

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD Başkan Trump'ın çok sayıda ülkeye karşı uygulamaya koyduğu "karşılıklı tarifeler" dün devreye girerken, ABD piyasaları kar satışlarının etkisinde karışık seyriz izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD Başkan Trump'ın çok sayıda ülkeye karşı uygulamaya koyduğu "karşılıklı tarifeler" dün devreye girerken, ABD piyasaları kar satışlarının etkisinde karışık seyriz izledi. Trump'ın ABD dışında üretilen ciplere %100'e varan gümrük vergisi getirme tehdidi rahatsızlık yaratsa da, Apple başta olmak üzere ABD üretimine yatırımlarını artıracak şirketlere istisna tanınması negatif havayı önemli ölçüde dağıttı.

Makro veri tarafı tarafında; ABD'de toptan satışlar Haziran ayında aylık bazda %0,1 artış göstererek, önceki dönemdeki %0,3'lük düşüşün ardından sınırlı da olsa olumlu bir toparlanma kaydetti. Öte yandan, ABD Merkez Bankası New York Şubesi'nin Temmuz ayı Tüketici Beklentileri Anketi'ne göre, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentisi %3,1'e yükseldi. Önümüzdeki 3 yıl için enflasyon beklentisi %3, 5 yıl için ise %2,9 seviyesinde gerçekleşti.

Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump, Oval Ofis'te yaptığı açıklamada, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'e Ukrayna ile ateşkes için tanıdığı sürenin dolmak üzere olduğunu belirtti. Trump, Putin'in, kendisiyle görüşmeden önce Ukrayna lideri Zelenskiy ile görüşmesine gerek olmadığını vurguladı. Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt ise, hem Putin'in hem de Zelenskiy'nin Trump ile görüşmek istediğini, Trump'ın da her iki liderle görüşmeye açık olduğunu bildirdi. Trump, yakın zamanda Putin'le görüşme ihtimalinin yüksek olduğunu dile getirmişti.

Bu gelişmelerle ABD endeksleri karışık bir seyriz izledi. Dow Jones endeksi %0,51 azalışla 43.968,64, S&P 500 endeksi ise %0,08 düşüş ile 6.340,00 puandan günü tamamlarken, Nasdaq endeksi %0,35 oranında değer kazanarak 21.242,70 puandan günü tamamladı. ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %3,74 seviyesine yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %4,25 seviyesine geriledi. VIX endeksi de 16,76'dan 16,58'e düşüş gösterdi.

Avrupa endeksleri de günü karışık bir seyrizle tamamladı. DAX endeksi %1,12 yükseliş ile 24.192,50, CAC 40 endeksi %0,97 artışla 7.709,03, FTSE 100 endeksi ise %0,69 düşüş ile 9.100,77 puandan kapanış gerçekleştirdi.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah Asya-Pasifik piyasaları karışık seyriz izliyor. Japon hisseleri, Tokyo'nun Washington'dan ticaret tarifeleri konusunda netlik ve rahatlama sağlamasının ardından Asya'daki diğer piyasaları geride bıraktı. Bu arada, bölgedeki diğer piyasaların çoğu, ABD vergilerinin yürürlüğe girmesiyle geriledi.

Makro veri tarafında; Japonya'nın Haziran ayı hane halkı harcamaları aylık bazda %5,2 gerilerken, yıllık bazda %1,3 yükseliş ile beklenti olan %2,7'nin altında gerçekleşti. Beklenenden önemli ölçüde zayıf gelen veri tüketici harcamalarındaki sürekli düşüşe işaret ediyor.

Öte yandan, Japonya'nın ticaret müzakerecisi Ryosei Akazawa, Washington'da ABD yetkilileriyle yaptığı görüşmelerin ardından, ABD'nin Japon ürünlerine uygulanan çifte gümrük vergilerini önlemek için Başkanlık kararnamesini düzeltereğini açıkladı. Akazawa, ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ve Hazine Bakanı Scott Bessent'in, daha önce kararlaştırılan %15'lik verginin, zaten daha yüksek tarifeye tabi ürünlere eklenmemesi için kararnamenin revize edileceğini ve 7 Ağustos'tan itibaren tahsil edilen fazla vergilerin geri ödeneceğini belirtti. Ayrıca, ABD'nin otomobil vergilerinin %27,5'ten %15'e düşürüleceği teyit edildi.

Bu gelişmelerle Nikkei 225 Endeksi %1,95, Shanghai Endeksi %0,07 alıcılı seyriz izlerken, Hang Seng Endeksi %0,78, Kospi Endeksi %0,74, Nifty 50 Endeksi ise %0,69 satıcılı seyriz izliyor.

