

2Ç25 Kâr Beklentileri

Kârlarda ancak sektör bazlı sınırlı toparlanmalar gözledik

AK Yatırım Araştırma
arastirma@akyatirim.com.tr

2Ç25'e ilişkin olarak araştırma kapsamımızdaki bankalarda kârların yaklaşık %25 gerilemesini (kamu bankaları ve olağandışı gelir etkileri hariç yataya yakın) ve sigortalarda finansal gelir kaynaklı baz etkileri ile belirgin toparlamasını bekliyoruz. Finans dışı şirketler için ise rafineri, savunma sanayi, telekom ve GYO tarafında toparlanmaya karşın; demir/çelik, oto, petrokimya, havacılık ve dayanıklı tüketim sektörlerinde kâr baskısı görmeyi bekliyoruz.

Dönem başındaki zayıf görünüm bir miktar toparlandı. 2025'in ikinci çeyreği mart sonrası gelen ek sıkılaştırma adımıyla reel faizin yükseldiği, sonrasında beklentinin altında gerçekleşen mayıs ve haziran enflasyon verileri ile temmuz PPK toplantısı ile birlikte faiz indirim sürecine yeniden başlanacağı beklentisinin öne çıktığı bir dönem oldu. Bu dönemde olası fiyat artışlarından etkilenmeme motivasyonu ve mevsimsel etkilerle tüketim talebi görece canlı kaldı. TL, dönem ortalaması bazında 6 çeyrek üst üste reel değer artışının ardından 2Ç25'te kur sepetine karşı yaklaşık %5 değer kaybetti (önceki yılın aynı dönemine göre %8 reel değer kazancı korundu) ve petrol fiyatlarındaki düşüş ile Euro/dolar paritesindeki değişim üretim maliyetleri ve ihracat rakamlarına olumlu yansıdı. Bununla birlikte ihracat pazarlarında süren zayıflık nedeniyle İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi önceki çeyreğin hafif altında kaldı.

Finansal koşullar imalat/ihracat sektörlerini olumsuz etkilemeye devam ediyor: 2025 yılının ikinci çeyreğinde (i) TL ticari kredi faizleri önceki çeyreğe göre 600 baz puan artarken kabaca son bir yılın en yükseğine ulaştı. TL tüketici kredi faizleri de buna yakın bir eğilim gösterdi. (ii) TL'nin reel efektif değeri ocakta zirveye ulaşp, özellikle euro/dolar paritesindeki artışla geriledi. Bununla birlikte haziran sonu itibarıyla kur sepetinin TL'ye karşı artışı %25 ile son on iki aylık enflasyonun (%35) altında kaldı. Bu durum özellikle imalat ve ihracat sektörlerinde kârlılığı baskılıyor. Buna karşılık (i) Euro/Dolar paritesindeki güçlenme ve (ii) Brent petrol fiyatının düşmesi takip eden dönemlerde toparlanmaya destek sağlayacaktır.

Sektörler bazında ayrışma sürüyor. Bu dönemde araştırma kapsamımızdaki sektörlerden, telekom sektörü devam eden fiyat ayarlamaları, rafinaj ve LPG dağıtım sektörü mevsimsellik, GYO'lar faiz indirimleri öncesi hızlanan talep ve güçlü seyreden kira koşulları nedeniyle olumlu ayrıştı. Buna karşılık otomotiv sektörü (artan satış hacimlerine rağmen) artan fiyatlandırma baskısı ve yükselen birim üretim maliyetleri, havayolu şirketleri (satış ve FAVÖK büyümesine rağmen) finansal gelirlerde azalma ve artan vergi yükü nedeniyle güçlü kârlar açıklamada zorlanacaklardır. Ayrıca küresel talep koşulları, TL'nin önceki yıla göre reel değerlenmesi ve yüksek faiz maliyetleri nedeniyle demir/çelik ve dayanıklı tüketim sektör kârlarında da anlamlı bir toparlanma ön görmüyoruz.

Bu çeyrek olumlu yönde öne çıkanlar. 2Ç25'te olumlu ayrışacak şirket sayısı önceki çeyreğe göre artmış görünüyor. Düşen petrol ve LPG fiyatları ile dağıtım marjları genişleyen **Aygaz'ı**, mevsimsellikle beraber artan ürün marjları ve enflasyonun azalan negatif muhasebe etkisi nedeniyle **Tüpraş'ı**; küresel gelişmelere bağlı olarak artan siparişler nedeniyle

Aselsan ve **Otokar**'ı, abone kazanımları ve fiyat ayarlamaları ile **Türk Telekom**'u 2Ç25 finansal sonuçları açısından beğeniyoruz. **Avrupakent GYO**'nun güçlü konut ve ofis teslimatlarına ek olarak güçlü kira gelirlerinden faydalanmasını bekliyoruz. Ancak, 2Ç24'te yapılan yıl ortası değerlendirme yüksek bir baz etkisi yaratacaktır. **Torunlar GYO**'nun ise (i) enflasyonun üzerinde artan kira gelirleri, (ii) güçlü faiz gelirleri, (iii) yeniden değerlendirme kazançları ve (iv) Torun Tower satışına ilişkin muhasebe zararının yarattığı düşük 2Ç24 baz etkisi sayesinde öne çıkmasını bekliyoruz. Ayrıca, güçlü FAVÖK artışı nedeniyle kârında büyüme beklediğimiz **Pegasus**, yakın zamanda satın aldığı hastanelerde yaşanan verimlilik artışıyla **Medical Park** ve üretim kapasitesindeki artış ile olumlu euro/dolar parite gelişmeleri nedeniyle **Meditera**'yı sektörlerinde öne çıkacak şirketler arasında değerlendiriyoruz.

