

Günlük Yatırım Bülteni

BIST-100 endeksinde 11,800 üzerinde kısa vadeli yükseliş çabaları devam edebilir.

Küresel piyasalarda güçlü bilançolar ve ABD - Çin ticaret anlaşması son dönemde piyasalara destek olurken, geçen hafta Fed Başkanı Powell'ın beklendenen şahince yorumlanan açıklamaları soru işaretlerine neden oldu. Fed Başkanı Powell'ın aralık indirimine kesin gözüyle bakılmaması gerektiği yönündeki uyarısının ardından Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %69 civarında seyrediyor. Powell ardından dolar endeksi ve tahvil faizlerindeki yukarı eğilim korunurken rekor seviyelerden gerileyen küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü dalgalı seyrile birlikte teknoloji hisseleri öncülüğünde günü %0.3 artıda tamamladı.

Günlük Takvim

- 10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak
- 10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.8 önceki: %3.2)
- 10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %33.2 önceki: %33.3)
- 10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32.6 önceki: %32.5)
- 10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %26.6)
- 14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Ekim)
- 18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi
- 20:00 Fed üyelerinden Mary Daly konuşacak
- 22:00 Fed üyesi Lisa Cook konuşacak

Bültenden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Sektör ve Şirket Haberleri
 - İşbankası <ISCTR TI> 3Ç25 Sonuçları
 - Agesa Emeklilik <AGESA TI> 3Ç25 Sonuçları
 - Tüpraş <TUPRS TI> 3Ç25 Sonuçları
 - Aygaz <AYGAZ TI> 3Ç25 Sonuçları
- 3Ç25 Mali Tablo Takvimi
- Açıklanan Kar Payları

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	10.972
BIST-100 (US\$)	262
Günlük Değişim (TL)	%1,24
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$ 3.549 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$ 5.222 mn
Toplam Piyasa Değeri	US\$ 363,4 mlr
Halka Açıklık Oranı	%26,7
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$ 4.905 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 Haftalık / 1 Aylık	%0,3	-%2,2
3 Aylık / 12 Aylık	%2,1	%23,8

En çok artan

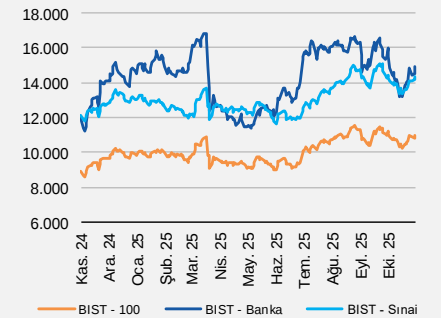
TL/hisse	Değişim
BRSAN	481,75 %10,0
KONTR	31,50 %10,0
CANTE	2,42 %7,6
IPEKE	77,90 %7,4
AKSEN	52,00 %5,6

En çok azalan

TL/hisse	Değişim
TABGD	237,70 -%3,7
TUREX	8,51 -%3,3
ALTNY	67,25 -%2,0
BINHO	11,76 -%1,7
TURSG	12,35 -%1,7

Hacim

US\$mn	Değişim
AKBNK	201 %29,1
THYAO	198 %2,7
ISCTR	189 %25,1
YKBNK	186 %46,0
GARAN	180 %55,1



Piyasa Yorumu

Küresel piyasalarda güçlü bilançolar ve ABD - Çin ticaret anlaşması son dönemde piyasalara destek olurken, geçen hafta Fed Başkanı Powell'ın beklenenden şahinçe yorumlanan açıklamaları soru işaretlerine neden oldu. Fed Başkanı Powell'ın aralık indirimine kesin gözüyle bakılmaması gerektiği yönündeki uyarısının ardından Aralık ayı faiz indirimi beklentileri %69 civarında seyreliyor. Powell ardından dolar endeksi ve tahvil faizlerindeki yukarı eğilim korunurken rekor seviyelerden gerileyen küresel risk barometresi de olarak izlenen S&P 500 endeksi Cuma günü dalgalı seyirle birlikte teknoloji hisseleri öncülüğünde günü %0.3 artıda tamamladı. Apple ve Amazon bilançolarına yönelik pozitif haber akışı bu görünüme destek oldu. Bu sabah Asya piyasaları geneli artıda, vadeli endeksler pozitif açılış sinyali veriyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bir faiz indirim kararı daha alıp almayacağına yönelik belirsizlik korunuyor. Dolar endeksi Fed yetkililerinden gelen sıkılaştırma yanlısı açıklamaların da desteğiyle son üç ayın en yüksek seviyelerine yaklaşmış durumda. Fed yetkililerinden Waller'ın zayıflayan istihdam piyasasını desteklemek için para politikasında gevşemeden yana açıklamalarına karşı Cuma günü bazı Fed yetkililerinin faizleri indirme kararından rahatsız olduklarına dair mesajları öne çıktı. Bu hafta Fed ve ECB üyelerinden gelecek açıklamalar ve teknoloji şirketleri bilançoları izlenecek. Normal şartlarda Cuma günü açıklanması gereken ABD tarım dışı istihdam verisinin ülkede kamu kurumlarının kapalı olması sebebiyle açıklanması beklenmiyor. Bugün ise ECB üyelerinden Gediminas Simkus 11:50'de, Philip Lane 15:00'te, José Luis Escrivá 15:30'da, Martin Kocher 16:30'da konuşacak. ABD ekim ayı ISM imalat endeksi verisi 18:00'de açıklanacak. Fed üyelerinden Mary Daly 20:00'de, Fed üyesi Lisa Cook 22:00'de konuşacak.

