

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, Fed tutanakları öncesi jeopolitik gelişmelerin etkisinde satıcılı seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, Fed tutanakları öncesi jeopolitik gelişmelerin etkisinde satıcılı seyir izledi.

Hürmüz Boğazı ekseninde jeopolitik gelişmeler dün gün boyunca piyasaların ana odak noktası olmayı sürdürdü. ABD Başkanı Trump, İran ile herhangi bir görüşme yürütülmediğini açıklayarak boğazın açık ve faal olduğunu savundu. Buna karşın İran geçişin fiilen kapalı kaldığını öne sürerek, Haziran ayında imzalanan 60 günlük mutabakat süresinin dün dolmasının ardından saldırgan bir askeri duruşa geçtiğini duyurdu. İran'ın başmüzakerecisi Kalıbağ ile Dışişleri Bakanı Arakçı, ABD'nin liman ablukasını kaldırması, petrol yaptırımlarını sona erdirmesi, dondurulan varlıkları serbest bırakması ve askeri tehditlere son vermesi şartıyla boğazın yeniden açılabilirliğini, savaşın tam anlamıyla sona ermesini kabul edeceklerini yineledi. Öte yandan, BAE İran'dan fırlatılan iki balistik füze tespit ettiğini açıklayarak Tahran ile tüm ticari ve mali ilişkilerini askıya aldı. Diplomatik çözüm beklentilerinin zayıflaması ve arz risklerinin sürmesiyle küresel tahvil getirileri zirvelere yükselirken, Suudi Arabistan'ın gemiden gemiye aktarım yoluyla ihracata kısmen dönmeye ise arz tarafında bir miktar rahatlatma sağladı.

Makro veri tarafında ise New York Fed'in Ağustos ayı hizmet sektörü anketine göre, Hizmet İşletme Faaliyet Endeksi Temmuz'daki 8,7'den (Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviye) 0,5'e sert bir düşüş kaydetti. İş iklimi endeksi -25,7 ile derin negatif bölgede kalırken, tedarik erişilebilirlik endeksi beş puan gerileyerek -14,3'e inerek, tedarik koşullarındaki bozulmanın hızlandığına işaret etti. ABD'de ithalat fiyatları ise Temmuz ayında aylık bazda %0,4, ihracat fiyatları da %1,3 oranında düşüş kaydetti. Yıllık bazda ise ithalat fiyatları Temmuz 2025'ten bu yana %5,9 artış gösterirken, ihracat fiyatlarındaki yükseliş ise %8,2 seviyesinde gerçekleşti. Bu zayıflığın aksine imalat sektörü yapay zeka yatırımlarının desteğiyle güçlü seyreliyor. ABD'de konut piyasası Temmuz'da baskı altında kalmaya devam ederken imalat sektöründe belirgin bir toparlanma görülüyor. Konut başlangıçları aylık %9,9 gerileyerek Kasım 2022'den bu yana en düşük seviye olan 808 bin birime inerek, yıllık bazda ise %15,7 düşüş kaydetti. Buna karşın konut izinleri aylık %2,5 artışla 894 bin birime yükseldi. Mevcut konut satış sözleşmelerinin Ocak'tan bu yana en düşük seviyeye gerilemesiyle, yüksek mortgage faizlerinin ve sınırlı arzın satışları baskılamaya devam ettiğini değerlendiriyoruz. Fed'in imalat üretim endeksi Temmuz'da %0,2 artışla Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaşırken, bu artışta yarı iletken üretimindeki %2,4'lük yükselişin belirleyici olduğunu görüyoruz. Savunma üretimi İran ile süren savaşın etkisiyle %1,8 artarken, motorlu taşıt üretimi 10,68 milyondan 10,42 milyona geriledi.

Bu gelişmelerin etkisiyle ABD piyasalarında satıcılı bir görünüm izlendi. Dow Jones %0,22, S&P 500 %0,69 ve Nasdaq %1,33 değer kaybetti.

Avrupa piyasaları küresel tahvil getirilerindeki sert yükseliş ve Trump'ın İran ile görüşmeleri reddetmesiyle artan jeopolitik belirsizlik nedeniyle, ağırlıklı olarak negatif seyir izledi. Almanya'nın DAX endeksi %0,80, Euro Stoxx 50 endeksi %0,94, Fransa'nın CAC 40 endeksi %0,82 değer kaybederken, İngiltere'nin FTSE 100 endeksi %0,07 artış kaydetti. Euro Bölgesi'nde ise dün ZEW Beklenti Anketi takip edildi. Euro Bölgesi'nde ZEW ekonomik güven endeksi Ağustos'ta 31,4'e yükselerek altı ayın en güçlü okumasını kaydederken, 25,4 seviyesindeki piyasa beklentisini aştı. Verideki görünüm, önümüzdeki altı aya yönelik iyimserliğin arttığına işaret ediyor. Mevcut durum endeksi de -37,7'den -21,5'e iyileşmesine rağmen negatif bölgede kalarak bölgedeki koşulların halen zayıf seyrettiğini teyit ediyor.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel tahvil satışı ve yükselen petrol fiyatları küresel piyasalarda sabah saatlerinde risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Brent petrol 90 dolar seviyesinin üzerinde seyretelemeye devam ederken, ABD vadeli endekslerinde de negatif seyir izleniyor. Asya piyasalarında da satışların ağırlık kazandığı görülüyor. Bölge genelinde Güney Kore'de Kospi endeksi %5,66, Japonya'da Nikkei 225 endeksi %3,10, Nifty 50 endeksi %0,40 ve Shanghai %2,03 negatif seyir izlerken, Hang Seng endeksi %0,20 yükselişle bölge özelinde ayrışıyor. Özellikle yarı iletken hisselerin düşüşte öncülük ettiğini takip ediyoruz. SK Hynix ve Samsung Electronics'ın Seul'de %7'nin üzerinde gerilediğini, Tokyo'da SoftBank Group ile çip ekipmanı üreticilerinin de benzer şekilde değer kaybettiğini takip ediyoruz.

Bugün makro veri tarafta MBA mortgage başvuruları ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Hatırlanacağı üzere mortgage başvuruları geçtiğimiz dönem %3,6 artış kaydetmişti. Euro Bölgesi'nde ise yarın Haziran ayına ilişkin cari denge, ikinci çeyreğe ilişkin işgücü maliyetleri ve Temmuz ayı enflasyon verileri açıklanması bekleniyor. Ortalama piyasa beklentisine göre TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 artış ile %2,9 yükseliş kaydetmesi öngörülüyor. Çekirdek TÜFE verisinin ise yıllık bazda %2,5 artış kaydetmesi bekleniyor. Öte yandan, AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması, para politikasının seyrine ilişkin verebileceği sinyaller açısından piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın Philadelphia Fed işletme görünüm endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları, devam eden başvurular ve öncü endeks verileri takip edilecek. Ortalama piyasa beklentisine göre Ağustos ayına ilişkin Philadelphia Fed işletme görünüm endeksinin 25 seviyesinde açıklanması beklenirken, Temmuz ayı öncü endeksin %0,1 artış kaydetmesi öngörülüyor. Euro Bölgesi'nde ise AMB üyesi Sleijpen'in konuşması, Çin'de ise 1 ve 3 yıllık kredi faiz oranı verileri takip edilecek veriler arasında bulunuyor.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	53.343,4	▼ -0,22%	▼ -0,92%	▲ 1,34%	▲ 25,38%
Nasdaq	26.289,7	▼ -1,33%	▼ -1,92%	▲ 0,03%	▲ 36,14%
S&P 500 Vadeli*	7.704,3	▼ -0,12%	▼ -1,26%	▲ 1,03%	▲ 29,74%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	26.128,4	▼ -0,80%	▼ -0,65%	▲ 4,23%	▲ 31,24%
FTSE 100	10.728,0	▲ 0,07%	▼ -0,41%	▲ 2,20%	▲ 31,26%
MSCI Europe	2.876,0	▼ -0,70%	▼ -0,73%	▲ 3,03%	▲ 43,59%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.912,2	▼ -1,96%	▼ -0,38%	▼ -2,10%	▲ 16,72%
Kospi	6.470,4	▼ -5,81%	▼ -7,27%	▼ -13,45%	▲ 169,66%
Hong Kong*	25.533,4	▲ 0,24%	▲ 1,66%	▲ 5,62%	▲ 27,29%
S&P BSE Sensex - Hindistan	77.051,2	▼ -0,24%	▼ -1,23%	▼ -0,67%	▼ -1,39%
IDX Composite - Endonezya	6.421,6	▼ -0,44%	▲ 0,31%	▲ 8,39%	▼ -9,30%
TAIEX - Tayvan	44.640,9	▼ -1,47%	▼ -2,55%	▼ -1,57%	▲ 93,80%
MSCI GOU Asya	962,3	▼ -0,92%	▼ -0,02%	▲ 0,11%	▲ 61,19%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.128,0	▼ -0,03%	▼ -0,03%	▼ -1,35%	▲ 43,71%
WIG - Polonya	150.597,1	▼ -0,65%	▼ -1,17%	▲ 5,91%	▲ 89,25%
Prag SE - Prag	2.789,2	▼ -0,02%	▲ 0,15%	▲ 6,14%	▲ 58,46%
S&P/BMV IPC - Meksika	63.933,7	▼ -0,50%	▼ -1,38%	▼ -3,85%	▲ 29,12%
Merval - Arjantin	2.891.651	▼ -1,89%	▼ -3,63%	▼ -11,85%	▲ 14,13%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.176,3	▲ 0,04%	▼ -0,95%	▲ 2,98%	▲ 74,38%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.911,6	▲ 0,03%	▲ 0,81%	▲ 0,95%	▼ -9,35%
FTSE/JSE All - Endonezya	113.323,5	▼ -1,18%	▼ -0,69%	▲ 2,69%	▲ 34,76%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.858,3	▲ 0,04%	▼ -0,84%	▼ -3,05%	▲ 13,56%

*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 piyasalarda zayıf risk iştahının etkili olduğu günde, endeks satıcılı başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BIST 100 endeksi dün güne %0,12 düşüşle 14.115,21 seviyesinden başlangıç yaptı. Açılışın ardından endeks, gelen alımların desteğinde 14.209,24 seviyesine kadar yükseliş kaydetse de, bu seviye üzerinde kalıcılık sağlayamadı. 14.200 seviyesinin üzerinde kalıcılık sağlayamayan endekste kar realizasyonları etkili olurken, endeks günü %0,03 azalışla 14.127,98 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %0,26, sanayi endeksi de %0,69 değer kaybetti. BIST100 endeksinde işlem hacmi ise 186,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Dün yurt içinde Temmuz ayına ilişkin Konut Fiyat Endeksi verileri takip edildi. Konut Fiyat Endeksi Temmuz ayında aylık bazda %1,5 artış, yıllık bazda da %25 yükseliş kaydetti. Enflasyondan arındırılmış reel bazda ise konut fiyatlarının %5,1 gerilemesi, nominal fiyat artışlarının devam etmesine karşın reel değer kaybının sürdüğüne işaret etti.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalarda zayıf risk iştahının etkili olduğu günde, endeksin satıcılı başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün makro veri gündemin sakin seyretmesi bekleniyor.

Gelecek gündemde neler var?

Makro veri tarafta haftanın son işlem gününde Temmuz ayına ilişkin yabancı turist girişleri ile Ağustos ayına ilişkin reel kesim güven endeksi, tüketici güveni ve kapasite kullanım oranı verilerinin açıklanması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere yabancı turist girişleri Haziran ayında %4 düşüş kaydetmişti. Öte yandan, Temmuz ayı reel kesim güven endeksi 102,2 seviyesinde açıklanırken, tüketici güveni 89,8 seviyesinde gerçekleşmişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.128,0	15.560,8	19.443,8
Günlük Değ.	▼ -0,03%	▼ -0,26%	▼ -0,69%
Haftalık Değ.	▼ -0,31%	▼ -1,35%	▲ 0,15%
Yıllık Değ.	▲ 43,71%	▲ 6,91%	▲ 48,95%
Hacim (milyar TL)	158,2	21,6	81,8
Günlük Değ.	▼ -4,49%	▼ -7,26%	▼ -17,88%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	183,7	34,3	91,7
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -13,87%	▼ -36,89%	▼ -10,78%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	11/06/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	18.376,14	● 0,69%	● 1,63%	● 8,9%	● 99,8%
Bist Katılım 30	18.370,63	● 1,13%	● 1,84%	● 9,1%	● 94,3%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	47,9169	47,9318	▲	0,03%
€/€	1,1577	1,1587	▲	0,09%
\$/¥	159,59	159,27	▼	-0,20%
Altın	4.360,3	4.343,33	▼	-0,39%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	18/08/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	118,5	● 0,56%	● 0,84%	● -6,8%	● -54,9%
Türkiye 5 Yıllık	222,0	● 1,12%	● 0,80%	● -6,4%	● -33,9%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -1,14%	● -1,8%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya'da Zew eğilim endeksi 34,02 ile beklentilerin üzerinde geldi. ABD'de Sanayi Üretimi %0,2 ile beklentilerin altında artış gösterdi. Kapasite Kullanım Oranı ise %76,3 ile beklentiler dahilinde açıklandı. Veriler sonrası gün içinde tahvil piyasalarında karışık seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 1bp azalışla %4,71, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,25 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 222 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 7 bp artışa %7,22 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 99,584 seviyesine gerilerken, Euro / Dolar paritesi 1,1585 seviyesine yükseldi. Dolar / TL spot kuru ise 47,91 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 10 bp artışla %40,96 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 3 bp artışla %35,09 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 23,5 milyar TL'ye yükseldi.

Hazine, dün Mayıs 2030 vadeli TÜFE'ye Endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracından yıllık %5,83 ek getiri ile 4 milyar 654 milyon TL ve Eylül 2035 vadeli Sabit Kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracından %35,12 ortalama yıllık bileşik faiz ile 74 milyar 427 milyon TL borçlandı.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,22	0,07	0,07	0,56
ABD	▼ 4,71	-0,01	0,01	0,52
İngiltere	▼ 5,06	0,00	0,02	0,52
Almanya	▲ 3,25	0,03	0,05	0,35
Fransa	▲ 4,10	0,03	0,06	0,49
İspanya	▲ 3,70	0,03	0,05	0,36
İtalya	▲ 4,07	0,04	0,08	0,50

