SE - Prag	2,409.1	▲ 0.52%	▲ 2.35%	▲ 5.62%	▲ 36.87%
S&P/BMV IPC - Meksika	62,653.9	▼ -0.18%	▲ 2.47%	▲ 3.25%	▲ 26.54%
Merval - Arjantin	3,104,495	▲ 3.39%	▲ 49.48%	▲ 79.61%	▲ 22.53%
Tel Aviv 35 - İsrail	3,320.5	▲ 0.98%	▲ 3.80%	▲ 5.96%	▲ 38.65%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,483.6	▼ -0.46%	▼ -1.10%	▲ 9.06%	▼ -4.59%
FTSE/JSE All - Endonezya	109,080.9	▼ -0.15%	▼ -1.23%	▲ 5.67%	▲ 29.71%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,018.8	▼ -0.67%	▼ -0.78%	▲ 1.02%	▲ 16.67%

*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.

Global piyasalarda karışık risk iştahının etkili olduğu günde, endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını ve bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı ayrışmaların görülebileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda ne oldu?

BİST 100 endeksi haftaya %0,44 artışla 11.019,60 puandan başlangıç yaptı. Beklentinin altında gelen enflasyon verisi sonrası alımların hızlandığı endekste, gün içi en yüksek seviye olan 11.152,28 test edildi. Gün içerisinde yatay seyreden endeks, kar realizasyonları sonrası günü %0,81 artışla 11.060,39 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %0,66, sanayi endeksi %1,57 değer kazandı. Günlük işlem hacmi ise 164 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Ekim'de TÜFE enflasyonu beklentilerin altında %2,55 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu %33,3'ten %32,9'a geriledi. Ekim ayında TÜFE enflasyonu %2,7'lik medyan piyasa beklentisinin altında %2,55 olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı ayındaki gerçekleşme %2,88 olmuştu. Bu sonuçla, yıllık TÜFE enflasyonu da %33,3'ten %32,9'a geriledi. Çekirdek TÜFE enflasyonu %2,4 olarak gerçekleşerek (Ekim 2024: %2,8) yıllık bazda %32,5'ten %32,1'e geriledi. Yurtiçi ÜFE enflasyonu aylık %1,63 seviyesinde gerçekleşerek (Ekim 2024: %1,29) yıllık bazda %26,6'dan %27,0'ye yükseldi. Alt kalemleri incelediğimizde, gıda enflasyonu %3,4, giyim (mal) enflasyonu %12,7, hizmet enflasyonu %1,8, enerji enflasyonu %1,3, tütün ve alkollü içecekler enflasyonu ise %2,4 olarak gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Global piyasalarda karışık risk iştahının etkili olduğu günde, endeksin güne ılımlı alıcılı başlangıç yapacağını ve bilanço açıklamalarına bağlı olarak hisse bazlı ayrışmaların görülebileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde 14:30'da TCMB Ekim ayı Reel Kur Endeksi'ni açıklayacak. Ayrıca, 16:00'da TÜİK mevsimsellikten arındırılmış enflasyon verilerini ve 18:00'de TCMB Ekim ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak.

Gelecek gündemde neler var?

Bu hafta yurtdışında veri gündemi sakin seyredecek. Cuma günü Ekim ayı Hazine Nakit Bütçe Dengesi verisi takip edilecek. Eylül ayında veri 359,9 milyar TL açık yönünde gerçekleşmişti. Ayrıca, 7 Kasım'da gerçekleşecek, Enflasyon Raporu bilgilendirme toplantısı 2026 yılı para politikası durumu hakkında fikir verecek.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	11,060.4	14,993.9	14,576.8
Günlük Değ.	▲ 0.81%	▲ 0.66%	▲ 1.57%
Haftalık Değ.	▲ 0.81%	▲ 0.66%	▲ 1.57%
Yıllık Değ.	▲ 12.51%	▲ 3.02%	▲ 11.66%
Hacim (milyar TL)	164.0	35.6	68.5
Günlük Değ.	▲ 10.32%	▲ 1.26%	▲ 9.11%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	134.6	28.1	64.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 21.90%	▲ 26.86%	▲ 6.79%

