

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME HAVACILIK



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Havacılık Sektörü

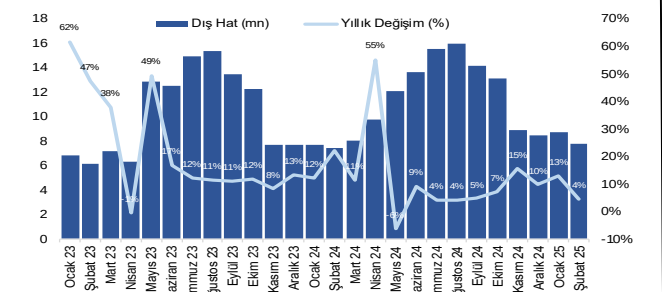
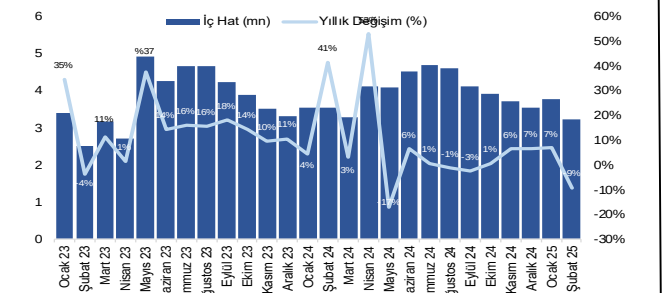
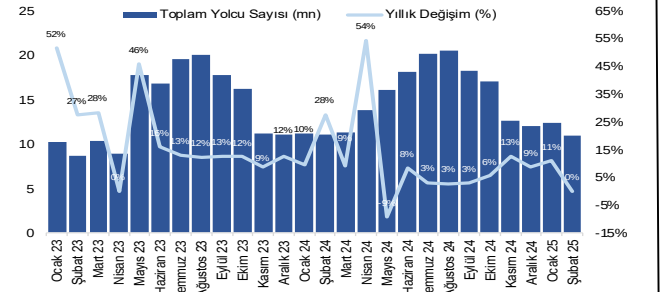
- ✓ Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Şubat ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 11 milyon ile yıllık bazda değişim göstermedi. Dış hat yolcu sayısı 7,8 milyon yolcu ile yıllık bazda %4,4 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %9,3 düşüş ile 3,2 milyona geriledi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 329,1 bin ton ile yıllık bazda %11,4 düşüş gösterdi.
- ✓ Kümülatif olarak incelediğimizde yılın ilk iki ayında toplam yolcu sayısı 23,5 milyon ile yıllık bazda %5,5 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %8,7 artış ile 16,5 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 6,99 milyon ile yıllık bazda %1,3 düşüş kaydetti.
- ✓ Havalimanı bazında bakıldığında İstanbul Havalimanı Şubat ayında yıllık %1,4 düşüş ile 5,2 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %5,6 artışla 2,6 milyon, Esenboğa %1,6 artışla 611,4 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %1,9 düşüş ve %2,0 artış gösterdi.
- ✓ Şubat ayı içerisinde hava muhalefeti nedeniyle iptal edilen uçuşların yurt içi yolcu sayısında baskı yarattığını takip ediyoruz. Yurt dışı talepteki güçlü seyir ise devam ediyor. Şubat ayı yurt içi verisindeki zayıflığın geçici olduğunu düşünüyoruz. Mart'ta bayram tatilinin de etkisiyle yurt içi tarafta hava trafiğinin pozitifte döneceğini tahmin ediyoruz. Şubat ayı verilerini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

Yolcu Sayısı	Şubat 25	Şubat 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	3.217.958	3.545.968	-9,3%
Dış Hatlar	7.792.684	7.467.210	4,4%
Toplam	11.010.642	11.013.178	0,0%
Yolcu Sayısı	Oca-Şub 25	Oca-Şub 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	6.988.621	7.078.010	-1,3%
Dış Hatlar	16.469.602	15.151.882	8,7%
Toplam	23.458.223	22.229.892	5,5%
Havalimanı	Şubat 25	Şubat 24	Yıllık Değişim
İstanbul	5.149.461	5.221.474	-1,4%
Sabiha Gökçen	2.580.451	2.444.447	5,6%
Esenboğa	611.431	601.924	1,6%
Antalya	709.652	723.491	-1,9%
İzmir	484.331	474.777	2,0%

Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	337,8	278,8	255,0
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	463,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	339,5	281,8	294,8
52H En Düşük (TL)	257,5	158,1	159,5
Piyasa Değeri (mn TL)	466.095	139.375	92.637
Piyasa Değeri (mn USD)	12.756	3.814	2.535
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	7,7%	2,0%	1,5%
3A Hacim (mn TL)	9.594	2.004	581
Relatif Performans (%)			
S1A	-2,2	4,9	-13,7
YBB	10,1	19,9	-14,7

Kaynak: DHMİ, Finnet, HLY Araştırma

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



Analist: Kerem Demirtaş

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

İstanbul: +902165478745

Sektörel Görünüm

Talepteki güçlü seyrir devam ediyor

IATA Ocak ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Buna göre Ocak'ta AKK %7,1, ÜYK ise %10,0 artış kaydetti. Böylelikle yolcu doluluk oranı yıllık 2,2 puan artışla %82,1'e yükseldi. Latin Amerika dışında doluluk oranlarında geçen seneye göre artış görüldü. Asya Pasifik'te ise talep gücünü korumaya devam ediyor. Yurt içi trafik verilerinde ÜYK %6,1 artış gösterdi. Raporda, Hindistan'da bazı taşıyıcıların motor sorunları kaynaklı problemler yaşadığı belirtilse de ÜYK'nın %17,1 arttığı ifade edildi. Ayrıca düşük maliyetli taşıyıcıların aktivitelerini genişlettiği belirtildi. Çin'de ÜYK %10 artarken, ülke bu yıl rekor sayıda yolcunun seyahat etmesini bekliyor. Brezilya ve Hindistan dışında yolcu talebi kapasitenin üzerinde, bu da doluluk oranlarını artırıyor. ABD tarafında ise ÜYK %3,0 artarken, düşük maliyetli taşıyıcıların Ocak ayında güçlü performans sergilediği belirtildi.

Kargo tarafında Ocak'ta kargo talebi (CTK) yıllık bazda %3,2 ile üst üste 18. ayda da artış kaydetti. Kapasite ise yıllık %6,8 artışla doluluk oranını 1,5 puan düşürdü (%43,9). Böylelikle doluluk oranı Eylül 2023'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi.

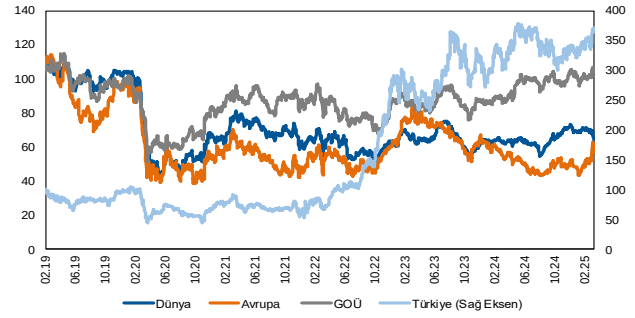
Günlük ortalama uçuş sayısı yükseliyor

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-28 Şubat tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %5 artışla 25.468 oldu. Aynı dönemde THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 düşüşle 1.318 olurken, Pegasus'un ise %5 artışla 490 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Şubat ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı yatay seyrirle 1.306, Sabiha Gökçen'de %1 artışla 628 ve Antalya Havalimanı'nda ise %4 düşüşle 223 seviyesinde gerçekleşti.

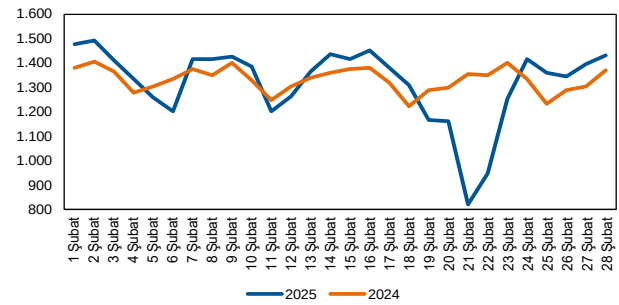
Crack spread'i aylık %7,8 arttı

2024'ün ikinci çeyreğinden itibaren düşüşe geçen brent-jet yakıtı arasındaki fark Şubat ayında 19,4 dolar seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında fark 18 dolarda bulunuyordu.

