

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME HAVACILIK



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

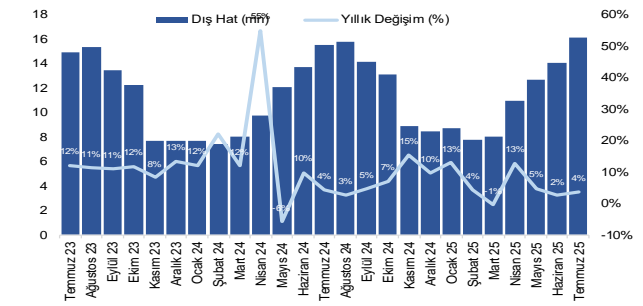
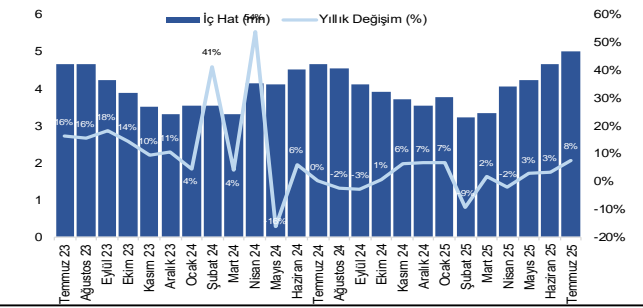
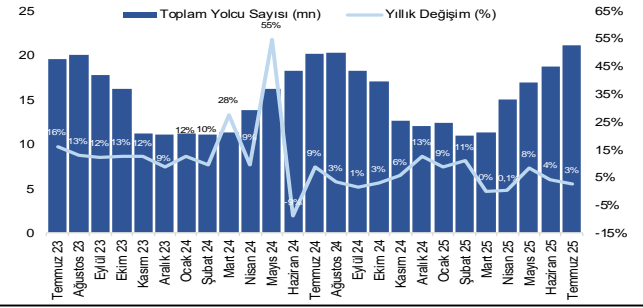
Türkiye Havaçılık Sektörü

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Temmuz ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzeltiltiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 21,1 milyon ile yıllık bazda %4,6 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 16,1 milyon yolcu ile yıllık bazda %3,7 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %7,5 artış ile 5,0 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 499,1 bin ton ile yıllık bazda %3,7 düşüş gösterdi.
- Ocak-Temmuz dönemine baktığımızda toplam yolcu sayısı 106,6 milyon ile yıllık bazda %4,4 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %5,4 artış ile 78,3 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 28,3 milyon ile yıllık bazda %1,7 artış kaydetti.
- Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Temmuz ayında yıllık %3,8 artış ile 7,0 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %17,2 artışla 3,4 milyon, Esenboğa %7,6 artışla 847,8 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %0,5 düşüş ve %8,5 artış gösterdi.
- Türkiye havaçılık sektörü, üçüncü çeyreğe iç hatlarda artan talep ve dış hat yolcu trafiğinde önceki aya göre hızlanan büyüme ile giriş yaptı. Temmuz ayı verilerini "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.

Yolcu Sayısı	Temmuz 25	Temmuz 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	5.006.597	4.655.204	7,5%
Dış Hatlar	16.118.978	15.550.598	3,7%
Toplam	21.125.575	20.205.802	4,6%
Yolcu Sayısı	Oca-Tem 25	Oca-Tem 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	28.287.853	27.814.604	1,7%
Dış Hatlar	78.291.128	74.293.880	5,4%
Toplam	106.578.981	102.108.484	4,4%
Havalimanı	Temmuz 25	Temmuz 24	Yıllık Değişim
İstanbul	7.000.437	6.743.010	3,8%
Sabiha Gökçen	3.371.377	2.877.779	17,2%
Esenboğa	847.843	788.026	7,6%
Antalya	5.301.183	5.326.240	-0,5%
İzmir	993.176	915.058	8,5%
Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	334,0	256,5	252,0
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	463,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	335,3	287,3	293,3
52H En Düşük (TL)	249,2	207,3	207,5
Piyasa Değeri (mn TL)	460.920	128.250	91.547
Piyasa Değeri (mn USD)	11.316	3.149	2.248
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	7,2%	1,7%	1,4%
3A Hacim (mn TL)	8.633	2.853	645
Relatif Performans (%)			
S1A	9,6	-6,5	-11,0
YBB	8,3	8,3	-17,3

Kaynak: DHMI, Finnet, HLY Araştırma

*DHMI tarafından iki kere sayılan iç hatlar yolcu sayısına göre düzeltilmiştir.