*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	42.0436	42.0581	▲ 0.03%
€/€	1.1519	1.1510	▼ -0.08%
\$/¥	154.00	153.82	▼ -0.12%
Altın	4,026.4	3,983.41	▼ -1.07%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	03/11/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	135.2	● -0.51%	● -1.85%	● -5.8%	● -7.1%
Türkiye 5 Yıllık	244.4	● -0.19%	● -0.48%	● -5.0%	● -9.3%
Türkiye 10 Yıllık	346.9	● -0.09%	● -0.12%	● -3.7%	● -14.1%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, dün Ekim ayı imalat sanayi PMI rakamları takip edildi. Euro Bölgesi S&P İmalat Sanayi PMI 0,20 puan artışla 50, ABD ISM İmalat sanayi PMI ise 0,40 puan azalışla 47,8 ve ABD S&P PMI 0,50 puan artışla 52,5 değerinde açıklandı. Tahvillerde satış eğilimi izlenirken, gün içi fiyatlamalara göre ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %4,11, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %2,66 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi yatay hareketle 245 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %6,66 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğu ABD Dolar'ı karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 99,876 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1520'ye geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 42,04 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, Tuik tarafından açıklanan Ekim ayı enflasyon verileri takip edildi. TÜFE enflasyonu aylık bazda %2,55 ve yıllık bazda %32,9 ile piyasa beklentilerinin altında açıklandı. Beklentilerden iyi gelen enflasyon verisi sonrası TL tahvillerde alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 22 bp azalışla %39,81, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 4 bp azalışla %31,81 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 20,7 milyar TL'ye yükseldi.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▲ 6,66	0,01	0,09		-0,79
ABD	▲ 4,11	0,03	0,13		-0,46
İngiltere	▲ 4,69	0,02	0,00		0,07
Almanya	▲ 2,66	0,03	0,05		0,30
Fransa	▲ 3,44	0,02	0,01		0,25
İspanya	▲ 3,53	0,00	0,00		0,49
İtalya	▲ 3,36	0,00	-0,01		-0,17

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▼ 42,04	-0,05	-0,02		18,83
G. Afrika Randı	▼ 17,31	-0,07	-0,07		-8,42
Rus Rublesi	▲ 81,00	0,24	0,24		-28,63
Meksika Pesosu	▼ 18,49	-0,48	-0,48		-11,42
Kore Wonu	▲ 1.431	0,11	0,11		-3,21
Hindistan Rupee	▼ 88,72	-0,06	-0,04		3,67
Endonezya Rupiah	▲ 16.683	0,32	0,27		2,56
Macar Forinti	▼ 336,17	-0,07	-0,04		-15,44
Brezilya Reali	▼ 5,36	-0,39	-0,43		-20,57

TL Piyasa Faiz Oranları		(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)		39,50
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi		38 / 42,50
TCMB Ağır. Ort. Fon.		39,50
TLREF		39,23
TCMB Toplantı Tarihi		11 Aralık 2025

Yurt İçi Haberler

Yabancı yatırımcılar hissede net satış tarafında yer almaya geçen hafta da devam etti. **Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre** 24 Ocak haftasında yurt dışı yerleşiklerin hissede 118 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdiği görüldü. Bir önceki hafta da yabancı yatırımcılar 178 milyon dolarlık net satış gerçekleştirmişti. 24 Ocak haftasında tahvil tarafında net satış ise 442 milyon dolar oldu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk bankalarının yüksek seyreden kısa vadeli dış borcunun daha uzun vadeli ihraçlarla birlikte 2026'dan itibaren düşüşe geçeceği öngörüsünü paylaştı. Mart ayından sonra döviz talebinin artması ve kur korumalı mevduatların aşamalı olarak kaldırılmasıyla dolarizasyonun yükseldiği, ancak "tarihi zirvelerin altında kalmaya devam ettiği ifade edildi.