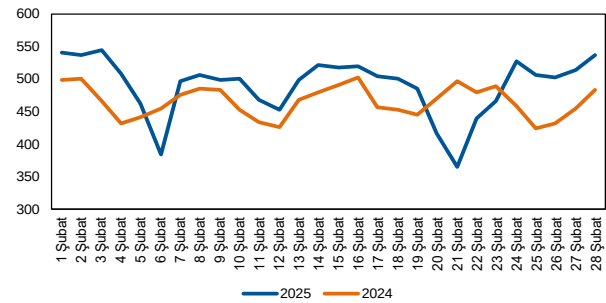
MSCI Havacılık Endeksleri ve BIST Ulaştırma Endeksi



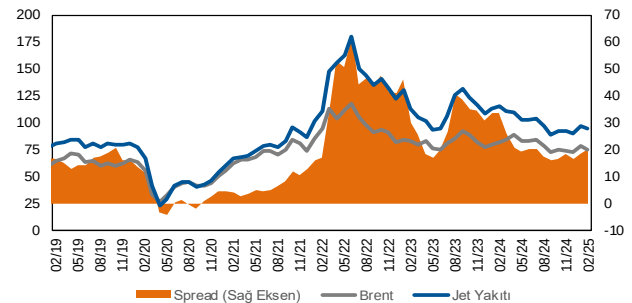
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yurt içi yolcu sayısı iptal edilen uçuşların etkisiyle düşüş kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Şubat 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %1,9 düşüşle 5,98 milyona geriledi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %8,9 düşüşle 2 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %2,0 artışla 3,98 milyona ulaştı. Şubat ayında toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %2,1 artış ile 2,44 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %9,0, Uzak Doğu %6,4 ve Orta Doğu %2,0 büyümeye kaydetti. Ocak-Şubat döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %3,2 artışla 12,7 milyona ulaştı.

Yolcu doluluk oranındaki artış sürüyor

Kapasite yıllık %0,5 artışla 18,5 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan yurt dışı yolcu sayısının desteği ve ortalama uçuş mesafesindeki artışın etkisiyle ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %1,2 artışla 15,2 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Şubat 2025'te 0,6 puan artışla %81,9'a yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %6,2 ile Uzak Doğu ve %3,7 ile Kuzey Amerika oldu. Orta ve Güney Amerika'da ise AKK %8,5 düşüş kaydetti. Ocak-Şubat döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %4,1 artışla 40 milyar, ÜYK %5,9 artışla 32,9 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 1,4 puan artışla %82,2'ye yükseldi.

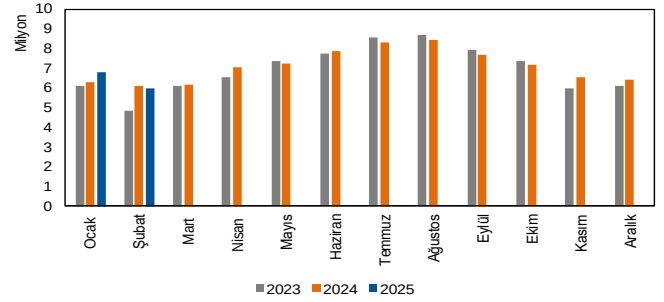
Kargo faaliyetlerinde normalleşme devam ediyor

2024 yılında güçlü seyir izlediğimiz kargo faaliyetleri Şubat ayında hafif düşüş kaydetti. Şirketin kargo+posta miktarı yıllık bazda %0,5 düşüşle 148,5 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde kargo+posta miktarı 2024'ün aynı dönemine göre %0,1 azalışla 298,6 bin ton seviyesine geriledi.