Analist: Kerem Demirtaş

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +902165478745



Sektörel Görünüm

Haziran'da yolcu trafiğindeki büyüme yılın en düşük seviyesinde

IATA Haziran ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Yolcu trafiği yıllık bazda %2,6, kapasite %3,4 artış kaydetti. Doluluk oranı yıllık 0,6 puan düşüşle %84,5 seviyesinde gerçekleşti. Haziran'da yolcu trafiğindeki büyüme yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bölgeler bazında incelendiğinde Haziran'da Orta Doğu haricinde büyüme kaydedildi. Yolcu büyümesinde en yüksek artış %7,9 ile Latin Amerika'da görülürken, Afrika ve Avrupa'daki yıllık artışlar, yılın en yavaş temposunda gerçekleşti. Planlı yolcu uçuşları Haziran ve Temmuz'da sırasıyla %2,6 ve %2,4 büyüme gösterirken, Ağustos'a ilişkin öncü göstergeler %1,8'lik bir artışa işaret ediyor.

Haziran'da kargo talebi yıllık %0,8 arttı. IATA'nın açıklamasında, ABD'nin uyguladığı tarifelerin kargo akışlarını bozarak ticareti zayıflattığı ve havayolu şirketlerinin kapasiteyi rotalar arasında yeniden düzenlediği belirtildi. Asya-Pasifik bölgesi %9 ile en güçlü büyümeyi gösterdi. Kapasite yıllık %1,7 artış gösterdi. Doluluk oranı %45,5'e geriledi. IATA, doluluk oranındaki düşüşün, öne çekilmiş sevkiyatların bittiğini ve yolcu uçaklarının ek kapasitesinin yük faktörünü baskılayabileceğini gösterdiğini ifade etti.

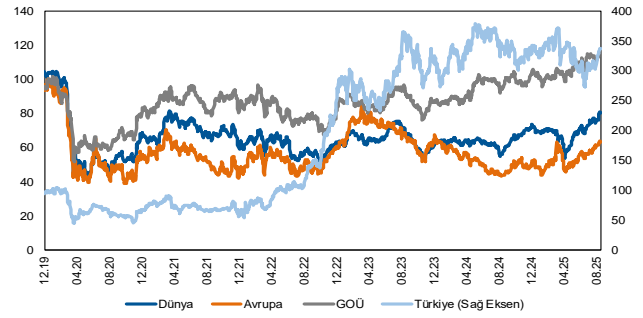
Günlük ortalama uçuş sayısındaki artış hızı yatay seyretti

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-31 Temmuz tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %2,9 artışla 35.391 oldu. Mayıs ve Haziran aylarındaki artış sırasıyla %3,3 ve %2,7 seviyelerinde gerçekleşmişti. Temmuz'da THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %11 artışla 1.730 olurken, Pegasus'un %10 artışla 634 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Temmuz ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %8,7 artışla 1.617, Sabiha Gökçen'de %15,5 artışla 774 ve Antalya Havalimanı'nda %0,1 artışla 1.037 seviyesinde gerçekleşti.

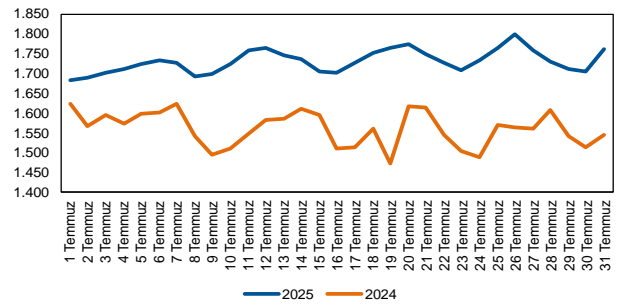
Crack spread'i aylık %27 arttı

Temmuz ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark petrol fiyatlarındaki düşüşe karşın jet yakıt fiyatlarındaki artışla 21,57 dolar seviyesine yükseldi. Haziran ayında fark 16,99 dolarda bulunuyordu.

