

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Tahvil faizleri ile petrol fiyatlarındaki yükseliş, ABD piyasalarında satış baskısını artırdı

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları dün günü negatif seyrile tamamlarken, petrol fiyatlarındaki sert yükseliş ve tahvil faizlerindeki artış risk iştahını baskıladı. Orta Doğu'da ABD ile İran arasındaki gerilimin daha da tırmanmasıyla brent petrol günü %6'nın üzerinde yükselişle 107 doların üzerinde, WTI ise 102 doların üzerinde tamamladı. Hürmüz Boğazı çevresindeki saldırıların yoğunlaşması, İran'ın geri adım atmayacağına yönelik mesajları ve Suudi Arabistan'ın petrol üretimindeki düşüşe ilişkin haber akışı, enerji arzına ilişkin endişeleri artırdı. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki ikinci tur etkilerine ilişkin kaygıları güçlendirmesiyle küresel tahvil satışları da hız kazandı. ABD tahvil piyasasında satışların belirginleştiği günde, 2 yıllık tahvil faizi 16 baz puan artışla %4,59'a yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi %4,95 seviyesine, 30 yıllık tahvil faizi ise %5,37 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Tahvil faizlerindeki yükselişte enerji kaynaklı enflasyon endişelerine ek olarak ABD Hazinesi'nin uzun vadeli tahvillere yönelik geri alım operasyonunun beklentileri karşılamaması etkili oldu. Hazine, 6 milyar dolara kadar geri alım planlamasına rağmen 10-20 yıl vadeli tahvillerde yalnızca 5,19 milyar dolarlık alım gerçekleştirdi.

Makro tarafta ABD'de Ağustos ayı ÜFE verileri Fed'in faiz artırımına yönelik beklentileri destekledi. Üretici fiyatları aylık bazda %0,4 ile beklentilere paralel artarken, yıllık artış %5,4 ile %5,3 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek ÜFE ise aylık %0,2 ile beklentilerin altında kalmasına rağmen, yıllık bazda %4,6 seviyesinde gerçekleşti. Haftalık işsizlik başvuruları 5 Eylül ile sona eren haftada 206 bin kişi artarken, mevcut konut satışları Ağustos'ta %2 geriledi. Verilerin ardından Fed'in 15-16 Eylül toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitme olasılığı yaklaşık %70 seviyesine yükseldi. Jeopolitik tarafta ise Trump, İran ile savaşın daha önce belirttiği gibi Kasım ayındaki ara seçimlerden sonra değil, seçimlerden önce de sona erebileceğini söyledi. Buna karşın İran cephesinden gelen açıklamalar ve bölgedeki saldırıların devam etmesi, yakın vadede tansiyonun düşeceğine yönelik güçlü bir sinyal vermedi. Bu görünüm altında S&P 500 günü %0,58 düşüşle tamamlarken, Dow Jones %0,60 ve Nasdaq %0,65 değer kaybetti. Böylece S&P 500 üst üste dördüncü işlem gününde gerilerken, yüksek petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki yükseliş hisse senedi piyasaları üzerindeki baskının temel kaynakları olmaya devam etti. Tahvil getirilerindeki yükselişin finansman maliyetleri ve değerlemeler üzerindeki etkisi özellikle büyüme hisseleri açısından baskı unsuru oluyor.

Avrupa tarafında ise ECB, beklentiler doğrultusunda üç temel politika faizini 25'er baz puan artırdı. Böylece mevduat faizi %2,50'ye, ana refinansman faizi %2,65'e ve marjinal fonlama faizi %2,90'a yükseltildi. ECB, Orta Doğu'daki çatışmanın enflasyonist baskıları artırmaya devam ettiğini ve enflasyonun uzun süre hedefin üzerinde kalmasının beklendiğini vurguladı. Banka, 2027 ve 2028 yıllarına ilişkin enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize ederken, 2026 ve 2027 büyüme tahminlerini de yükseltti. ECB Başkanı Christine Lagarde, enerji fiyatlarının yüksek kaldığı sürece ikinci tur enflasyon etkilerinin güçlenebileceğine dikkat çekti.

ECB kararının ardından Euro Bölgesi tahvil faizlerinde de yükseliş görülürken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %3,50 seviyesine yaklaştı. Avrupa borsalarında ise Euro Stoxx %0,66, DAX %0,84, CAC 40 %0,49 ve FTSE 100 %0,57 geriledi. Piyasalar bir taraftan ECB'nin sıkılaştırma adımını, diğer taraftan enerji fiyatlarındaki sert yükselişin büyüme ve enflasyon dengesi üzerindeki etkilerini fiyatladı. Küresel tahvil piyasalarında ABD'ye paralel olarak İngiltere ve Almanya'da da uzun vadeli faizlerin çok yıllık zirvelere yükselmesi dikkat çekti.

Bugün ne bekliyoruz?