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 47,91	0,02	0,07	11,56
G. Afrika Randı	▲ 16,24	0,11	0,43	-1,97
Rus Rublesi	▲ 85,00	0,06	0,90	7,94
Meksika Pesosu	▲ 17,04	0,03	0,13	-5,36
Kore Wonu	▼ 1.411	-0,29	-0,37	-2,03
Hindistan Rupee	▲ 95,68	0,08	0,25	6,49
Endonezya Rupiah	▲ 17.850	0,17	0,17	7,08
Macar Forinti	▲ 315,02	0,38	0,47	-3,70
Brezilya Reali	▼ 5,20	-0,05	-0,45	-5,08

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	40,00
TLREF	39,83
TCMB Toplantı Tarihi	10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

Ticaret Bakanımız Sayın Ömer Bolat, Rusya-Ukrayna Savaşı'nın enerji ve gıda fiyatları üzerindeki etkileriyle Türkiye'nin enerji ithalat faturasının 100 milyar dolara yükseldiğini ve bir yıllık dönemde 50 milyar dolarlık ek maliyet oluştuğunu belirtti. Bolat, devam eden jeopolitik gerilimlerin enerji maliyetlerinin yanı sıra gübre ve petrokimya ürünlerinde de fiyatların yüksek seyretmesine neden olduğunu ifade etti. Öte yandan, deprem bölgesindeki yeniden imar çalışmalarında sona yaklaşıldığını belirten Bolat, 3,5 yılda bütçeye 105 milyar dolar maliyet oluşturan deprem harcamalarının önümüzdeki dönemde önemli ölçüde azalmasını beklediğini söyledi.

SPK tarafından yatırım fonlarının işleyişine yönelik hazırlanan Fon Rehberi çalışmalarının tamamlandığı ve düzenlemenin önümüzdeki hafta kamuoyuyla paylaşılmasının beklediği belirtildi. Serbest fonlar ve para piyasası fonları başta olmak üzere fon piyasasına yönelik düzenlemeyle risklerin azaltılması, yatırımcı korumasının güçlendirilmesi ve portföy yönetim şirketlerinin mali yapılarının desteklenmesi hedefleniyor. Taslakta serbest fon yöneten portföy yönetim şirketlerine ilave sermaye yükümlülüğü, fon sayısına yönelik sınırlamalar, ilişkili taraf işlemlerine kısıtlamalar ve tek ihraççıya yoğunlaşma limitleri gibi düzenlemeler yer alıyor.

Yurt Dışı Haberler

ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), kripto varlıkları içeren yatırım sözleşmelerine yönelik düzenleyici çerçeveyi netleştirmeyi amaçlayan yeni bir kural teklifi açıkladı. Düzenleme kapsamında ihraççılara belirli koşullarla kayıt muafiyetleri sağlanması ve kripto varlıkların yatırım sözleşmesi kapsamında değerlendirilmemesine yönelik şartlı "güvenli liman" uygulaması getirilmesi öngörülüyor. Teklifte, dört yıllık dönemde 5 milyon dolara kadar gerçekleştirilecek arzlara tek seferlik kayıt muafiyeti tanınmasının yanı sıra, belirli raporlama ve kamuyu aydınlatma yükümlülükleri karşılığında 12 aylık dönemde 75 milyon dolara kadar arz yapılmasına imkan sağlanması planlanıyor. SEC, düzenlemeyle kripto piyasalarında düzenleyici belirsizliğin azaltılmasını ve sermaye oluşumu ile inovasyonun desteklenmesini hedefliyor.

Apple, Avrupa Komisyonu ile yürüttüğü görüşmelerin ardından AB'deki uygulama geliştiricilerine yönelik ticari koşullarını güncelledi. 1 Ekim'de yürürlüğe girecek düzenleme kapsamında, uygulama yükleme başına alınan "Core Technology Fee" kaldırılırken, App Store dışında dağıtılan uygulamalardaki dijital işlemler için %5 komisyon uygulanacak. Apple'ın uygulama içi satın alma sistemi üzerinden gerçekleştirilen işlemlerde komisyon oranı %26, alternatif ödeme sistemlerinde %20 ve dış bağlantı üzerinden gerçekleştirilen ödemelerde %15 olarak belirlenirken, geliştiricilerin Apple'ın ödeme sistemiyle birlikte alternatif ödeme yöntemlerini de kullanıcılara sunmasına imkan tanınacak.

ING stratejistleri, dolar endeksinin dip seviyelerden toparlanmasının doların kalıcı bir aşağı yönlü harekete henüz hazır olmadığına işaret ettiğini belirtti. Banka, yüksek enerji fiyatları ve uzun vadeli ABD tahvil getirilerindeki yükselişin kısa vadede doları desteklediğini, beklentilerin üzerinde gelebilecek ABD verilerinin ise kısa vadeli faizleri ve doları yukarı taşıyabileceğini değerlendiriyor. Euro Bölgesi'nde olumlu ekonomik sürprizlere karşın yüksek doğalgaz fiyatlarının EUR/USD'de yukarı yönlü hareketi sınırlayabileceğini belirten ING, paritenin kısa vadede 1,1520-1,1580 bandında seyretmesini beklerken, Fed'in faiz artırmayacağı varsayımıyla Eylül sonu için 1,17, yıl sonu için 1,18 tahminini koruyor.

