

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, tarife belirsizliği ve makroekonomik görünümdeki bozulmaya ek olarak Moody's tarafından öne çıkarılan mali problemler nedeniyle eksekte kapandı

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün ABD piyasaları, tarife belirsizliği ve makroekonomik görünümdeki bozulmaya ek olarak, Moody's tarafından öne çıkarılan mali problemler nedeniyle eksekte kapandı. Son altı günlük yükselişle Nisan ayında gördüğü dip seviyeyi yaklaşık %20 aşan S&P 500 endeksi mevcut durumda zirve seviyesinin %3 altında bulunuyor. Ancak 8,6 trilyon dolarlık alımın yansımalarıyla aşırı alım seviyesine gelen endekste ki seyrinde yükseliş eğiliminin devamını sağlayabilecek yeni katalistlerin bulunmamasının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Öyle ki, tarife belirsizliği ve makroekonomik görünümdeki bozulmaya ek olarak, öne çıkan mali problemler piyasalardaki realizasyonlarda etkili oluyor. Dün ABD Başkanı Trump, söz vergi indirimi tasarısının geçmesine yönelik çok iyi bir görüşme yaptıklarını vurguladı. Söz konusu tasarıda, eyalet ve yerel vergi indirimlerinin artırılması, bahşiş ve fazla mesai gelirlerinden alınan vergilerin kaldırılması ve 2017'de yürürlüğe giren vergi indirimlerinin süresinin uzatılması öngörüldü. Harcama kesintilerini de içeren tasarıyla elektrikli araçlara ve temiz enerjiye yönelik vergi teşviklerinin azaltılması gibi düzenlemelerin hayata geçirilmesi planlanıyor. Temsilciler Meclisi Cumhuriyetçileri, yasa tasarısını kısa süre içinde geçirmeyi ve 4 Temmuz'a kadar ABD Başkanı Trump'ın imzasına sunmayı hedefliyor. Trump, söz konusu tasarımı "ABD tarihindeki en büyük vergi indirimi" tasarısı olarak nitelendirirken, bu tasarının geçmemesi durumunda Amerikalıların ciddi bir vergi artışıyla karşı karşıya kalacağını savundu, bu konuda Demokratları suçlayacağını deklare etti. Tahvil faizleri cephesinde, çekişmeli federal bütçe müzakerelerinin, bütçe açığının daha da artabileceği yönündeki endişeleri öne çıkarması nedeniyle Moody's'in ABD'nin kredi notunu düşürmesi sonrasında yükseliş eğilimi devam etti. 2 yıllık tahvil faizi %3,97 seviyesinde yatay seyrizlerken, 10 yıllık tahvil faizi %4,49 seviyesine yükseldi. 30 yıllıklar da %4,97 seviyesine artış gösterdi. VIX endeksi 0,05 puan düşüşle 18,09 seviyesine hafif geriledi. Dolar endeksi ise 100 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürdü. Faiz patikasına ilişkin olarak Fed'in yıl içerisinde 25'er baz puan ile Ekim ve Aralık aylarında faiz indirimine gideceği öngörüldü. Bu gelişmelerle birlikte, S&P 500 endeksi günü %0,39 düşüşle 5.940,46, Dow Jones endeksi %0,27 gerilemeyle 42.677,24 seviyesinden tamamlandı. %0,38 değer kaybeden Nasdaq endeksi ise 19.142,71 seviyesinden kapandı.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya piyasalarında ise Nikkei endeksi dışında alıcılı seyriz görülüyor. Özellikle bu sabah dolar endeksinin 100 seviyesinin altına gerilemesiyle öne çıkan zayıf dolar temasının piyasalardaki seyriz etkili olduğunu gözlemliyoruz. Esasında Asya piyasalarında bu iyimserlik daha da güçlü öne çıkabiliirdi. Ancak bunun için 8 Temmuz'dan önce ABD'nin ticaret partnerleriyle anlaşmaya varmış olması gerekiyor. Japonya özelinde ise hem dış ticaret dengesi verisinin tarifelerin yansımalarına ilişkin verdiği sinyaller hem de tahvil faizleri cephesindeki son durum negatif ayrışmada etkili oluyor. %2'lik ihracat artışı tahminlerle