Bu sabah küresel piyasalarda risk iştahının zayıf seyrettiğini takip ediyoruz. Asya piyasalarında satışlar belirginleşirken, Güney Kore'de Kospi %2,18, Japonya'da Nikkei endeksi %2,2, Hong Kong'da Hang Seng %0,9 ve Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi %1,8 ile satıcı seyrile izliyor. ABD vadeli endekslerinde ise bugün açıklanacak kritik enflasyon verisi öncesinde yataya yakın bir görünüm hakim.

Piyasalardaki baskının ana kaynağı yüksek petrol fiyatları ve tahvil faizlerindeki yükseliş olmaya devam ediyor. Brent petrol bu sabah 108 dolar seviyelerinde seyrederken, jeopolitik gerilimin uzayabileceğine yönelik endişeler enerji arzı üzerindeki risk primini yüksek tutuyor. Jeopolitik tarafta ABD'nin İran üzerindeki ekonomik baskıyı artırmaya hazırlandığı görülüyor. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Pazartesi günü "büyük bir bankaya" yaptırım uygulanacağını açıkladı ancak kurumun adını ve ülkesini paylaşmadı. Şirketler tarafında ise Oracle'ın beklentileri aşan bilançosu öne çıkıyor. Şirketin gelir ve hisse başına karı tahminlerin üzerinde gelirken, bulut altyapı gelirlerinde güçlü büyüme kaydedildi. Oracle hisseleri kapanış sonrası işlemlerde %4'ün üzerinde yükseldi. Çin'de ise yapay zeka çipi üreticisi Enflame, Şanghay'daki ilk işlem gününde %200'ün üzerinde değer kazanarak teknoloji hisselerine yönelik güçlü yatırımcı ilgisinin devam ettiğini gösterdi.

ABD'de bugün TÜFE verisi takip edilecek. Ağustos ayı manşet verisinin benzin fiyatlarındaki artış nedeniyle aylık %0,4 artışla yıllık %3,4 seviyesindeki seyrini sürdürmesi öngörülüyor. Çekirdek TÜFE'nin ise aylık %0,2 artışla yıllık %2,5'ten %2,4'e sınırlı gerilemesi bekleniyor (2021'den bu yana görülen en düşük seviye). Enflasyon verisinin yanı sıra Michigan Üniversitesi tüketici beklentileri anketi ve federal bütçe dengesi açıklanacak diğer veriler arasında yer alıyor.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta Salı günü ABD'de ADP haftalık istihdam değişimi ve Empire imalat endeksi açıklanacak. Önceki hafta istihdam değişim 12 mn seviyesinde gerçekleşmişti. Euro Bölgesi'nde Salı günü ZEW anketi ve ticaret dengesi takip edilecek. Ticaret fazlası Haziran'da 1,8 mlr euro seviyesindeydi. Çin'de Salı günü konut fiyatları, perakende satışlar ve sanayi üretimi açıklanacak. Perakende satışların Ağustos'ta yıllık bazda %0,8, sanayi üretiminin %4,8 artış göstermesi bekleniyor. Japonya'da Pazartesi günü kapasite kullanım oranı ve sanayi üretiminin final verisi yayımlanacak.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	52.064,1	▼ -0,60%	▼ -3,02%	▼ -3,54%	▲ 22,38%
Nasdaq	26.081,7	▼ -0,65%	▼ -1,89%	▼ -1,97%	▲ 35,06%
S&P 500 Vadeli*	7.614,8	▲ 0,17%	▼ -1,30%	▼ -2,09%	▲ 28,23%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.361,2	▼ -0,84%	▼ -2,47%	▼ -3,66%	▲ 27,38%
FTSE 100	10.608,9	▼ -0,57%	▼ -2,06%	▼ -2,33%	▲ 29,80%
MSCI Europe	2.813,8	▼ -0,85%	▼ -2,00%	▼ -3,07%	▲ 40,48%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.873,6	▼ -1,55%	▼ -1,44%	▼ -2,34%	▲ 15,57%
Kospi	6.878,0	▼ -2,22%	▲ 2,85%	▲ 9,18%	▲ 186,65%
Hong Kong*	24.816,1	▼ -0,55%	▼ -3,25%	▼ -4,32%	▲ 23,71%
S&P BSE Sensex - Hindistan	74.376,3	▼ -0,70%	▼ -2,80%	▼ -5,30%	▼ -4,82%
IDX Composite - Endonezya	6.490,9	▼ -1,49%	▼ -2,19%	▲ 1,97%	▼ -8,32%
TAIEX - Tayvan	46.238,3	▼ -1,50%	▼ -0,67%	▲ 2,91%	▲ 100,73%
MSCI GOU Asya	987,7	▼ -0,64%	▲ 2,96%	▲ 4,91%	▲ 65,45%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	14.393,9	▼ -0,77%	▲ 3,31%	▲ 4,22%	▲ 46,42%
WIG - Polonya	154.297,7	▼ -0,77%	▲ 1,46%	▲ 1,04%	▲ 93,90%
Prag SE - Prag	2.802,4	▲ 0,58%	▼ -0,48%	▲ 0,95%	▲ 59,21%
S&P/BMV IPC - Meksika	64.106,8	▼ -1,09%	▼ -2,03%	▼ -3,51%	▲ 29,47%
Merval - Arjantin	3.157.852	▲ 1,53%	▲ 3,26%	▲ 1,15%	▲ 24,64%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.221,4	▼ -1,22%	▼ -0,33%	▲ 1,56%	▲ 76,26%
Tedavul All - Suudi Arabistan	11.007,3	▼ -0,08%	▼ -0,23%	▲ 1,49%	▼ -8,55%
FTSE/JSE All - Endonezya	114.993,1	▼ -1,31%	▼ -1,45%	▼ -2,15%	▲ 36,74%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.904,0	▼ -0,39%	▲ 1,04%	▲ 0,05%	▲ 14,45%

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

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahının etkisiyle endeks güne zayıf bir başlangıç yapabilir

Dün piyasalarda neler oldu?

BİST 100 endeksi güne negatif bir başlangıç yaptı. Gün içerisinde satıcılı seyrin devam ettiğini takip ettik. Kapanışa doğru tepki alımları görsek de endeks günü %0,77 düşüşle 14.393,85 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %1,06, sanayi endeksi %0,87 değer kaybetti.

TCMB, PPK toplantısında beklentilerle uyumlu olarak politika faizini %37 seviyesinde sabit bıraktı. Banka ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, borçlanma faiz oranını ise %35,5'te tuttu. Jeopolitik gelişmeler kaynaklı yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklere ilişkin vurgu önceki metne kıyasla belirginleşti. Jeopolitik gelişmelerin maliyet, iktisadi faaliyet ve beklenti kanalları üzerinden yakından takip edildiğine yönelik ifade ise korundu. İktisadi faaliyet tarafında, önceki metinde öne çıkan iç talepteki zayıf seyre ilişkin değerlendirme bu metinde de teyit edildi. TCMB, iktisadi faaliyete ilişkin veriler ile arz şoklarının yurt içi fiyatlara yansımalarının sınırlı kalmasının, iç talepteki zayıf seyri teyit ettiğini belirtti. Önceki metinden farklı olarak TCMB, aylık dalgalanmalara rağmen son dönem enflasyon gerçekleşmeleri ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğiliminde gerilemeye işaret ettiğini vurguladı.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki zayıf risk iştahının etkisiyle endeksin güne zayıf bir başlangıç yapabileceğini düşünüyoruz.

Yurt içinde bugün ödemeler dengesi istatistikleri ve TCMB piyasa katılımcıları anketi izlenecek. Matriks anketine katılan ekonomistlerin Temmuz ayı cari işlemler hesabı medyan tahmini 640 milyon dolar fazla oldu.

Gelecek gündemde neler var?

Önümüzdeki hafta yurt içinde Salı günü bütçe dengesi, Çarşamba günü konut fiyat endeksi takip edilecek. Bütçe Temmuz'da 378,1 mlr TL açık vermişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	14.393,9	16.818,2	19.993,4
Günlük Değ.	▼ -0,77%	▼ -1,06%	▼ -0,87%
Haftalık Değ.	▲ 2,72%	▲ 1,25%	▲ 3,97%
Yıllık Değ.	▲ 46,42%	▲ 15,55%	▲ 53,16%
Hacim (milyar TL)	232,3	47,7	118,0
Günlük Değ.	▼ -29,29%	▼ -46,72%	▼ -14,44%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	189,7	36,4	94,6
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▲ 22,43%	▲ 30,99%	▲ 24,66%

*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	18.402,60	● -0,24%	● 3,06%	● 4,6%	● 100,1%
Bist Katılım 30	18.082,25	● -0,45%	● 2,83%	● 4,3%	● 91,3%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi		Değişim
\$/TL	48,4897	48,5943	▲	0,22%
€/€	1,1629	1,1609	▼	-0,17%
\$/¥	153,93	154,16	▲	0,15%
Altın	4.356,6	4.334,34	▼	-0,51%

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

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	10/09/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	117,6	● 1,86%	● 2,42%	● 0,1%	● -55,3%
Türkiye 5 Yıllık	223,9	● 1,84%	● 2,65%	● 1,9%	● -33,3%
Türkiye 10 Yıllık	346,9	● -0,09%	● -0,11%	● -2,9%	● 31,9%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Almanya'da Ağustos ayında TÜFE yıllık bazda beklentilere paralel olarak %2,9 artış gösterdi. Avrupa Merkez Bankası, beklentiler doğrultusunda 25 baz puanlık artışla politika faizini %2,65'e, mevduat faizini %2,50'ye yükseltti. Karar sonrası açıklama yapan Lagarde, enflasyonun %2 hedefinin oldukça üzerinde seyrettiğini ve bu yüksek seyrin 2027 yılının ilk yarısına kadar süreceğini belirtti. Enflasyonda yukarı yönlü, ekonomik büyümede ise aşağı yönlü risklerin öne çıktığını vurgulayan Lagarde, ekonominin enerji şoklarına rağmen direnç gösterdiğini ve bu direncin üçüncü çeyrekte de sürmesini beklediklerini ifade etti. ABD'de Ağustos ayına ait ÜFE %0,4, çekirdek ÜFE ise %0,2 artış gösterdi. Geçen hafta işsizlik maaşı başvuruları ise 206.000 kişi ile beklentilerin üstünde geldi. Veriler sonrası gün içinde tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 8 bp artışla %4,91, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 5 bp artışla %3,49 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 222 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 12 bp artışla %7,45 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimlerinin çoğunluğu ABD Doları karşısında değer kaybetti. Dolar Endeksi 98.930 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1627 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 48,49 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TCMB politika faizini beklentilere paralel olarak %37'de sabit tuttu. Karar metninde son dönem enflasyon gerçekleştirmeleri ve öncü göstergeler enflasyonun ana eğiliminin gerilediğine işaret ettiğini belirtilirken, diğer yandan jeopolitik gelişmeler neticesinde yüksek seyreden enerji fiyatları enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğuna değinerek temkinli duruşunu korudu ve sıkı para politikasındaki kararlılığını yineledi. Karar sonrası tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 20 bp artışla %39,76 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 16 bp artışla %34,40 seviyesine yükseldi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 21,8 milyar TL'ye yükseldi.