Ekim ayı enflasyonunu değerlendiren **Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Mehmet Şimşek** dezenflasyon sürecinde geçici dalgalanmalar yaşanabildiğini belirterek "Son dönemde bir yavaşlama gözlenirse de genel tablo değişmedi. Destekleyici küresel ve yurt içi koşullar sayesinde dezenflasyonun devam etmesini öngörüyoruz" yorumunu yaptı. Şimşek 2026 yılı için vergi ve harçlardaki güncellenmenin, enflasyon hedeflerini dikkate alarak yeniden değerlendirme oranından daha düşük oranda yapılmasının gündemlerinde olduğunu belirtti.

Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) Ekim ayı verilerini açıklamasıyla konut ve işyeri kira artış oranları da belli oldu. 12 aylık enflasyon ortalamasına göre hesaplanan kirada tavan zam oranı ortaya çıktı. Açıklanan enflasyon verisiyle birlikte kira ve işyerlerine uygulanacak tavan zam oranı %37,15 olarak hesaplandı.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Ekim'de hafif bir düşüşle 46,5'e gerileyerek son üç ayın en düşük değerini aldı. Anket katılımcılarının geri bildirimleri, müşteri talebinde zayıflamaya ve buna bağlı olarak da yeni siparişlerde yavaşlamaya işaret etti.

Bloomberg HT Tüketici Güven Endeksi Ekim'de önceki aya kıyasla 68,34'e geriledi. Endeksin detaylarına bakıldığında, tüketicinin mevcut durum algısında, geleceğe ilişkin beklentilerinde ve tüketim eğiliminde gerileme oldu. Alt endekslerde enflasyon beklentileri yükseldi. İç siyasi gündemdeki sıcak gelişmeler, ayın büyük bölümünde hisse senedi piyasasındaki olumsuz seyir ve enflasyon beklentilerindeki yükseliş tüketicinin mevcut durum algısını ve beklentilerini olumsuz etkiledi. Bu çerçevede, Bloomberg HT Tüketici Beklenti Endeksi bir önceki ayın nihai endeksine göre %5,32 oranında gerileyerek 66,82 değerini aldı.

Yurt Dışı Haberler

HSBC Global Investment Research, Fed'in faiz indirimlerine devam etmesi ve bir sonraki Fed başkanının kim olacağına dair belirsizliğin ortaya çıkması halinde, ABD dolarının 2026'nın başlarında dip seviyeye inebileceğini bildirdi.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Trump'ın tarife politikasının yasallığına ilişkin bu hafta Yüksek Mahkeme'de yapılacak duruşmada hazır bulunacağını söyledi. Bessent, söz konusu tarife politikasını "ulusal güvenlik meselesi" olarak nitelendirdi. Bessent, Fox News'ın "Jesse Watters Primetime" programına verdiği demeçte "Duruşmaya gidip ön sıraya oturacağım ve kürsüye en yakın koltuğu alacağım" dedi. Bessent, "Bu bir ulusal güvenlik meselesi" ifadesini kullandı. Yüksek Mahkeme'deki varlığının potansiyel bir gözdağı olarak görülüp görülmeyeceği sorulduğunda Bessent, "bunun ekonomik bir acil durum olduğunu vurgulayacağını" belirtti.

ABD Hazine Bakanlığı bu yılın Ekim-Aralık ve 2026'nın Ocak-Mart dönemlerine ilişkin borçlanma tahminlerini açıkladı. Açıklamada, hazinenin 2025'in dördüncü çeyreğinde 569 milyar dolar borçlanmasının beklendiği belirtildi. Aralık sonu nakit dengesinin 850 milyar dolar olacağını öngörüldüğü kaydedilen açıklamada, borçlanma tahmininin Temmuz ayında duyurulan tutardan 21 milyar dolar düşük olduğu aktarıldı. Açıklamada, gelecek yılın ilk çeyreğinde de 578 milyar dolar borçlanmanın ve Mart sonu nakit dengesinin 850 milyar dolar olmasının beklendiği ifade edildi. Hazinenin Temmuz-Eylül döneminde 1,058 trilyon dolar borçlandığı belirtilen açıklamada, söz konusu çeyrek sonunda nakit dengesinin 891 milyar dolar olduğu bilgisi paylaşıldı.