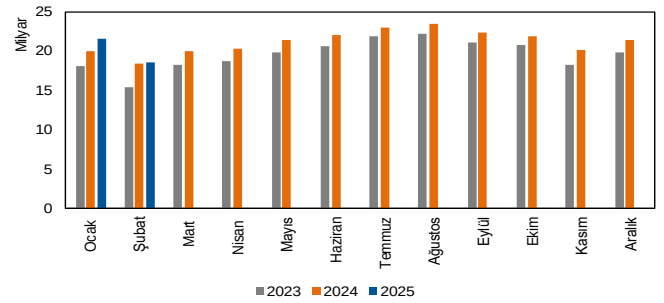
Değerlendirme

Şubat ayında Türk Hava Yolları endeksin %0,84 üzerinde performans gösterdi. Yolcu sayısında yurt içi kaynaklı gerileme ve yatay seyreden kargo faaliyetlerinin etkisiyle Ocak ayı trafik sonuçlarını ise "nötr" olarak değerlendiriyoruz. Şirket 2025'te yolcu kapasitesinin ve dolar bazında toplam gelirin %6-8 artmasını bekliyor. Yakıt dışı birim maliyetinin orta tek haneli artış göstermesi, filonun ise yıl sonunda 515-525 adete ulaşması bekleniyor.

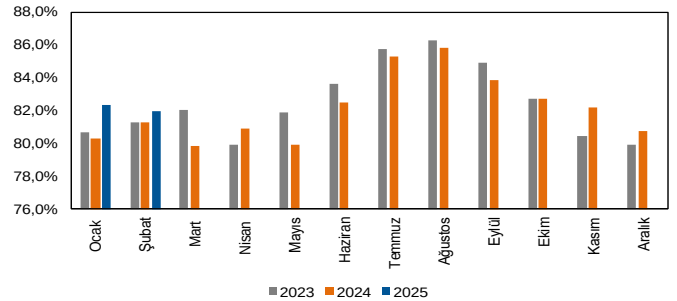
Toplam Yolcu Sayısı



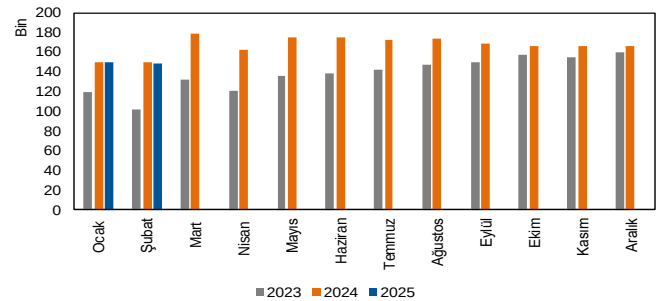
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

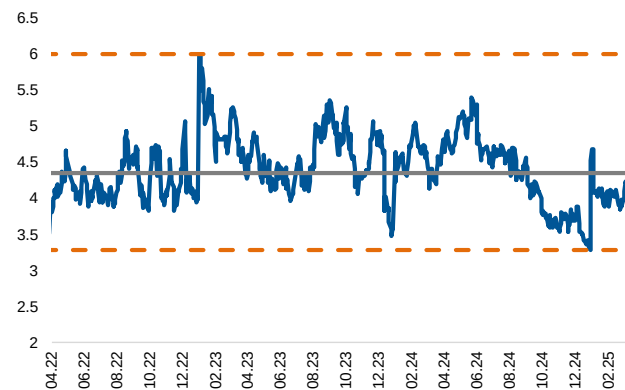
Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	9,637	3.4	3.0	6.7	5.4
International Consolidated Air	İngiltere	17,126	3.3	3.1	5.2	4.8
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	22,983	4.0	3.7	5.4	4.7
American Airlines Group Inc	ABD	7,016	5.5	4.9	5.0	3.6
Latam Airlines	Şili	9,647	4.3	4.2	16.0	---
ASYA						
Air China Ltd	Çin	15,937	8.8	7.4	22.4	13.5
China Eastern Airlines Corp	Çin	10,628	7.3	6.4	17.0	8.3
China Southern Airlines Ltd	Çin	13,250	7.8	6.9	13.5	7.5
ANA Holdings Inc	Japonya	9,248	4.6	4.3	9.9	10.2
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	7,609	4.4	4.2	11.0	10.0
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	8,816	5.0	5.0	7.6	7.1
Singapore Airlines Ltd	Singapur	14,867	5.7	5.9	8.8	13.8
Qantas Airways Lyd	Avustralya	8,602	4.0	3.6	8.4	7.7
Türk Hava Yolları		12,706	4.1	4.0	3.0	2.6
Medyan			4.6	4.3	8.8	7.6
Prim/İskonto			-10%	-7%	-66%	-66%
Ortalama			5.4	5.0	10.9	8.3
Prim/İskonto			-24%	-20%	-72%	-69%