4 Eylül ile biten haftada yurt dışı yerleşiklerin DİBS stokunda, piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış haftalık değişimlere göre 156,7 Milyon Dolar artış olurken, özel sektör borçlanma aracı stokunda ise 29 Milyon Dolar artış gerçekleşti. İlgili haftada DİBS stoku 82,2 Milyar TL azalarak 9,56 Trilyon TL nominal olurken, aynı hafta YD yerleşiklerin DİBS stoku ise 5 Milyar TL artarak 844,2 Milyon TL seviyesine yükseldi. Böylece YD yerleşiklerin DİBS stoku içindeki payı %8,82'ye yükseldi. Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında ise parite etkisinden arındırılmış olarak toplamda yaklaşık 277 Milyon dolar azalış izlenirken, gerçek kişilerde 168 Milyon dolar, tüzel kişilerde ise 109 milyon dolar azalış görüldü.

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

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,45	0,12	0,19	0,79
ABD	▲ 4,91	0,08	0,00	0,72
İngiltere	▲ 5,36	0,09	0,23	0,82
Almanya	▲ 3,49	0,05	0,15	0,59
Fransa	▲ 4,41	0,08	0,22	0,80
İspanya	▲ 3,95	0,07	0,19	0,61
İtalya	▲ 4,36	0,08	0,22	0,79

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 48,49	0,03	0,14	12,90
G. Afrika Randı	▲ 16,16	0,78	1,30	-2,44
Rus Rublesi	▼ 83,95	-1,32	-2,18	6,60
Meksika Pesosu	▲ 16,98	0,53	0,60	-5,68
Kore Wonu	▲ 1.346	0,45	0,12	-6,57
Hindistan Rupee	▲ 95,44	0,36	1,02	6,22
Endonezya Rupiah	▲ 17.530	0,17	-0,57	5,16
Macar Forinti	▲ 313,50	0,21	0,58	-4,17
Brezilya Reali	▼ 5,09	-0,43	-0,80	-7,14

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağırl. Ort. Fon.	37,00
TLREF	36,86
TCMB Toplantı Tarihi	10 Eylül 2026

Yurt İçi Haberler

TCMB verilerine göre 4 Eylül haftasında brüt rezervler 4 milyar dolar gerilemeyle 184,2 milyar dolar olarak kaydedildi. Aynı haftada net rezervler de yaklaşık 1 milyar dolarlık düşüşle 65,7 milyar dolara çekildi. Swap hariç net rezervler de 55,9 milyar dolardan 53,4 milyar dolara geldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) verilerine göre, 4 Eylül haftasında döviz mevduatları parite etkisinden arındırılmış verilere göre 277 milyon dolar düştü. Bir önceki hafta mevduatlar 2 milyar 709 milyon dolar düşmüştü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre yurt dışı yerleşikler 4 Eylül haftasında 647,6 milyon dolarlık hisse sattı. Yabancı yatırımcı bir önceki hafta 329 milyon dolarlık hisse alımı yapmıştı. Haziran ayından bu yana hissede en güçlü çıkışını yapan yabancı yatırımcı tahvilde ise alım yaptı. Yabancı 4 Eylül haftasında net 150 milyon dolarlık tahvil aldı. Yurt dışı yerleşikler bir önceki hafta ise 80 milyon dolarlık satış yapmıştı.

Yurt Dışı Haberler

İngiliz banka Barclays Plc, Japon yenindeki sert değer kazancının arkasındaki beklentilerin boşa çıkması halinde kurun dolar/yen paritesinde 150 seviyesine doğru yeniden yön değiştirebileceğini belirtti. Aralarında Shinichiro Kadota'nın da bulunduğu Barclays stratejistlerinin perşembe günü yayımladığı nota göre; Japonya Merkez Bankası'ndan (BOJ) daha hızlı faiz artışı beklentileri ve Japon emeklilik fonlarının yerel varlıklara yöneleceği spekülasyonları son ralliyi tetiklese de yeni baskılayan yapısal faktörler geçerliliğini koruyor.