uyumlu olsa da, geçen yıl Ekim ayından bu yana en yavaş büyüme olarak kaydedildi ve Eylül ayında ihracatın yüzde 1,7 daraldığı dönemden bu yana en kötü performans oldu. Japonya'nın ihracatında büyüme üst üste ikinci ayda da yavaşladı. Bu durum, ülkenin ABD Başkanı Trump'ın kapsamlı gümrük tarifelerinden olumsuz etkilendiğini gösteriyor. Ülkenin ithalatı geçen yıla göre yüzde 2,2 azaldı. Bu veri yüzde 4,5'lik düşüş beklentisinden daha hafif bir daralma oldu. Diğer yandan, Japonya'da zirve seviyelere gelen tahvil faizleri, borçlanma araçlarına azalan talebe ek olarak, BoJ'a tahvil alımlarını azaltmanın büyük bir dikkatle yapılması gerektiği konusunda bir uyarı niteliği taşıyor. Bu arada, Brent petrol fiyatlarının bu sabah ABD istihbaratının İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine saldırı planladığı yönündeki haberlerle %1,58 artışla 66 dolar varil seviyesini aştı. İran-ABD nükleer görüşmeleri yılın ilerleyen dönemlerinde arz fazlası beklenen piyasaya İran'dan ek petrol girmesinin önünü açabilir. Ancak İsrail'in olası bir saldırısı, bu müzakerelerdeki ilerlemeyi durdurabilir ve dünya petrolünün yaklaşık üçte birini sağlayan Orta Doğu'da gerginliği artırabilir.

ABD vadeliilerinde bu sabah satıcılı seyriz hakim.

Bugün ABD'de haftalık mortgage başvuruları verisi takip edilecek. Hatırlanacağı üzere 9 Mayıs haftasına ilişkin veri haftalık bazda %1,1 artış kaydetmişti.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, PMI, mevcut konut satışları ve Kansas City Fed imalat aktivitesi verileri takip edilecek. Chicago Fed imalat aktivitesi endeksi Nisan ayı verisinin aylık bazda 0,22 puan düşüşle -0,25 seviyesine gerilemesi bekleniyor. 17 Mayıs haftasına ilişkin haftalık işsizlik maaşı başvurusunun 230k seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. 10 Mayıs haftasına ilişkin devam eden başvurular verisine yönelik piyasa beklentisi de 1,88 mn seviyesinde bulunuyor. PMI verileri cephesinde Piyasa beklentisi imalat PMI Mayıs ayı öncü verisinin aylık bazda 0,3 puan düşüşle 49,9 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Hizmet verisinin ise 0,2 puan artışla 51 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Beklentilerin hizmet sektörünün pozitif ayrıştığı yönünde yoğunlaştığını takip ediyoruz. Mevcut konut satışları Nisan ayı verisinin aylık bazda %2 artışla 4,10 mn seviyesinde gerçekleşmesi tahmin ediliyor. Kansas City Fed imalat aktivitesi Mayıs ayı verisinin de 1 puan düşüşle -5 seviyesine gerilemesi öngörüldü. Euro Bölgesi cephesinde de PMI verileri takibimizde olacak. İmalat PMI Mayıs ayı öncü verisinin aylık bazda 0,2 puan artışla 49,2 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. Hizmet verisinin de 0,4 puan artışla 50,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Beklentiler, imalat sektöründeki negatif ayrışmanın 38. aya taşınacağına işaret ediyor. Asya cephesinde Japonya'da çekirdek makine siparişleri ve PMI verileri takip edilecek. Çekirdek makine siparişleri Mart ayı verisinin aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,6 ve %1,8 düşüşler kaydetmesi bekleniyor. PMI verilerine ilişkin olarak ise piyasa beklentisi bulunmuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	42,677.2	▼ -0.27%	▲ 0.84%	▲ 13.37%	▲ 0.24%
Nasdaq	19,142.7	▼ -0.38%	▲ 0.16%	▲ 25.38%	▼ -1.77%
S&P 500 Vadeli*	5,942.5	▼ -0.19%	▲ 0.14%	▲ 7.78%	▲ 0.07%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,036.1	▲ 0.42%	▲ 2.16%	▲ 18.52%	▲ 20.73%
FTSE 100	8,781.1	▲ 0.94%	▲ 1.71%	▲ 11.01%	▲ 8.13%
MSCI Europe	2,376.5	▲ 0.85%	▲ 2.04%	▲ 17.31%	▲ 19.01%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,391.7	▲ 0.33%	▼ -0.36%	▲ 6.43%	▲ 1.19%
Kospi	2,628.5	▲ 1.03%	▲ 0.06%	▲ 14.60%	▲ 9.55%
Hong Kong*	23,882.1	▲ 0.85%	▲ 1.02%	▲ 17.85%	▲ 19.05%
S&P BSE Sensex - Hindistan	81,941.4	▲ 0.93%	▼ -0.47%	▲ 10.96%	▲ 4.87%
IDX Composite - Endonezya	7,156.3	▲ 0.87%	▲ 0.70%	▲ 19.91%	▲ 1.08%
TAIEX - Tayvan	21,853.3	▲ 1.52%	▲ 0.04%	▲ 25.65%	▼ -5.13%
MSCI GOU Asya	639.2	▼ 0.00%	▼ -0.78%	▲ 17.02%	▲ 6.71%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	9,514.0	▼ -1.60%	▼ -1.60%	▲ 0.39%	▼ -3.80%
WIG - Polonya	102,543.2	▲ 0.18%	▼ -0.59%	▲ 13.42%	▲ 28.86%
Prag SE - Prag	2,185.9	▲ 0.27%	▼ -0.24%	▲ 10.73%	▲ 24.19%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,311.2	▼ -0.31%	▲ 0.56%	▲ 15.89%	▲ 19.40%
Merval - Arjantin	2,378,464	▲ 0.38%	▲ 3.34%	▲ 19.48%	▼ -6.12%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,643.2	▼ -0.20%	▲ 0.46%	▲ 9.78%	▲ 11.66%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11,438.2	▲ 0.29%	▼ -0.41%	▲ 1.20%	▼ -4.69%
FTSE/JSE All - Endonezya	92,763.2	▲ 0.29%	▲ 0.16%	▲ 10.13%	▲ 10.50%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5,467.3	▼ -0.44%	▲ 1.27%	▲ 11.80%	▲ 6.09%