ABD Başkanı Donald Trump, Kanada'dan ithal edilen bazı ürünlere 19 Ağustos itibarıyla uygulanması planlanan %50 oranındaki ek gümrük vergilerini üç gün süreyle askıya aldığını açıkladı. Trump, kararın ABD ile Kanada arasında sağlanan uzlaşmanın ardından ve anlaşmaya ilişkin belgelerin nihai hale getirilmesi amacıyla alındığını belirtirken, söz konusu tarifeler şarap, çimento ve çeşitli ürün gruplarını kapsıyordu. Karar, iki ülke arasındaki ticaret geriliminde kısa vadeli bir yumuşamaya işaret ederken, tarifelerin kalıcı olarak kaldırılmasına ilişkin belirsizlik devam ediyor.

Şirket Haberleri

İndeks Bilgisayar (İNDES, Pozitif): Şirketin net satış gelirleri 2Ç26'da yıllık bazda %52,8 artışla 34,52 mlr TL seviyesinde, kurum beklentimizin %4,6 üzerinde, ortalama piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde yıllık bazda %204,7 yükseliş kaydederek 1,88 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %84,2, ortalama piyasa beklentisinin ise %90,2 üzerinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 2,7 puan artışla %5,4 seviyesine yükseldi. Brüt karlılıktaki artış karşısında operasyonel giderler marjında kaydedilen gerileme ışığında net esas faaliyet karında kaydedilen %219,8 oranındaki yükseliş FAVÖK görünümünde belirleyici oldu. 2Ç26 döneminde şirketin net nakdi 2Ç25'teki 599 mn TL'den 645 mn TL'ye yükseldi. 2Ç26 döneminde İndeks Bilgisayar'ın net karı yıllık bazda %86,8 yükselişle 276 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizin %74,5, ortalama piyasa beklentisinin de %71,5 üzerinde gerçekleşti. Operasyonel karlılıkta yıllık bazda görülen %204,7 oranındaki belirgin artış net kardaki yükselişte belirleyici oldu. Kurum beklentimizdeki sapma da, öngörülerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılıktan kaynaklandı. Bu arada, 2Ç25 döneminde 316 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydeden şirket, 2Ç26'da 42 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydetti. İndeks Bilgisayar'ın beklentilerimizin üzerinde karlılık ve net nakit miktarında artışa işaret eden 2Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	İNDES	F/K	9,2
Cari Fiyat (TL)	10,56	FD/FAVÖK	1,6
52H En Yüksek (TL)	12,60	FD/Satışlar	0,1
52H En Düşük (TL)	6,83	PD/DD	0,9
Piyasa Değeri (mn TL)	7.920,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	165,7	S1H	3,7%
Halka Açıklık Oranı (%)	61%	S1A	-6,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-9,1%
Temettü Verimi	1,9%	S1Y	2,0%
3A Hacim (mn TL)	77,3	YB	11,5%

Bera Holding (BERA, Pozitif): Şirket, grup şirketi MPG Makine'nin savunma sanayii sektöründe faaliyet gösteren iki şirketten toplam 19,35 milyon ABD doları tutarında sipariş aldığını açıkladı. Sipariş kapsamındaki teslimatların 2028 yılı içerisinde tamamlanması planlanıyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BERA	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	13,19	FD/FAVÖK	3,2
52H En Yüksek (TL)	23,10	FD/Satışlar	0,4
52H En Düşük (TL)	12,48	PD/DD	0,3
Piyasa Değeri (mn TL)	9.011,4	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	188,5	S1H	-1,2%
Halka Açıklık Oranı (%)	64%	S1A	-12,3%
Endeks Payı (BIST100)	0,1%	S3A	-20,4%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-54,1%
3A Hacim (mn TL)	159,3	YB	-50,1%