Zayıf beklentisi olan şirketler: Buna karşılık fiyatların rekabet nedeniyle baskı altında kalması ve artan üretim maliyetleri **Tofaş Oto** ve **Doğuş Otomotiv**'in sonuçlarını olumsuz etkileyecektir. Zayıf talep ve düşük kapasite kullanım oranı **Türk Traktör**'ün finansallarını olumsuz etkileyecektir. Zayıf fiyatlama ortamının, TL'nin yıllık bazda reel olarak değer kazanmasının ve yüksek borçluluk seviyelerinin, **Arçelik** ve **Vestel Beyaz Eşya**'nın kârlılığını baskılamasını bekliyoruz. Bununla birlikte, **Arçelik**'in FAVÖK'ünde 2Ç24'teki düşük baz etkisine bağlı bir iyileşme öngörüyoruz. Benzer şekilde, zayıf çelik marjlarının **Erdemir** ve **Kardemir**'in operasyonel kârlılığı üzerindeki baskısını sürdürmesini beklemekle birlikte, **Kardemir**'in FAVÖK'ünün düşük baz etkisinden kaynaklı artış göstereceğini tahmin ediyoruz; ancak bu artışın temel faaliyet performansından çok azalan TMS29 etkisine bağlı bir iyileşme olacağını düşünüyoruz.

Bankalarda komisyon gelirleri marj baskısını kısmen telafi edebildi. Bankalar açısından bu çeyrek piyasa faizlerindeki artış nedeniyle net faiz gelirlerinin gerilediği, buna karşılık güçlü kalan komisyon gelirleri ve kontrollü seyreden karşılık giderleri ile kârlılığın korunmaya çalışıldığı bir dönem oldu. Ayrıca ilk çeyreğe göre hazine işlem gelirleri azaldı ve faaliyet giderleri özellikle maaş artışları gibi faktörlerle önceki çeyreğe göre %10 ve üzerinde arttı (Haziran-Mart dönemi TÜFE artışı %6,0). Bu koşullarda banka kârlarına olumlu etki eden bir faktörde bazı bankaların aktif satışı ve iştirak değerlemesi ile kârlarını desteklemesi oldu. Bu dinamiklerle 2Ç25'te özel bankalarda azami %10'luk, kamu bankalarında %50'ye yaklaşan kâr düşüşü makul görünüyor.

Sigorta şirketleri için de en az yüzde yirmilerde net kâr artışı bekliyoruz. Önceki gün **Türkiye Sigorta** hem teknik hem de finansal gelir beklentimizden daha iyi sonuçlar elde edip net kâr tahminimizi %10 geçti. **Anadolu Sigorta** ve **Anadolu Hayat Emeklilik**'in 2Ç25 kârlarında da önceki çeyrek hayal kırıklığı yaratan finansal gelirlerin toparlanmasıyla %25-%35 artış bekliyoruz.

2Ç25 bilanço dönemi başladı. **Türkiye Sigorta**'nın 21 Temmuz'da açıkladığı sonuçların ardından, **Anadolu Sigorta**, **Anadolu Hayat** ve **Arçelik**'in 25 Temmuz'da **Tofaş** ve **Türk Traktör**'ün 28 Temmuz'da **Akbank**, **Otokar**, **Aygaz**, **Tüpraş** ve **TAV**'ın 29 Temmuz'da sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. 2Ç25 bilanço açıklamaları için son tarih solo bazlı bankalar ve finans dışı şirketler için 11 Ağustos ve konsolide bazlı 19 Ağustos olarak belirlendi.