*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 bazda dolarda görülen zayıflama ve CDS'lerdeki iyileşmenin desteğinde kritik seviyelere gelen endeksin tepki alımlarıyla başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz

Dün piyasalarda neler oldu?

Dün BIST 100 endeksi %0,02 düşüşle 9.666,18 puandan başlangıç yaptı. Sabah saatlerinde 9.683,25 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden tetiklenen realizasyonlarla 9.545,14 seviyesine kadar geriledi. 9.589,79 seviyesine ılımlı tepki yükselişi görülmesine karşın, bu seviyede kalıcılık sağlayamayan endeks, devam eden realizasyonların ardından %1,60 düşüşle 9.514,01 puandan günü tamamladı. Bankacılık endeksi %0,76 yükselirken, sanayi endeksi %1,43 değer kaybetti. Günlük işlem hacmi ise 98,72 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel bazda dolarda görülen zayıflama ve CDS'lerdeki iyileşmenin desteğinde kritik seviyelere gelen endeksin tepki alımlarıyla başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Bugün yurt içinde veri akışı sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın yurt içinde reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Nisan ayında, reel sektör güven endeksi 2,4 puan düşüşle 100,80 seviyesinde gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı da 0,1 puan azalarak 74,3% seviyesine hafif gerilemişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	9,514.0	12,620.1	12,614.0
Günlük Değ.	▼ -1.60%	▲ 0.76%	▼ -1.43%
Haftalık Değ.	▼ -1.60%	▲ 0.76%	▼ -1.43%
Yıllık Değ.	▼ -3.22%	▼ -13.29%	▼ -3.37%
Hacim (milyar TL)	98.7	30.1	38.9
Günlük Değ.	▼ -8.05%	▲ 1.46%	▼ -6.03%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	107.3	26.2	42.9
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -8.00%	▲ 14.56%	▼ -9.39%

*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	38.8249	38.8225	▼ -0.01%
€/€	1.1256	1.1336	▲ 0.71%
\$/¥	144.64	143.66	▼ -0.68%
Altın	3,279.1	3,302.2	▲ 0.70%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	20/05/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	189.2	● -1.77%	● -16.41%	● -19.4%	● 39.3%
Türkiye 5 Yıllık	293.9	● -0.87%	● -10.81%	● -11.2%	● 12.9%
Türkiye 10 Yıllık	143.0	● -2.03%	● -21.42%	● -26.4%	● -59.0%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel tarafta, veri akışının zayıf olduğu günde tahvil piyasaları satıcılar seyriz izledi. Gün içinde ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 bp artışla %4,50, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 bp artışla %2,62 seviyesine yükseldi.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 2 bp azalışla 294 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faiz getirisi 4 bp azalışla %7,48 seviyesinden işlem gördü.

Döviz piyasaları karışık seyriz izledi. Euro/Dolar paritesi 1,247 seviyesine yükselirken, Dolar Endeksi 100,416 seviyesine geriledi. Dolar/TL kuru ise 38,83 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta TL tahvil piyasalarında ise alıcılı bir görünüm hakimdi. Şubat 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 29 bp azalışla %44,89'a, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi ise 61 bp azalışla %33,38 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 36,1 milyar TL'ye yükseldi.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 9 Mayıs ile biten haftada bir önceki haftaya göre 1,1 milyar TL azalarak 506,4 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 2,3 milyar TL ile finansal olmayan kuruluşlar olurken, en çok azaltan grup 4,3 milyar TL ile bankalar oldu.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	7.48	-0.04	0.01	0.03
ABD	4.50	0.05	0.06	-0.09
İngiltere	4.70	0.04	0.05	0.07
Almanya	2.62	0.03	0.03	0.23
Fransa	3.27	0.01	0.01	0.08
İspanya	3.53	0.02	0.00	0.49
İtalya	3.62	0.02	0.04	0.09