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

Şirket Haberleri

Biotrend Enerji (BIOEN, Negatif): 2Ç26'da şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %9 düşüşle 810 mn TL seviyesinde, beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde, operasyonel giderler marjında kaydedilen 4,4 puanlık artış sonucunda, yıllık bazda %76 düşüşle 40 mn TL seviyesine geriledi. Açıklanan rakam beklentimizin %51,1 altında gerçekleşti. FAVÖK marjı da yıllık bazda 13,3 puan düşüşle %4,9 seviyesine geriledi. 2Ç26'da şirketin net borcu, yıllık bazda %1,7 oranında hafif düşüş kaydederek 6,13 mİr TL seviyesinde gerçekleşti. Biotrend Enerji, 2Ç26'da 66 mn TL net zarar kaydetti (2Ç25: 339 mn TL net zarar). Beklentimiz 236 mn TL net zarar kaydedilmesi yönündeydi. Şirketin kaydettiği net zarar miktarındaki gerilemede, şirketin net finansal giderlerinin bu dönemde %21,4 oranında gerilemesine ek olarak, net parasal pozisyon kazancında kaydedilen %57,8 yükseliş belirleyici oldu. Kurum beklentimizdeki sapma da net parasal pozisyon kazancının öngörümüzün üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Biotrend'in kurum beklentimizin altında operasyonel karlılığa işaret eden 2Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini "negatif" olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	BIOEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	16,97	FD/FAVÖK	111,9
52H En Yüksek (TL)	27,96	FD/Satışlar	5,5
52H En Düşük (TL)	14,67	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	8.485,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	177,5	S1H	-3,0%
Halka Açıklık Oranı (%)	53%	S1A	-1,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-5,6%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	-44,9%
3A Hacim (mn TL)	181,0	YB	-23,8%

Torunlar GYO (TRGYO, Sınırlı Negatif): Torunlar GYO 2Ç26'da beklentimiz olan 4.435 mnTL ve piyasa beklentisi olan 3.686 mn TL'nin altında, yıllık %35,4 düşüşle 2.977 mn TL net kar açıkladı. Şirket geçen yıl aynı dönemde 4.608 TL net kar kaydetmişti. Beklentimizin altında kalan net karda; beklentimizden daha yüksek ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesine ek olarak, finansman gelirlerindeki azalış etkili oldu. Söz konusu çeyrekte finansman gelirleri yıllık bazda %35,7 azalışla 1.832 mn TL, ertelenmiş vergi gideri yıllık %13,7 azalışla 422 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Torunlar GYO'nun net satış gelirleri, 2Ç26'da beklentimiz olan 3.345 mn TL'nin %17 üzerinde, piyasa ortalama beklentisi olan 4.220 mn TL'nin %7 altında, yıllık bazda %46,1 artışla 3.919 mn TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç26'da FAVÖK yıllık bazda %33,1 artışla beklentimiz olan 2.638 mn TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisi olan 3.027 mn TL'nin %11 altında 2.692 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 6,7 puanlık azalış kaydedilerek %68,7 seviyesine geriledi. FAVÖK marjında kaydedilen azalışta, brüt kar marjının yıllık bazda 6,2 puan azalış kaydetmesine ek olarak, faaliyet giderlerinin yıllık bazda %87,3 artış kaydetmesi etkili oldu. Özet olarak; beklentilerin altında kalan net kar ve operasyonel marjlarda gerilemeye işaret eden finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRGYO	F/K	14,8
Cari Fiyat (TL)	92,35	FD/FAVÖK	7,8
52H En Yüksek (TL)	103,20	FD/Satışlar	5,5
52H En Düşük (TL)	64,51	PD/DD	0,6
Piyasa Değeri (mn TL)	92.350,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.931,6	S1H	-2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	21%	S1A	-7,5%
Endeks Payı (BIST100)	0,0%	S3A	-0,9%
Temettü Verimi	5,4%	S1Y	4,8%
3A Hacim (mn TL)	153,8	YB	5,9%

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

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

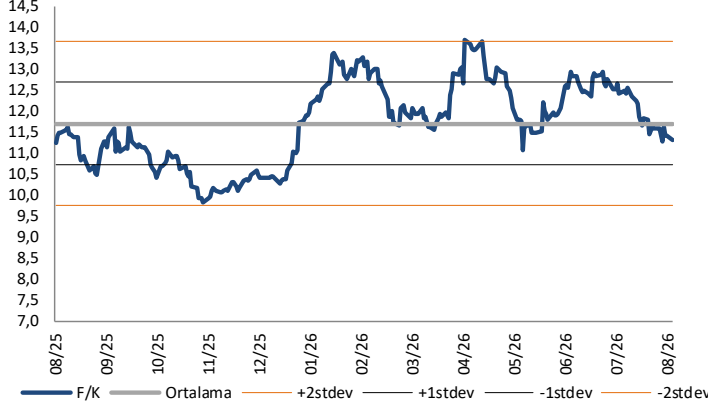
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