BANKA

Hisse Kodu	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24	Y/Y	1Ç25	Ç/Ç	6A25	6A24	Y/Y	Beklenti Notları
Banka											
ALBRK	8-Ağu	Özkaynak	19,967	15,263	30.82%	18,583	7.45%	19,967	15,263	30.82%	Albaraka'nın 1Ç25 net kârının 7 milyar TL'si serbest karşılık iptalinden gelmişti. Bankanın 2Ç25'te de maddi varlık satışı ve iştirak değerlemesine dayalı olarak 1,3 milyar TL düzeyinde net kâr açıklamasını bekliyoruz. Albaraka'nın ayrıca bu çeyrekte 0,5 milyar TL serbest karşılık ayırmasını bekliyoruz. Bankanın kâr payı gelirlerinin ise fonlama maliyetlerindeki artış nedeniyle sektör ortalamasının üzerinde gerilemesini öngörüyoruz.
		Net Faiz Geliri	543	997	(45.55%)	1,301	(58.25%)	1,843	1,715	7.46%	
		Net Kâr	1,385	1,256	10.20%	7,846	(82.35%)	9,231	1,870	393.52%	
GARAN	30-Tem	Özkaynak	363,627	279,319	30.18%	339,527	7.10%	363,627	279,319	30.18%	Garanti'nin 2Ç25 net faiz marjında faiz artışı nedeniyle 40-60 baz puanlık bir daralma bekliyoruz. Net faiz marjına en büyük baskı, 1Ç25'te sadece 0,7 milyar TL olan swap maliyetinin (gelir yazılan ters swap pozisyonunun itfasiyla) 2Ç25'te 3,5 milyar TL'ye ulaşmasından kaynaklanacak. Ayrıca, TÜFE tahvil gelirinin de küçülen portföy nedeniyle önceki çeyreğin altında kalmasını bekliyoruz. Bankanın net ücret ve faaliyet gideri artışı ise yaklaşık %10 düzeyinde ve net ücret/işletme gideri oranı 2025/6 döneminde %97 ile banka yönetiminin 2025 hedefi olan %80'in oldukça üzerinde kalacak. Son olarak, 2025'in ikinci çeyreğinde yaklaşık net kredi risk maliyetinin 165 baz puan ile yatay kalmasını (2025 hedefi: 200-250 baz puan aralığı) bekliyoruz. Böylece öz kaynak getirisinin 2Ç25'te %28 ve 2025/6'da %29 olacağını ve 2025'in tümü için öngörülen düşük otuzlu rakamların hafifaltında olacağını tahmin ediyoruz.
		Net Faiz Geliri	29,031	14,299	103.02%	29,741	(2.39%)	58,772	26,633	120.67%	
		Net Kâr	24,100	22,522	7.01%	25,284	(4.68%)	49,384	44,839	10.14%	
HALKB	4-8 Aug	Özkaynak	162,451	136,081	19.38%	158,202	2.69%	162,451	136,081	19.38%	Halkbank'ın 2Ç25 sonuçlarında menkul kıymet gelirlerinin katkısı önemli bir yer tutuyor. Bankanın 2Ç25'te TÜFE tahvillerin değerlemesinde kullandığı TÜFE oranını %41'den %30'a indirmesini bekliyoruz. Buna karşılık banka yönetiminin değerlendirmeleri sonucunda net faiz gelirinin ağırlıklı olarak menkul kıymet faiz geliri kaynaklı olarak (diğer bankalardan ayrıarak) önceki çeyreğin belirgin üzerinde gerçekleşeceğini öngördük. Halkbank krediler tarafında sınırlı büyümeye karşılık son dönemde menkul kıymet portföyünü büyötmeye ağırlık verdi. Menkul kıymet gelir artışının kısmen yüksek sabit getirili tahvillerden geldiğini tahmin ediyoruz. Bankanın 2Ç25'te komisyon geliri artışının sektöre paralel (%10'un hafif altı), buna karşılık faaliyet gideri artışının (%21) benzer bankaların üzerinde olmasını bekliyoruz.
		Net Faiz Geliri	18,787	(3,506)	n.m	14,264	31.71%	33,050	(3,467)	n.m	
		Net Kâr	4,250	3,440	23.53%	7,051	(39.73%)	11,300	8,258	36.85%	
ISCTR	4-Ağu	Özkaynak	345,931	285,498	21.17%	326,438	5.97%	345,931	285,498	21.17%	İştirak gelirinde yeniden değerlemeye bağlı 3,5 milyar TL artışla İş Bankası'nın 2Ç25 net kârının önceki çeyreği yakalamasını bekliyoruz. Bankanın net faiz gelirinde ise, TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirinde hafif artışa rağmen, %10 düzeyinde gerileme bekliyoruz. Buna göre banka için hesapladığımız net faiz marjı 1Ç25'e göre 30 baz puanlık sınırlı geriliyor. Bankanın kârına olumlu katkı sağlayan önemli bir kalemden 2Ç25'te %10 büyümeye beklediğimiz komisyon geliri olacak (2025/6'da yıllık büyümeye %40'a yaklaşıyor, bütçe hedefi %50 artış). Buna karşılık faaliyet giderinde 2Ç25'te orta tek haneli ve 2025/6'da yıllık %26'nın hafif üzerinde artış bekliyoruz (bütçe öngörüsü TÜFE ortalaması kadar artış). Karşılık giderlerinde ise önceki çeyreğe yakın bir gerçekleşme bekliyoruz. Bu sonuçlarla İş Bankası'nın 2025/6'da öz kaynak getirisinin %15 ile sene başında paylaşılan %30 hedefinin gerisinde kalacağını düşünüyoruz.