ABD vadelilerinde bu sabah alıcılı seyriz izleniyor.

Bugün makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta Salı günü Euro Bölgesi'nde Ağustos ayına ilişkin ZEW Ekonomi Endeksinin açıklanması beklenirken, ABD'de Temmuz ayına ilişkin Tüketici Fiyat Endeksi açıklanacak. Piyasa beklentisine göre Temmuz ayı TÜFE verisi %0,2, yıllık bazda ise %2,8 olarak açıklanması yönünde şekilleniyor. Çarşamba günü veri gündemi zayıf seyrederken FED yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Perşembe günü ise Euro Bölgesi'nde Haziran ayı sanayi üretim verileri ve 2. çeyreğe ilişkin öncü büyüme rakamlarının açıklanması bekleniyor. 2. çeyrek GSYİH verisinin çeyreklik piyasa beklentisi %0,1 olarak şekillenirken, yıllık bazda ise %1,4 büyüme kaydetmesi bekleniyor. ABD tarafında ise Temmuz ayına ilişkin ÜFE verilerini takip edeceğiz. Haftanın son işlem gününde ise ABD'de perakende satışlar, Temmuz ayı sanayi üretim verilerini takip edeceğiz.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	43,968.6	▼ -0.51%	▲ 0.87%	▼ -1.53%	▲ 3.35%
Nasdaq	21,242.7	▲ 0.35%	▲ 2.87%	▲ 2.97%	▲ 10.00%
S&P 500 Vadeli*	6,376.5	▲ 0.04%	▲ 1.81%	▲ 0.87%	▲ 7.38%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	24,192.5	▲ 1.12%	▲ 3.27%	▼ -1.08%	▲ 21.51%
FTSE 100	9,100.8	▼ -0.69%	▲ 0.35%	▲ 1.39%	▲ 11.35%
MSCI Europe	2,409.0	▲ 0.91%	▲ 2.52%	▼ -1.93%	▲ 20.28%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3,635.1	▼ -0.12%	▲ 2.11%	▲ 3.57%	▲ 8.45%
Kospi	3,202.9	▼ -0.77%	▲ 2.68%	▲ 0.62%	▲ 33.48%
Hong Kong*	24,867.7	▼ -0.85%	▲ 1.47%	▲ 3.49%	▲ 23.97%
S&P BSE Sensex - Hindistan	80,045.5	▼ -0.72%	▼ -0.69%	▼ -3.78%	▲ 2.44%
IDX Composite - Endonezya	7,548.7	▲ 0.78%	▲ 0.15%	▲ 7.76%	▲ 6.62%
TAIEX - Tayvan	23,980.6	▼ -0.10%	▲ 2.33%	▲ 5.67%	▲ 4.10%
MSCI GOU Asya	694.6	▲ 1.39%	▲ 2.73%	▲ 2.39%	▲ 16.36%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	10,956.1	▲ 0.50%	▲ 1.95%	▲ 6.05%	▲ 11.45%
WIG - Polonya	110,046.8	▲ 1.65%	▲ 4.13%	▲ 4.88%	▲ 38.29%
Prag SE - Prag	2,287.3	▲ 0.83%	▲ 3.24%	▲ 4.80%	▲ 29.95%
S&P/BMV IPC - Meksika	58,260.9	▲ 1.94%	▲ 2.39%	▲ 2.68%	▲ 17.67%
Merval - Arjantin	2,349,021	▼ -2.73%	▲ 3.08%	▲ 13.55%	▼ -7.29%
Tel Aviv 35 - İsrail	2,935.6	▲ 0.27%	▼ -2.62%	▼ -3.94%	▲ 22.57%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10,930.3	▼ -0.15%	▲ 0.09%	▼ -3.07%	▼ -9.19%
FTSE/JSE All - Endonezya	100,643.4	▲ 0.49%	▲ 2.97%	▲ 3.37%	▲ 19.68%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	6,133.1	▼ -0.37%	▲ 0.35%	▲ 5.20%	▲ 18.89%

*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 piyasalardaki zayıf görünümün eşliğinde endeks güne temkinli başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne %0,36 artışla 10.940,60 puandan başlangıç yaptı. Açılışın ardından 11.044 seviyesine kadar yükselen endeks, bu seviyeden gelen kar realizasyonlarının etkisiyle günü %0,50 artışla 10.956,05 puandan tamamladı. Bankacılık endeksi %1,26 değer kazanırken, sanayi endeksi %0,25 yükseliş kaydetti. Günlük işlem hacmi 120,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Temmuz ayı nakit gerçekleştirmelerine göre, merkezi yönetim nakit dengesi 68 milyar 491 milyon TL açık verirken, yılın ilk yedi ayında toplam açık 1 trilyon 362 milyar TL'ye ulaştı. Bu dönemde Hazine'nin nakit gelirleri 1 trilyon 154 milyar TL, giderleri ise 1 trilyon 225 milyar TL olarak gerçekleşti; giderlerin 1 trilyon 99 milyar TL'si faiz dışı, 125,7 milyar TL'si ise faiz ödemelerinden oluştu.