Suudi Arabistan, OPEC'e geçen ay ham petrol üretiminin yeniden düşüşe geçtiğini ve ABD ile İran arasında yeniden alevlenen gerginliğin krallığın ihracat yollarını daralttığını belirtti. Bloomberg'in elde ettiği OPEC'in aylık raporuna göre, Riyad OPEC sekreterliğine üretiminin günlük 1,9 milyon varil azalarak 6,238 milyon varile düştüğünü bildirdi. Suudi Arabistan'ın bildirdiği rakam, Nisan ayında ulaşılan Körfez Savaşı döneminin dip seviyesinden bile daha düşük. Birkaç aylık toparlanmanın ardından OPEC liderinin yaşadığı bu gerileme, uzun süren İran çatışmasının Orta Doğu enerji üreticileri üzerindeki etkisini ortaya koyuyor. Bu hafta, petrol tankerlerinin Basra Körfezi'nde yeniden saldırıya uğraması üzerine Brent ham petrol vadeli işlemleri varil başına 100 doların üzerine çıktı.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) aylık petrol piyasası raporuna göre, geçen ay üretimde en fazla artış Irak'ta görüldü. Irak'ın günlük üretimi 664 bin varil artarak 3 milyon 378 bin varile çıktı. Irak'ı günlük 54 bin varillik artışla Birleşik Arap Emirlikleri ve günlük 49 bin varillik yükselişle Kuveyt izledi. Üretim en fazla düştüğü ülke ise İran oldu. İran'ın günlük üretimi 399 bin varil azalarak 2 milyon 86 bin varile geriledi. Suudi Arabistan'da üretim günlük 75 bin varil, Libya'da ise günlük 9 bin varil düştü. Böylece OPEC'in günlük ham petrol üretimi, Ağustos'ta önceki aya göre 346 bin varil artarak 24 milyon 81 bin varile yükseldi. Öte yandan, OPEC ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubunun günlük toplam ham petrol üretimi aynı dönemde 297 bin varil artarak 38 milyon 55 bin varil olarak kayıtlara geçti.

IEA yayımladığı raporda, Hürmüz Boğazı'ndan geçen sıvılaştırılmış doğalgaz akışlarına ilişkin görünümün hâlâ belirsiz olması nedeniyle kömür talebinin gelecek yıl daha da artabileceğini belirtti. IEA, kömüre olan talebin dirençli kalması nedeniyle uzun süredir öngördüğü kömür tüketimindeki düşüş tahminini revize etti. Geçen yılın sonunda ajans, kömür talebinin 2026'da hafifçe düşeceğini ve 2030'a kadar düşmeye devam edeceğini tahmin etmişti. Şimdi ise ajans, küresel kömür talebinin bu yıl yüzde 1,2 artarak rekor seviye olan 8,94 milyar tona ulaşmasını bekliyor. IEA, "Orta Doğu ne önemli bir kömür üreticisi ne de tüketicisi olduğu için Hürmüz Boğazı'ndan neredeyse hiç kömür sevkiyatı geçmemesine rağmen boğazdan geçen sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) sevkiyatlarındaki keskin düşüş nedeniyle doğalgaz fiyatlarını yukarı çekerek kömür piyasalarını etkiledi. Bu durum da, gazla çalışan elektrik santralleri ve yedek kömür kapasitesine sahip ülkelerde kömürle elektrik üretimini artırdı" dedi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Julie Kozack, 2022'deki hayat pahalılığı krizinin ardından başlayan dezenflasyon sürecinin bir miktar durakladığını belirterek, merkez bankalarına "fiyat istikrarı hedeflerine odaklanmayı sürdürmeleri" tavsiyesinde bulundu. Kozack, düzenlediği basın toplantısında küresel ekonomideki gelişmelere ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Orta Doğu'da 6 aydır devam eden savaşa rağmen küresel ekonominin dirençli kaldığını belirten Kozack, ekonominin başta enerji şoku olmak üzere yaşanan sarsıntıları korkulandan daha iyi atlattığını söyledi.

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, perşembe günü beklenenden daha düşük gerçekleşen tahvil geri alım operasyonunun getirileri son yılların en yüksek seviyelerine taşımalarının ardından ABD tahvil piyasasına ilişkin endişeleri reddetti. Bessent, Hazine piyasasının "çok iyi durumda" olduğunu söyledi. Steve Bannon'a verdiği röportajda Bessent, son günlerde gerçekleştirilen iki tahvil ihalesinin güçlü sonuçlarına dikkat çekerek ABD piyasalarının diğer piyasalara kıyasla gösterdiği performansla vurgu yaptı. Bessent ayrıca tahvil fiyatlarının son dönemde enerji fiyatlarıyla alışılmadık derecede yüksek korelasyon gösterdiğini yineledi.