		Net Faiz Geliri	9,325	(9,768)	n.m	10,560	(11.69%)	19,886	(8,899)	n.m	
		Net Kâr	12,600	15,103	(16.57%)	12,418	1.47%	25,018	29,151	(14.18%)	
TSKB	30-Tem	Özkaynak	38,451	26,526	44.96%	35,150	9.39%	38,451	26,526	44.96%	Yüküli tutarda gecikmiş kurumsal kredi tahsilatının, 2Ç25 net kârına yaklaşık 1,0 milyar TL katkıda bulunmasını bekliyoruz. Bu tahsilat aynı zamanda sorunlu kredi oranını %1,0'nin altına düşürecektir. TSKB ayrıca, 1Ç25'te serbest karşılıkları çözürek yaklaşık 250 milyon TL gelir elde etti. Ayrıca, varlık değerlemesi ile bankanın 2Ç25 iştirak gelirlerinde güçlü bir artış bekliyoruz. TSKB'nin kredi hacmi, geri ödemeler nedeniyle 2Ç25'te sabit kaldı. Diğer bankaların aksine, bankanın döviz ağırlıklı aktif yapısı ve uzun vadeli fonlamasının, 2Ç25'te net faiz marjının sabit kalmasına yardımcı olduğunu tahmin ediyoruz. Son olarak, net komisyonlarda (zayıf seyreden kurumsal finansman faaliyetleri) bir düşüş ve bankanın 75. yıl dönümü kutlamalarıyla ilgili olarak işletme giderlerinde çeyreklik bazda %25'ten fazla bir artış öngörüyoruz.
		Net Faiz Geliri	3,491	2,728	27.96%	3,182	9.72%	6,672	5,287	26.20%	
		Net Kâr	3,300	2,469	33.69%	3,095	6.65%	6,395	4,403	45.24%	
VAKBN	4-8 Aug	Özkaynak	238,392	191,259	24.64%	232,990	2.32%	238,392	191,259	24.64%	TÜFE tahvil gelirinin (enflasyon varsayımının %23'ten %26'ya çekilmesi ile 2Ç25'te 3-4 milyar TL artmasını bekliyoruz. Bununla birlikte bankanın önceki çeyrekte ters swap pozisyonlarının geliri nedeniyle sadece 0.9 milyar TL olan net swap maliyetinin 2Ç25'te 3,7 milyar TL olmasını bekleriz. Böylece bankanın swap dahil net faiz marjının (kredi – mevduat tarafındaki etkilerle birlikte) yatay kalacağını öngörüyoruz. Bankanın ayrıca iştirak gelirinin önceki çeyreğin belirgin üzerinde olmasını, komisyon gelirinin %10 ve faaliyet giderinin %15-16 artmasını bekliyoruz. Karşılık giderlerinde de %25'a varan artışla birlikte net kârın önceki çeyreğin (11 milyar TL serbest karşılık iptali hariç) düzeyini yakalamasını bekliyoruz.
		Net Faiz Geliri	24,852	6,354	291.13%	21,769	14.16%	46,621	13,860	236.37%	
		Net Kâr	9,250	7,169	29.03%	20,034	(53.83%)	29,284	19,192	52.58%	
YKBNK	31-Tem	Özkaynak	213,743	183,093	16.74%	205,672	3.92%	213,743	183,093	16.74%	Yapı Kredi'nin net kârındaki gerilemeye en önemli etki piyasa koşullarına bağlı olarak hazine alım/satım işlemleri gelirinin önceki çeyreğe göre 2,5 milyar TL'nin üzerinde azalmasından geliyor. Buna karşılık bankanın itfalar nedeniyle TÜFE tahvil gelirinde de 1 milyar TL'ye yakın düşüş bekliyoruz. Diğer taraftan karşılık giderlerinin önceki çeyreğe paralel gerçekleşmesini, komisyon gelirlerinin üye iş yeri komisyonlarının desteğiyle %15'in üzerinde büyümesini ve faaliyet giderlerinin %7'nin hafif üzerinde artmasını bekliyoruz. Bu sonuçlarla bankaya ilişkin öz kaynak getiri beklentimiz 2025/6 için %21 ile bankanın %25 civarındaki bütçe öngörüsünün hafif altında kalıyor.
		Net Faiz Geliri	9,561	(2,508)	n.a.	11,414	(16.24%)	20,975	2,925	617.14%	
		Net Kâr	10,100	7,103	42.20%	11,418	(11.54%)	21,518	17,405	23.64%	
TOPLAM		Özkaynak	1,382,563	1,117,038	23.77%	1,316,562	5.01%	1,382,563	1,117,038	23.77%	
		Net Faiz Geliri	95,590	8,597	1011.90%	92,230	3.64%	187,820	38,056	393.54%	
		Net Kâr	64,985	59,062	10.03%	87,146	(25.43%)	152,131	125,117	21.59%	