Öte yandan, MSCI, 26 Ağustos 2025 gece yarısından itibaren geçerli olacak endeks değişikliklerini açıkladı. MSCI Global Standard Endeksler içerisinde Türkiye Endeksi'ne bu kapsamda eklenen hisse olmazken Coca-Cola İçecek, Pegasus, Sasa ve Şişe Cam çıkarıldı. Öte yandan, MSCI Global Small Cap Endeksi'ne Türkiye'den Efor Çay, Margün Enerji, Pegasus, Tera Yatırım, Şişecam ve Vişne Madencilik dahil edilirken; Akfen Yenilenebilir Enerji, Eczacıbaşı İlaç, Kontrolmatik, Konya Çimento, Mia Teknoloji, Politeknik Metal, Smart Güneş Enerjisi, Tureks Turizm, Yeo Teknoloji ve Zorlu Enerji endeksten çıkarıldı.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf görünümün eşliğinde endeksin güne temkinli başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz. 10.800 destek bölgesini takip etmeye devam ederken, 10.950 seviyesi üzerinde kalıcılık sağlandığı takdirde 11.200 direnç seviyesi hedefli yükselişler görebiliriz.

Bugün makro veri gündemi sakin seyredecek.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verisini takip edeceğiz. Bir önceki dönemde aylık bazda %3,10, yıllık bazda ise %4,9 olarak açıklanmıştı. Salı günü ise Haziran ayı Cari İşlemler Dengesi verisini ve Haziran ayı perakende satışlar verilerini takip edeceğiz. Perşembe günü TCMB Enflasyon Raporu'nu takip edeceğiz. Haftanın son işlem gününde ise Temmuz ayı Bütçe Dengesi ve Piyasa Katılımcıları Anketi'nin açıklanması bekleniyor.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	10,956.1	16,372.3	14,014.3
Günlük Değ.	▲ 0.50%	▲ 1.26%	▲ 0.25%
Haftalık Değ.	▲ 1.95%	▲ 1.91%	▲ 2.10%
Yıllık Değ.	▲ 11.45%	▲ 12.49%	▲ 7.35%
Hacim (milyar TL)	120.5	25.2	60.9
Günlük Değ.	▼ -3.69%	▲ 21.22%	▲ 1.09%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	96.2	23.5	41.1
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 25.33%	▲ 6.96%	▲ 47.89%

*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	40.6209	40.7031	▲	0.20%
€/€	1.1625	1.1643	▲	0.15%
\$/¥	147.43	147.26	▼	-0.12%
Altın	3,389.0	3,391.69	▲	0.08%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	07/08/25	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	169.9	● -0.63%	● -3.15%	● -4.2%	● 6.7%
Türkiye 5 Yıllık	278.3	● -0.71%	● -2.61%	● -2.6%	● 0.0%
Türkiye 10 Yıllık	122.4	● -0.65%	● -5.68%	● -7.8%	● -66.6%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklentiler dahilinde 25 bp indirerek %4 seviyesine düşürürken, ABD'de Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları 226 bin kişi ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasaları yatay seyir izlendi. Gün içinde ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 4,23, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi %2,64 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 3 bp azalışla 277 bp'dan işlem görürken, Ocak 2035 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 5 bp azalışla %6,94 seviyesine geriledi.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Dolar'ı karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 98,245 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1643 seviyesinde yatay seyir izledi. Dolar / TL spot kuru ise 40,62 seviyesinde işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TL tahvil piyasalarında yatay seyir izledi. Temmuz 2027 vadeli 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 bp artışla %40,24, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 8 bp azalışla %31,35 seviyesinden işlem gördü. BİST Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem hacmi 6,9 milyar TL'ye geriledi.