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	38.83	0.13	0.39	9.74
G. Afrika Randı	17.96	-0.75	-0.48	-5.00
Rus Rublesi	80.75	0.40	0.24	-28.85
Meksika Pesosu	19.27	-0.19	-1.01	-7.64
Kore Wonu	1,394	0.31	-0.38	-5.71
Hindistan Rupee	85.55	0.22	-0.05	-0.04
Endonezya Rupiah	16,424	-0.07	-0.43	0.97
Macar Forinti	357.74	0.00	-0.90	-10.01
Brezilya Reali	5.66	0.17	-0.05	-16.04

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	46,00
Gecelik Borç Al. /Borç Ver. Faizi	44,5 / 49
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	47,79
TLREF	48,88
TCMB Toplantı Tarihi	19 Haziran 2025

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	09.05.2025	2.05.2025	Fark	27.12.2024
TOPLAM	506,419	507,572	- 1,153	439,392
Yatırım Fonları	210,307	208,579	1,727	163,298
Bankalar	99,804	104,103	- 4,299	104,215
Emeklilik Fonları	59,620	59,172	448	48,414
Hanehalkı	38,847	40,097	- 1,251	35,245
Sigorta Şirketleri	28,257	26,786	1,471	23,922
Genel Yönetim	15,507	16,976	- 1,469	23,305
Finansal Olmayan Kuruluşlar	27,869	25,572	2,296	16,234
Yurt Dışı Yerleşikler	12,714	12,990	- 277	12,861
Finansal Yardımcılar	7,546	7,531	15	7,208
Diğer Finansal Araçlar	4,724	4,529	195	3,060
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	1,226	1,235	- 9	1,631
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku, Mart ayında aylık bazda %0,2 oranında azalarak \$172,7 mlr oldu. İstatistiklere göre, vadesine bir yıl ya da daha az kalmış borçları gösteren kısa vadeli dış borç stoku \$224,8 mlr olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku, bir önceki aya göre %0,5 oranında artarak \$77,8 mlr'a çıkarken, TCMB kaynaklı yükümlülükler %4,2 oranında azalarak \$30,2 mlr'a düştü. Bankaların yurt dışından kullandıkları kısa vadeli krediler, bir önceki aya göre %3,5 oranında azalarak \$18,6 mlr'a geriledi. Yurt dışı yerleşik bankaların yurt içindeki mevduatı ise %1,1 oranında artışla \$18,5 mlr'a geldi. Diğer sektörler kaynaklı kısa vadeli borç stoku, bir önceki aya göre %1 artarak \$64,8 mlr'a yükseldi. Dış ticaret işlemlerinden kaynaklanan ticari krediler %1,5 oranında artarak \$60,7 mlr'a çıkarken, nakit krediler kaynaklı yükümlülükler ise %6,9 azalarak \$4,1 mlr'a geriledi. Döviz kompozisyonu incelendiğinde, kısa vadeli dış borç stokunun %35'ini ABD doları, %26'sını euro, %24'ünün Türk Lirası ve %15'ini diğer döviz cinsleri oluşturdu. Mart ayı itibarıyla kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stokunda, TCMB ile genel hükümetin toplam yükümlülükleri bir önceki aya göre azalırken, bankalar ve diğer sektörlerin yükümlülükleri ise arttı.

Tüketici güven endeksi, Mayıs ayında aylık bazda % 1,1 artışla 84,8 olarak kayıtlara geçti. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi bu dönemde değişim göstermeyerek 69,1 oldu. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksi bu ay %1,2 artış kaydederek 85,3'e yükseldi. Geçen ay 82,8 olan gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi %0,7 düşüşle 82,2 olarak hesaplandı. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise bu ay %3,3 artışla 102,5'e çıktı.

Konut Fiyat Endeksi (KFE) aylık %1,5 artarak 176,4 seviyesinde gerçekleşti. Fiyatlar yıllık bazda %32,9 arttı. Fiyatlar reel olarak ise %3,6 oranında azaldı. İstanbul'da reel fiyatlar aylık %2,7, Ankara'da %2,8, İzmir'de %0,2 oranında arttı.

Hazine ve Maliye Bakanımız Sayın Şimşek, Doha'da düzenlenen "Katar Ekonomi Forumu" kapsamındaki "Küresel Büyüme ve Jeoekonomi" başlıklı etkinlikte konuştu. Bakan Şimşek, son iki haftada döviz rezervlerinde yeniden toparlanma görüldüğünü, Türkiye'nin kredi risk priminin (CDS) de 90 baz puandan fazla düştüğünü belirterek son haftalarda yatırımcı algısında görülen toparlanmanın piyasa koşullarına da yansımalarını belirtti.

Yurt Dışı Haberler

Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy, Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ile yaptığı telefon görüşmesinde, AB'nin Rusya'ya yönelik 18. yaptırım paketinin hazırlık sürecini görüştüğünü bildirdi.