SİGORTA

Hisse Kodu	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24	Y/Y	1Ç25	Ç/Ç	6A25T	6A24	Y/Y	Beklenti Notları
Sigorta											
ANHYT	25-Tem	Özkaynak	9,248	7,554	22.4%	7,954	16.3%	9,248	7,554	22.4%	Hayat segmentinde marj daralması kaynaklı zayıf görünüme rağmen, Anadolu Hayat için 1Ç25'e kıyasla yaklaşık %24'lük kâr artışı beklentimiz, getiri oranındaki toparlanma sayesinde (1Ç25 düşük baz oluşturuyor) artan finansal gelir ve emeklilik segmentinin iyileşen performansından kaynaklanmaktadır.
		Net Kâr	1,294	1,167	10.9%	1,043	24.1%	2,337	2,128	9.8%	
ANSGR	25-Tem	Özkaynak	32,184	27,109	18.7%	29,104	10.6%	32,184	27,109	18.7%	Anadolu Sigorta'nın 2Ç25 sonuçlarında, çeyrekse bazda %37'lik bir net kâr artışı tahmin ediyoruz. Bileşik oranda bir kötüleşme olacağını öngörmekle birlikte, iyileşen getiri oranı (1Ç25 düşük baz oluşturuyor) ve büyüyen yatırım portföyü neticesinde finansal gelirlerdeki artışın güçlü çeyreklik büyümenin ana itici gücü olacağını düşünüyoruz.
		Net Kâr	3,080	2,571	19.8%	2,256	36.5%	5,336	5,438	(1.9%)	
TOPLAM		Özkaynak	41,432	34,663	19.5%	37,058	11.8%	41,432	34,663	19.5%	
		Net Kâr	4,374	3,737	17.0%	3,299	32.6%	7,673	7,566	1.4%	

FİNANSAL KESİM DIŞI

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24 (orijinal)	Y/Y Nominal	Beklenti Notları
AKSA	TL	18 Ağu	Net Satış	7,051	6,377	10.6%	Yüksek faiz ortamının talebi baskılamaya devam etmesi, Çin'den gelen ithalatın rekabeti artırmasıyla beraber devam eden maliyet baskıları nedeniyle FAVÖK'te geçen seneye göre reel olarak %17'lik bir daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	1,081	960	12.6%	
			Marj	15.3%	15.0%	0.28pt	
			Net Kâr	142	14	885.6%	
			Marj	2.0%	0.2%	1.79pt	
ARCLK	TL	25 Tem	Net Satış	124,052	101,584	22.1%	Satış adetlerindeki hafif artış, yurt içi satışlarda reel bazda düşük tek haneli bir büyümeyi beraberinde getirebilir. Ancak, TL'nin reel olarak değer kazanması, Avrupa pazarındaki sınırlı toparlanmayı gölgeleyebilir. FAVÖK marjının, geçen yılki düşük baz ve EUR/USD paritesindeki destekleyici seyir sayesinde yıllık bazda iyileşmesini bekleriz. Öte yandan, yüksek kur farkı giderleri ve faiz giderleri, net kârın negatif bölgede kalmasına neden olacaktır.
			FAVÖK	7,195	4,670	54.1%	
			Marj	5.8%	4.6%	1.20pt	
			Net Kâr	(1,322)	(432)	n.a.	
			Marj	(1.1%)	(0.4%)	n.a.	
ASELS	TL	Aug	Net Satış	28,609	19,307	48.2%	Türk lirasının reel değer kazanımına rağmen, güçlü teslimat hacimlerinin desteğiyle reel bazda yüksek tek haneli y/y büyüme öngörüyoruz. Operasyonel verimliliğin korunmasıyla birlikte, FAVÖK marjının yıllık bazda büyük ölçüde yatay seyretmesini bekliyoruz. Net kar tarafındaki güçlü görünümün ise sürdürülebilir operasyonel performans ve güçlü kur farkı gelirleriyle korunacağını öngörüyoruz.
			FAVÖK	7,338	5,011	46.4%	
			Marj	25.6%	26.0%	(0.31pt)	
			Net Kâr	3,914	2,277	71.9%	
			Marj	13.7%	11.8%	1.89pt	
AVPGY	TL	4-11 Ağu	Net Satış	1,717	627	173.7%	Güçlü konut teslimatları ve enflasyonun üzerinde gerçekleşen kira artışları, sağlam hasılat büyümesi sağlayacaktır. Konut stokları üzerindeki TMS29 etkisi faaliyet marjlarının baskılanmış görünmesine neden olacaktır. Tema İstanbul 2 projesindeki varlıkların iskontolu alımı net kâra katkı sağlayacaktır. Diğer yandan, 2Ç24'te gerçekleştirilen yarıyıl ekspertiz çalışmaları yatırım amaçlı gayrimenkul değer kazancı nedeniyle yüksek baz teşkil edecektir.
			FAVÖK	754	517	45.9%	
			Marj	43.9%	82.4%	(38.45pt)	
			Net Kâr	907	4,683	(80.6%)	
			Marj	52.8%	746.5%	(693.71pt)	
AYGAZ	TL	29 Tem	Net Satış	19,185	17,645	8.7%	Tedarik maliyetlerindeki düşüş sebebiyle dağıtıcı marjlarında iyileşmenin ve negatif FAVÖK kaydede paket dağıtım işinin tam konsolidasyondan çıkıp öz kaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmeye başlanmasının 2Ç25'te FAVÖK'teki iyileşmeyi destekleyen unsurlar olmasını bekliyoruz. Faaliyet gelirlerindeki iyileşme, daha düşük vergi oranı ve iştiraklerden daha yüksek katkı sayesinde 2Ç25 net karında reel olarak geçen seneye göre %100'ün üzerinde bir büyüme bekliyoruz.
			FAVÖK	553	43	1184.7%	
			Marj	2.9%	0.2%	2.64pt	
			Net Kâr	776	257	202.2%	
			Marj	4.0%	1.5%	2.59pt	
DOAS	TL	19 Ağu	Net Satış	61,255	38,936	57.3%	2Ç25'te Skoda hariç hafif araç satış hacmi yıllık %24 arttı. 2Ç25'te Skoda hariç hafif araç pazar payı yıllık 87 baz puan arttı. 2Ç25'te şirketin satış hacmini artırma amacını göz önünde bulundurarak birim araç gelirlerinin Euro bazında çeyreklik daralacağını öngörüyoruz. 2Ç25'te FAVÖK marjının yıllık 6 puan daralmasını bekliyoruz.
			FAVÖK	4,606	5,232	(12.0%)	
			Marj	7.5%	13.4%	(5.92pt)	
			Net Kâr	2,048	1,995	2.7%	
			Marj	3.3%	5.1%	(1.78pt)	
ENTRA	TL	Ağu	Net Satış	1,550	1,047	48.1%	EPIAS enerji üretim değerlerine göre, IC Enterra'nın toplam üretim hacmi yıllık bazda %27 arttı. Hidroelektrik kaynaklarındaki toparlanma hacim artışını destekledi, ancak asıl katkı 2. çeyrekte 70 bin MWh üretim artışı sağlayan yeni Erzin-2 100 MW SPP'den geldi. IC Enterra'nın, 100 MW'lık ek güneş enerjisi santralinin olağan mevsimsel eğilimleri bozmasıyla birlikte, olumlu kazanç ivmesini üçüncü çeyreğe de taşıyacağını öngörüyoruz.
			FAVÖK	1,130	822	37.5%	
			Marj	72.9%	78.5%	(5.62pt)	
			Net Kâr	720	1,559	(53.8%)	
			Marj	46.5%	148.9%	(102.44pt)	
EREGL	USD	4-8 Ağu	Net Satış	49,441	50,470	(2.0%)	Daha düşük satış hacmi, birim satış fiyatları ve ton başına FAVÖK'ün operasyonel kârlılığı baskılamasını bekliyoruz. Ertelenmiş vergi geliri, net kârın pozitif bölgede kalmasına yardımcı olacaktır.
			FAVÖK	4,017	6,324	(36.5%)	
			Marj	8.1%	12.5%	(4.40pt)	
			Net Kâr	534	4,386	(87.8%)	
			Marj	1.1%	8.7%	(7.61pt)	
	TMS 29 Hariç						