Şirket Haberleri

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Pozitif): Şirket, Balıkesir ve Bilecik'teki altı maden ruhsatı ile Sındırgı'daki cevher işleme tesisi ve ilgili varlıkları bünyesinde bulunduran Sındırgı Maden İşletmeleri A.Ş.'nin tamamını 65,5 milyon ABD doları bedelle satın aldığını açıkladı. Daha önce 69,9 milyon ABD doları olarak öngörülen satın alma bedeli, yapılan inceleme ve müzakereler sonucunda aşağı yönlü revize edildi. İşlemle birlikte altı maden ruhsatı, 108 taşınmaz, cevher işleme ve atık depolama tesisleri ile diğer işletme varlıkları şirketin kontrolüne geçti. UMREK raporlarına göre devralınan maden varlıkları yaklaşık 76 bin ons altın ve 1,8 milyon ons gümüş rezervine sahip bulunuyor.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRALT	F/K	35,5
Cari Fiyat (TL)	52,45	FD/FAVÖK	15,9
52H En Yüksek (TL)	64,00	FD/Satışlar	6,8
52H En Düşük (TL)	21,66	PD/DD	3,2
Piyasa Değeri (mn TL)	167.971,1	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	3.471,2	S1H	-1,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-6,6%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	17,3%
Temettü Verimi	0,8%	S1Y	87,2%
3A Hacim (mn TL)	6.187,0	YB	0,2%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 10 Eylül 2026 tarihinde ortalama 11,423 TL fiyattan 517.098 adet ENERY payı geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu ENERY payları 368,02 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %4,0891 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	21,5
Cari Fiyat (TL)	11,47	FD/FAVÖK	13,8
52H En Yüksek (TL)	11,77	FD/Satışlar	2,6
52H En Düşük (TL)	8,04	PD/DD	1,6
Piyasa Değeri (mn TL)	103.230,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.133,3	S1H	5,9%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	28,8%
Endeks Payı (BIST100)	0,5%	S3A	30,2%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	-35,3%
3A Hacim (mn TL)	590,4	YB	-8,0%

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

Tav Havalimanları (TAVHL, Pozitif): Şirketin toplam yolcu sayısı Ağustos'ta yıllık bazda %5 artışla 14,7 mn'ye yükseldi. Dış hat yolcu sayısı %4, iç hat yolcu sayısı %8 büyüdü. Ağustos'ta ticari uçuş sayısı ise yıllık bazda %4 artışla 91,4 bin seviyesinde gerçekleşti. Dış hatlar %2, iç hatlar %11 büyüdü.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TAVHL	F/K	19,0
Cari Fiyat (TL)	275,25	FD/FAVÖK	6,7
52H En Yüksek (TL)	366,56	FD/Satışlar	2,0
52H En Düşük (TL)	216,16	PD/DD	1,2
Piyasa Değeri (mn TL)	99.993,2	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.066,4	S1H	0,1%
Halka Açıklık Oranı (%)	48%	S1A	-3,5%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	1,6%
Temettü Verimi	1,1%	S1Y	-20,6%
3A Hacim (mn TL)	1.015,0	YB	-34,9%

Margün Enerji (MAGEN, Nötr): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 10 Eylül 2026 tarihinde ortalama 37,145 TL fiyattan 1,96 milyon adet pay geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu MAGEN payları 48,95 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %1,6592 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MAGEN	F/K	---
Cari Fiyat (TL)	37,24	FD/FAVÖK	225,7
52H En Yüksek (TL)	68,70	FD/Satışlar	83,7
52H En Düşük (TL)	20,20	PD/DD	6,9
Piyasa Değeri (mn TL)	109.858,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.270,2	S1H	6,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	13%	S1A	4,9%
Endeks Payı (BIST100)	0,3%	S3A	-4,3%
Temettü Verimi	0,0%	S1Y	36,3%
3A Hacim (mn TL)	668,0	YB	-30,1%

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.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

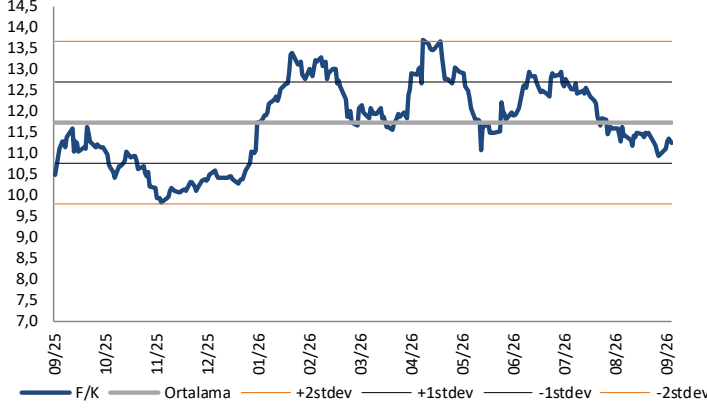
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

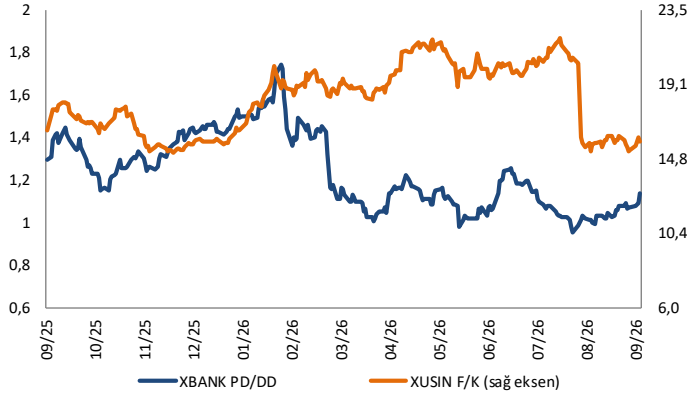


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	11,25x	
Minimum	10,94x	9,82x
Maksimum	12,94x	13,72x
Ortalama	11,99x	11,72x
Minimuma Uzaklık	0,31x	1,43x
Maksimuma Uzaklık	-1,70x	-2,47x
Performans	-10,9%	7,1%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %7; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %4,2 yakınız.