Avrupa Merkez Bankası, küresel tarife gerginliğinin artmasının finansal istikrar ve küresel ekonomi açısından "önemli bir endişe" yarattığı uyarısında bulundu. Yayımlanan raporda politika yapımcıların ticari gerginliklerden kaynaklanan riskleri belirlemeleri, bu riskleri izlemeleri ve finansal istikrar üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirmeleri gerektiğini belirtildi. AMB raporda, finansal kuruluşların da ticaret gerginliklerinden kaynaklanan risklerle başa çıkmak için proaktif adımlar atması gerektiğini vurguladı.

Morgan Stanley, ticaret tarifelerinin neden olduğu şokun birçok ekonomiyi etkilemesiyle birlikte, küresel ekonominin 2025 yılında 2024'e kıyasla daha yavaş büyüyeceğini öngörüyor. ABD'de GSYİH büyümesinin 2025 ve 2026'da %1,0'a kadar sert şekilde yavaşlaması bekleniyor. Bu yavaşlamanın başlıca nedenleri arasında tarifeler, daha sıkı göç politikaları ve güçlü mali veya düzenleyici destek eksikliği yer alıyor. Euro Bölgesi'nde büyümenin %1'in altında kalması muhtemel. Bu durum, zayıf özel tüketim ve ihracat nedeniyle oluşacak. Çin'in de bu durumdan etkilenmesi bekleniyor. 2025'te büyüme, 2024'e kıyasla yaklaşık 0,5 puan daha düşük olacak.

AB, İsrail'e ticari imtiyazlar tanıyan Ortaklık Anlaşması'nı gözden geçireceğini duyurdu.

ABD Başkanı Trump, Kongre'deki Cumhuriyetçilerle yaptığı görüşmenin ardından basın mensuplarına gündemi değerlendirirken Orta Doğu ziyaretine ilişkin de yorum yaptı. Trump, Orta Doğu ziyaretinin çok başarılı geçtiğini, oradan 5,1 trilyon dolarlık "yatırım sözüyle" geri döndüğünü ve bunun ABD için büyük bir kazanım olduğunu belirtti. **Trump**, ayrıca, ABD'nin savunmasında kullanılmak üzere Altın Kubbe adı verilen savunma mimarisini inşa edeceklerini duyurdu.

Elon Musk, gelecekte siyasi harcamalarını önemli ölçüde azaltacağını söyledi. Bu açıklama, 2026 ara seçimleri öncesinde ABD Başkanı Donald Trump ve Cumhuriyetçiler için olası bir darbe anlamına geliyor. Federal iş gücünün küçültülmesi amacıyla kurulan Hükümet Verimliliği Departmanı'nın başında bulunan milyarder iş adamı Musk, 2024 başkanlık seçim döneminin en büyük siyasi başışısıydı.

AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Kallas, Suriye'ye yönelik ekonomik yaptırımların kaldırılmasına karar verildiğini bildirdi.

Çin'in Nisan ayında ABD'ye yaptığı Apple iPhone ve diğer mobil cihaz sevkiyatları 2011'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Akıllı telefon ihracatı yüzde 72 düşüşle 700 milyon doların altına indi. Düşüşün, teknoloji tedarik zincirlerini bozan ve elektronik ürünleri başka yerlere yönlendiren ABD tarifeleri tehdidinde bağlı olduğu belirtiliyor.

Şirket Haberleri

Çelebi Hava Servisi (CLEBI, Nötr): Şirketin, bağlı ortaklıklarından Delhi'deki operasyonlarına yönelik İmtiyaz Sözleşmeleri'nin de havaalanı otoritelerince tek taraflı olarak derhal feshedilmesine sebebiyet veren İdari Kararın yürütmesinin durdurularak iptal edilmesi talebiyle; Yeni Delhi, Delhi Yüksek Mahkemesi'nce Hindistan Merkezi Hükümeti, Hindistan Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü, Hindistan Sivil Havacılık Bakanlığı Sivil Havacılık Güvenlik Bürosu, Hindistan Havalimanları Otoritesi, Sivil Havacılık Bakanlığı Sivil Havacılık Bölgesel Bürosu (Delhi) aleyhine açtıkları iptal davası, 19.05.2025 tarihinde Yeni Delhi, Delhi Yüksek Mahkemesi'nce görüldü. Dava bir sonraki duruşma günü olan 21.05.2025 tarihine ertelendi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	CLEBI	F/K	13,9
Cari Fiyat (TL)	2.032,00	FD/FAVÖK	9,0
52H En Yüksek (TL)	3.114,69	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	1573,94	PD/DD	5,9
Piyasa Değeri (mn TL)	49.377,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.279,4	S1H	-17,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	12%	S1A	-28,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-1,0%
Temettü Verimi	6,8%	S1Y	12,4%
3A Hacim (mn TL)	240,1	YB	16,5%