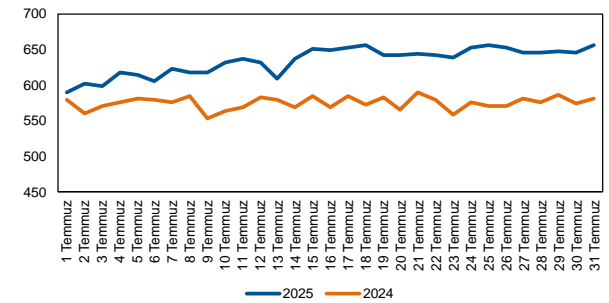
MSCI Havacılık Endeksleri ve BİST Ulaştırma Endeksi



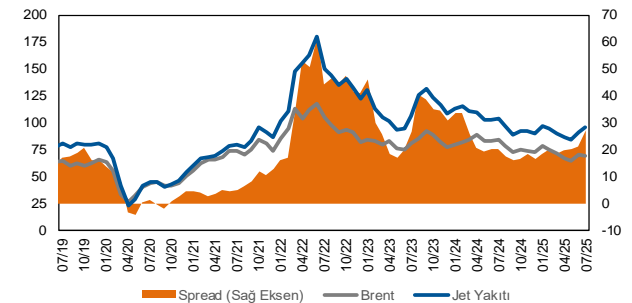
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yolcu sayısı %8,4 artış kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %8,4 artışla 9,03 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %7,8 artışla 3,4 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %8,7 artışla 5,7 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %12,8 ile 3,3 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %27,6, Uzak Doğu %13,0 ve Avrupa %11,8 büyüme kaydetti. Ocak-Temmuz döneminde şirketin toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,7 artışla 51,2 milyona ulaştı. Yurt dışı %6,8, yurt içi %1,1 artış kaydetti.

Yolcu doluluk oranında 0,2 puanlık iyileşme

Kapasite yıllık %8,7 artışla 25 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %9,0 artışla 21,4 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Temmuz 2025'te 0,2 puan artışla %82,4'e yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %19,1 ile Afrika, %13,1 ile Avrupa ve %9,9 ile Kuzey Amerika oldu. Ocak-Temmuz döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %6,1 artışla 153,9 milyar, ÜYK %6,8 artışla 126,3 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 0,6 puan artışla %82,1'e yükseldi.

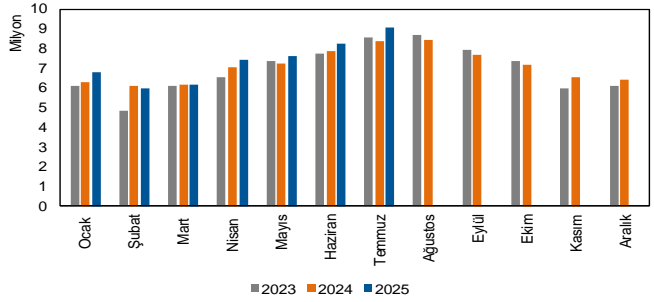
Kargo faaliyetlerinde pozitif seyir

Temmuz ayında kargo+posta miktarı yıllık bazda %11,2 artışla 191,1 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Temmuz döneminde toplam taşınan kargo miktarı yıllık %4,4 artışla 1,2 milyona yükselmiş oldu.

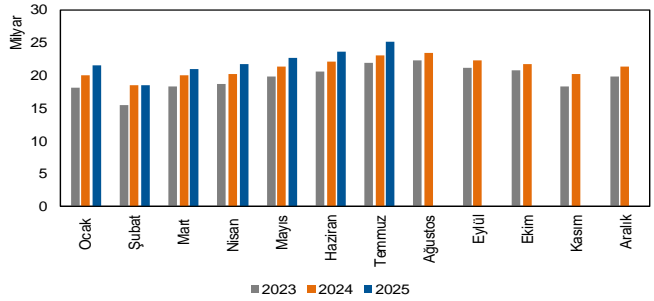
Değerlendirme

Temmuz ayında Türk Hava Yolları endeksin %6,59 üzerinde performans gösterdi. Hem yolcu hem de kargo trafiğinde kaydedilen büyümenin etkisiyle **Temmuz ayı sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

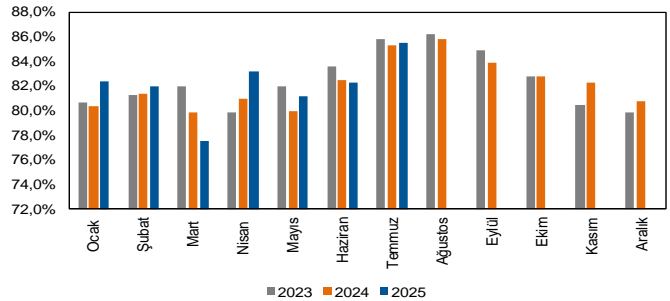
Toplam Yolcu Sayısı



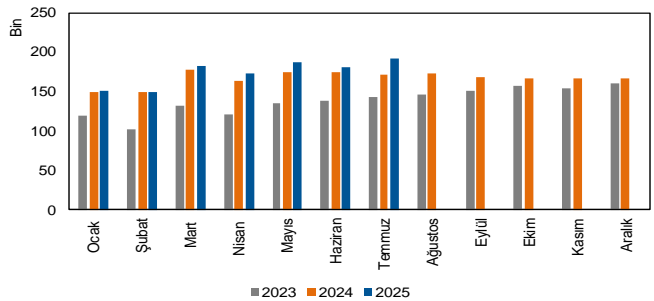
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

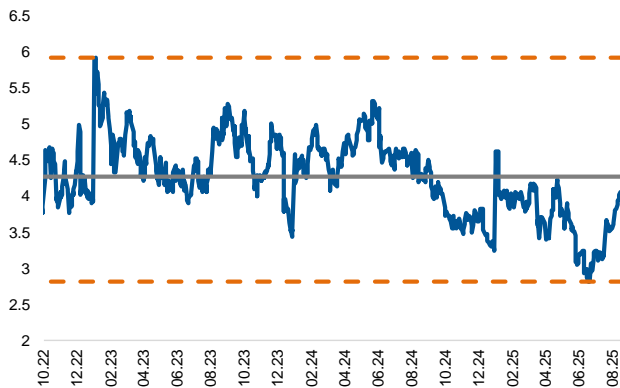
Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	11,489	3.6	3.2	7.4	6.5
International Consolidated Air	İngiltere	24,423	3.5	3.4	6.6	6.2
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	33,547	5.7	5.0	9.9	8.0
American Airlines Group Inc	ABD	8,690	8.2	6.1	31.1	7.6
Latam Airlines	Şili	13,684	5.2	4.7	22.7	11.4
ASYA						
Air China Ltd	Çin	16,446	9.0	6.8	45.5	8.3
China Eastern Airlines Corp	Çin	11,705	8.7	7.6	30.1	12.6
China Southern Airlines Ltd	Çin	13,374	8.0	7.1	22.3	10.4
ANA Holdings Inc	Japonya	9,831	4.7	4.5	10.2	10.8
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	9,412	4.9	4.2	13.6	11.1
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	8,854	5.0	5.1	8.3	8.1
Singapore Airlines Ltd	Singapur	15,478	5.7	6.2	8.4	17.5
Qantas Airways Lyd	Avustralya	11,371	4.8	4.3	10.7	9.6
Türk Hava Yolları		11,274	4.1	4.0	3.6	2.7
Medyan			5.2	5.0	10.7	9.6
Prim/İskonto			-21%	-20%	-66%	-72%
Ortalama			6.1	5.4	18.3	10.1
Prim/İskonto			-33%	-26%	-80%	-73%

Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %21, 4,0x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %20 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,6x olan 2025T F/K çarpanına göre %66, 2,7x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %72 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K



Kaynak: Bloomberg

Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Pegasus Hava Taşımacılığı

Çift haneli yolcu büyümesi

Şirketin toplam yolcu sayısı Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %10,7 artışla 3,93 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %10,1 artışla 1,42 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %11,5 artışla 2,52 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 1,0 puan düşüşle %88'e geriledi. Yurt içi doluluk oranı yıllık 0,7 puan düşüşle %94, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 1,1 puan düşüşle %84,9 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Temmuz döneminde toplam yolcu sayısı yıllık %13 artışla 23,64 milyona ulaştı. İç hatlar %7, dış hatlar %16 büyümeye kaydetti. Toplam doluluk oranı 1,1 puan azalışla %86,6 seviyesinde gerçekleşti.