Yurtiçine baktığımızda ise BIST-100 endeksinde yatay seyir etkili olurken büyük resimde siyasi gelişmeler, enflasyondaki eğilim ve faiz indirim süreci piyasaları şekillendiren ana konu başlıkları olmaya devam ediyor. Bu hafta Ekim ayı enflasyon verisi ile birlikte TCMB'nin enflasyon raporu sunumundaki mesajlarının önemli olacağını belirtelim. Hatırlanacağı üzere TCMB son PPK toplantısında faiz indirim hızını azaltmış ve politika faizini 100 baz puan düşürerek %39,5'e indirmiş ve enflasyonun ana eğiliminin yükseldiğini ve dezenflasyon sürecinin yavaşladığını belirterek başta gıda olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin dezenflasyon süreci üzerinde oluşturduğu risklere dikkat çekmişti. Piyasada son iki toplantıda 300 ve 250 baz puan faiz indiren TCMB'nin tahminleri aşan enflasyon verilerinin ardından faiz indirimi hızını yavaşlatarak 100 baz puan indirme gitmesi bekleniyordu. Reuters anketine göre Tüketici Fiyatları Endeksi'nin Ekim ayında giyim ve gıda öncülüğünde aylık %2.83 artması beklenirken dezenflasyondaki yavaşlama ile birlikte yıl sonu tahminleri 2 puan artışla %32'ye yükseldi. Eylül ayında gıda ve eğitim kalemlerindeki sert yükselişin de etkisiyle bir önceki aya göre %3.23 yıllık bazda ise % 3.29 ile beklentinin oldukça üzerinde artmıştı. Reuters'ın 10 ekonomistin katılımıyla gerçekleştirdiği ankete göre yıllık enflasyonun Ekim'de %33.24 seviyesinde yatay kalması bekleniyor. Reuters anketinde yıl sonu tahminleri bir önceki anketteki %30 seviyesine %32 seviyesine yükseldi. Anket tahminleri enflasyonun 2025'ün sonunda ise Merkez Bankası'nın (TCMB) %25-29 olan tahmin aralığının belirgin üstünde %32 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüldü. Ankette Ekim'de aylık enflasyon tahminleri %2.7 ile %2.9 bandında, Ekim ayı için yıllık enflasyon tahminleri ise %33 ile %33.35 bandında yer aldı. Mevsimsel olarak giyimdeki fiyat artışlarının yanı sıra meyve ve sebze fiyatları ve makarna, margarin, yumurta ve çay gibi kalemlerdeki fiyat artışlarının gıda grubu üzerinden Ekim ayındaki TÜFE artışında etkili olması bekleniyor.

Bu sabah:

- Asya piyasaları geneli artıda
- Almanya %0.3 artıda, ABD vadeli %0.2 civarı artıda
- Yükselişler ardından dolar endeksi ve tahvil faizleri yatay
- Rekor seviyelerden gerileyen altında toparlanma çabası etkili
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları dolara karşı ekside

11,800 üzerinde kısa vadeli yükseliş çabaları devam edebilir. Hafta boyunca yatay dalgalı bir seyir izleyen hisse senedi piyasasında bileşik endeksin haftayı, Cuma günü etkili olan %1,24'lük yükselişin de etkisiyle %0.27'lik kazançla tamamladığını görüyoruz. Genel olarak baktığımızda, orta vadeye yönelik aynı zamanda 200 günlük üssel hareketli ortalamanın da bulunduğu 10,100'lerden destek bularak yukarı yönlü bir tepki hareketine başlayan piyasada kısa vadeye yönelik ilk önemli destek eşiği olarak izlediğimiz 10,800'ler korunabildiği sürece yukarı yöndeki toparlama çabalarının devam edebileceğine inanıyoruz.

İlk önemli direnç bölgesi olarak ise, 11,000 eşiğini izlemeye devam ediyor ve bu seviye üzerinde kalıcı olabilecek fiyatlamalarda, öncelikle 11,250 olmak üzere, TL bazındaki son zirve 11,500-600 bölgesini ana direnç olarak takip ediyoruz. Mevcut yükseliş çabalarının devam edebilmesine yönelik kritik belirleyicilerinden biri olarak da, haftanın ilk günü açıklanacak olan enflasyon verisini piyasanın yakından izleyeceğine inanıyoruz. Ayrıca hafta boyunca açıklanacak olan büyük Sınai şirket bilançolarının da piyasa yönü üzerinde etkili olması sürpriz olmayacak. Aşağı yönde baktığımızda da, 10,800 desteğinin altında 10,600'lere kadar oluşabilecek gerilemelerin düzeltme kabul edilebileceğine inanıyor ancak, 11,600 altındaki kalıcı fiyatlamaların teknik resmi bozabileceğine inanıyoruz.

Bu hafta yurt içinde bugün açıklanacak ekim ayı enflasyon verisi ve Cuma günü açıklanacak TCMB enflasyon raporu takip edilecek. Yurt dışında Fed ve ECB üyelerinden gelecek açıklamalar ve teknoloji şirketleri bilançoları izlenecek. Bu hafta yarı iletken üreticisi şirketler Advanced Micro Devices, Qualcomm ve veri analitik şirketi Palantir Technologies bilanço açıklayacak. Normal şartlarda Cuma günü açıklanması gereken ABD tarım dışı istihdam verisinin ülkede kamu kurumlarının kapalı olması sebebiyle açıklanması beklenmiyor. Hafta boyunca ISM endeksleri ve Michigan Tüketici güven endeksinden gelecek sinyalleri takip edeceğiz. Bugün Türkiye İstatistik Kurumu 10:00'da ekim ayı enflasyon verilerini yayımlayacak. Piyasada beklentiler TÜFE'nin aylık %2,80, yıllık %33,20 arttığı yönünde şekilleniyor. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global'in ortak açıkladığı ekim ayı imalat PMI verisi 10:00'da yayımlanacak. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 14:30'da haftalık para ve banka ile menkul kıymet istatistiklerini yayımlayacak. Dışişleri Bakanı Hakan Fidan, İstanbul'da düzenlenecek Gazze konulu toplantıya ev sahipliği yapacak. Fidan'ın ev sahipliği yapacağı toplantı, Birleşik Arap Emirlikleri, Endonezya, Katar, Pakistan, Suudi Arabistan, Ürdün dışişleri bakanlarının katılımıyla düzenlenecek. ECB üyelerinden Gediminas Simkus 11:50'de, Philip Lane 15:00'te, José Luis Escrivá 15:30'da, Martin Kocher 16:30'da konuşacak. Ekim ayı imalat PMI verilerinden Almanya 11:55'te, Euro Bölgesi 12:00'de, İngiltere 12:30'da, ABD 17:45'te yayımlanacak. ABD ekim ayı ISM imalat endeksi verisi 18:00'de açıklanacak. Fed üyelerinden Mary Daly 20:00'de, Fed üyesi Lisa Cook 22:00'de konuşacak.