Kontrolmatik Teknoloji (KONTR, Pozitif): Şirket, 26.03.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma platformu aracılığı ile duyurduğu; Türkiye'nin enerji altyapısını güçlendirme hedefi doğrultusunda kritik öneme sahip olan Adapazarı Kompresör İstasyonu Projesi Yapım İşi ihalesinde BOTAŞ – Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. tarafından 2.974.000.000 TL bedelle kesinleşen ihalede bugün itibariyle sözleşme imzaladı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	KONTR	F/K	273,0
Cari Fiyat (TL)	28,10	FD/FAVÖK	23,8
52H En Yüksek (TL)	71,80	FD/Satışlar	2,7
52H En Düşük (TL)	24,60	PD/DD	3,5
Piyasa Değeri (mn TL)	18.265,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	473,3	S1H	1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	53%	S1A	0,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,4%	S3A	-12,9%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	-47,9%
3A Hacim (mn TL)	662,8	YB	-23,9%

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.

Şirket Haberleri

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri (SMRTG, Pozitif): Şirketin bağlı ortaklığı Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş. ile Aksa Enerji Üretim A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı Aksa Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. arasında 40.5 MWe kurulu güce sahip olacak Gaziantep Pamuk Depolamalı GES projesi için Güneş Paneli Üretimi ve Tedariği Sözleşmesi imzalandı. Söz konusu projede, şirketin Aliağa Entegre Üretim Tesis'i'nde üretimi yapılan yerli güneş hücreleri kullanılarak üretilen yerli güneş panelleri kullanılacağı açıklandı.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	SMRTG	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	30,70	FD/FAVÖK	22,6
52H En Yüksek (TL)	58,25	FD/Satışlar	2,3
52H En Düşük (TL)	28,62	PD/DD	5,2
Piyasa Değeri (mn TL)	18.600,5	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	481,9	S1H	0,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	25%	S1A	-5,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,2%	S3A	-20,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-32,8%
3A Hacim (mn TL)	123,8	YB	-21,2%

E-Data Teknoloji (EDATA, Pozitif): Şirket, Merkezi Çin Shenzhen'de bulunan Shenzhen Anyubic Technology Co Ltd ile söz konusu Şirketin üç boyutlu yazıcı alanındaki ürünlerinden, anyubic markalı üç boyutlu yazıcıları ile filamentlerinin, Türkiye yetkili distribütörlüğü konusunda sözleşme imzaladı. Bir diğer anlaşma ise, merkezi Çek Cumhuriyeti'nde, Ar-Ge merkezi ise Türkiye'de bulunan North Commerce and Distribution s.r.o. (<https://www.ofsecman.io/>) ile yapay zeka destekli, proaktif siber güvenlik platformunun Türkiye yetkili distribütörlüğü konusunda sözleşme imzalandı. Bu sözleşme ile şirket North Commerce and Distribution s.r.o.'nun geliştirdiği Offensice Security Manager güvenlik platformu ile Aspire yapay zeka güvenlik çözümlerinin ve North Commerce'in gelecekte piyasaya süreceği çözümlerin Türkiye'deki tek dağıtıcısı oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	EDATA	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	4,42	FD/FAVÖK	76,9
52H En Yüksek (TL)	7,47	FD/Satışlar	1,3
52H En Düşük (TL)	3,40	PD/DD	2,3
Piyasa Değeri (mn TL)	1.777,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	46,1	S1H	7,4%
Halka Açıklık Oranı (%)	34%	S1A	-0,7%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	2,1%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-23,4%
3A Hacim (mn TL)	35,1	YB	7,2%

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!

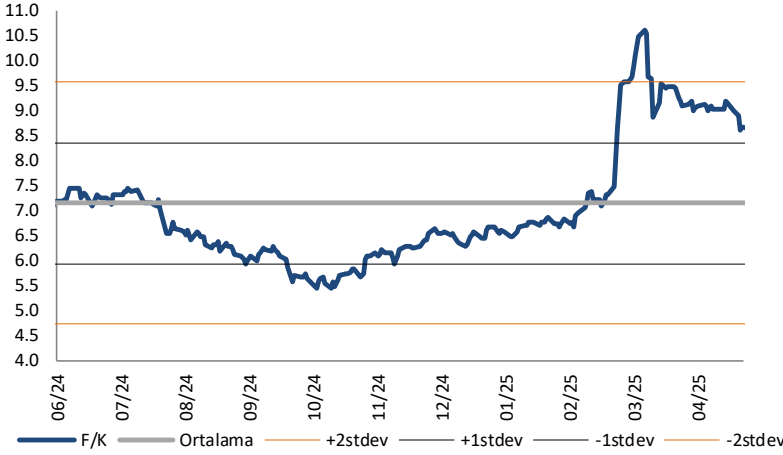
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