Alüminyum fiyatları, ABD ile Çin arasındaki ticari gerilimin azalması ardından Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Haftaya temkinli başlayan metaller, geçen hafta iki ülke arasında yapılan ticaret ateşkisi sonrasında yatırımcıların fiyatlamasıyla birlikte toparlandı. Alüminyum ve bakır son dönemde arz endişeleri sebebiyle yatırımcılar tarafından desteklendi. Alüminyum, Ekim ayında %7'nin üzerinde artarak son üç yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Metal, Mayıs 2022'den bu yana ilk kez ton başına 2 bin 900 doların üzerine gördü. Ayrıca Çin'in alüminyum üretiminin sektörün büyüklüğüne ilişkin resmi sınıra yaklaşmasıyla alüminyum, daralan pazardan da faydalandı.

Çin, yerli çip endüstrisini güçlendirmek ve ABD ile rekabet edebilmek amacıyla, ülkenin en büyük veri merkezlerine yönelik enerji faturalarını yüzde 50'ye kadar azaltan sübvansiyonları artırdı. ByteDance, Alibaba ve Tencent gibi teknoloji devleri, Nvidia'nın yapay zeka çiplerinin satın alınmasına getirilen yasağın ardından artan elektrik maliyetlerinden etkilenmişti. Yerel yönetimler, bu şirketlere destek olmak için teşvikleri genişletti. Gansu, Guizhou ve İç Moğolistan gibi veri merkezi yoğunluğu yüksek bölgelerdeki yerel yönetimler, yalnızca yerli çiplerle çalışan veri merkezlerine yönelik sübvansiyonlar sunarak elektrik faturalarını yarıya indiriyor. Nvidia gibi yabancı üreticilerin çiplerini kullanan merkezler bu teşviklerden yararlanamıyor.

Şirket Haberleri

Otokar (OTKAR, Negatif): 3Ç25 döneminde Otokar'ın satış gelirleri yıllık bazda %1,1 düşüşle 9,61 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam beklentimizin %5,6 üzerinde ve ortalama piyasa beklentisinin ise %3,7 altında gerçekleşti. Satış karmasının ticari araçlar ağırlıklı görünümünü sürdürdüğü 3Ç25 döneminde, savunma sanayi aracı satışlarından elde edilen ciro geçen yılın aynı dönemine göre %115 artış kaydederek 1,04 mlr TL seviyesine yükseldi. Savunma sanayi araçlarından elde edilen satış gelirlerinin konsolide ciro içerisindeki ağırlığı %11 seviyesinde gerçekleşti. (yıllık bazda 6 puan artış). 3Ç24 döneminde 151 mn TL tutarında operasyonel zarar kaydeden şirket, 3Ç25'te satış karmasında savunma sanayi araçlarının payının yıllık bazda artış göstermesiyle 149 mn TL FAVÖK elde etti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %67,1, ortalama piyasa beklentisinin de %54,8 altında gerçekleşti. Bu çerçevede geçen yılın aynı döneminde %1,6 seviyesinde operasyonel zarar marjı kaydeden şirket, bu dönemde %1,5 seviyesinde FAVÖK marjı elde etti. 3Ç25'te Otokar'ın net borcu, 3Ç24'teki 23,67 mlr TL'den 23,84 mlr TL'ye hafif yükseldi (yıllık bazda %0,7, çeyrek bazda %20 artış). Bu çerçevede, geçen yılın aynı döneminde 2,58 mlr TL seviyesinde gerçekleşen net finansal giderler, 3Ç25'te 2,03 mlr TL seviyesine geriledi. Otokar 3Ç25 döneminde 350,6 mn TL net zarar açıkladı. Açıklanan net zarar kurum beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde şirket 1,20 mlr TL net zarar açıklamıştı. 3Ç25 döneminde net zararda kaydedilen %70,9 gerilemede, yıllık bazda operasyonel zarardan operasyonel kara geçilmesi, net finansal giderlerde geçen yılın aynı dönemine göre görülen %21,1 düşüş ve ertelenmiş vergi giderinde yıllık bazda kaydedilen %46,5 oranındaki azalış belirleyici oldu. 3Ç25 döneminde satış karmasında savunma sanayi araçlarının payının hafif artış göstermesi, bu dönemde şirketin operasyonel kar açıklamasında belirleyici oldu. Ancak satış karmasında ticari araçların baskınlığını sürdürmesi nedeniyle beklentilerin altında operasyonel karlılığa işaret eden 3Ç25 finansallarının Otokar'ın hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	OTKAR	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	451,00	FD/FAVÖK	42,7
52H En Yüksek (TL)	584,00	FD/Satışlar	2,1
52H En Düşük (TL)	358,00	PD/DD	5,7
Piyasa Değeri (mn TL)	54.120,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.291,9	S1H	-4,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	27%	S1A	-9,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-23,8%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-15,7%
3A Hacim (mn TL)	217,0	YB	-19,4%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket tarafından 03.11.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde pay başına 9,76 TL – 9,77 TL fiyat aralığından (ağırlıklı ortalama 9,765 TL) toplam 200.000 adet pay geri alındı. Böylelikle şirketin sahip olduğu ENERY payları toplamı 271.970.926 adede ulaştı (Şirket sermayesine oranı %3,0219).