Sektör ve Şirket Haberleri

İşbankası <ISCTR TI> 3Ç25 Sonuçları

İşbankası'nın net karı 3Ç25'te 14.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 16.9 milyar TL ve piyasa beklentisi 14 milyar TL). Üçüncü çeyrekte net kar çeyreklik %18 daralırken, yıllık %157 arttı. 3Ç25 özkaynak karlılığı %15 seviyesinde (9A25: %17). Sonuçların beklentimizin daha gerisinde gelişmesinde beklentilerimizden daha yüksek kredi zarar karşılıkları ana neden. **Çeyreğin olumlu konuları görece güçlü marj gelişimi (çeyreklik 100bp net faiz marjı genişlemesi), güçlü komisyon artışı ve düşük faaliyet gider artışı. Çeyreğin en zayıf konusu ise yakın izlemedeki kredilerde çeyreklik %15 artış ve takipteki kredilerde %14 artış.**

Banka 2025 için "yaklaşık %25" olan özkaynak karlılığı hedefini korurken %20-%25 bandının da olası olduğunu belirtti (YKYt: %22).

İşbankası'nın 3Ç25 net karı piyasa beklentisinin %1 üzerinde gerçekleşti. 3Ç25 sonuçlarını hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Banka için 2025/26 özkaynak karlılığı beklentimiz %22 ve %30 seviyelerindedir. İşbankası için 12 aylık hedef fiyatımız 21TL/pay ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Banka 2025/26 tahminlerimize göre 0.8x/0.6x PD/DD ve 4x/2.2x F/K çarpanları ile işlem görmektedir.

Banka üçüncü çeyrekte TL kredilerde %9 büyüme elde etti. Büyüme ağırlıklı olarak kredi kartları, tüketici ve KOBİ kredilerinde gerçekleşti. Bankanın TL mevduatı da çeyreklik %9 artarken, YP mevduatı ise \$ bazında %3 arttı. İşbankası'nın swaplardan arındırılmış net faiz marjı çeyreklik 100 baz puan genişledi. Bu durum TL kredi-mevduat makası genişlemesi kaynaklı. Komisyon gelirleri yıllık %48 artış gösterirken, faaliyet giderleri ise enflasyonun belirgin altında yıllık %16 artış (çeyreklik %11 artış) gösterdi. Takipteki kredi oranı üçüncü çeyrekte 20 baz puan artış gösterdi ve %2.7 seviyesindedir. 2.aşama kredilerin toplam krediler içindeki payı %10.8 seviyesinde gerçekleşti (2Ç25: %10.1). Bu trendler nedeniyle net risk maliyeti ise 290 baz puan seviyesine yükseldi (2Ç25: 150 baz puan). 2025'in tamamında bankanın hedefi yaklaşık 200 baz puan seviyesindedir.

İşbankası'nın sadece banka sermaye yeterlilik ve çekirdek sermaye oranları BDDK esneklikleri hariç sırasıyla %15.4 ve %12.5 seviyelerinde gerçekleşti.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Agesa Emeklilik <AGESA TI> 3Ç25 Sonuçları

Agesa'nın net karı 3Ç25'te 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (YKY beklentisi: 1.3 milyar TL ve piyasa beklentisi 1.3 milyar TL). Net kar üçüncü çeyrekte çeyreklik %4 artış gösterirken, yıllık %87 artış kaydetti. 3Ç25 özkaynak karlılığı %71 seviyesinde gerçekleşti (9A25: %80) ve bu seviye halen Araştırma kapsamımızdaki finans sektörü şirketleri arasında açık ara en yüksek seviye. Sonuçların beklentimizin sınırlı üzerinde gerçekleşmesinde beklentilerimizden daha güçlü hayat teknik sonuçları etkili oldu. Şirketin özkaynakları çeyreklik %21 artış kaydetti.

Agesa'nın 3Ç25 net karı piyasa beklentisinden %2 daha olumlu gerçekleşti. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz. Şirket için karlılık beklentimizi yukarı yönlü güncelledik ve özkaynak karlılığını 2025 için eski tahminimiz olan %67 seviyesinden %70'e yükselttik. Bu sayede şirket için AL tavsiyemizi koruyoruz ve 12 aylık hedef fiyatımızı 290TL/hisse olarak güncelledik (eski hedef fiyat 225TL). Agesa 2025/26 tahminlerimize göre 4x/2.7x PD/DD ve 7.3x/5.8x F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Şirket bugün saat 16:00'da sonuçlar ile ilgili telekonferans düzenleyecek.

Hayat Sigortacılığı: Brüt prim üretimi yıllık %80 artış kaydetti (çeyreklik %17 artış). Teknik kar ise çeyreklik %6 gerileyerek 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Hayat teknik marjı 3. çeyrekte %18 seviyesinde gelişti (2Ç25: %21).

BES: Şirketin BES yönetilen fon tutarı çeyreklik %9 artış gösterdi (yılılık %48 büyüme). BES gelirleri yıllık %51 artarken, BES giderleri ise aynı dönemde yıllık %52 artış gösterdi. Bunun sonucunda emeklilik teknik sonuçları üçüncü çeyrekte 584 milyon TL zarar olarak gerçekleşti.