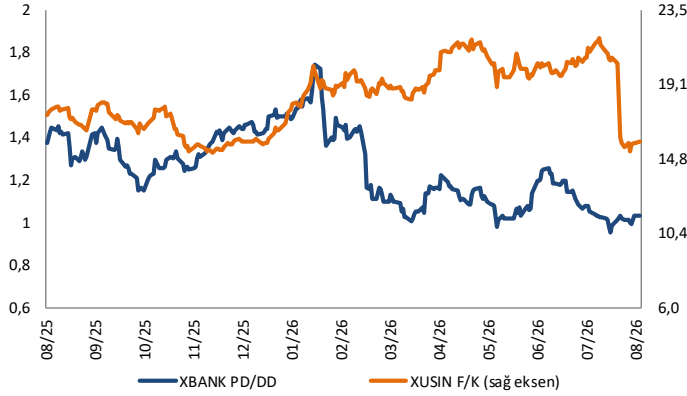


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11,31x	
Minimum	11,08x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	12,14x	11,71x
Minimuma Uzaklık	0,23x	1,49x
Maksimuma Uzaklık	-1,64x	-2,41x
Performans	2,0%	0,7%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %3,6 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,02x	
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,08x	1,26x
Minimuma Uzaklık	0,06x	0,06x
Maksimuma Uzaklık	-0,23x	-0,72x
Performans	-6,7%	-24,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %6; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %23,1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



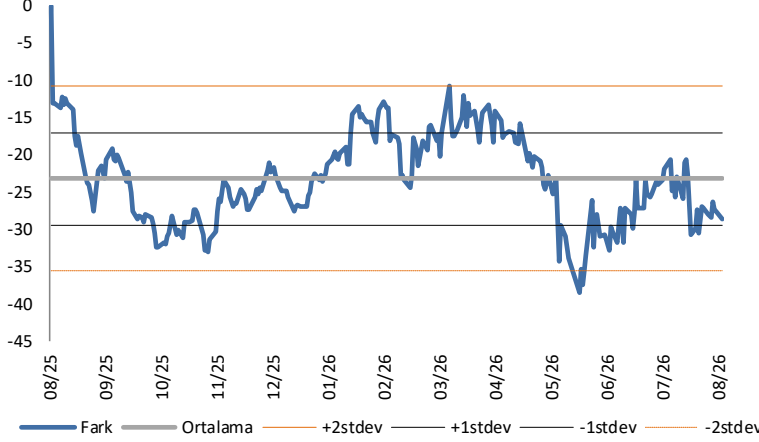
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15,77x	
Minimum	15,24x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	19,67x	18,37x
Minimuma Uzaklık	0,53x	0,62x
Maksimuma Uzaklık	-6,09x	-6,09x
Performans	-0,5%	19,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %25; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %16,5 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

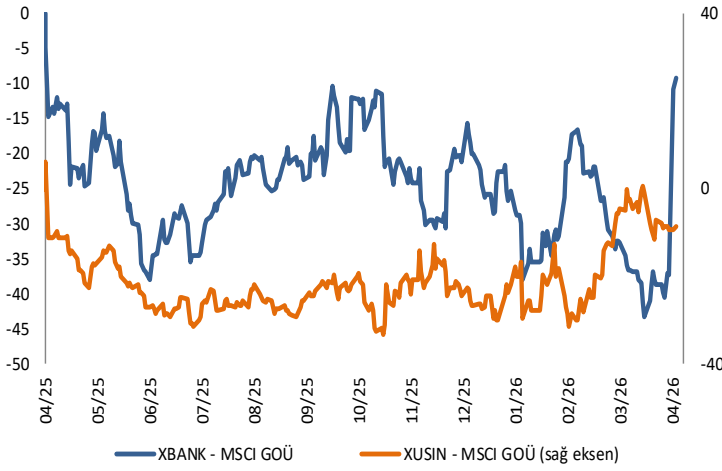


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28,64	-28,64
Minimum	-38,4	-38,4
Maksimum	-20,6	0,0
Ortalama	-28,2	-23,2
Minimuma Uzaklık	9,8	9,8
Maksimuma Uzaklık	-8,1	-28,6
Performans	3,9%	33,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5,5 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