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	31,3
Cari Fiyat (TL)	9,90	FD/FAVÖK	20,1
52H En Yüksek (TL)	11,93	FD/Satışlar	3,3
52H En Düşük (TL)	3,08	PD/DD	2,0
Piyasa Değeri (mn TL)	89.100,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.126,9	S1H	-1,6%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	10,6%
Endeks Payı (BIST100)	0,6%	S3A	12,3%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	133,9%
3A Hacim (mn TL)	523,0	YB	127,1%

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

Tofaş (TOFAŞ, Negatif): Şirket 2025 yılının üçüncü çeyreğinde piyasa beklentilerinin hafif altında, yıllık bazda %205,1 artışla 87.224 mn TL net satış geliri elde etti. Güçlü iç pazar talebi satışları desteklerken, hammadde ve ticari mal giderlerindeki belirgin artıştan dolayı brüt kâr marjı 1,4 puan gerileyerek %4,86 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü, yıllık bazda %404 artışla 1.785 mn TL oldu ve piyasa beklentisi olan 3.021 mn TL'nin altında kaldı. Buna karşın, FAVÖK marjı 0,8 puan artışla %2,0 seviyesine yükseldi. Geçen yılın aynı döneminde 1.366 mn TL olan net finansman gideri bu yılın üçüncü çeyreğinde 368,4 mn TL'ye geriledi. Şirketin ana ortaklık net dönem kârı 1.208 mn TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisi olan 1.581 mn TL'nin altında kaldı. Şirket aynı zamanda beklentilerde değişikliğe gitti. Tofaş, 2025 yılı için yurtiçi hafif araç pazarını 1.300–1.400 bin adet aralığına yükseltirken, yurtiçi satış beklentisini 350–370 bin araç seviyesine revize etti. İhracat adet hedefi 50–60 bin araca gerilerken, üretim beklentisi 130–150 bin araç olarak güncellendi. Şirketin yatırım harcamaları 2025'te 200 mn euroya çıkarılmış olup, bu artış kapasite genişletme ve yeni model yatırımlarına yönelik olduğu ifade edildi. Vergi öncesi kar marjı beklentisi 2025 için +2%, 2028 içinse %5–7 aralığında öngörülmektedir. Beklentilerin altında gerçekleşen üçüncü çeyrek bilanço sonuçlarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TOASO	F/K	92,7
Cari Fiyat (TL)	269,00	FD/FAVÖK	49,8
52H En Yüksek (TL)	285,25	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	150,10	PD/DD	2,5
Piyasa Değeri (mn TL)	134.500,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.210,6	S1H	-0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	24%	S1A	-0,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,0%	S3A	14,3%
Temettü Verimi	4,0%	S1Y	30,5%
3A Hacim (mn TL)	1.352,7	YB	28,1%