Şirketin net yatırım gelirleri 3. çeyrekte 1.3 milyar TL katkıda bulundu (çeyreklik %17 artış, yıllık %62 artış). Bu tutarın 129 milyon TL'si net kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Yönetilen fon tutarı çeyreklik %28 artarak 11.4 milyar TL'ye ulaştı. Şirketin 3Ç25 itibarı ile sermaye yeterlilik oranı ile %193 seviyesine yükseldi. 2Ç25'teki %174 seviyesine göre belirgin iyileşmede güçlü karlılık gelişimi temel etken. Bu seviye temettü ödeme için gerekli asgari oran olan %135'in rahatlıkla üzerindedir. Güçlü karlılık gelişimi beklentimiz sayesinde önümüzdeki çeyreklerde bu orandaki iyileşmenin devam etmesini öngörüyoruz.

Raporun tamamına [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

Tüpraş <TUPRS TI> 3Ç25 Sonuçları

Tüpraş <TUPRS TI> 3Ç25 Sonuçları – Beklentileri aşan sonuçlar, Net Rafineri Marjı Beklentisinde Yükseliş

Tüpraş 3Ç25'te 10,9 milyar TL piyasa beklentisini ve 11,7 milyar TL beklentimizi hafifçe aşarak 12,2 milyar TL net kar elde etti (3Ç24: 10,3 milyar TL, +%18). Operasyonel tarafta beklentilerimizin üzerinde sonuçlar, net karın da beklentilerimizi aşmasını sağladı.

Tüpraş'ın 3Ç25 sonuçlarını memnuniyetle karşılıyoruz. Beklentileri aşan sonuçlara ve Tüpraş'ın 2025 net rafineri marjı beklentisinde yaptığı revizyona **pozitif** piyasa tepkisi öngörüyoruz.

• 3Ç25'te net satış gelirleri bizim 213,8 milyar TL beklentimizi ve piyasanın 208,0 milyar TL beklentisinin üzerinde y/y %16 düşüşle 220,6 milyar TL oldu. 3Ç25'te %100 kapasite kullanım oranı ile 7,2mn ton üretim gerçekleşti. Satış hacmi ise 8,0mn ton (y/y %-1) oldu.

• 3Ç25'te dizel marjı artan talep ve düşük küresel stok seviyeleri sayesinde ç/ç %46, y/y %59 yükselerek 25 \$/v seviyesine ulaştı. Tüm zamanların en yüksek talebini gören jet yakıtı, ç/ç %16 y/y %49 yükselişle 20,1\$/v oldu. Benzin marjı da yüksek talep ve rafinerilerin üretim duruşlarıyla güçlenerek ç/ç %16 y/y %33 arttı. Ağır-hafif ham petrol fiyat farkları daralsa da güçlü beyaz ürün verimi ve yüksek kapasite kullanım oranı, Tüpraş'ın güçlü marj ortamından faydalanmasını sağladı. **VAFÖK, bizim 19,4 milyar TL beklentimizin ve piyasanın 19,2 milyar TL beklentisinin hafif üzerinde 19,8 milyar TL (3Ç24: 20,0 milyar TL -%1) seviyesine ulaştı. VAFÖK marjı %9,0 oldu (3Ç24: %7,6). Net rafineri marjı ise 9,7/v USD seviyesindeydi (3Ç24: 6,8/v USD).**

• **Net nakit pozisyonu korunuyor:** Tüpraş'ın net nakit pozisyonu 3Ç25 döneminde dağıtılan ~13 milyar TL temettüye rağmen güçlü işletme sermayesi yönetimi sayesinde 06/2025 sonundaki 53 milyar TL'den 74 milyar TL'ye yükseldi.

• **2025 Net Rafineri Marjı beklentisi güncellendi:** Tüpraş 2025 yılı rafineri marjı beklentisini 6-6,5\$/v olarak (önceki: 5-6\$/v) güncelledi. ~26 milyon ton üretim ve ~30 milyon ton satış hacmi beklentisi korundu. KKO'nun ortalama %90-95 aralığında seyretmesi beklenirken, 480 milyon USD (önceki: 600 milyon USD) yatırım harcaması öngörülüyor.

TUPRS TI - TUPRS - Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	220.666	261.553	-%16	598.344	798.874	-%25	196.909	%12	207.985	213.802	%6	3%
VAFÖK	19.787	19.999	-%1	45.832	53.498	-%14	14.932	%33	19.198	19.445	%3	2%
Net Kar	12.162	10.322	%18	21.823	18.092	%21	9.550	%27	10.931	11.690	%11	4%
Net Borç (Nakit)				-74.431	-76.851	-%3	-52.657	%41				
VAFÖK Marjı (%)	9,0	7,6	1,3 pp	7,7	6,7	1,0 pp	7,6	1,4 pp	9,2	9,1	-0,3 pp	-12,8 pp
Net Marj (%)	5,5	3,9	1,6 pp	3,6	2,3	1,4 pp	4,9	0,7 pp	5,3	5,5	0,3 pp	4,3 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				-1,6	-1,4	-0,2 pp	-0,9	-0,7 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket KAP, Research Turkey

Aygaz <AYGAZ TI> 3Ç25 Sonuçları

Aygaz <AYGAZ TI> – 3Ç25 Sonuçları – Beklentilere paralel, NÖTR

Aygaz <AYGAZ TI> 3Ç25'te bizim 1,7 milyar TL beklentimize paralel, piyasanın 1,5 milyar TL beklentisinin üzerinde y/y %22 artışla 1,7 milyar TL net kâr açıkladı. Tüpraş'ın net karından özkaynak yöntemiyle yansıyan 1,1 milyar TL net karı destekledi.

Özetle, azalan LPG talebi ve gerileyen fiyatlar gelirleri baskıladı. VAFÖK ise düşen SP tedarik maliyetlerinden olumlu etkilendi. Net karda Tüpraş'ın güçlü desteği hissedildi. Sonuç olarak Aygaz'ın piyasa beklentisine paralel sonuçlarına NÖTR piyasa tepkisi öngörüyoruz.