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24 (orijinal)	Y/Y Nominal	Beklenti Notları
FROTO	TL	30 Tem	Net Satış	195,070	106,779	82.7%	Toplam satış hacminde 2Ç25'te yıllık %39 artış bekliyoruz. Artan rekabet ile yurt içi pazarda çeyrekse bazda Euro cinsinden fiyat düşüşü bekliyoruz. FAVÖK marjında satış karması içerisinde payı artan elektrikli araç satışları ve ihracat nedeniyle yıllık bazda daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	11,672	7,061	65.3%	
			Marj	6.0%	6.6%	(0.63pt)	
			Net Kâr	6,034	5,976	1.0%	
			Marj	3.1%	5.6%	(2.50pt)	
GWIND	TL	Ağu	Net Satış	605	442	36.9%	EPIAS enerji üretim değerlerine göre, Galata Wind'in rüzgar üretim varlıkları yıllık bazda %11 daha fazla elektrik üretti. İkinci çeyrekte Galata Wind, 2025'in ilk yarısı için planlanan kapasite artışlarının tamamlandığını duyurdu. Toplam kapasitesi şu anda 355 MW olan Galata Wind'in, bu kapasite yatırımlarının toplam etkisini 2025'in üçüncü çeyreğinde göstermesi bekleniyor.
			FAVÖK	452	313	44.4%	
			Marj	74.7%	70.8%	3.90pt	
			Net Kâr	355	284	25.0%	
			Marj	58.7%	64.3%	(5.58pt)	
INDES	TL	Aug	Net Satış	18,057	12,089	49.4%	Türk lirasındaki reel değer kazancına rağmen, daha güçlü hacimlerin desteğiyle yıllık bazda yüksek tek haneli reel büyüme öngörüyoruz. FAVÖK marjının, 2Ç24'teki düşük bazdan normalleşmesini bekliyoruz. Net kâr marjının ise 70 baz puan gerilemesini öngörüyoruz. Bu bozulmanın başlıca nedeni artan finansman giderleridir. Operasyonel performansta gözlenen iyileşmeye rağmen, faiz yükündeki artış net karlılık üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir.
			FAVÖK	580	298	94.4%	
			Marj	3.2%	2.5%	0.74pt	
			Net Kâr	20	92	(78.3%)	
			Marj	0.1%	0.8%	(0.65pt)	
KCHOL	TL	11-15 Ağu	Net Satış	n.a.	n.a.	n.a.	Enflasyon etkisinin azalmasıyla beraber parasal pozisyon kaybında beklediğimiz düşüş, Tüpraş'tan gelen katkının artması ve zayıf baz sebebiyle 2Ç25 net karda iyileşme bekliyoruz.
			FAVÖK	n.a.	n.a.	n.a.	
			Marj	n.a.	n.a.	n.a.	
			Net Kâr	1,817	164	1007.9%	
			Marj	n.a.	n.a.	n.a.	
KLKIM	TL	11-15 Ağu	Net Satış	2,282	1,536	48.6%	Yurt içi satışlar ve ihracatta çift haneli hacim artışı, TL'nin reel değer kazancının ihracat performansını gölgelemesine rağmen, ciroyu destekleyecektir. Brüt karlılıktaki toparlanmaya bağlı olarak, FAVÖK marjının 1Ç25'te görülen düşük seviyenin (%18,7) ardından iyileşmesini bekleriz. Lyksor yıllık bazda güçlü hacim artışıyla operasyonel büyümeye anlamlı katkı sağlamaya devam etmektedir.
			FAVÖK	468	325	44.1%	
			Marj	20.5%	21.1%	(0.64pt)	
			Net Kâr	242	175	38.1%	
			Marj	10.6%	11.4%	(0.81pt)	
KARDM	TL	11-19 Ağu	Net Satış	14,115	11,065	27.6%	Daha güçlü satış hacmi, yıllık bazda ortalama sabit maliyetleri düşürmeye yardımcı olacak ve zayıf fiyat ortamına rağmen ciroyu destekleyecektir. TMS29 etkisinin hafiflemesi, çelik üretim marjının iyileşmesi olarak yansıtacaktır. Genel olarak, daha yüksek satış hacmi ve azalan TMS29 yükü sayesinde FAVÖK'ün yıllık bazda artış göstermesini bekliyoruz. Net kârın ise muhasebe kaynaklı kazançların desteğiyle pozitif bölgede olmasını muhtemel görüyoruz.
			FAVÖK	1,176	481	144.7%	
			Marj	8.3%	4.3%	3.99pt	
			Net Kâr	156	(927)	n.a.	
			Marj	1.1%	(8.4%)	n.a.	
LOGO	TL	Aug	Net Satış	1,290	919	40.4%	Fiyat ayarlamaları ve yeni müşteri kazanımlarının etkisiyle gelirlerde düşük tek haneli bir büyüme bekliyoruz. FAVÖK marjının, 2Ç24'teki yüksek seviyesinden normalleşmesini öngörmekle birlikte, 1Ç25'e kıyasla yaklaşık 100 baz puan daha yüksek seyretmesini ve daha dengeli bir marj profili yansıtmamasını bekliyoruz.
			FAVÖK	523	449	16.5%	
			Marj	40.5%	48.9%	(8.31pt)	
			Net Kâr	263	219	20.1%	
			Marj	20.4%	23.8%	(3.44pt)	
MEDTR	TL	11-15 Ağustos	Net Satış	806	370	117.8%	2Ç25'te net satışlarda yeni fabrika yatırımları ve EUR/TL'deki sert yükselişin etkisiyle reel bazda önemli bir artış bekliyoruz. FAVÖK marjında ise otomasyon yatırımları ve EUR/USD'deki keskin yükselişin etkisiyle önemli bir iyileşme bekliyoruz.
			FAVÖK	161	66	142.2%	
			Marj	20.0%	18.0%	2.01pt	
			Net Kâr	44	27	62.5%	
			Marj	5.5%	7.3%	(1.86pt)	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24 (orijinal)	Y/Y Nominal	Beklenti Notları
MPARK	TL	Ağustos'un ilk haftası	Net Satış	11,583	7,701	50.4%	2Ç25'te, 2024 yılında satın alınan hastanelerin KKO artış süreci ile birlikte %11 reel net satış büyümesi bekliyoruz. MLP 2Ç25'te yeni hastane satın almadı. Mevzuat değişiklikleri nedeniyle artan doktor maliyetleri ile FAVÖK marjında hafif bir düşüş bekliyoruz. MLP 2Ç24'te yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan tek seferlik bir kazanç elde etmişti. 2Ç25'te söz konusu kazancın devam etmemesi sebebiyle bir daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	2,826	1,897	49.0%	
			Marj	24.4%	24.6%	(0.24pt)	
			Net Kâr	932	1,051	(11.3%)	
			Marj	8.0%	13.6%	(5.60pt)	
OTKAR	TL	29 Tem	Net Satış	11,479	7,664	49.8%	Şirketin 2Ç25 finansal sonuçlarını 29 Temmuz'da açıklaması bekleniyor. Güçlü geçen 2Ç24 bazına rağmen, bu çeyrekte özellikle daha yüksek EUR/TL kuru ve ZA teslimatlarındaki artışın katkısıyla net satışların reel bazda %11 büyüyerek 11,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. FAVÖK beklentimiz 560 milyon TL olup, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen -%0.5 marja kıyasla yaklaşık 500 baz puanlık bir iyileşmeye işaret etmektedir. Net kâr tarafında ise, 2Ç24'teki yaklaşık -1,2 milyar TL zarara kıyasla, 2Ç25'te 59 milyon TL seviyesinde pozitif bir net kâr öngörüyoruz. Bu da kârlılık tarafında belirgin bir toparlanmaya işaret etmektedir
			FAVÖK	560	(37)	n.a.	
			Marj	4.9%	(0.5%)	n.a.	
			Net Kâr	59	(921)	n.a.	
			Marj	0.5%	(12.0%)	n.a.	
PETKM	TL	7 Ağu	Net Satış	18,196	18,708	(2.7%)	2Ç25'te ortalama etilen-nafta makası 272 USD/ton olurken, geçen seneye göre %92 artışa, bir önceki çeyreğe göre ise yatay bir seviyeye denk geldi. Etilen-nafta makasında petrol fiyatlarından kaynaklanan iyileşmeye rağmen nihai ürün talebi ve fiyatlama ortamı zayıf seyretti. Buna göre, Petkim'in önceki 3 çeyrekte olduğu gibi operasyonel olarak zararda olacağını tahmin ediyoruz. Net karda da bir miktar parasal pozisyon kazancına rağmen şirketin bu çeyrekte zarar açıklamasını bekliyoruz. Bu arada, Petlim limanının satışıyla ilgili tek seferlik kayıp/kazançlar net karın beklentilerden sapmasına neden olabilir.
			FAVÖK	(608)	576	n.a.	
			Marj	(3.3%)	3.1%	n.a.	
			Net Kâr	(2,327)	1,693	n.a.	
			Marj	(12.8%)	9.0%	n.a.	
PGSUS	EUR	12 Ağu	Net Satış	39,016	26,573	46.8%	Pegasus'un uçulan koltuk sayısı 2Ç25'te yıllık %16 arttı. Toplam yolcu sayısı 2Ç25'te yıllık %14 artarken, doluluk oranı yıllık bazda 1,1 puan azaldı. Zayıflayan yolcu talebiyle birlikte bilet fiyatlarında Euro cinsinden daralma bekliyoruz. Yan faaliyetlerden gelen güçlü katkının 2Ç25'te de devam etmesini bekliyoruz. Net satışlarda Euro bazında yıllık %17 artış bekliyoruz. Yakıt dışı birim giderlerin ağırlıklı olarak personel giderlerindeki artış ile yıllık %14 artmasını bekliyoruz. Brent ve jet yakıtı fiyatlarındaki önemli düşüşü göz önünde bulundurarak, birim yakıt giderinde yıllık %17 düşüş bekliyoruz.
			FAVÖK	10,906	8,077	35.0%	
			Marj	28.0%	30.4%	(2.44pt)	
			Net Kâr	6,591	3,997	64.9%	
			Marj	16.9%	15.0%	1.85pt	
RGYAS	TL	13 Ağu	Net Satış	2,718	1,757	54.7%	Şirketin AVM portföyündeki reel ciro artışlarının ve OCR'daki (kira/ciro oranı) iyileşmenin, enflasyonun üzerinde bir hasılat büyümesini desteklemesini bekliyoruz. Ayrıca, yarıyıl değerlemelerinin net kârı destekleyici olmasını öngörüyoruz.
			FAVÖK	1,794	1,178	52.3%	
			Marj	66.0%	67.0%	(1.03pt)	
			Net Kâr	2,069	1,763	17.3%	
			Marj	76.1%	100.4%	(24.24pt)	
SELEC	TL	Ağustos	Net Satış	36,772	24,993	47.1%	2Ç25'in ilk iki ayında pazar satış hacmi yıllık bazda %4 arttı. Şirket, 2025 yılında eczanelere yönelik satış teşvikleri yoluyla pazar payını artırmayı planlamaktadır. Bu stratejiye paralel olarak 2Ç25'te pazar payında yıllık 2,7 puan artış bekliyoruz. Ekim 2025'te referans Euro kuru %23,5 oranında artırıldı. 2Ç25'te hacim büyümesine bağlı olarak yıllık %8 reel net satış büyümesi bekliyoruz. Satış teşvikleri ve artan personel maliyetleri nedeniyle FAVÖK marjında düşüş bekliyoruz. Şirket son birkaç çeyrektir tahmin etmesi güç olan yatırım fonlarından satış kalemiyle net karını destekledi. 2Ç25'te 540 milyon TL yatırım fonu satış geliri varsaydık.
			FAVÖK	662	625	5.9%	
			Marj	1.8%	2.5%	(0.70pt)	
			Net Kâr	201	132	51.9%	
			Marj	0.5%	0.5%	0.02pt	
TAVHL	EUR	29 Tem	Net Satış	20,239	14,312	41.4%	Toplam yolcu sayısı 2Ç25'te yıllık %4 arttı. 2025 şirket beklentisi yıllık %3-13 yolcu büyümesine işaret etmektedir. Net satışlarda Euro bazında yıllık %12 büyümeye bekliyoruz. 2Ç25'te artan personel giderleriyle FAVÖK marjında yıllık 1 puan düşüş bekliyoruz. Net kar, nakit olmayan bir kalemler olan Antalya 1'den kalan satın alma fiyatı tahsisinin amortismanından, YP zararından ve ertelenmiş vergi giderinden olumsuz etkilenecektir.
			FAVÖK	6,174	4,521	36.6%	
			Marj	30.5%	31.6%	(1.08pt)	
			Net Kâr	866	2,508	(65.5%)	
			Marj	4.3%	17.5%	(13.24pt)	
TCELL	TL	Aug	Net Satış	52,106	34,913	49.2%	Gelirlerin, fiyat optimizasyonu ve çapraz satış girişimlerinin desteğiyle reel olarak yıllık %10,5 oranında artmasını bekliyoruz. FAVÖK marjının ise daha dengeli bir maliyet yapısını yansıtarak %43 seviyelerinde normalleşeceğini öngörüyoruz. Öte yandan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden kaynaklı zararların bu çeyrekte derinleşmesini ve bunun da net kâr üzerinde baskı yaratarak reel bazda yıllık düşük tek haneli bir daralmaya neden olmasını bekliyoruz.
			FAVÖK	22,510	16,135	39.5%	
			Marj	43.2%	46.2%	(3.01pt)	
			Net Kâr	3,753	2,904	29.2%	
			Marj	7.2%	8.3%	(1.12pt)	