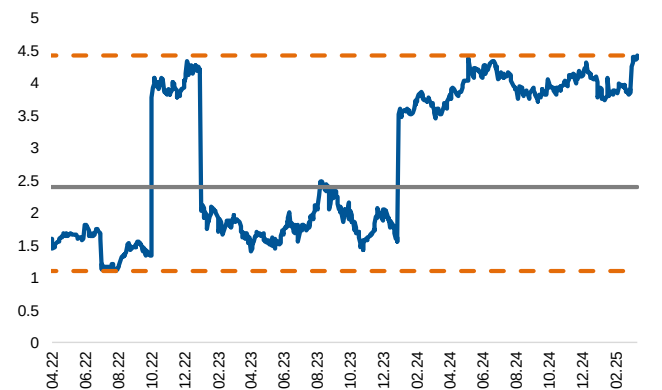
Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %10, 4,0x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %7 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,0x olan 2025T F/K çarpanına göre %66, 2,6x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %66 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

Pegasus Hava Taşımacılığı

Yurt dışının desteğiyle yolcu sayısındaki artış sürüyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Şubat 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %6 artışla 2,83 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %10 düşüşle 0,99 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %16 artışla 1,84 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, iç hatlardaki seyrin etkisiyle yıllık 0,3 puan artışla %89,1'e ulaştı. Yurt içi doluluk oranı yıllık 1,3 puan artışla %92,3, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 0,1 puan düşüşle %87,5 seviyesinde gerçekleşti.

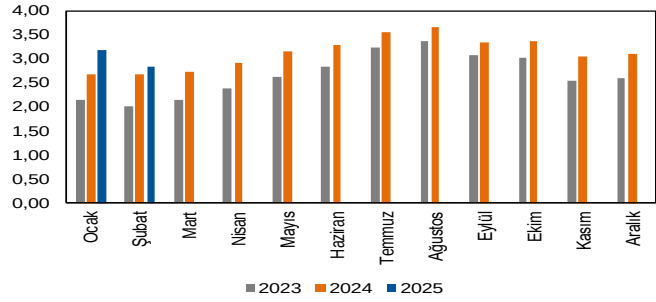
AKK'deki artış %9 oldu

Şirketin büyüme strateji doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Şubat ayında kapasite yıllık %9 artışla 4,94 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %12 düşüşle 801 milyon AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %14 artışla 4,14 milyar AKK'ye yükseldi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Şubat ayında yıllık bazda %1 artışla 184, iç hatlarda ise %5 artışla 192 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık %2 artışla 187 seviyesine yükseldi.

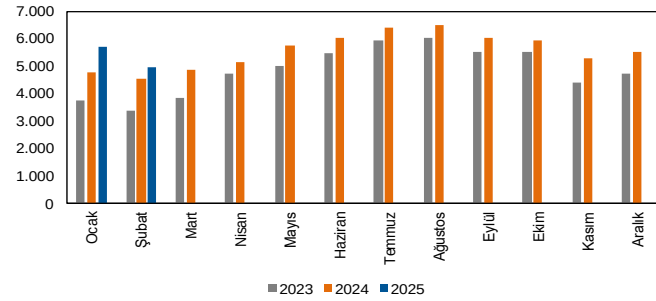
Değerlendirme

Şubat'ta Pegasus endeksin %13,3 üzerinde performans gösterdi. Şubat ayı içerisinde hava muhalefeti nedeniyle iptal edilen uçuşların iç hatlarda baskı yarattığını takip ediyoruz. Buna rağmen dış hatlardaki güçlü seyrin katkısıyla **Şubat ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket 2025'te toplam AKK'de %12-%14 büyüme, FAVÖK marjında ise yatay seyir/bir miktar artış öngörüyor. Şirketin toplam RASK ve CASK için beklentisi orta tek haneli artış olması yönünde.