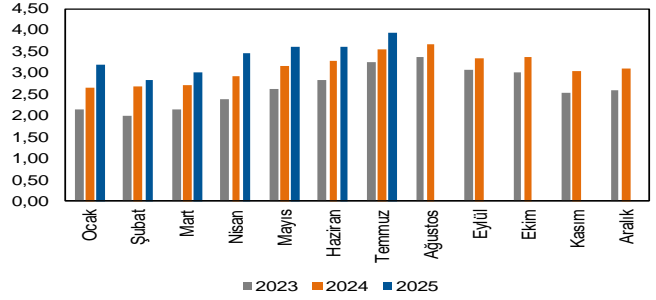
AKK'deki artış %13 oldu

Şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Temmuz ayında kapasite yıllık %13,3 artışla 7,24 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %14,8 artışla 1,14 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %13,0 artışla 6,1 milyar AKK'ye yükseldi. Ocak-Temmuz döneminde şirketin toplam kapasitesi ise %15 büyümeye gösterdi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Temmuz ayında yıllık bazda %0,8 düşüşle 176, iç hatlarda ise %1,9 artışla 202 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda %0,1 artışla 185 seviyesinde gerçekleşti.

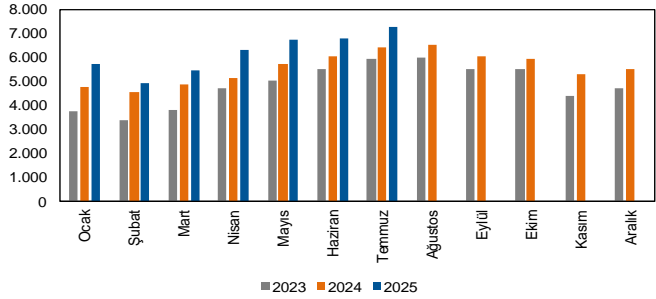
Değerlendirme

Temmuz ayında Pegasus endeksinin %3,37 üzerinde performans gösterdi. **Yolcu ve kapasitede çift haneli büyümenin etkisiyle Temmuz ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

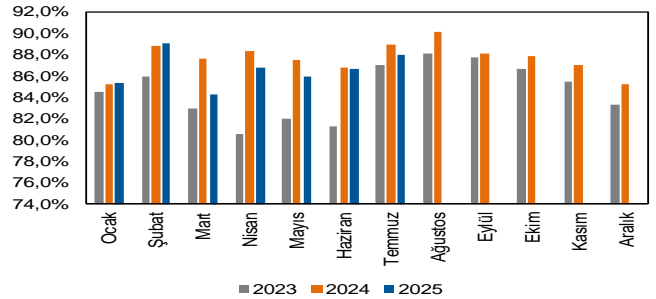
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



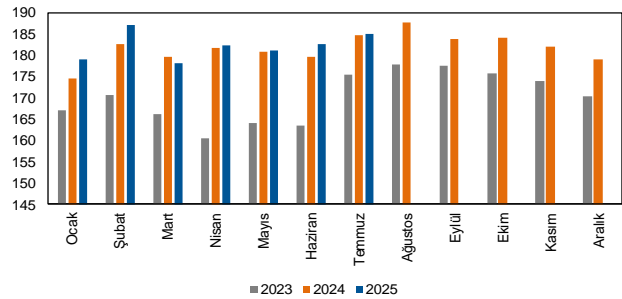
AKK (mln km)



Yolcu Doluluk Oranı



Konma Başına Misafir



Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

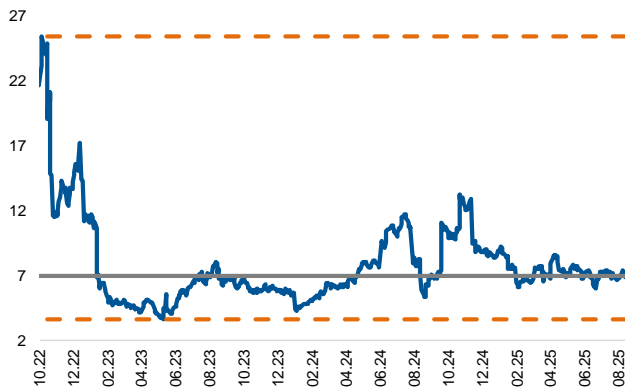
Tablo 2: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
easyJet PLC	İngiltere	5,241	2.4	2.1	7.6	6.8
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,935	5.4	4.6	11.2	17.9
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	32,915	9.2	7.2	18.2	13.0
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	4,112	3.3	2.9	8.8	6.9
Southwest Airlines Co	ABD	16,444	7.9	5.2	34.8	13.5
JetBlue Airways Corp	ABD	1,884	24.3	11.0	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	7,191	10.5	8.9	19.7	15.6
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,144	4.0	3.4	15.3	12.6
Air Arabia PJSC	BAE	4,765	7.3	6.6	11.4	10.7
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	2,934	20.4	19.3	31.7	29.0
Pegasus Hava Taşımacılığı*		3,137	6.0	5.1	6.9	7.4
Medyan			7.6	5.9	15.3	13.0
Prim/İskonto			-21%	-14%	-55%	-43%
Ortalama			9.5	7.1	17.6	14.0
Prim/İskonto			-36%	-29%	-61%	-47%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 6,0x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %21, 5,1x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %14 iskonto işlem görmektedir. F/K çarpanları cepesinde de 6,9x olan 2025T F/K çarpanına göre %55, 7,4x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %43 iskonto sunmaktadır.

Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K



Kaynak: Bloomberg

Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Tav Havalimanları

Yolcu büyümesini iç hatlar destekledi

Şirketin toplam yolcu sayısı Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %3,4 artışla 13,4 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %11,6 artışla 3,7 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %0,5 artışla 9,7 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %11,6, İzmir %11,4 ve Zagreb %8,7 büyüme kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Antalya %42,2, İzmir %10,0 ve Ankara %9,9 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın yolcu sayısı Temmuz ayında %0,2 artışla 5,6 milyon, Ankara'nın %7,7 artışla 1,3 milyon oldu. Ocak-Temmuz döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %4 artışla 61,1 milyona ulaştı.

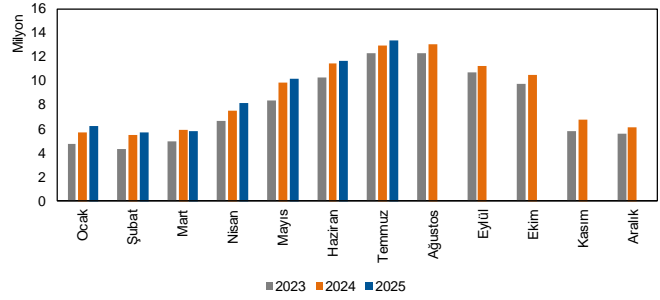
Ticari uçuşlar %3,5 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Temmuz 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %3,5 artışla 86 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %9,9 artışla 22,8 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %1,3 artışla 63,2 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %17,0, İzmir %11,2 ve Zagreb %7,5 büyüme kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Antalya %36,8, Almatı %10,7 ve Ankara %9,6 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın ticari uçuş sayısı Temmuz ayında %0,1 düşüşle 31,7 bin, Almatı'nın %6,7 artışla 9,2 bin ve Ankara'nın %7,3 artışla 8,3 bin oldu. Ocak-Temmuz döneminde toplam ticari uçuş sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %4 artışla 421,4 bine ulaştı.