Hisse Kodu	Fonksiyonel Para Birimi	Beklenen Yayın Tarihi		2Ç25T	2Ç24 (orijinal)	Y/Y Nominal	Beklenti Notları
THYAO	USD	5 Ağu	Net Satış	232,153	182,875	26.9%	2Ç25'te Arz Edilen Koltuk Km (AKK) yıllık %7, Ücretli Yolcu Km (ÜYK) ise yıllık %8 arttı. Doluluk oranı yıllık 1,1 puan arttı. Zayıflayan talep ile 2Ç25'te bilet fiyat ortamı cazip değildi. ÜYK veriminin 2Ç25'te yıllık bazda daralmasını bekliyoruz. Kargo hacmi yıllık %5 arttı. 2Ç25'te birim kargo gelirlerinin aşağı normalleşmesini bekliyoruz. Net satışlarda ABD doları bazında yıllık %6 artış bekliyoruz. Yakıt dışı birim giderlerde personel maliyetlerindeki artışla yıllık bazda %8 yükselmesini bekliyoruz. Brent ve jet yakıtı fiyatlarındaki önemli düşüşü göz önünde bulundurarak, birim yakıt giderlerinde yıllık bazda %18 düşüş bekliyoruz. THY, 3Ç24'te GTF motor sorunu ile ilgili ilk kadem tazminatı ödemesini kaydetti. Tazminat ödeme planının detayları kamuya açıklanmadı. 2Ç25 için 100 milyon ABD doları ödeme öngörüyoruz.
			FAVÖK	42,114	34,065	23.6%	
			Marj	18.1%	18.6%	(0.49pt)	
			Net Kâr	25,300	30,395	(16.8%)	
TOASO	TL	28 Tem	Net Satış	70,466	25,891	172.2%	2Ç25'te toplam satış hacminde K0 üretiminin artması ve Stellantis Otomotiv'in satın alınmasının etkisiyle yıllık bazda %98 artış bekliyoruz. Artan rekabet ile birlikte iç pazarda Euro bazında fiyatlarda çeyreklik düşüş bekliyoruz. Düşük KKO ve artan ithal satışlar ile FAVÖK marjında önemli bir daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	2,615	2,720	(3.9%)	
			Marj	3.7%	10.5%	(6.79pt)	
			Net Kâr	1,615	1,287	25.5%	
TRGYO	TL	11-19 Ağu	Net Satış	1,955	1,357	44.1%	TRGYO'nun, (i) enflasyonun üzerinde artan kira gelirleri, (ii) güçlü faiz gelirleri, (iii) yeniden değerlendirme kazançları ve (iv) 2Ç24'teki Torun Tower satışına ilişkin muhasebe zararının yarattığı düşük baz etkisiyle öne çıkmasını bekliyoruz. Tahminlerimizin 2Ç25'teki konut ve ofis teslimatlarını içermediğini belirtmek gerekir; zira (i) bunların hasılat üzerindeki etkisi tabloyu önemli ölçüde değiştirebilir ve (ii) yönlendirme olmadan yapılacak varsayımlar önemli sapmalara yol açabilir. Şirket, 1Ç25 itibarıyla 3,9 milyar TL ertelenmiş gelir raporlamıştı; bu nedenle 2Ç25'te gerçekleşen teslimat seviyesi kritik bir değişken konumunda. Faaliyet tahminlerimiz yalnızca tekrarlayan gelirlerle dayanmaktadır; bu nedenle konut ve ofis teslimatlarından gelebilecek her katkı, tahminlerimiz açısından yukarı yönlü bir potansiyel oluşturur. İlerleyen günlerde daha net yönlendirmelerin gelmesiyle tahminlerimizde revizyona aida olabiliriz.
			FAVÖK	1,290	862	49.6%	
			Marj	66.0%	63.5%	2.44pt	
			Net Kâr	4,221	(4,287)	n.a.	
TTKOM	TL	13 Ağu	Net Satış	49,797	32,977	51.0%	Gelirlerde, fiyat optimizasyonu ve çapraz satış girişimlerinin desteğiyle yıllık %11,8 oranında bir artış öngörüyoruz. Abone tabanındaki daha güçlü net kazanımlar sayesinde (yaklaşık %5 vs %1), ciro büyümesinin en yakın rakibin hafif üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Operasyonel kaldıraç etkisiyle FAVÖK marjının 150 baz puan artarak %40,2 seviyesine ulaşacağını tahmin ediyoruz. Net kâr tarafında ise, büyük ölçüde muhasebe etkilerinden ve operasyonel toparlanmadan kaynaklanan güçlü bir toparlanma öngörüyoruz.
			FAVÖK	20,026	12,749	57.1%	
			Marj	40.2%	38.7%	1.55pt	
			Net Kâr	5,853	1,419	312.3%	
TTRAK	TL	28 Tem	Net Satış	12,590	15,679	(19.7%)	2Ç25'te toplam satış hacminin %39 daralmasını bekliyoruz. Düşen kapasite kullanımı ve zayıflayan talep ile birlikte FAVÖK marjında ciddi bir daralma bekliyoruz.
			FAVÖK	1,133	3,301	(65.7%)	
			Marj	9.0%	21.1%	(12.06pt)	
			Net Kâr	305	1,941	(84.3%)	
TUPRS	TL	29 Tem	Net Satış	188,739	190,716	(1.0%)	2Ç25'te, Akdeniz piyasasında ortalama dizel, jet yakıtı ve benzin ürün marjları sırasıyla 17,0 USD/v, 15.9 USD/v ve 16,2 USD/v seviyesindeydi. Ürün marjları geçen senenin aynı dönemine göre sırasıyla %7, %2 ve %24 daraldı. Türkiye'de rafineriler için doğalgaz tarifesini geçen çeyreğe göre %15 artarken, geçen seneye göre yatay seyretti. Ağır-hafif ham petrol makası geçen çeyreğe göre Tüpraş lehine genişlerken geçen seneye göre daraldı. Ağır-hafif ham petrol makasındaki daralma ve geçen seneye göre ürün marjlarında düşüş sebebiyle Tüpraş'ın 2Ç25 FAVÖK'ünün geçen seneye göre reel olarak %14 gerilemesini (dolar bazında %6) bekliyoruz. Öte yandan, mevsimsellik ve ürün marjlarında hafif toparlanma nedeniyle karlılıkta 1Ç25'e göre iyileşme bekliyoruz. Şu ana kadar temmuz ayındaki ürün marjı gelişmeleri, yüksek sezonla da birleşerek 3Ç25 için iyi bir karlılığa işaret ediyor. Finansal giderler ve parasal pozisyon kayıbdaki düşüş nedeniyle 2Ç25 net karda geçen seneye göre %19 reel büyüme bekliyoruz.
			FAVÖK	14,922	12,817	16.4%	
			Marj	7.9%	6.7%	1.19pt	
			Net Kâr	8,038	5,004	60.6%	
VESBE	TL	6-8 Ağu	Net Satış	20,170	16,792	20.1%	Yurtiçi satışlarda satılan birim adedindeki hafif artış, düşük tek haneli reel büyümeyi destekleyebilir. Ancak, TL'nin reel olarak değer kazanması Avrupa pazarındaki sınırlı toparlanmanın etkisini gölgeleyebilir. Yüksek döviz kuru zararları ve faiz giderlerinin ise net kârı negatif bölgede tutması muhtemel görünüyor.
			FAVÖK	928	1,265	(26.6%)	
			Marj	4.6%	7.5%	(2.93pt)	
			Net Kâr	(872)	1	n.a.	
TOPLAM			Net Satış*	1,293,063	972,101	33.0%	
			FAVÖK*	169,557	133,324	27.2%	
			Marj	13.1%	13.7%	(0.60pt)	
			Net Kâr*	71,436	69,472	2.8%	
			Marj	5.5%	7.1%	(1.62pt)	

*KCHOL hariçtir.

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-posta yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.