CW Enerji (CWENE, Pozitif): Şirket ile yurt içerisinde yerleşik bir müşterisi arasında, güneş enerjisi paneli satışı konusunda KDV hariç 1,7 mn dolar tutarlı bir sözleşme imzalandı. Söz konusu ürünlerin teslimatının 2025 yılının son çeyreği sonuna kadar tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CWENE	F/K	21,2
Cari Fiyat (TL)	27,22	FD/FAVÖK	13,0
52H En Yüksek (TL)	29,58	FD/Satışlar	2,9
52H En Düşük (TL)	13,31	PD/DD	2,1
Piyasa Değeri (mn TL)	27.220,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	649,8	S1H	11,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	36%	S1A	6,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	58,7%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-5,1%
3A Hacim (mn TL)	534,2	YB	16,9%

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)

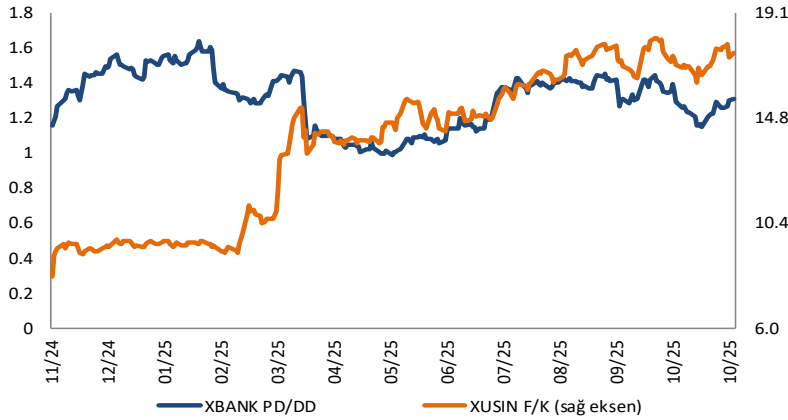


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	10.70x	
Minimum	10.41x	5.73x
Maksimum	11.61x	11.61x
Ortalama	11.09x	8.93x
Minimuma Uzaklık	0.29x	4.97x
Maksimuma Uzaklık	-0.92x	-0.92x
Performans	-5.5%	85.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %4; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16.5 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.31x	
Minimum	1.15x	0.99x
Maksimum	1.45x	1.64x
Ortalama	1.33x	1.31x
Minimuma Uzaklık	0.16x	0.31x
Maksimuma Uzaklık	-0.15x	-0.33x
Performans	-9.8%	8.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %0.1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



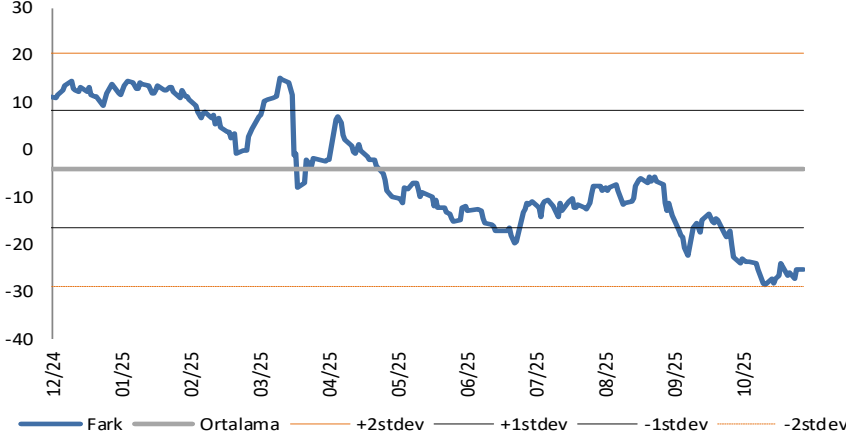
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.44x	
Minimum	16.26x	8.17x
Maksimum	18.11x	18.11x
Ortalama	17.28x	13.70x
Minimuma Uzaklık	1.19x	9.27x
Maksimuma Uzaklık	-0.67x	-0.67x
Performans	1.0%	102.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