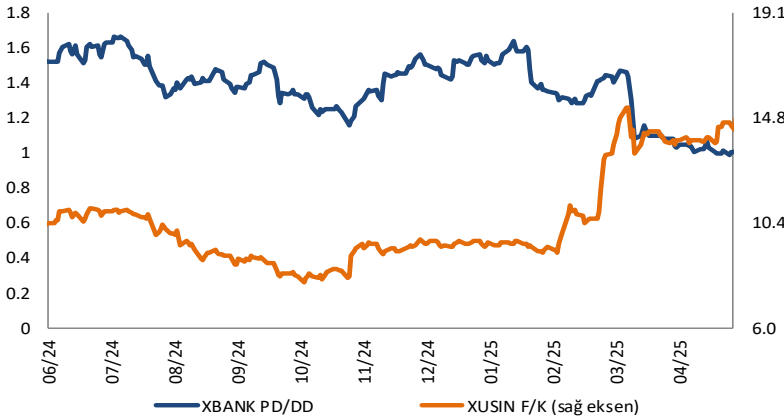


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		9.07x
Minimum	7.09x	5.45x
Maksimum	10.60x	10.60x
Ortalama	8.98x	7.15x
Minimuma Uzaklık	1.98x	3.62x
Maksimuma Uzaklık	-1.53x	-1.53x
Performans	25.5%	27.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %1; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %21.2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		1.10x
Minimum	0.99x	0.99x
Maksimum	1.47x	1.67x
Ortalama	1.16x	1.38x
Minimuma Uzaklık	0.11x	0.11x
Maksimuma Uzaklık	-0.37x	-0.57x
Performans	-18.7%	-32.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %25.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



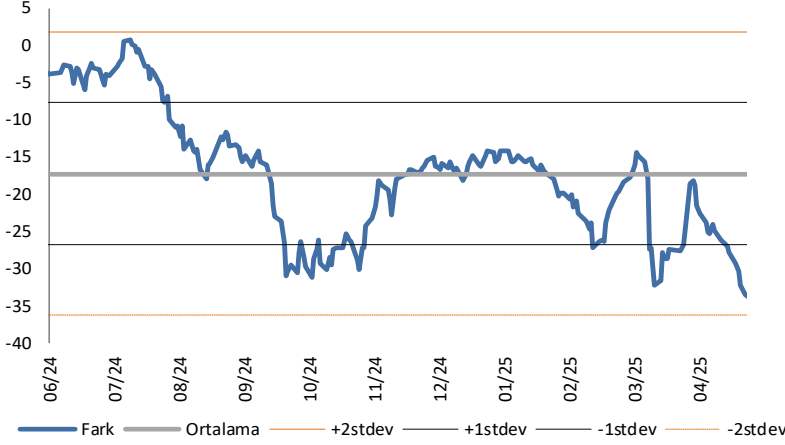
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		15.18x
Minimum	10.37x	7.93x
Maksimum	15.54x	15.54x
Ortalama	13.63x	10.59x
Minimuma Uzaklık	4.82x	7.26x
Maksimuma Uzaklık	-0.36x	-0.36x
Performans	46.5%	33.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %10; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %30.2 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

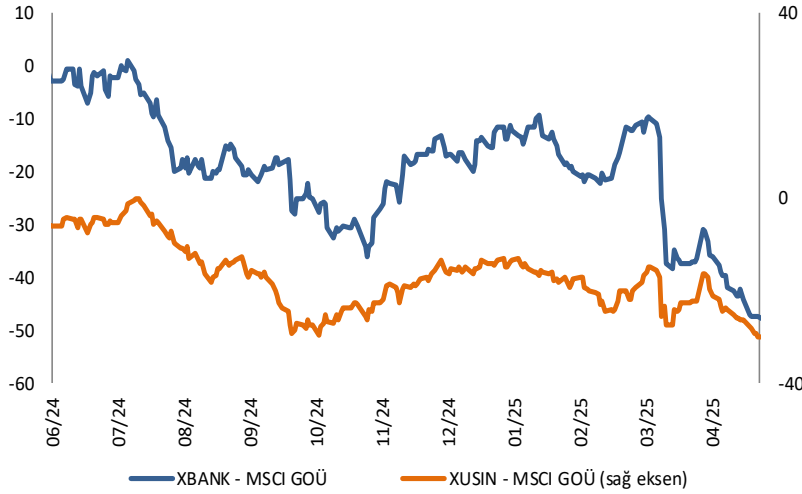
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-34.46
Minimum	-34.8	-34.8
Maksimum	-14.3	0.8
Ortalama	-26.1	-17.2
Minimuma Uzaklık	0.3	0.3
Maksimuma Uzaklık	-20.2	-35.3
Performans	3.1%	7.2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 8.4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 17.2 puan yakınız.