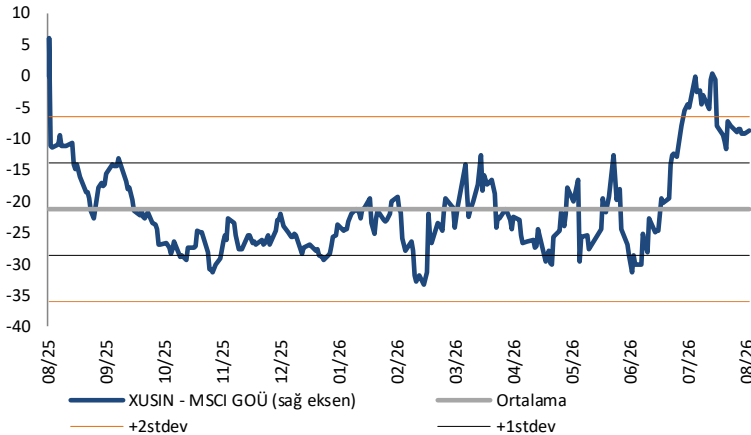


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-43,2	-43,2
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-30,8	-24,8
Minimuma Uzaklık	34,0	34,0
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 21,5 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 15,5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-28,64	-28,64
Minimum	-38,4	-38,4
Maksimum	-20,6	0,0
Ortalama	-28,2	-23,2
Minimuma Uzaklık	9,8	9,8
Maksimuma Uzaklık	-8,1	-28,6
Performans	3,9%	33,9%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 0,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5,5 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
17 Ağustos	02:50	Japonya	GSYH (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, Öncü)	2Ç	2,0%	1,8%
17 Ağustos	02:50	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Öncü)	2Ç	0,5%	0,5%
17 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Yıllık)	Temmuz	1,5%	1,0%
17 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışları (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Temmuz	1,4%	1,3%
17 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	5,0%	5,3%
17 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yılbaşından Bugüne, Yıllık)	Temmuz	5,3%	5,4%
17 Ağustos	05:00	Çin	İşsizlik Oranı	Temmuz	5,1%	5,0%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Aylık, Final)	Haziran	-	1,3%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık, Final)	Haziran	-	4,2%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık)	Haziran	-	0,1%
17 Ağustos	07:30	Japonya	Tertiary Sanayi Endeksi (Aylık)	Haziran	-1,0%	1,1%
17 Ağustos	11:00	Türkiye	Merkezi Hükümet Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Temmuz	-	114,2
17 Ağustos	12:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
17 Ağustos	15:30	ABD	Empire State İmalat Endeksi	Ağustos	10,0	15,6
17 Ağustos	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi	Ağustos	33	34
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	-	2,0%
18 Ağustos	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	24,5%
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Anketi	Ağustos	-	23,4
18 Ağustos	14:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
18 Ağustos	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	1 Ağustos	-	8.250
18 Ağustos	15:30	ABD	NY Fed Hizmet Sektörü İşletme Aktivite Endeksi	Ağustos	-	8,7
18 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,1%	0,3%
18 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık)	Temmuz	0,0%	-0,6%
18 Ağustos	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	7,1%
18 Ağustos	15:30	ABD	İhracat Fiyat Endeksi (Yıllık)	Temmuz	-	10,2%
18 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları	Temmuz	1,35 mn	1,43 mn
18 Ağustos	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Aylık)	Temmuz	-5,7%	19,0%
18 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Öncü)	Temmuz	1,37 mn	1,37 mn
18 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aylık, Öncü)	Temmuz	-0,2%	-2,6%
18 Ağustos	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	0,3%	0,1%
18 Ağustos	16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	76,3%	76,1%
18 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık)	Temmuz	0,4%	-5,4%
18 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Yıllık)	Temmuz	-	2,3%
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık)	Haziran	7,8%	-12,4%
19 Ağustos	02:50	Japonya	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık)	Haziran	10,3%	-1,9%
19 Ağustos	10:10	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
19 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Milyar Euro)	Haziran	-	25,1
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	İşgücü Maliyetleri (Yıllık, Öncü)	2Ç	-	3,2%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık, Final)	Temmuz	0,2%	0,2%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,9%	2,9%
19 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Final)	Temmuz	2,5%	2,5%
19 Ağustos	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	14 Ağustos	-	3,6%
19 Ağustos	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	29 Temmuz	-	-
20 Ağustos	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	-649	-409,9
20 Ağustos	02:50	Japonya	İthalat (Yıllık)	Temmuz	25,1%	25,4%
20 Ağustos	02:50	Japonya	İhracat (Yıllık)	Temmuz	20,1%	19,3%
20 Ağustos	04:00	Çin	1 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ağustos	3,00%	3,00%
20 Ağustos	04:00	Çin	5 Yıllık Kredi Faiz Oranı	20 Ağustos	3,50%	3,50%
20 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İşletme Görünümü	Ağustos	25,0	41,4
20 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları	15 Ağustos	210.000	209.000
20 Ağustos	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	8 Ağustos	-	1,78 mn
20 Ağustos	17:00	ABD	Öncü Endeks	Temmuz	0,1%	-0,2%
20 Ağustos	22:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sleiipen'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	01:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Sleiipen'in Konuşması	-	-	-
21 Ağustos	02:30	Japonya	Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	1,9%	1,6%
21 Ağustos	02:30	Japonya	Gıda Dışı Ulusal TÜFE (Yıllık)	Temmuz	1,8%	1,6%
21 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	-	54,5
21 Ağustos	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	-	51,2
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Tüketici Güveni	Ağustos	-	89,8
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	-	102,2
21 Ağustos	10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	73,9%
21 Ağustos	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Yıllık)	Temmuz	-	-4,0%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	51,7	51,9
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	51,5	51,7
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	1 Yıllık TÜFE Beklentisi	Temmuz	-	3,0%
21 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	3 Yıllık TÜFE Beklentisi	Temmuz	2,8%	2,8%
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global İmalat PMI (Öncü)	Ağustos	53,7	53,9
21 Ağustos	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Öncü)	Ağustos	53,9	54,6
21 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Öncü)	Ağustos	-16,3	-15,9

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matrics

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim, GıdaITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - TaahhütABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@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.