1 Ağustos ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 8,8 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda 28,3 Milyon Dolar azalış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 10,8 Milyar TL azalarak 6,91 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 63 Milyon TL artarak 557,53 Milyar TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,07'ye yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 1,82 Milyar dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 1 Milyon dolar azalış, tüzel kişilerde ise 1,8 dolar artış görüldü.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)					
Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türkiye	▼ 6,94	-0,05	-0,13		-0,51
ABD	▲ 4,23	0,01	0,01		-0,35
İngiltere	▲ 4,55	0,01	0,02		-0,03
Almanya	▼ 2,64	0,00	-0,04		0,27
Fransa	▼ 3,30	-0,02	-0,05		0,11
İspanya	▼ 3,21	-0,03	-0,06		0,14
İtalya	▼ 3,46	-0,03	-0,08		-0,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri					
	Son Fiyat	Değişim (%)			Ybb
		Günlük	Haftalık		
Türk Lirası	▼ 40,62	-0,04	0,01		14,96
G. Afrika Randı	▼ 17,73	-0,20	-1,80		-5,97
Rus Rublesi	▼ 79,15	-1,06	-1,06		-25,16
Meksika Pesosu	▲ 18,65	0,25	-1,06		-10,41
Kore Wonu	▲ 1.385	0,03	-0,28		-6,22
Hindistan Rupee	▼ 87,34	-0,41	0,13		2,09
Endonezya Rupiah	▼ 16.285	-0,43	-1,21		1,21
Macar Forinti	▼ 340,78	-0,14	-0,75		-14,20
Brezilya Reali	▼ 5,46	-0,03	-1,45		-11,69

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	42,80
TCMB Toplantı Tarihi	11 Eylül 2025

Yurt İçi Haberler

Sermaye Piyasası Kurulu ile Türkiye Noterler Birliği arasında finansal okuryazarlığı artırmaya yönelik işbirliği protokolü imzalandı. SPK Başkanı İbrahim Ömer Gönül, noterlerin finansal farkındalığın yaygınlaşmasında önemli rol oynayacağını ve bu işbirliğinin milyonlarca vatandaşa ulaşmayı sağlayacağını belirtti. SPK, OECD'de finansal tüketicinin korunması ve eğitimi alanında delegasyon başkanlığı görevini yürütüyor ve bu protokolle çalışmalarını daha da genişletecek. Türkiye Noterler Birliği Başkanı Ahmet Alıcı da kurumlar arası işbirliğinin finansal okuryazarlık seviyesinin yükseltilmesine katkı sağlayacağını vurguladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası brüt rezervleri, 1 Ağustos haftasında 171,7 milyar dolardan 169 milyar dolara gerileyerek dört hafta sonra ilk kez düştü. Net rezervler de aynı dönemde 64,5 milyar dolardan 63,2 milyar dolara indi. Swap hariç net rezervler ise 46,7 milyar dolardan 45,6 milyar dolara geriledi. Ayrıca, Kur Korumalı Türk Lirası Mevduatları geçen hafta 11,6 milyar lira azalarak toplam 477,6 milyar liraya düştü. Bankacılık sektöründe ise toplam kredi hacmi artarken, toplam mevduat azaldı. Yurt içi yerleşiklerin tüketici kredileri yüzde 2,5 artışla 4,8 trilyon liraya ulaştı.

Yurt Dışı Haberler

ABD Başkanı Donald Trump, Ekonomik Danışmanlar Konseyi Başkanı Stephen Miran'ı, Fed Yönetim Kurulu Üyesi olarak aday gösterdi. Miran, görevi Adriana Kugler'den devralacak ve Kugler'in süresi dolana kadar, yani Ocak 2026'ya kadar görev yapması bekleniyor. Trump, Miran'ın Fed'de geçici bir görev üstleneceğini ve kalıcı başkan adayının farklı olabileceğini de belirtti. Miran, ekonomi alanındaki uzmanlığıyla öne çıkıyor ve Fed'in Covid dönemi teşvik politikalarını eleştirmişti. Atamanın Senato onayına tabi olduğu ve Eylül ayında oylama bekleniyor. Trump'ın düşük faiz politikası isteği doğrultusunda Miran'ın, Fed Başkanı Jerome Powell'a karşı muhalif bir ses olması bekleniyor.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Çin'in uzun vadeli döviz ve yerel para cinsinden kredi notunu "A+", kısa vadeli notunu ise "A-1" seviyesinde teyit ederken, not görünümünü "durağan" olarak belirledi. Kuruluş, zayıf emlak sektörü ve dış ticaretteki baskılara rağmen güçlü mali teşviklerin, Çin ekonomisinin büyüme dayanıklılığını korumasına katkı sağladığını belirtti. "Durağan" görünüm, Çin'in önümüzdeki 1-2 yıl içinde yıllık %4 veya üzeri büyüme oranına geri döneceği öngörüsüne dayanırken, bu senaryo hükümetin ekonomik destek politikalarını kademeli olarak azaltmasına imkan tanıyacak. Ayrıca net genel kamu borcunun artış hızının, GSYH'nin %6'sının altında kalmasının beklendiği vurgulandı.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, iş gücü piyasasında risklerin arttığına dikkat çekse de, Eylül toplantısından önce faiz indirimine yönelik net bir taahhütte bulunmanın erken olduğunu ifade etti. 2025 yılında yalnızca çeyrek puanlık tek bir faiz indiriminin yeterli olacağı görüşünü koruyan Bostic, istihdam ve enflasyon verilerinin dengeyi belirleyeceğini vurguladı. Bostic ayrıca, revizyonların ekonomik riskleri yeniden değerlendirmesine yol açtığını belirtse de, enflasyon ve tarifelerin etkilerine ilişkin belirsizlik nedeniyle politika duruşunu değiştirmede. Tarife değişikliklerine şirketlerin ancak 2026 ortasına kadar uyum sağlayabileceğini belirten Bostic, bu süreçte enflasyonist baskıların devam edebileceği uyarısında bulundu.

ABD Başkanı Donald Trump, sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamada, Intel CEO'su Lip-Bu Tan'ı Çin bağlantıları nedeniyle istifaya çağırdı. Cumhuriyetçi Senatör Tom Cotton da, Tan'ın geçmişte Çin ordusuyla ilişkili şirketlere yaptığı yatırımlar ve Cadence Design Systems aracılığıyla Çin askeri üniversitesine ürün satışı nedeniyle Intel yönetimine sorular yöneltilmişti. Cadence Design Systems, Temmuz ayında ABD ihracat kontrollerini ihlal ettiğini kabul etmişti. Intel, Tan'ın ve şirketin ABD'nin ulusal güvenliğine bağlılığını vurgularken, Trump'ın açıklamasının ardından Intel hisseleri Perşembe günü piyasa öncesi işlemlerde %4,5'e kadar geriledi.



Emlak Konut GYO Damla Kent Projesi için yapılacak gayrimenkul sertifikası halka arzı **4-5-6-7-8 Ağustos** 2025 tarihlerinde, **7,59 TL** sabit fiyat ile talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Söz konusu süreçte, Emlak Konut GYO'nun 6.745.812.133 adet ihraç tavanı kapsamında, gayrimenkul sertifikalarının 1.923.481.733 adetlik kısmının halka arzı gerçekleştirilecektir. Ek satış olması halinde halka arz edilecek sertifika sayısı toplam 2.820.593.495 adete kadar yükseltilebilecektir.

Gayrimenkul sertifikası halka arz işlemlerinde kullanılacak olan sertifika kodu **DMLKT**'dir.



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Şirket Haberleri

Türk Hava Yolları (THYAO, Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %8,4 artışla 9,03 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %7,8 artışla 3,4 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %8,7 artışla 5,7 milyona ulaştı. Şirketin kargo+posta miktarı Temmuz ayında yıllık bazda %11,2 artışla 191,1 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Temmuz'da toplam doluluk oranı 0,2 puan artışla %85,4'e yükseldi. AKK %8,7 artışla 25 milyar, ÜYK ise %9,0 artışla 21,4 milyar seviyesinde gerçekleşti. Üçüncü çeyreğe güçlü bir başlangıcın yapıldığı Temmuz ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz. Şirket dün ayrıca Air Europa'dan azınlık hissesi alınarak yatırım yapılması için Hava Yolu'na bağlayıcı bir teklifin iletilmesine karar verildiğini açıkladı. Yapılan fizibilite çalışmaları sonucunda, yolcu ve kargo segmentlerinde Türk Hava Yolları'nın küresel ağı ile Air Europa'nın İber Yarımadası ve Latin Amerika'daki güçlü konumunun birbirini tamamlayıcı nitelikte olması sayesinde Latin Amerika pazarında ölçekli ve hızlı büyüme sağlanmasına ve iştirak ve bağlı ortaklıklar nezdindeki havacılık ekosistemi için yeni gelir kanalları ve bölgesel operasyon çeşitliliğiyle birlikte kaldıraç etkisi oluşturulmasına katkı sunacağı değerlendirildiği ifade edildi.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	THYAO	F/K	4,2
Cari Fiyat (TL)	309,00	FD/FAVÖK	5,3
52H En Yüksek (TL)	335,07	FD/Satışlar	0,9
52H En Düşük (TL)	249,20	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	426.420,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	10.504,7	S1H	5,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	50%	S1A	-0,9%
Endeks Payı (BIST100)	6,7%	S3A	-8,4%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	-4,2%
3A Hacim (mn TL)	8.252,2	YB	0,0%

Aksa Enerji (AKSEN, Nötr): Şirketin cirosu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,1 artışla 9.862 mn TL'ye yükseldi. Piyasa ortalama beklentisi 8.907 mn TL'de bulunuyordu. Artan maliyet baskısının etkisiyle brüt kar marjı 1,5 puan gerileyerek %22,1 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa ortalama beklentisinin 2.634 mn TL olduğu FAVÖK 2Ç'de yıllık %19,0 artışla 2.512 mn TL, FAVÖK marjı ise 0,7 puan azalışla %25,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçen senenin aynı döneminde 613,6 mn TL olan net finansman geliri açıklayan şirket bu yıl 195,7 mn TL net finansman gideri kaydetti. Net finansman gideri ve artan net parasal pozisyon kayıplarının etkisiyle vergi öncesi kar yıllık %16,9 düşüşle 1.549 mn TL'ye geriledi. Şirketin net karı da ikinci çeyrekte yıllık bazda %4,6 düşüşle 929,1 mn TL'ye geriledi. Ortalama piyasa beklentisi 1.060 mn TL'de bulunuyordu. Net kar marjı da 2,6 puan azalışla %9,4 seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	AKSEN	F/K	39,8
Cari Fiyat (TL)	42,94	FD/FAVÖK	10,4
52H En Yüksek (TL)	43,32	FD/Satışlar	2,5
52H En Düşük (TL)	29,92	PD/DD	1,1
Piyasa Değeri (mn TL)	52.659,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.297,2	S1H	5,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	21,4%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	16,5%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	0,4%
3A Hacim (mn TL)	147,3	YB	-1,9%

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

Vakıfbank (VAKBN, Pozitif): VakıfBank, 2Ç25'te 10,029 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, kurum tahminimizin ve piyasa medyan beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %40 artışa, çeyreklik bazda ise %50 düşüşe işaret etmektedir. Bankanın net faiz gelirleri yıllık bazda %50 artışla 28 milyar TL seviyesine yükselirken, net ücret ve komisyon gelirleri %65 oranında güçlü bir artışla 17,35 milyar TL'ye ulaştı. Bu doğrultuda, bankanın ortalama özsermaye kârlılığı %27,3, ortalama aktif kârlılığı ise %1,58 seviyesinde gerçekleşti. Ticari krediler 1,935 trilyon TL'ye, toplam krediler ise 2,44 trilyon TL'ye ulaştı. Aynı dönemde toplam mevduat hacmi 2,9 trilyon TL düzeyinde gerçekleşirken, kredi-mevduat oranı %83,4 seviyesinde oluştu. Bankanın sermaye yeterlilik oranı %14,84, takibe dönüşüm oranı ise %2,5 seviyesinde kaydedildi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar rakamı ve güçlü faaliyet gelirleri doğrultusunda, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	VAKBN	F/K	5,6
Cari Fiyat (TL)	29,08	FD/FAVÖK	---
52H En Yüksek (TL)	29,76	FD/Satışlar	---
52H En Düşük (TL)	17,84	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	288.355,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	7.103,5	S1H	-1,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	6%	S1A	-2,0%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	14,9%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	49,1%
3A Hacim (mn TL)	631,3	YB	13,3%

Mavi Giyim (MAVI, Nötr): Şirket tarafından 07/08/2025 tarihinde; Borsa İstanbul'da pay başına 41,70 TL – 41,82 TL fiyat aralığından (ortalama 41,7680 TL) toplam 200.000 TL nominal değerli MAVİ B Grubu pay senedi geri alındı. Bu işlemle birlikte, bugüne kadar geri alınan toplam B grubu pay sayısı 1.745.572 adet olup, bu payların sermayeye oranı yaklaşık %0,21'dir.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAVI	F/K	14,7
Cari Fiyat (TL)	41,54	FD/FAVÖK	4,6
52H En Yüksek (TL)	53,35	FD/Satışlar	0,8
52H En Düşük (TL)	29,83	PD/DD	2,8
Piyasa Değeri (mn TL)	33.004,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	813,0	S1H	-3,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	73%	S1A	-7,2%
Endeks Payı (BIST100)	0,8%	S3A	9,0%
Temettü Verimi	2,4%	S1Y	-28,1%
3A Hacim (mn TL)	447,2	YB	-12,7%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.



ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

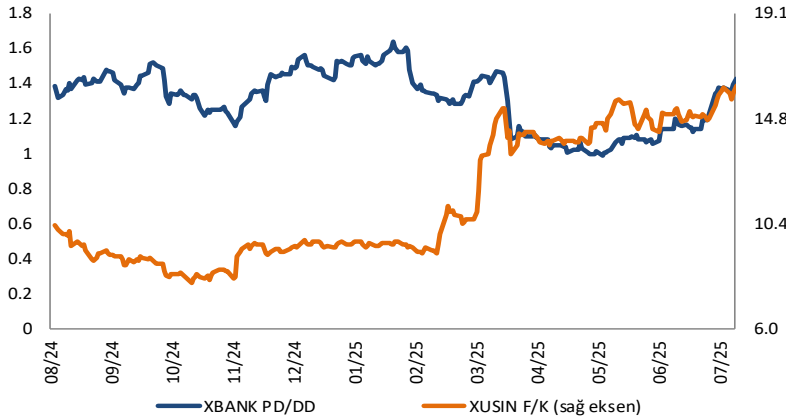


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11.29x	11.29x
Minimum	8.66x	5.45x
Maksimum	11.29x	11.29x
Ortalama	9.71x	7.72x
Minimuma Uzaklık	2.63x	5.84x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	24.2%	64.0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %14; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %31.6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1.43x	1.43x
Minimum	1.02x	0.99x
Maksimum	1.43x	1.64x
Ortalama	1.24x	1.32x
Minimuma Uzaklık	0.41x	0.43x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	-0.21x
Performans	38.6%	1.3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %13; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %7.7 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



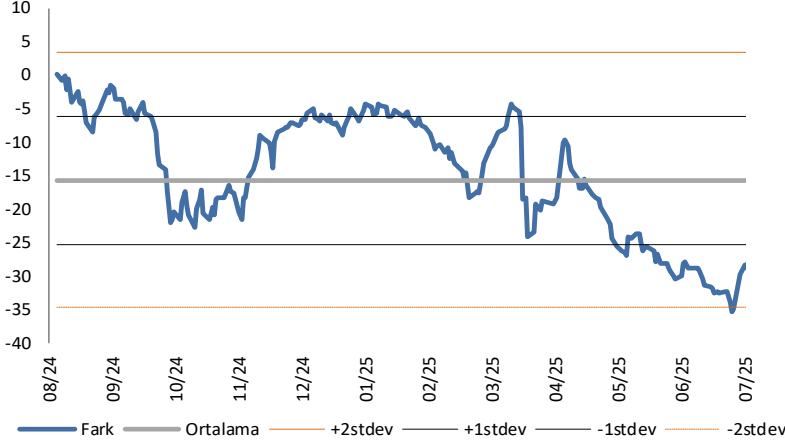
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	17.41x	17.41x
Minimum	14.19x	7.93x
Maksimum	17.41x	17.41x
Ortalama	15.52x	11.67x
Minimuma Uzaklık	3.22x	9.48x
Maksimuma Uzaklık	0.00x	0.00x
Performans	15.2%	61.4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %11; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %33 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

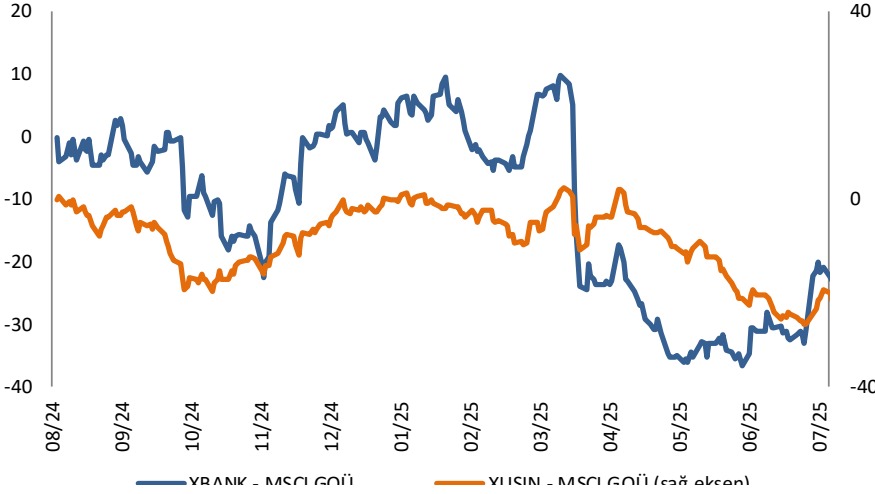
BIST100 - MSCI GOÜ

BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-25.24	
Minimum	-35.5	-35.5
Maksimum	-23.6	0.1
Ortalama	-29.0	-15.6
Minimuma Uzaklık	10.2	10.2
Maksimuma Uzaklık	-1.6	-25.4
Performans	9.5%	19.1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3.8 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 9.6 puan yakınız.

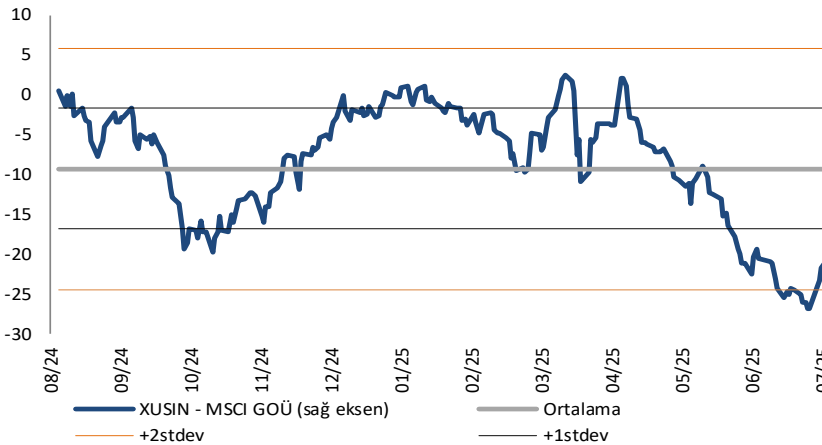
XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-18.1	
Minimum	-36.5	-36.5
Maksimum	-16.9	9.7
Ortalama	-27.1	-11.9
Minimuma Uzaklık	18.4	18.4
Maksimuma Uzaklık	-1.2	-27.8
Performans	6.4%	19.5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 9 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 6.1 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi Farkı
(Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-14.3	
Minimum	-26.8	-26.8
Maksimum	-8.9	2.5
Ortalama	-19.0	-9.3
Minimuma Uzaklık	12.5	12.5
Maksimuma Uzaklık	-5.5	-16.9
Performans	13.8%	18.4%

Mevcut durumda, son bir yıllık ortalama seviyeye 5.1 puan uzağınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih	TSİ	Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
4 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE /Aylık	Temmuz	2,40%	1,37%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE /Yıllık	Temmuz	34,06%	35,05%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Temmuz	35,25%	35,64%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	ÜFE /Aylık	Temmuz	-	2,46%
4 Ağustos	10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık)	Temmuz	-	24,45%
4 Ağustos	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ağustos	5,9	4,5
4 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri	Haziran	-5,0%	8,2%
4 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Fabrika Siparişleri	Haziran	-	0,2%
4 Ağustos	17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Haziran	-9,3%	-9,3%
4 Ağustos	17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Final)	Haziran	-	0,2%
5 Ağustos	02:50	Japonya	BoJ Toplantı Tutanakları	-	-	-
5 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	53,5
5 Ağustos	04:45	Çin	Hizmet PMI	Temmuz	50,3	50,6
5 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Final)	Temmuz	51,2	51,2
5 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Haziran	0,9%	-0,6%
5 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Haziran	0,6%	0,3%
5 Ağustos	15:30	ABD	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-62,0	-71,5
5 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Temmuz	-	55,2
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI	Temmuz	51,5	50,8
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar	Temmuz	-	67,5
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler	Temmuz	-	51,3
5 Ağustos	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam	Temmuz	-	47,2
6 Ağustos	02:30	Japonya	Çalışan Maaşları (Yıllık, Nominal)	Haziran	3,3%	1,4%
6 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışları (Aylık)	Haziran	0,4%	-0,7%
6 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışları (Yıllık)	Haziran	2,6%	1,8%
6 Ağustos	14:00	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	1 Ağustos	-	-3,8%
7 Ağustos	06:00	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	107,85	114,8
7 Ağustos	06:00	Çin	İhracatlar (Yıllık)	Temmuz	5,5%	5,8%
7 Ağustos	06:00	Çin	İthalatlar (Yıllık)	Temmuz	-1,5%	1,1%
7 Ağustos	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Haziran	106,0	104,8
7 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ECB Aylık Rapor	-	-	-
7 Ağustos	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Rehn'in Konuşması	-	-	-
7 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	2 Ağustos	-	218k
7 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden Başvurular	26 Temmuz	-	1,95 mn
7 Ağustos	17:00	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Haziran	-	-0,3%
7 Ağustos	17:00	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Haziran	-	0,2%
7 Ağustos	17:00	ABD	Fed Üyesi Bostic'in Konuşması	-	-	-
7 Ağustos	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Temmuz	-	-445,1
7 Ağustos	18:00	ABD	New York Fed 1-Yıllık Enflasyon Beklentisi	Temmuz	-	3,02%
8 Ağustos	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Haziran	2,7%	4,7%
8 Ağustos	02:50	Japonya	BoJ Görüş Özeti	-	-	-
8 Ağustos	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yen)	Haziran	1803,7	3436,4
8 Ağustos	02:50	Japonya	Ticaret Denge (Milyar Yen)	Haziran	408,8	522,3
8 Ağustos	17:20	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-

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, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@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 Bankacılık	mucahidy@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Görkem Alper ÖREN	Uzman Yardımcısı Piyasalar ve Strateji	GOren@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 56

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 içermeyiştir. 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.