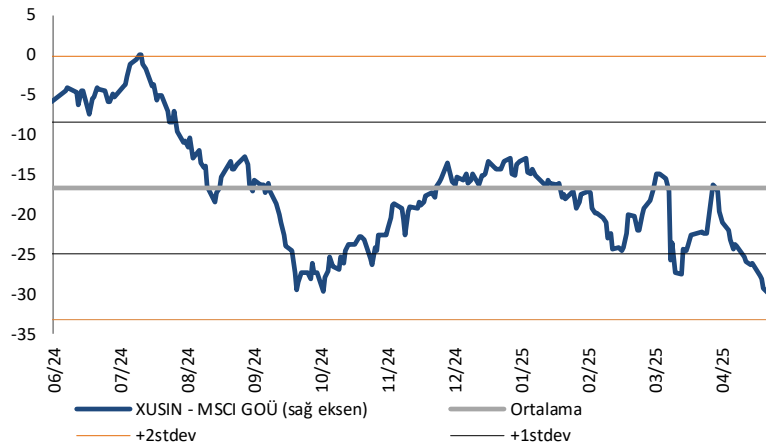
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-45.6
Minimum	-48.2	-48.2
Maksimum	-9.5	1.1
Ortalama	-32.8	-19.5
Minimuma Uzaklık	2.6	2.6
Maksimuma Uzaklık	-36.1	-46.7
Performans	7.4%	12.6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 12.7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 26.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış		-33.1
Minimum	-33.1	-33.1
Maksimum	-14.8	0.6
Ortalama	-24.1	-16.7
Minimuma Uzaklık	0.0	0.0
Maksimuma Uzaklık	-18.3	-33.7
Performans	8.4%	3.2%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 16.4 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
19 Mayıs	-	ABD	Fed'in Atlanta Konferansı (18-21 Mayıs)	-	-	-
19 Mayıs	00:20	ABD	Fed Yetkilisi Williams'ın Konuşması	-	-	-
19 Mayıs	04:30	Çin	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	-	-0,08%
19 Mayıs	04:30	Çin	Eski Konut Fiyatları (Aylık)	Nisan	-	-0,23%
19 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Nisan	5,90%	5,90%
19 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yılbaşından bu yana)	Nisan	5,00%	4,60%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Nisan	5,70%	7,70%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından bu yana)	Nisan	6,40%	6,50%
19 Mayıs	05:00	Çin	Sabit Varlık Yatırımları	Nisan	4,30%	4,20%
19 Mayıs	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Mart	-0,20%	0,00%
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, final)	Nisan	0,60%	0,60%
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, final)	Nisan	2,20%	2,20, %
19 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, final)	Nisan	2,70%	2,70%
19 Mayıs	15:30	ABD	Fed Yetkilisi Bostic'in Konuşması	-	-	-
19 Mayıs	17:00	ABD	Öncü Endeks	Nisan	-0,80%	-0,70%
20 Mayıs	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Oranı	20 Mayıs	3,00%	3,10%
20 Mayıs	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Oranı	20 Mayıs	3,50%	3,60%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Nisan	-	2,00%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Nisan	-	32,30%
20 Mayıs	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Mayıs	-	83,9
20 Mayıs	16:00	ABD	Fed Yetkilisi Barkin'in Konuşması	-	-	-
20 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	49,4	49
20 Mayıs	17:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	50,5	50,1
21 Mayıs	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar yen)	Nisan	194,8	559,4
21 Mayıs	02:50	Japonya	İhracatlar (Yıllık)	Nisan	2,50%	4,00%
21 Mayıs	02:50	Japonya	İthalatlar (Yıllık)	Nisan	-4,10%	1,80%
21 Mayıs	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	16 Mayıs	-	1,10%
21 Mayıs	19:15	ABD	Fed Yetkilisi Bowman'ın Konuşması	-	-	-
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık)	Mart	-1,60%	4,3%
22 Mayıs	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Yıllık)	Mart	-1,80%	1,5%
22 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	48,7
22 Mayıs	03:30	Japonya	Jibun Bank Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	52,4
22 Mayıs	09:00	Japonya	Makine Araç Siparişleri (Yıllık, final)	Nisan	-	7,70%
22 Mayıs	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güveni	Mayıs	-	100,8
22 Mayıs	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Mayıs	-	74,30%
22 Mayıs	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Nisan	-	-0,03
22 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	17 Mayıs	-	229.000
22 Mayıs	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	10 Mayıs	-	1,88 mn
22 Mayıs	16:45	ABD	S&P İmalat PMI (Öncü)	Mayıs	-	50,2
22 Mayıs	16:45	ABD	S&P Hizmet PMI (Öncü)	Mayıs	-	50,8
22 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Adet)	Nisan	4,15 mn	4,02 mn
22 Mayıs	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Değişim)	Nisan	3,20%	-5,90%
23 Mayıs	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,50%	3,60%
23 Mayıs	02:30	Japonya	Gıda dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Nisan	3,50%	3,20%
23 Mayıs	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Nisan	-	-13,10%
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aylık)	Nisan	700.000	724.000
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Değişim)	Nisan	-3,30%	7,40%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Foreks Türkiye

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@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 şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin 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.