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



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,11x	
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,25x	1,74x
Ortalama	1,09x	1,24x
Minimuma Uzaklık	0,16x	0,16x
Maksimuma Uzaklık	-0,14x	-0,63x
Performans	5,3%	-16,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %2; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %11,1 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



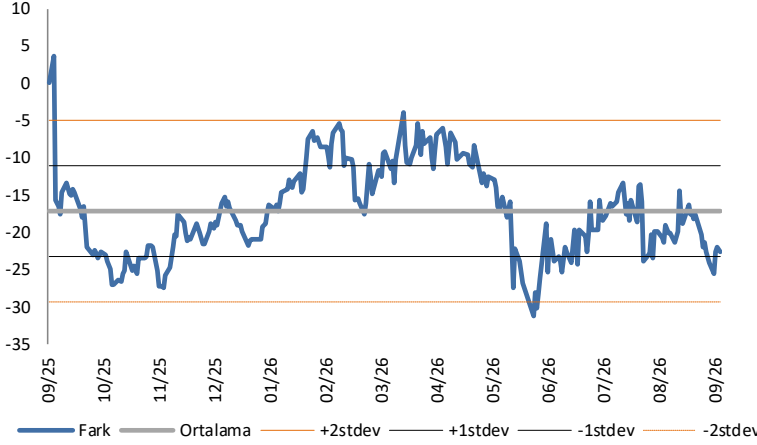
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	15,81x	
Minimum	15,22x	15,15x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	18,48x	18,26x
Minimuma Uzaklık	0,59x	0,66x
Maksimuma Uzaklık	-6,04x	-6,04x
Performans	-18,6%	-3,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %17; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,4 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

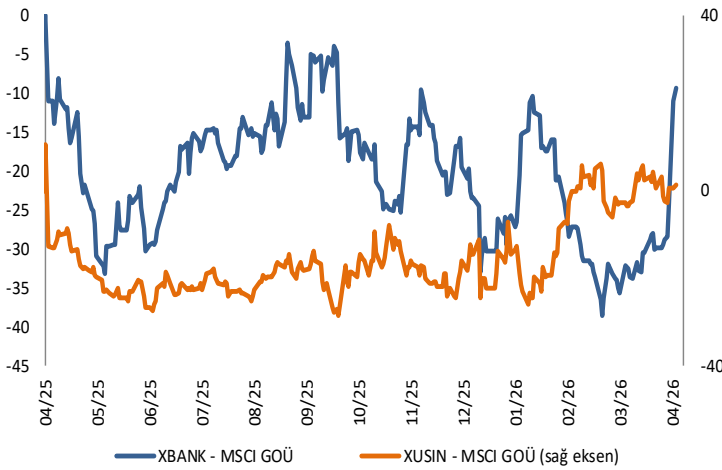


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22,70	
Minimum	-25,5	-31,3
Maksimum	-13,4	3,6
Ortalama	-19,5	-17,1
Minimuma Uzaklık	2,8	8,6
Maksimuma Uzaklık	-9,3	-26,3
Performans	-0,5%	32,4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3,1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5,6 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