• **Satış gelirleri, hafifçe gerileyen LPG satışları ve gerileyen fiyatlar nedeniyle y/y %21 gerileyerek 21,2 milyar TL oldu. Bizim beklentimiz 21,2 milyar TL ve piyasa beklentisi 21,1 milyar TL'ydi. 3Ç25'te yurtiçi perakende satış hacmi y/y yatay seyrederek 285 bin ton olurken toptan ve yurtdışı satışlar %3 gerileyerek 324 bin ton oldu. Toplam satış hacmi 608bin ton olarak geçen yıla göre %2 geriledi.**

• **2Ç25'te VAFÖK, y/y %9 düşüşle, bizim 965 milyon TL beklentimizi ve piyasanın 972 milyon TL beklentisine paralel 1 milyar TL oldu. VAFÖK marjı %4,7 (3Ç24: %4,1) oldu. Bu çeyrekte, stok etkisi nötrdü (3Ç24: +220 milyon TL).**

• **Net nakit pozisyon korundu:** 2025/06 sonunda 2,5mr TL olan net nakit pozisyonu, 2025/09 sonunda 3mr TL seviyesindeydi.

• **2025 Beklentileri Korundu:** Şirket, 2025 yılı tüplügaz satış hacmini 220–230 bin ton, otogaz hacmini ise 755–785 bin ton aralığında öngörüyor. Pazar paylarının sırasıyla %41–43 ve %22–23 seviyelerinde kalması bekleniyor.

AYGAZ T1 – AYGAZ – Açıklanan Finansallar (TMS/TFRS; TLmn)

Gelir Tablosu	3Q25	3Q24	Y/Y Δ	2025/09	2024/09	Y/Y Δ	2Q25	Ç/Ç Δ	Beklenti	YKYt	Açıklanan vs. Beklenti	Açıklanan vs. YKYt
Net Satışlar	21.234	26.823	-%21	64.768	77.292	-%16	21.465	-%1	21.102	21.161	%1	0%
VAFÖK	1.002	1.106	-%9	2.279	1.522	%50	655	%53	972	965	%3	4%
Net Kar	1.700	1.394	%22	2.749	1.761	%56	1.035	%64	1.469	1.653	%16	3%
Net Borç (Nakit)				-3.011	-2.107	%43	-2.517	%20				
VAFÖK Marjı (%)	4,7	4,1	0,6 pp	3,5	2,0	1,5 pp	3,1	1,7 pp	4,6	4,6	0,1 pp	15,7 pp
Net Marj (%)	8,0	5,2	2,8 pp	4,2	2,3	2,0 pp	4,8	3,2 pp	7,0	7,8	1,0 pp	19,2 pp
Net Borç / VAFÖK (x)				-1,3	-1,4	0,1 pp	-1,0	0,3 pp				

Kaynak: YKY Araştırma, Şirket, KAP, Research Turkey

3Ç25 Mali Tablo Takvimi

Kasım		
3 Kasım	TOASO	Tofaş Otomobil Fab.
3 Kasım	OTKAR	Otokar
4 Kasım	TTKOM	Türk Telekom
4 Kasım	ASELS	Aselsan
4 Kasım	CCOLA	Coca Cola İçecek
4 Kasım	SAHOL	Sabancı Holding
5 Kasım	SOKM	Şok Marketler Ticaret
5 Kasım	FROTO	Ford Otosan
6 Kasım	OZYSR	Özyaşar Tel Ve Galvanizleme
6 Kasım	DOHOL	Doğan Holding
6 Kasım	TCELL	Turkcell
6 Kasım	MGROS	Migros
6 Kasım	ARMGD	Armada Gıda
6 Kasım	KCHOL	Koç Holding
7 Kasım	PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı
7 Kasım	ULKER	Ülker
7 Kasım	BRSAN	Borusan Boru Sanayi
10 Kasım	GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv
10 Kasım	KONTR	Kontrolmatik Teknoloji
10 Kasım	DOAS	Doğuş Otomotiv
10 Kasım	BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar

3Ç25 MALİ TABLO																		
Açıklayan Şirketler			3Ç25					Yıllık Değişim				YKY Tahmin (3Ç25)			Medyan Konsensus (3Ç25)			
Açıklama Tarihi	(TLmn)	Şirket Adı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	VAFÖK Marjı	Net Kar	Net Kar Marjı	Net Satış	VAFÖK	Net Kar	Net Satış	VAFÖK	Net Kar
24 Ekl.	AFYON	Afyon Çimento	1.052,8	349,4	33,2%	77,9	7,4%	-10,3%	30,7%	10,4 pp	4,2 pp					902,5	225,6	27,1
24 Ekl.	ALCAR	Alarko Carner	1.948,4	54,6	2,8%	-72,1	-3,7%	-15,7%	a.d.	2,3 pp	-3,8 pp							
24 Ekl.	ALCTL	Alcatel Teletaş	1.398,7	62,1	4,4%	17,3	1,2%	10,5%	-73,9%	-14,4 pp	-10,0 pp							
24 Ekl.	ARCLK	Arçelik	124.445,6	8.577,1	6,9%	-2.055,4	-1,7%	-11,4%	38,7%	2,5 pp	2,3 pp		126.331,0	8.938,0	-1.386,0	125.171,0	8.807,7	-1.100,0
24 Ekl.	ATLAS	Atlas Y.O.	2.104,5	41,0	1,9%	6,4	0,3%	56,8%	102,6%	0,4 pp	2,1 pp							
23 Ekl.	DZGYO	Deniz G.M.Y.O.	59,8	37,8	63,3%	57,8	96,7%	-67,4%	-61,3%	10,1 pp	86,6 pp					150,0	75,0	20,0
23 Ekl.	EBEBK	Ebebek Mağazacılık	6.883,7	980,7	14,2%	112,8	1,6%	18,1%	-9,7%	-4,4 pp	-0,5 pp					6.777,0	1.121,5	91,0
20 Ekl.	EREGL	Ereğli Demir Çelik	52.957,6	4.736,5	8,9%	651,2	1,2%	8,7%	4,2%	-0,4 pp	-0,4 pp		50.504,0	5.046,0	895,0	49.996,0	4.789,1	665,5
24 Ekl.	ETYAT	Euro Trend Y.O.	24,8	2,6	10,4%	-2,6	-10,6%	20,4%	-26,1%	-6,6 pp	11,5 pp							
24 Ekl.	EUKYO	Euro Kapital Y.O.	35,4	7,7	21,8%	-3,5	-9,9%	69,5%	61,1%	-1,1 pp	8,1 pp							
24 Ekl.	EUYO	Euro Yat. Ort.	24,9	5,5	22,0%	-1,1	-4,2%	19,2%	47,1%	4,2 pp	15,7 pp							
23 Ekl.	GOODY	Good-Year	5.630,1	-377,6	-6,7%	-1.128,2	-20,0%	-13,1%	a.d.	-11,8 pp	-13,0 pp							
22 Ekl.	HATSN	Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat	1.491,6	93,0	6,2%	43,6	2,9%	-8,0%	-86,0%	-34,7 pp	-59,8 pp							
24 Ekl.	HDFGS	Hedef Girişim Srm. Y.O.	160,7	149,3	92,9%	331,8	206,4%	18,5%	24,3%	4,4 pp	419,4 pp							
24 Ekl.	INTEM	Intema	398,2	67,7	17,0%	13,0	3,3%	2,9%	41,8%	4,7 pp	-3,3 pp					440,0	88,0	-23,6
20 Ekl.	ISDMR	İskenderun Demir Ve Çelik	33.498,8	3.087,6	9,2%	1.589,6	4,7%	28,1%	58,6%	1,8 pp	0,8 pp							
21 Ekl.	KLSYN	Koleksiyon Mobilya Sanayi	462,2	50,1	10,8%	36,0	7,8%	-24,7%	-62,0%	-10,6 pp	-2,9 pp					435,0	35,0	35,0
23 Ekl.	LILAK	Lila Kağıt	3.187,9	663,3	20,8%	411,2	12,9%	-20,9%	3,4%	4,9 pp	1,3 pp					3.238,0	624,5	454,0
24 Ekl.	MHRGY	Mhr Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	93,9	52,5	55,9%	29,9	31,8%	25,7%	0,9%	-13,7 pp	-61,3 pp							
24 Ekl.	MSGYO	Mistral G.M.Y.O	43,6	20,8	47,7%	22,2	50,9%	81,1%	99,4%	4,4 pp	-210,3 pp					40,0	16,0	80,0
24 Ekl.	MTRYO	Metro Yatırım Ortaklığı	2.022,3	43,9	2,2%	9,3	0,5%	59,0%	131,2%	0,7 pp	2,5 pp							
23 Ekl.	PRDGS	Pardus Girişim Srm. Y.O.	0,0	27,9	a.d.	27,1	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							
23 Ekl.	TATGD	Tat Gıda	1.981,9	261,5	13,2%	47,5	2,4%	6,2%	100,2%	6,2 pp	9,5 pp					1.800,0	117,0	10,0
23 Ekl.	TAVHL	Tav Havalimanları	26.916,8	11.022,0	40,9%	5.954,4	22,1%	46,6%	54,6%	2,1 pp	1,3 pp		26.236,7	10.702,9	4.840,9	26.326,0	10.531,0	5.043,0
24 Ekl.	VKGYO	Vakıf G.M.Y.O.	535,4	348,8	65,2%	10,6	2,0%	-69,3%	173,6%	57,9 pp	-45,4 pp					1.000,0	150,0	800,0
23 Ekl.	VRGYO	Vera Konsept Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	26,1	-1,4	-5,2%	93,3	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							
27 Ekl.	VKING	Viking Kağıt	186,3	-44,1	-23,7%	-252,3	-135,4%	-22,6%	a.d.	18,4 pp	-52,5 pp							
27 Ekl.	AYCES	Albnyunus Çeşme	190,9	76,1	39,9%	49,5	25,9%	-5,3%	5,3%	4,0 pp	-8,2 pp							
27 Ekl.	POLTK	Politeknik Metal	213,2	27,3	12,8%	4,1	1,9%	12,2%	a.d.	18,4 pp	5,6 pp							
27 Ekl.	TTRAK	Türk Traktör	11.294,2	1.583,2	14,0%	283,5	2,5%	-34,3%	-34,6%	-0,1 pp	-4,7 pp					11.244,6	1.183,0	318,5
27 Ekl.	PINSU	Pınar Su Ve İçecek	807,8	167,5	20,7%	68,6	8,5%	-3,2%	-11,2%	-1,9 pp	-3,6 pp							
27 Ekl.	LYDYE	Lydia Yeşil Enerji	15,5	5,8	37,4%	-125,8	-809,4%	-65,4%	-77,6%	-20,4 pp	-693,1 pp							
27 Ekl.	DTBMK	Destek Yatırım Bankası	0,0	0,0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							
27 Ekl.	UFUK	Ufuk Yatırım	0,0	-2,5	a.d.	-30,4	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							
27 Ekl.	CEMTS	Çemtaş	1.623,2	263,3	16,2%	8,1	0,5%	-2,8%	1,0%	0,6 pp	4,1 pp							
27 Ekl.	ISGSY	İş Girişim Srm. Y.O.	-162,2	-195,1	120,3%	-360,6	222,3%	a.d.	a.d.	68,4 pp	172,3 pp							
27 Ekl.	TSGYO	T.S.K.B. G.M.Y.O.	47,5	7,2	15,1%	-18,6	-39,2%	14,4%	a.d.	24,8 pp	-46,1 pp							
27 Ekl.	FMIZP	F-M İzmit Piston	179,8	27,1	15,1%	29,1	16,2%	16,8%	21,6%	0,6 pp	2,8 pp							
27 Ekl.	EDATA	E-Data Teknoloji Pazarlama	547,0	52,9	9,7%	0,3	0,0%	80,1%	a.d.	28,5 pp	23,8 pp							
27 Ekl.	NTGAZ	Naturelgaz	1.370,3	202,4	14,8%	70,8	5,2%	-8,4%	-15,8%	-1,3 pp	1,0 pp					1.500,0	240,0	60,0
27 Ekl.	SANKO	Sanko Pazarlama	1.360,7	-15,2	-1,1%	-33,3	-2,5%	-38,6%	a.d.	-1,1 pp	-2,5 pp							
27 Ekl.	RTALB	Rta Laboratuvarları	52,1	5,8	11,2%	54,6	104,8%	-6,5%	a.d.	34,2 pp	348,9 pp							
27 Ekl.	BNTAS	Bantaş Bandırma Ambalaj	312,1	41,0	13,2%	36,0	11,5%	-2,9%	-5,6%	-0,4 pp	-7,7 pp							
28 Ekl.	PAPIL	Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret	26,7	-8,7	-32,7%	5,2	19,3%	a.d.	a.d.	414,2 pp	963,5 pp							
28 Ekl.	YYLGD	Yayla Agro Gıda	5.455,5	566,1	10,4%	-84,7	-1,6%	87,7%	72,5%	-0,9 pp	-9,8 pp							
28 Ekl.	ASGYO	Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	100,5	22,5	22,4%	-552,6	-549,8%	a.d.	a.d.	319,2 pp	4.352,7 pp							
28 Ekl.	ORCAY	Orçay Ortaköy Çay Sanayi Ve Ticaret	160,1	16,8	10,5%	-21,3	-13,3%	a.d.	a.d.	63,4 pp	80,9 pp							
28 Ekl.	JANTS	Jantsa Jant	1.597,2	99,0	6,2%	21,2	1,3%	-5,7%	-46,7%	-4,8 pp	0,5 pp					1.300,0	52,0	30,0
28 Ekl.	KLGYO	Kiler G.M.Y.O.	101,2	17,6	17,4%	-304,3	-300,6%	-66,4%	a.d.	42,3 pp	-260,0 pp							
30 Ekl.	TABGD	Tab Gıda Sanayi	12.300,2	2.717,1	22,1%	943,8	7,7%	15,1%	11,2%	-0,8 pp	0,9 pp		11.550,2	2.516,1	868,1	11.752,0	2.600,0	874,0
30 Ekl.	BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	1.128,2	278,2	24,7%	17,6	1,6%	-9,3%	8,9%	4,1 pp	-4,5 pp					1.100,0	258,5	9,0
30 Ekl.	TKNSA	Teknosa	19.900,8	1.209,0	6,1%	-231,1	-1,2%	-6,5%	35,4%	1,9 pp	1,2 pp					19.000,0	1.150,0	-450,0
30 Ekl.	VESBE	Vestel Beyaz Eşya	18.783,0	785,2	4,2%	-243,1	-1,3%	-26,8%	-36,7%	-0,7 pp	0,9 pp					20.124,6	1.059,2	-1.160,1
30 Ekl.	BANVT	Banvit	8.036,5	-155,8	-1,9%	-668,5	-8,3%	-18,8%	a.d.	-23,6 pp	-25,3 pp							
30 Ekl.	AKSUE	Aksu Enerji	20,7	5,5	26,8%	-29,0	-140,4%	-5,0%	10,1%	3,7 pp	-80,6 pp							
30 Ekl.	ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	0,0	-9,0	a.d.	365,5	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							399,0
30 Ekl.	CRFSA	Carrefoursa	20.734,5	1.025,0	4,9%	-1.230,3	-5,9%	-3,6%	1,5%	0,3 pp	-2,2 pp							
30 Ekl.	AKCNS	Akçansa	6.414,4	1.083,1	16,9%	412,7	6,4%	-10,6%	-32,0%	-5,3 pp	-3,0 pp					6.346,0	1.075,0	410,0
30 Ekl.	ADEL	Adel Kalemcilik	811,9	117,5	14,5%	-29,3	-3,6%	-35,6%	-56,1%	-6,8 pp	-7,7 pp							
30 Ekl.	LMKDC	Limak Doğu Anadolu Çimento	2.344,1	1.062,6	45,3%	649,6	27,7%	14,1%	12,2%	-0,8 pp	3,2 pp							
31 Ekl.	AGESA	Agesa Hayat Emeklilik	0,0	0,0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.							1.323,0
31 Ekl.	ZOREN	Zorlu Enerji	9.829,4	3.592,7	36,6%	4.479,1	45,6%	-12,1%	41,9%	13,9 pp	57,6 pp					5.245,0	2.040,0	-1.777,0
31 Ekl.	CWENE	Cw Enerji Mühendislik	4.312,2	1.450,2	33,6%	1.004,2	23,3%	20,3%	65,7%	9,2 pp	19,9 pp					3.300,0	561,0	200,0
31 Ekl.	ALGYO	Alarko G.M.Y.O.	323,9	280,0	86,4%	314,9	97,2%	6,4%	0,9%	-4,7 pp	-40,6 pp					300,0	265,0	400,0
31 Ekl.	AYGAZ	Aygaz	21.233,6	1.002,0	4,7%	1.699,9	8,0%	-20,8%	-9,4%	0,6 pp	2,8 pp		21.160,7	965,4	1.653,4	21.102,0	971,8	1.469,1
31 Ekl.	CIMSA	Çimsa	11.240,2	2.376,4	21,1%	1.268,8	11,3%	42,3%	7,4%	-6,9 pp	-8,3 pp					11.271,6	2.485,0	976,0
31 Ekl.	TUPRS	Tüpraş	220.665,8	19.787,2	9,0%	12.161,6	5,5%	-15,6%	-1,1%	1,3 pp	1,6 pp		213.802,0	19.445,4	11.690,4	207.985,0	19.198,2	10.930,7
31 Ekl.	ANGEN	Anatolia Tani Ve Biyoteknoloji Ürün. Araş. Gel.	180,4	52,4	29,1%	-77,5	-43,0%	-1,5%	63,6%	11,6 pp	8,6 pp							