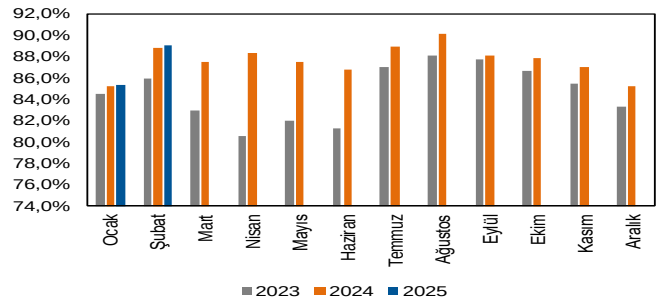
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



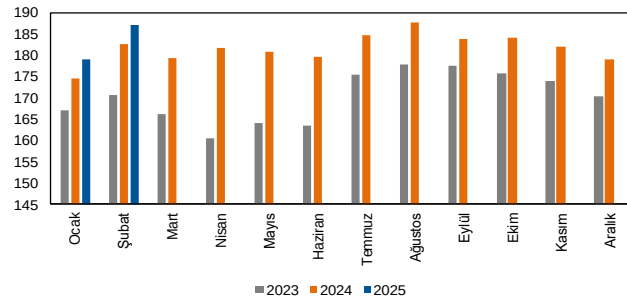
AKK (mln km)



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	4,648	2.2	2.0	6.7	6.3
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	2,212	5.5	4.1	19.7	6.9
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	23,628	7.7	6.5	14.1	11.1
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	3,442	3.1	2.7	6.7	5.4
Southwest Airlines Co	ABD	18,372	6.0	4.7	18.6	12.8
JetBlue Airways Corp	ABD	1,942	9.1	6.8	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	6,976	9.1	7.6	15.6	12.4
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,209	3.6	3.3	15.0	12.4
Air Arabia PJSC	BAE	4,422	6.4	5.9	11.8	10.9
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	2,091	17.0	15.6	27.1	23.8
Pegasus Hava Taşımacılığı*		3,800	8.2	6.0	7.6	7.8
Medyan			6.2	5.3	15.0	11.1
Prim/İskonto			33%	13%	-49%	-30%
Ortalama			7.0	5.9	15.0	11.3
Prim/İskonto			18%	2%	-49%	-31%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 8,2x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %33 primli, 6,0x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %13 primlidir. F/K çarpanları cephesinde de 7,6x olan 2025T F/K çarpanına göre %49, 7,8x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %30 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

Tav Havalimanları

Yurt dışı yolcu sayısında güçlü seyir

Şirketin toplam yolcu sayısı Şubat 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %3,3 artışla 5,7 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %1,6 düşüşle 2,55 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %7,5 artışla 3,14 milyona ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Tunus %37,8, Gürcistan ve Almatı %9,3 büyümeye kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Medine %20,4, Ankara %17,3 ve Antalya %16,3 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Medine'nin yolcu sayısı Şubat ayında %7,6 artışla 1,16 milyon, Ankara'nın %0,3 artışla 983,5 bin ve Antalya'nın %3,4 düşüşle 927,5 bin oldu. Ocak-Şubat döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %7 artışla 11,96 milyona ulaştı.

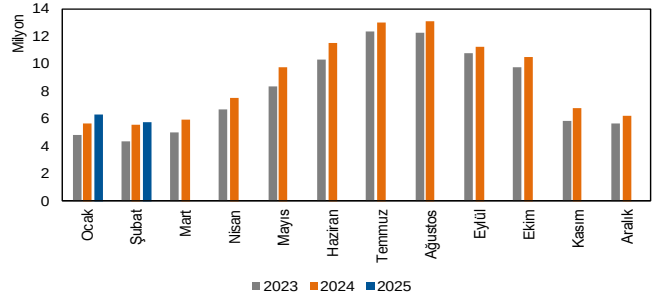
Ticari uçuşlar %0,6 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Şubat 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %0,6 artışla 39,8 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %3,5 düşüşle 16,7 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %3,7 artışla 23,1 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Tunus %32,0, Gürcistan %14,6 ve Almatı %3,2 büyümeye kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Medine %16,7, Almatı %16,0 ve Ankara %15,8 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Medine'nin ticari uçuş sayısı Şubat ayında %1,2 artışla 6,64 bin, Ankara'nın ise %1,7 düşüşle 6,27 bin oldu. Ocak-Şubat döneminde toplam ticari uçuş sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %4 artışla 85,3 bine ulaştı.