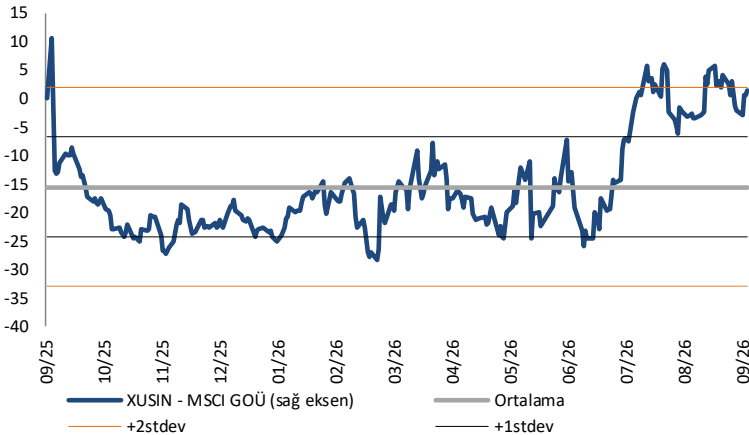


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	
Minimum	-38,6	-38,6
Maksimum	-9,3	0,0
Ortalama	-26,3	-20,4
Minimuma Uzaklık	29,4	29,4
Maksimuma Uzaklık	0,0	-9,3
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 17 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 11,2 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-22,70	
Minimum	-25,5	-31,3
Maksimum	-13,4	3,6
Ortalama	-19,5	-17,1
Minimuma Uzaklık	2,8	8,6
Maksimuma Uzaklık	-9,3	-26,3
Performans	-0,5%	32,4%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 3,1 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 5,6 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi					
Tarih	Ölke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
7 Eylül	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Temmuz	118,0	116,5
7 Eylül	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Eylül	1,6	0,9
7 Eylül	Euro Bölgesi	Hanehalkı Tüketimi (Çeyreklik)	2Ç	0,3%	0,3%
7 Eylül	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik, 3. Okuma)	2Ç	0,4%	0,4%
7 Eylül	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık, 3. Okuma)	2Ç	1,0%	1,0%
7 Eylül	Euro Bölgesi	İstihdam Değişimi (Çeyreklik, Final)	2Ç	-	0,1%
7 Eylül	Euro Bölgesi	İstihdam Değişimi (Yıllık, Final)	2Ç	-	0,5%
7 Eylül	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ağustos	-	-395,7
8 Eylül	Japonya	Nakit Maaşlar (Yıllık)	Temmuz	3,9%	4,0%
8 Eylül	Japonya	Yıllıklandırılmış çeyreklik GSYH (Final)	2Ç	1,8%	1,1%
8 Eylül	Japonya	GSYH (Çeyreklik, Final)	2Ç	0,4%	0,3%
8 Eylül	Japonya	GSYH Deflatör (Çeyreklik, Final)	2Ç	2,6%	2,6%
8 Eylül	Japonya	Cari Denge (Milyar Yen)	Temmuz	2.820	-92,3
8 Eylül	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Temmuz	-374,2	-135,2
8 Eylül	Çin	İthalat (Yıllık)	Ağustos	32%	27,6%
8 Eylül	Çin	İhracat (Yıllık)	Temmuz	27,3%	23,9%
8 Eylül	Çin	Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	120	112,3
8 Eylül	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	Ağustos	99,2	99,8
8 Eylül	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Ağustos	-	3,63%
8 Eylül	ABD	Tüketici Kredileri (Trilyon Dolar)	Temmuz	11,34	14,17
9 Eylül	Çin	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	3,6%	3,5%
9 Eylül	Çin	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	0,9%	0,5%
9 Eylül	Çin	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	0,9%
9 Eylül	Japonya	Makina Araçları Siparişleri (Yıllık, Öncü)	Ağustos	-	50,4%
9 Eylül	ABD	MBA Haftalık Mortgage Başvuruları	4 Eylül	-	0,8%
9 Eylül	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	22 Ağustos	-	11.750
9 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
10 Eylül	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Temmuz	-	0,1%
10 Eylül	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Temmuz	-	-1,4%
10 Eylül	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	10 Eylül	37,00%	37,00%
10 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Mevduat Faiz Oranı	10 Eylül	2,50%	2,25%
10 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Ana Refinansman Faiz Oranı	10 Eylül	2,65%	2,40%
10 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Marjinal Borç Verme Faiz Oranı	10 Eylül	2,90%	2,65%
10 Eylül	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	5 Eylül	205.000	206.000
10 Eylül	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	29 Ağustos	-	1,78 mn
10 Eylül	ABD	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,4%	0,0%
10 Eylül	ABD	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	5,2%	4,7%
10 Eylül	ABD	Çekirdek ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,3%	0,2%
10 Eylül	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık)	Ağustos	4,6%	4,2%
10 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde'in Konuşması	-	-	-
10 Eylül	ABD	İkinci El Konut Satışları (Milyon Adet)	Ağustos	3,99	4,06
10 Eylül	ABD	İkinci El Konut Satışları (Aylık)	Ağustos	-1,6%	-1,7%
10 Eylül	ABD	Toptan Satış Envanterleri (Aylık, Final)	Temmuz	-	1,3%
11 Eylül	Japonya	ÜFE (Aylık)	Ağustos	0,0%	0,1%
11 Eylül	Japonya	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	7,4%	7,2%
11 Eylül	Türkiye	Cari Denge (Milyar Dolar)	Temmuz	-	-4,19
11 Eylül	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi - 12 aylık Enflasyon Beklentisi	Eylül	-	23,69%
11 Eylül	ABD	TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,4%	0,1%
11 Eylül	ABD	TÜFE (Yıllık)	Ağustos	3,4%	3,4%
11 Eylül	ABD	Çekirdek TÜFE (Aylık)	Ağustos	0,2%	0,2%
11 Eylül	ABD	Çekirdek TÜFE (Yıllık)	Ağustos	2,4%	2,5%
11 Eylül	ABD	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	-0,2%
11 Eylül	ABD	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık)	Ağustos	-	0,1%
11 Eylül	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)	Eylül	51,0	51,7
11 Eylül	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar Endeksi (Öncü)	Eylül	-	51,9
11 Eylül	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Öncü)	Eylül	-	51,5
11 Eylül	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	4,0%
11 Eylül	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Eylül	-	3,3%
11 Eylül	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
11 Eylül	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-	-344,8

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

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 şekil, 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 şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil 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.