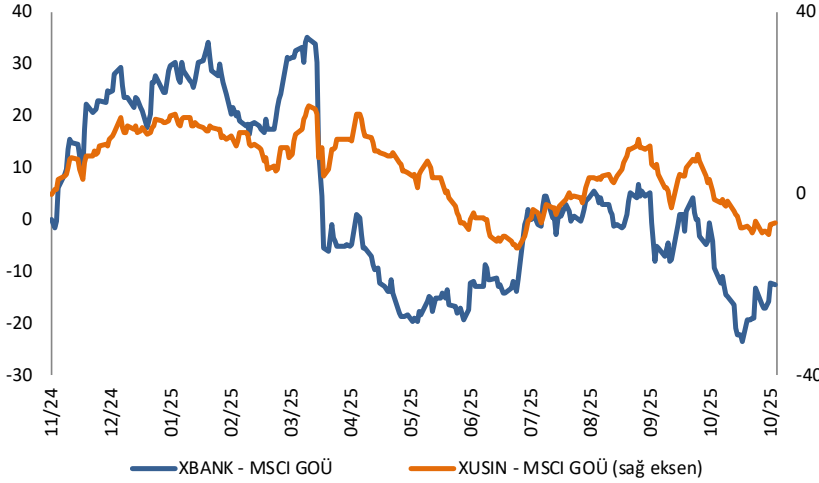
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-25.28
Minimum	-28.5	-28.5
Maksimum	-5.5	15.3
Ortalama	-17.1	-4.1
Minimuma Uzaklık	3.2	3.2
Maksimuma Uzaklık	-19.8	-40.6
Performans	12.6%	23.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.2 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 21.2 puan yakınız.

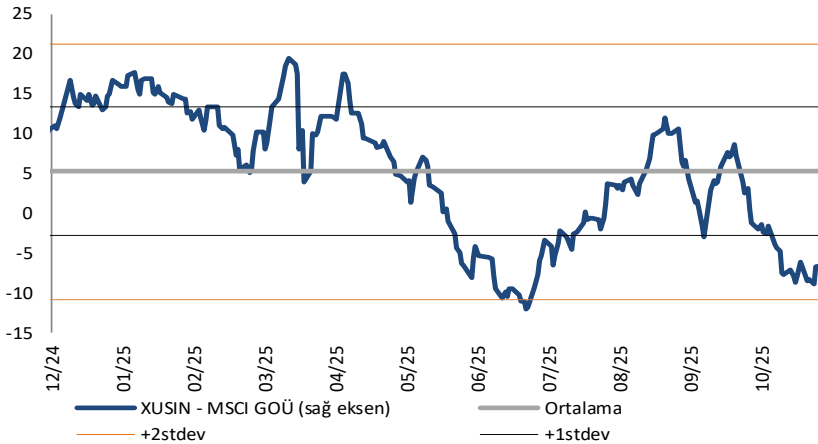
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-12.6
Minimum	-23.5	-23.5
Maksimum	6.7	35.2
Ortalama	-5.8	4.0
Minimuma Uzaklık	10.9	10.9
Maksimuma Uzaklık	-19.3	-47.8
Performans	2.1%	15.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 6.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 16.7 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-6.5
Minimum	-8.9	-12.0
Maksimum	12.1	19.4
Ortalama	1.5	5.2
Minimuma Uzaklık	2.4	5.5
Maksimuma Uzaklık	-18.5	-25.9
Performans	11.5%	26.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 11.7 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	Tsi	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
3 Kasım		Japonya	Kültür Günü Sebebiyle Piyasalar Kapalı			
3 Kasım	10:00	Türkiye	S&P İmalat PMI	Ekim	-	46,7
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Ekim	%2,71	%3,23
3 Kasım	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Ekim	%33,1	%33,29
3 Kasım	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ekim		%32,54
3 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık)	Ekim	-	%2,52
3 Kasım	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Ekim	-	%26,59
3 Kasım	10:40	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lagarde'nin Konuşması			
3 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB İmalat PMI (Final)	Ekim	50,0	50,0
3 Kasım	12:00	Euro Bölgesi	HCOB Servis PMI (Final)	Ekim	52,6	52,6
3 Kasım	17:45	ABD	S&P İmalat PMI (Final)	Ekim	-	52,2
3 Kasım	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi	Ekim	49,2	49,1
3 Kasım	18:00	ABD	Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	61,9
3 Kasım	18:00	ABD	Yeni Siparişler	Ekim	-	48,9
3 Kasım	18:00	ABD	İstihdam	Ekim	-	45,3
3 Kasım	18:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık)	Eylül	-	-
3 Kasım	20:00	ABD	Fed Üyesi Daly'nin Konuşması			
3 Kasım	21:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması			
3 Kasım	22:00	ABD	Fed Üyesi Cook'un Konuşması			
4 Kasım	03:30	Japonya	İmalat PMI (Final)	Ekim	-	48,3
4 Kasım	16:30	ABD	Ticaret Dengesi	Eylül	-	-
4 Kasım	18:00	ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonları (milyon)	-	-	7,23
4 Kasım	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Eylül	-	-
4 Kasım	18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Eylül	-	-
4 Kasım	18:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Eylül	-	-
5 Kasım	02:50	Japonya	Parasal Taban (Yıllık) (trilyon yen)	Ekim	-	623,3
5 Kasım	04:45	Çin	RatingDog İmalat PMI	Ekim	50,7	51,2
5 Kasım	04:45	Çin	RatingDog Hizmet PMI	Ekim	52,7	52,9
5 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Eylül	-0,2%	-0,3%
5 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Eylül	-0,2%	-0,6%
5 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lagarde'nin Konuşması			
5 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Villeroy'un Konuşması			
5 Kasım	16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı Değişikliği	Ekim	25.000	-32.000
5 Kasım	17:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	55,2
5 Kasım	18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Ekim	51,0	50,0
5 Kasım	18:00	ABD	Ödenen Fiyatlar	Ekim	-	69,4
5 Kasım	18:00	ABD	Yeni Siparişler	Ekim	-	50,4
5 Kasım	18:00	ABD	İstihdam	Ekim	-	47,2
6 Kasım	02:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Nakit, Yıllık)	Eylül	%2,0	%1,3
6 Kasım	03:30	Japonya	Hizmet PMI (Final)	Ekim	-	52,4
6 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Eylül	0,3%	0,1%
6 Kasım	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Eylül	1%	1,0%
6 Kasım	16:30	ABD	Tarım Dışı Verimlilik (Öncü)	3Ç	-	3,3%
6 Kasım	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	1 Kasım	-	-
6 Kasım	18:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Eylül	-	-
6 Kasım	21:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması			
7 Kasım	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Eylül	2,6%	2,3%
7 Kasım	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ekim	-	90,45
7 Kasım	06:00	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Ekim	3,8%	8,3%
7 Kasım	06:00	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Ekim	2,9%	7,4%
7 Kasım	11:00	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması			
7 Kasım	15:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması			
7 Kasım	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam	Ekim	-	-
7 Kasım	16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Ekim	-	-
7 Kasım	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık)	Ekim	-	-
7 Kasım	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ekim	-	-
7 Kasım	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim	-	-359,9
7 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Hissiyatı (Öncü)	Kasım	54	53,6
7 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Kasım	-	58,6
7 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Kasım	-	50,3
7 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Kasım	-	4,6%
7 Kasım	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Kasım	-	3,9%
7 Kasım	23:00	ABD	Fed Üyesi Miran'in Konuşması			
7 Kasım	23:00	ABD	Tüketici Kredileri (milyar dolar)	Eylül	-	0,363

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.