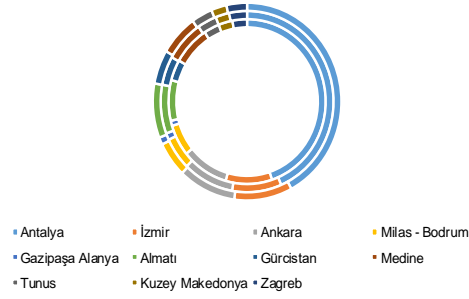
Değerlendirme

Temmuz'da TAVHL endekse relatif %2,43 negatif ayrıştı. Temmuz ayı trafik verileri, turizm merkezlerinde dış hat yolcu trafiğinde zayıflamaya işaret ediyor. İç hatlardaki güçlü büyümeye karşın dış hat yolcu sayısının sınırlı artış göstermesi nedeniyle **Temmuz sonuçlarını "nötr" olarak değerlendiriyoruz.**

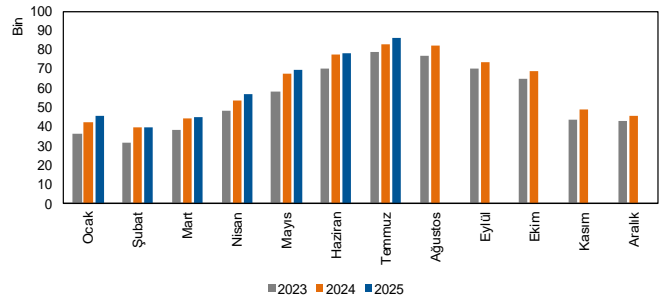
Toplam Yolcu Sayısı



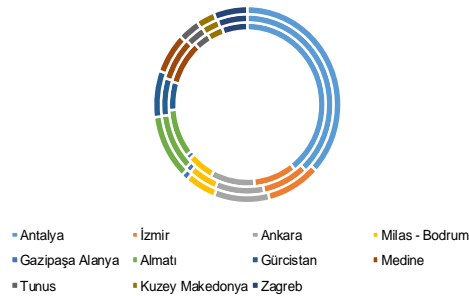
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

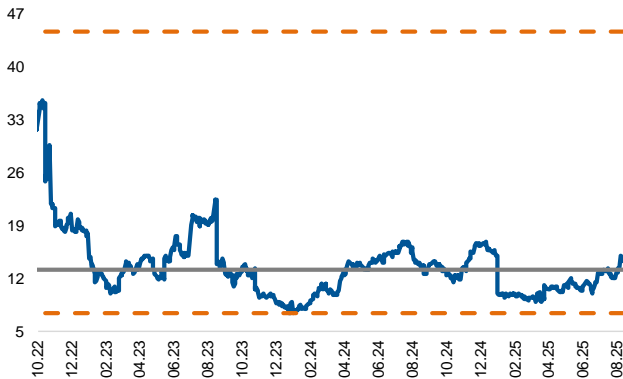
Tablo 3: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Flughafen Wien AG	Avusturya	5,151	9.7	9.6	19.1	19.2
Aeroports de Paris SA	Fransa	14,063	9.5	9.0	22.8	16.8
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	8,311	12.9	12.2	17.2	17.8
Enav SpA	İtalya	2,721	10.6	9.7	28.2	22.8
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	3,506	6.4	5.8	13.2	8.8
Hub Group Inc	ABD	2,176	7.3	6.6	18.9	14.9
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,804	12.4	10.1	129.3	29.6
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	3,171	9.2	8.5	21.3	19.7
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	8,666	13.0	11.9	20.3	19.3
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,351	14.8	12.6	22.2	19.1
SATS Ltd	Singapur	3,790	8.5	8.2	19.3	18.6
Tav Havalimanları*		2,239	6.0	5.1	14.4	8.6
Medyan			9.7	9.6	20.3	19.1
Prim/İskonto			-39%	-47%	-29%	-55%
Ortalama			10.4	9.5	30.2	18.8
Prim/İskonto			-43%	-46%	-52%	-54%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 6,0x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %39, 5,1x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %47 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 14,4x olan 2025T F/K çarpanına göre %29, 8,6x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %55 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür
Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya,
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
Havacılık, Demir Çelik, EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

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

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve StratejiGOren@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 değişiklikli gidebilir. 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 ve verimliliği 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 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 şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlardan dolayı 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 kullanımına 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.