Kaynak: YKY Araştırma; Şirket; KAP; Research Turkey

Haftalık Veri Akışı

3 Kasım Pazartesi	4 Kasım Salı	5 Kasım Çarşamba	6 Kasım Perşembe	7 Kasım Cuma
10:00 Türkiye imalat PMI verileri açıklanacak	Türkiye Sermaye Piyasaları Kongresi İstanbul'da düzenlenecek.	ABD Yüksek Mahkemesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın uyguladığı gümrük vergilerinin yaklaşık %60'ının yasallığına ilişkin argümanları dinleyecek.	14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (31 Ekim)	10:30 TCMB Başkanı Fatih Karahan yılın son Enflasyon Raporu'nu sunacak.
10:00 TR - TÜFE (beklenti: %2.8 önceki: %3.2)	16:00 TÜİK ekim ayına ilişkin mevsimsellikten arındırılmış TÜFE verilerini yayımlayacak.	Novo Nordisk ve Qualcomm bilanço açıklayacak	15:00 İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak (değişiklik beklenmiyor)	11:00 Fed üyelerinden Williams konuşacak
10:00 TR - TÜFE yıllık (beklenti: %33.2 önceki: %33.3)	18:00 TCMB 18:00'de ekim ayı fiyat gelişmeleri değerlendirmesini yayımlayacak.		19:00 Fed üyelerinden John Williams ve Barr konuşacak	15:00 Fed üyelerinden Philip Jefferson konuşacak
10:00 TR - Çekirdek TÜFE yıllık (beklenti: %32.6 önceki: %32.5)	Aramco ve BP bilanço açıklayacak.		20:00 Fed üyelerinden Beth Hammack konuşacak	
10:00 TR - ÜFE yıllık (önceki: %26.6)			23:30 Fed üyelerinden Christopher Waller konuşacak	
14:30 TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (24 Ekim)				
18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi				
20:00 Fed üyelerinden Mary Daly konuşacak				
22:00 Fed üyesi Lisa Cook konuşacak				

Açıklanan Kar Payları (*)

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
11.25					
DURKN	14.11.2025	15,76	0,03	0,03	0,19
EGPRO	20.11.2025	26,92	0,50	0,43	1,86
OFSYM	25.11.2025	71,00	0,42	0,36	0,59
ASELS	25.11.2025	203,60	0,23	0,20	0,11
DESA	27.11.2025	15,18	0,08	0,07	0,53

Hisse	Dağıtım Tarihi (1)	Kapanış Fiyatı (2)	PBK (Brüt) (3)	PBK (Net) (3)	Kar Payı Verimi % (4)
12.25					
ATLAS	8.12.2025	6,35	0,03	0,03	0,47
MTRYO	8.12.2025	8,67	0,05	0,05	0,58
LIDER	11.12.2025	63,65	0,14	0,12	0,22
EBEBK	15.12.2025	54,30	0,50	0,43	0,92
BIMAS	17.12.2025	539,00	5,00	4,25	0,93
ALKLC	22.12.2025	92,00	0,01	0,01	0,01
OBAMS	22.12.2025	44,56	0,21	0,18	0,47
KTSKR	26.12.2025	72,15	6,52	5,54	9,04
TCELL	26.12.2025	99,70	1,82	1,55	1,83
GLYHO	31.12.2025	11,68	0,06	0,05	0,51
GWIND	31.12.2025	25,52	0,32	0,27	1,25
MEDTR	31.12.2025	30,70	0,08	0,07	0,27
PSDTC	31.12.2025	167,80	1,71	1,46	1,02
TKFEN	31.12.2025	84,20	0,33	0,28	0,39
VSNMD	31.12.2025	132,80	0,39	0,33	0,29
Dağıtım Tarihi Belli Olmayanlar					
ACSEL		115,70	0,30	0,26	0,26
BVSAN		129,70	0,48	0,41	0,37
FLAP		10,30	0,07	0,06	0,68
GENIL		191,50	0,40	0,34	0,21
GOLTS		332,50	5,00	4,25	1,50
GUNDG		93,90	0,05	0,04	0,05
PLTUR		26,40	0,38	0,32	1,44
PSGYO		3,04	0,01	0,01	0,33
SUNTK		40,04	1,09	0,93	2,72
VERTU		42,98	0,30	0,30	0,70
VERUS		277,75	0,10	0,09	0,04

(*)

- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerce KAP'a yapılan kar payı (temettü) açıklamalardan derlenmiştir. Burada yer verilen tutarlar ve tarihler, Şirket Yönetim Kurulları tarafından Şirket Genel Kurul onayına sunulan teklifleri de içermektedir ve Genel Kurul'da iptal/değişiklik kararları çıkabilir. Dağıtım tarihinden 1 gün önce hisseye sahip olunması kardan pay almak için yeterlidir. Kaynak: www.kap.gov.tr
- Son işlem günü kapanış fiyatı.
- PBK: Pay Başı Kar; Brüt: Vergi Kesintisi Öncesi; Net: Vergi Kesintisi sonrası
- Kar Payı Verimi: Pay Başı Brüt Kar Payı / Kapanış Fiyatı
- Kar Dağıtım Oranı: Toplam Dağıtılacak Brüt Kar Payı / Geriye Dönük 12 Ay TFRS/TMS Net Karı ; Şirketlerin Dağıtılabılır Net Karı, TFRS/TMS Net Karından, yasal düzenlemeler nedeniyle farklılık gösterebilir. Bu çalışmada, fikir vermesi açısından, payda kısmında TFRS/TMS Net Karı dikkate alınmıştır. Öte yandan, şirketler, Geçmiş Yıl Karları'nı da dağıtımına konu edebilecekleri için, bu oranın %100'ün üzerine çıkması mümkündür.

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 içinde 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 tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.