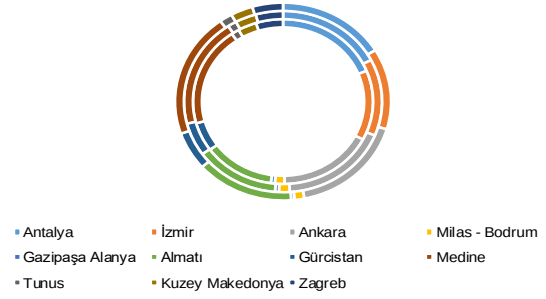
Değerlendirme

Şubat'ta TAVHL endekse relatif %14,7 negatif ayrıştı. Şubat ayı verisi ile beraber dış hattaki büyüme ilk iki ayda %10,4 oldu. **Yurt dışı yolcu sayısındaki güçlü seyir ile beraber Şubat ayı trafik sonuçlarını "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket Antalya Havalimanı'nın 2025'in ilk çeyreğinin sonunda, Ankara Esenboğa Havalimanı'nın ise 2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanmasını öngörüyor. Şirket ayrıca 2025'te; 110-120 mn toplam yolcu (75-83 mn dış hat yolcu sayısı), 1.750-1.850 mn euro ciro ve 520-590 mn euro FAVÖK bekliyor.

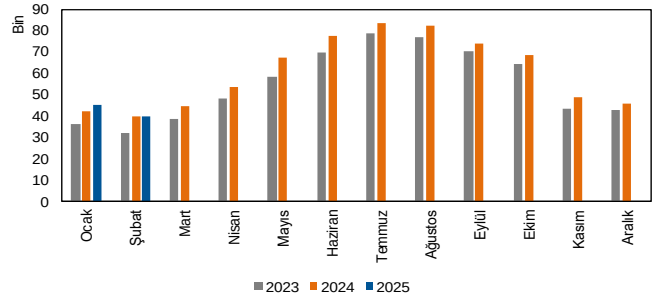
Toplam Yolcu Sayısı



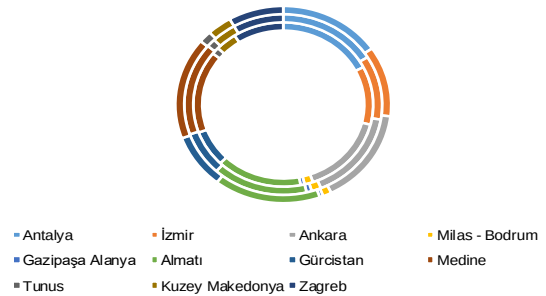
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

Tablo 3: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		FK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Flughafen Wien AG	Avusturya	4,864	10.0	9.9	20.4	20.8
Aéroports de Paris SA	Fransa	10,328	8.6	8.2	15.3	13.1
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Almanya	5,454	10.9	10.1	10.8	10.8
Enav SpA	İtalya	2,064	7.6	7.1	17.6	15.5
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	2,886	5.5	5.3	10.5	6.6
Hub Group Inc	ABD	2,247	7.1	6.3	16.7	13.0
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,685	10.3	8.4	95.2	21.5
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	2,732	8.1	7.5	19.3	17.8
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	8,616	11.4	9.8	19.3	16.0
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,556	18.3	15.4	26.8	22.2
SATS Ltd	Singapur	3,359	8.1	7.7	17.8	15.6
Tav Havalimanları*		2,525	6.7	5.3	9.0	7.1
Medyan			8.6	8.2	17.8	15.6
Prim/İskonto			-22%	-36%	-49%	-54%
Ortalama			9.6	8.7	24.5	15.7
Prim/İskonto			-30%	-40%	-63%	-55%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 6,7x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %22, 5,3x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %36 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 9,0x olan 2025T F/K çarpanına göre %49, 7,1x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %54 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K



Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



Kaynak: Bloomberg



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim

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

Yasin SARIHAN

Uzman
Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda &
İçecek, EnerjiYSarihan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Havacılık, Demir ÇelikKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı
Piyasalar ve Stratejimucahidy@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

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 getirin 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 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 ve verisi 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 bizzatlı bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, iş bu 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 kullanım içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim