

Sektörel Değerlendirme Havacılık



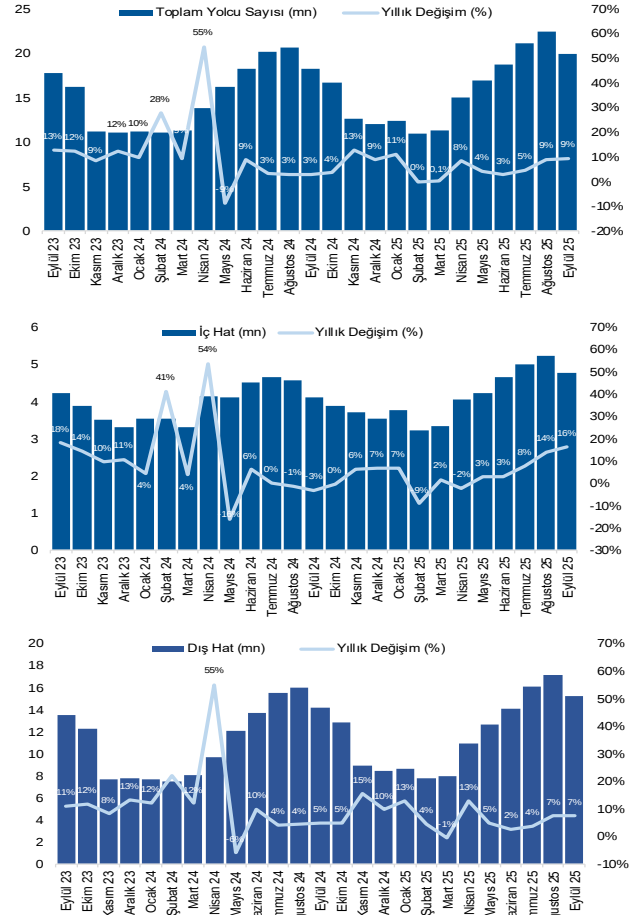
Türkiye Havacılık Sektörü

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMI) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Eylül ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 19,98 milyon ile yıllık bazda %9,4 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 15,2 milyon yolcu ile yıllık bazda %7,4 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %16,2 artış ile 4,77 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 497,5 bin ton ile yıllık bazda %3,6 artış gösterdi.
- Ocak-Eylül dönemine baktığımızda toplam yolcu sayısı 149 milyon ile yıllık bazda %5,7 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %6,0 artış ile 110,7 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 38,3 milyon ile yıllık bazda %4,9 artış kaydetti.
- Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Eylül ayında yıllık %4,9 artış ile 6,8 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %29,2 artışla 3,4 milyon, Esenboğa %19,6 artışla 823,3 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %3,2 ve %13,0 artış gösterdi.
- İç hatlarda talepteki güçlü seyir ve dış hatlardaki büyümenin devam etmesi ile Eylül ayı verilerini "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Üçüncü çeyrekte toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,6 artışla 63,5 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı %12,5, yurt dışı yolcu sayısı ise %6,1 büyüme kaydetti. İlimli hava koşullarının etkisinin bir süre daha turizm bölgelerindeki talebi desteklemeye devam edebileceğini, düşük petrol fiyatlarının havayolu şirketlerinin maliyet baskısını azaltabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan operasyonel tarafta güçlü performansa rağmen, personel giderleri ve enflasyondan kaynaklı maliyet artışlarının yönetimi, şirketlerin karlılık performansını belirleyecek temel unsurlar arasında öne çıkıyor.

Yolcu Sayısı	Eylül 25	Eylül 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.773.786	4.106.640	16,2%
Dış Hatlar	15.205.768	14.155.837	7,4%
Toplam	19.979.554	18.262.477	9,4%

Yolcu Sayısı	Oca-Eyl 25	Oca-Eyl 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	38.292.142	36.507.981	4,9%
Dış Hatlar	110.699.739	104.467.210	6,0%
Toplam	148.991.881	140.975.191	5,7%

Havalimanı	Eylül 25	Eylül 24	Yıllık Değişim
İstanbul	6.786.788	6.469.936	4,9%
Sabiha Gökçen	3.427.614	2.653.041	29,2%
Esenboğa	823.267	688.415	19,6%
Antalya	4.830.721	4.680.051	3,2%
İzmir	936.843	828.956	13,0%



Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	300,8	209,1	227,2
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	463,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	342,7	287,3	293,3
52H En Düşük (TL)	246,7	206,1	212,8
Piyasa Değeri (mn TL)	415.035	104.550	82.538
Piyasa Değeri (mn USD)	9.941	2.504	1.977
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	6,7%	1,4%	1,3%
3A Hacim (mn TL)	10.491	4.302	643
Relatif Performans (%)			
S1A	-4,7	-6,0	-2,4
YBB	2,9	-7,8	-22,1

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

Ağustos'ta doluluk oranı rekor seviyede

IATA Ağustos ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Ağustos'ta yolcu trafiği yıllık %4,6, kapasite %4,5 artış kaydetti. Böylelikle doluluk oranı yıllık 0,1 puan arttı ve %86,0 ile rekor seviyede gerçekleşti. Planlı yolcu uçuşları Ağustos ve Eylül'de sırasıyla %1,7 ve %1,2 büyümeye gösterdi. IATA'nın açıklamasında ekonomik ve jeopolitik risklere rağmen küresel büyümeye trendinin güçlü seyrini koruduğu belirtildi. Ayrıca Ekim ayı tarifeleri ve öncü göstergelerin, havayollarının kapasiteyi %3,4 artırmayı planladığını ve görünümüne ilişkin iyimserliğin arttığını gösteriyor.

Ağustos'ta kargo talebi yıllık %4,1 arttı. Kapasite yıllık %3,7 artış gösterdi ve doluluk oranı %44,2'ye yükseldi. IATA'nın açıklamasında, hacimlerin artmaya devam ettiği, şirketlerin tarife değişikliği riskini en aza indirmeye çalıştığı ifade edildi.

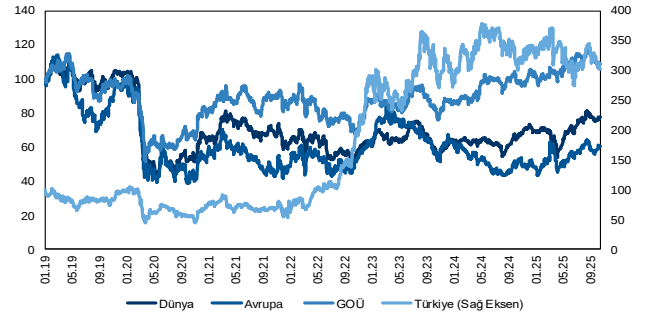
Günlük ortalama uçuş sayısında artış

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-30 Eylül tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %3,7 artışla 34.804 oldu. Temmuz ve Ağustos aylarındaki artış sırasıyla %2,9 ve %3,9 seviyelerinde gerçekleşmişti. Eylül'de THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,4 artışla 1.727 olurken, Pegasus'un %17,0 artışla 652 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Eylül ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %8,0 artışla 1.599, Sabiha Gökçen'de %25,0 artışla 791 ve Antalya Havalimanı'nda %4,2 artışla 985 seviyesinde gerçekleşti.

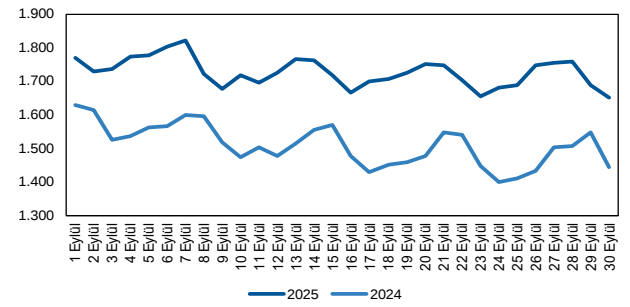
Crack spread'i aylık %16 arttı

Eylül ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark jet yakıtlarındaki artışın etkisiyle 22,57 dolar seviyesine yükseldi. Ağustos ayında fark 19,45 dolarda bulunuyordu.

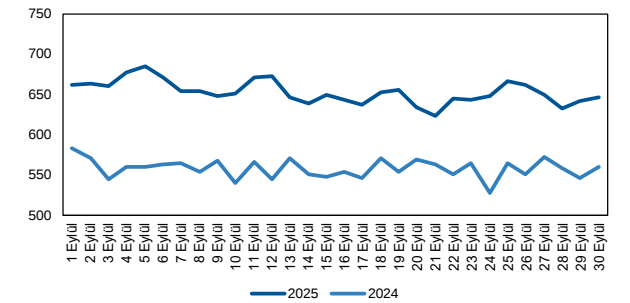
MSCI Havacılık Endeksleri ve BİST Ulaştırma Endeksi



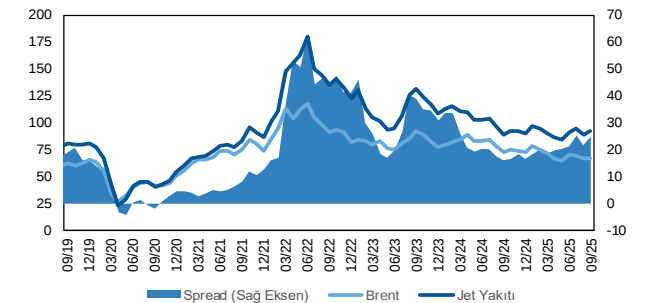
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yolcu sayısı %12,9 artış kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Eylül 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %12,9 artışla 8,7 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %19,1 artışla 3,2 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %9,7 artışla 5,5 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %14,5 ile 3,1 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Orta Doğu %23,4, Afrika %22,7 ve Avrupa %11,8 büyümeye kaydetti. Ocak-Eylül döneminde şirketin toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,6 artışla 69,4 milyona ulaştı. Yurt dışı %7,6, yurt içi %4,8 artış kaydetti.

Yolcu doluluk oranında 0,8 puanlık iyileşme

Kapasite yıllık %7,6 artışla 23,97 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %8,6 artışla 20,3 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Eylül 2025'te 0,8 puan artışla %84,6'ya yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %14,9 ile Afrika, %13,2 ile Orta Doğu ve %11,2 ile Avrupa oldu. Ocak-Eylül döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %6,5 artışla 203,3 milyar, ÜYK %7,4 artışla 168,6 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 0,6 puan artışla %82,9'a yükseldi.

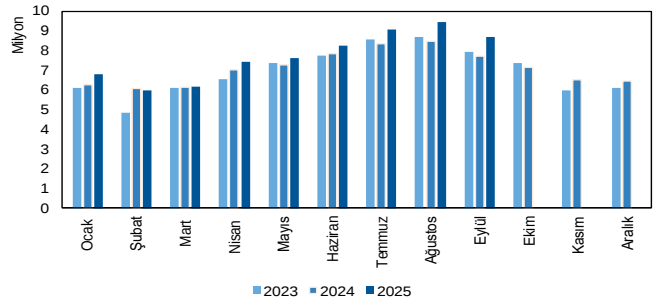
Kargo faaliyetlerinde pozitif seyir

Eylül ayında kargo+posta miktarı yıllık bazda %7,4 artışla 181,6 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde toplam taşınan kargo miktarı yıllık %5,6 artışla 1,6 milyon tona yükselmiş oldu.

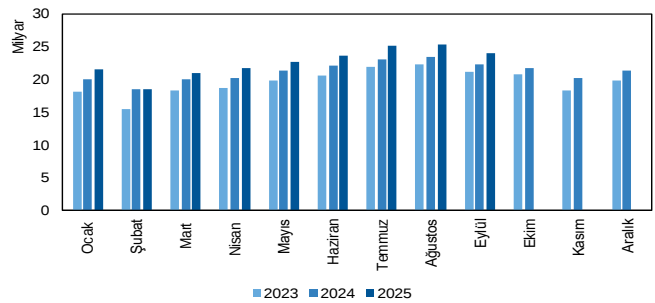
Değerlendirme

Eylül ayında Türk Hava Yolları endeksin %2,62 altında performans gösterdi. **Eylül ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Yurt içinin güçlü desteğiyle yolcu sayısı çift haneli artarken, doluluk oranının da yükseldiğini takip ediyoruz. Toplam yolcu sayısı 3Ç'de %11,1 artışla 27,2 milyona yükseldi. Aynı dönemde yurt içi yolcu sayısı %13,5, yurt dışı yolcu sayısı ise %9,7 büyümeye gösterdi. Taşınan yük miktarı üçüncü çeyrekte yıllık %10,4 artışla 567 bin ton seviyesine ulaşmış oldu. Kapasite 3Ç'de %8,2 artarken, ÜYK'nin %9,0 yükseliş göstermesiyle doluluk oranı yıllık 0,6 puan artışla %85,6 seviyesine ulaştı. Üçüncü çeyrekte kapasite büyümesi beklentimize paralel gerçekleşirken, yolcu ve kargo büyümesinin tahminlerimizin üzerinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Yolcu tarafında tatil sezonunun etkisiyle yurt içi talebin güçlü kaldığını, kargo tarafında ise öne çekilen sevkiyatların da etkisiyle yüksek sezon öncesi güçlü bir seyir izlendiğini belirtebiliriz.

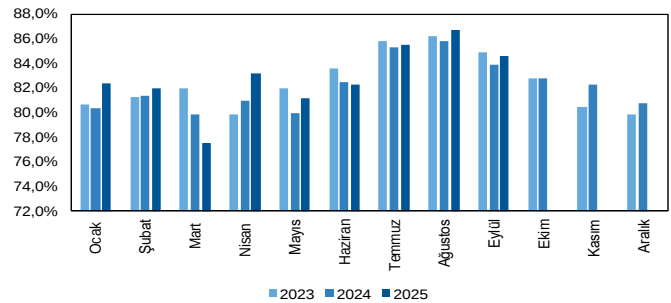
Toplam Yolcu Sayısı



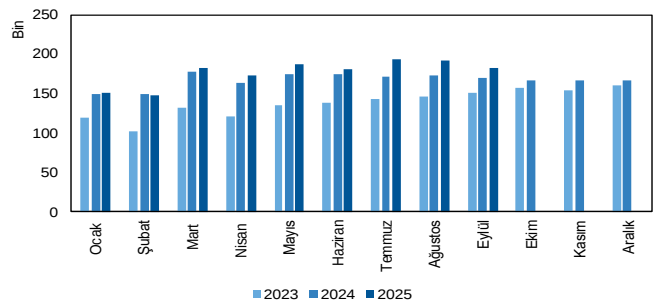
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



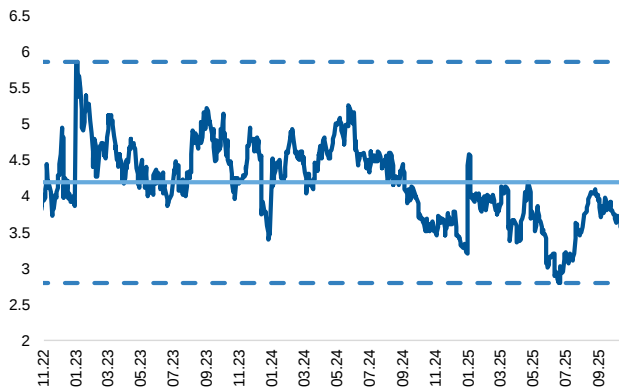
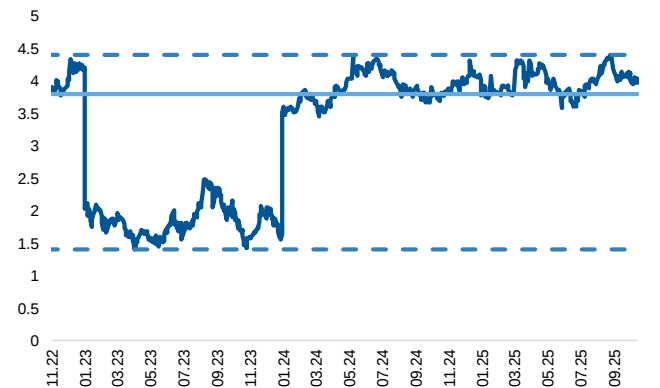
Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

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	10,073	3.3	3.0	6.6	5.9
International Consolidated Air	İngiltere	25,098	3.6	3.4	6.8	6.4
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	34,098	5.9	5.1	10.1	8.1
American Airlines Group Inc	ABD	8,248	8.0	5.9	28.9	7.0
Latam Airlines	Şili	13,630	5.1	4.7	11.3	11.3
ASYA						
Air China Ltd	Çin	18,662	10.5	9.0	189.5	12.3
China Eastern Airlines Corp	Çin	12,819	10.1	8.6	194.7	20.2
China Southern Airlines Ltd	Çin	14,500	9.5	8.4	122.8	16.1
ANA Holdings Inc	Japonya	9,001	4.4	4.2	9.6	10.0
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	8,451	4.6	3.9	12.6	10.2
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	9,292	5.1	5.2	8.4	8.1
Singapore Airlines Ltd	Singapur	15,754	5.8	6.4	8.3	18.7
Qantas Airways Lyd	Avustralya	10,821	4.8	4.2	10.1	8.8
Türk Hava Yolları		9,919	4.3	4.3	3.8	2.9
Medyan			5.1	5.1	10.1	10.0
Prim/İskonto			-16%	-17%	-63%	-71%
Ortalama			6.5	5.8	51.1	11.4
Prim/İskonto			-33%	-26%	-93%	-75%

Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,3x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %16, 4,3x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %17 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,8x olan 2025T F/K çarpanına göre %63, 2,9x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %71 iskonto işlem görmektedir.

Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K

Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK


Kaynak: Bloomberg

Pegasus Hava Taşımacılığı

Yolcu büyümesinde güçlü seyir

Şirketin toplam yolcu sayısı Eylül 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 artışla 4,0 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %18,8 artışla 1,39 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %20,8 artışla 2,61 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 0,6 puan artışla %88,7'ye ulaştı. Yurt içi doluluk oranı yıllık 0,3 puan düşüşle %92,6, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 1,1 puan artışla %86,7 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde toplam yolcu sayısı yıllık %14 artışla 31,94 milyona ulaştı. İç hatlar %9, dış hatlar %17 büyüme kaydetti. Toplam doluluk oranı 0,6 puan azalışla %87,4 seviyesinde gerçekleşti.

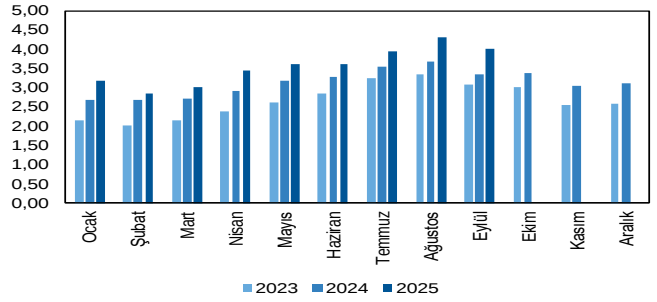
AKK'deki artış %20,5 oldu

Şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Eylül ayında kapasite yıllık %20,5 artışla 7,3 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %25,4 artışla 1,16 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %19,6 artışla 6,1 milyar AKK'ye yükseldi. Ocak-Eylül döneminde şirketin toplam kapasitesi ise %16 büyüme gösterdi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Eylül ayında yıllık bazda %1,9 artışla 182, iç hatlarda ise %2,9 artışla 201 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda %2,2 artışla 188 seviyesinde gerçekleşti.

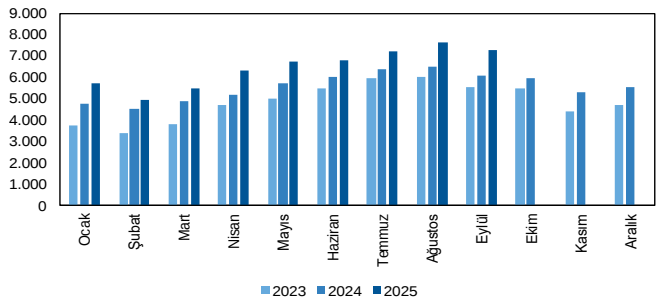
Değerlendirme

Eylül ayında Pegasus endeksin %10,87 altında performans gösterdi. Toplam yolcu sayısı 3Ç'de %15,9 artışla 12,2 milyona ulaştı. Aynı dönemde yurt içi yolcu sayısı %15,2, yurt dışı yolcu sayısı ise %16,4 büyüme gösterdi. Kapasite 3Ç'de ise %17 artışla 22,2 milyar AKK'ye ulaştı. **Güçlü yolcu ve kapasite büyümesinin yanı sıra doluluk oranındaki artışın etkisiyle Eylül ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

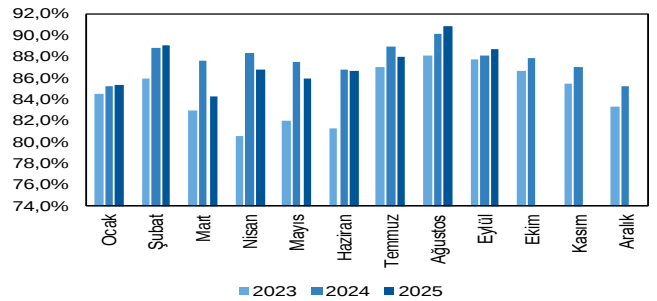
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



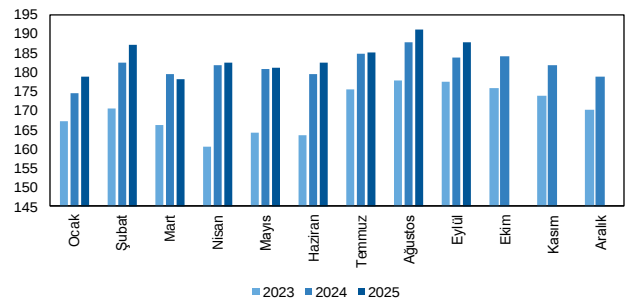
AKK (mln km)



Yolcu Doluluk Oranı



Konma Başına Misafir



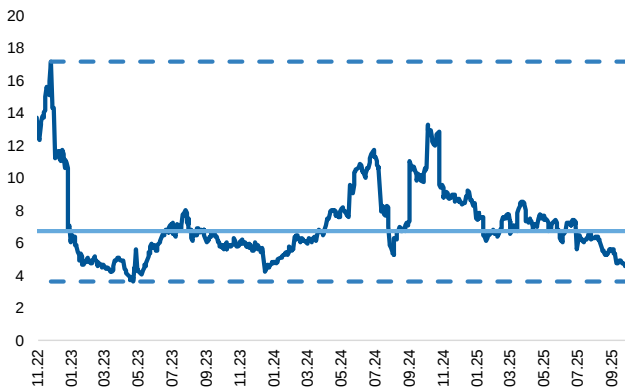
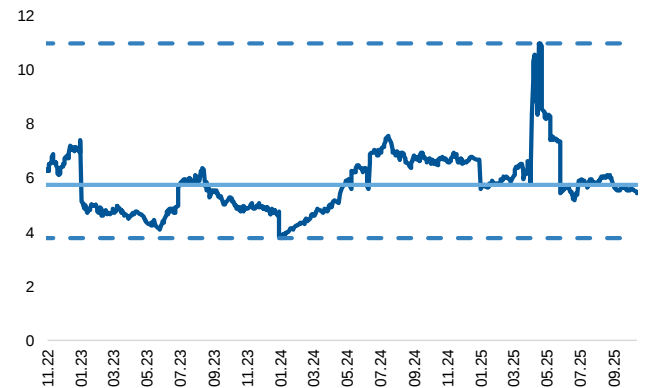
Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

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	4,879	2.2	2.0	7.4	6.6
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,511	5.1	4.6	8.8	39.1
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	30,589	8.5	6.7	17.0	12.2
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	3,862	3.6	2.9	15.6	7.3
Southwest Airlines Co	ABD	17,625	8.4	5.5	35.7	13.8
JetBlue Airways Corp	ABD	1,800	20.8	10.7	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	7,369	10.8	9.1	21.1	16.8
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,109	4.0	3.4	15.7	22.9
Air Arabia PJSC	BAE	5,082	7.9	7.2	12.2	11.2
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	3,353	19.3	14.5	42.2	21.1
Pegasus Hava Taşımacılığı*		2,499	5.5	4.3	4.6	4.5
Medyan			8.1	6.1	15.7	13.8
Prim/İskonto			-33%	-29%	-71%	-68%
Ortalama			9.1	6.7	19.5	16.8
Prim/İskonto			-40%	-35%	-76%	-73%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg konsensus tahminlerine göre şirket 5,5x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %33, 4,3x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %29 iskonto edilmiş işlem görmektedir. F/K çarpanları cephesinde de 4,6x olan 2025T F/K çarpanına göre %71, 4,5x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %68 iskonto sunmaktadır.

Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K

Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK


Kaynak: Bloomberg

Tav Havalimanları

İç hatlarda güçlü büyüme

Şirketin toplam yolcu sayısı Eylül 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %9,0 artışla 12,2 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %17,1 artışla 3,5 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %6,1 artışla 8,8 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Medine %20,5, Gürcistan %19,2 ve Ankara %18,6 büyüme kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Antalya %42,1, Ankara %10,6 ve İzmir %10,5 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın yolcu sayısı Eylül ayında %4,2 artışla 5,16 milyon, İzmir'in %18,1 artışla 1,3 milyon oldu. Ocak-Eylül döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %5 artışla 87,4 milyona ulaştı.

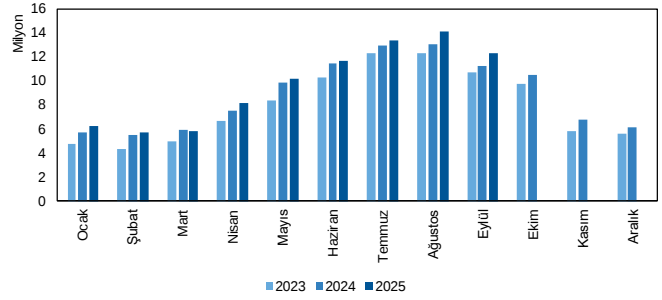
Ticari uçuşlar %9,4 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Eylül 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %9,4 artışla 80,3 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %16,1 artışla 22,2 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %7,0 artışla 58,1 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %24,8, İzmir %18,0 ve Ankara %16,4 büyüme kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Antalya %36,4, Almatı %10,4 ve Ankara %10,1 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın ticari uçuş sayısı Eylül ayında %4,8 artışla 29,2 bin, Almatı'nın %7,7 artışla 8,4 bin oldu. Ocak-Ağustos döneminde toplam ticari uçuş sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %5 artışla 589,5 bine ulaştı.

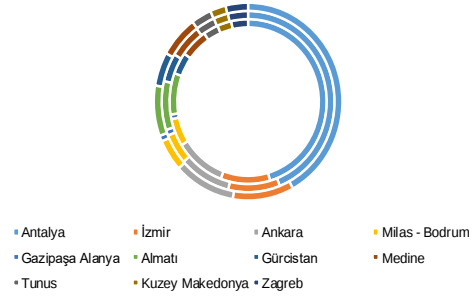
Değerlendirme

Eylül ayında TAVHL endekse relatif %2,95 negatif ayrıştı. **Eylül ayı sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket tarafından, iç hat trafiğinin bilet tavan fiyat artışından olumlu, Ortadoğu trafiğinin ise jeopolitik gelişmelerden etkilendiği belirtildi. Yolcu tarafında tatil sezonunun etkisiyle üçüncü çeyrekte yurt içi talebin güçlü seyrettiğini takip ettik. 3Ç'de yurt içi yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %14,9 artış kaydetti. Yurt dışı tarafta ise büyüme yıllık bazda %3,9 artış ile devam etmesine rağmen, yurt içine göre daha sınırlı kaldı.

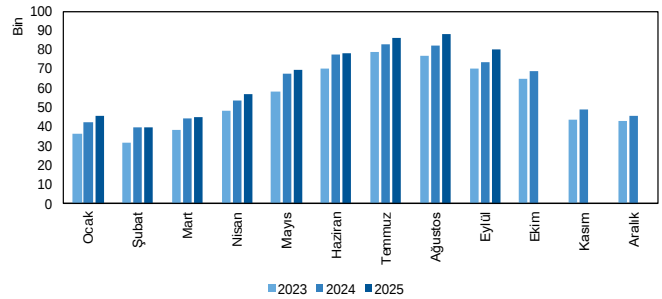
Toplam Yolcu Sayısı



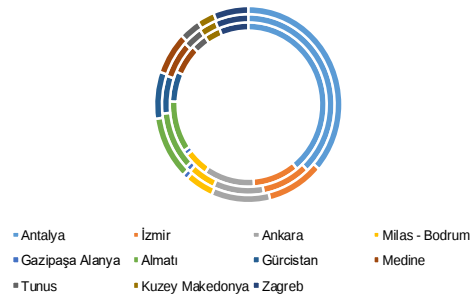
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



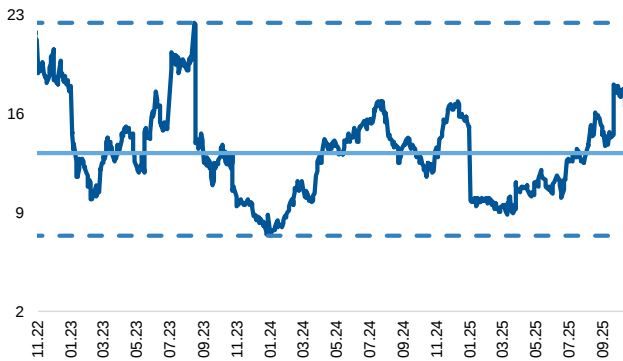
Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

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	5,123	10.0	10.1	20.2	21.2
Aéroports de Paris SA	Fransa	13,420	9.2	8.7	22.3	16.3
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	8,239	12.9	12.1	17.2	17.7
Enav SpA	İtalya	2,806	10.9	10.0	29.1	23.9
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	2,956	5.5	5.1	11.5	7.6
Hub Group Inc	ABD	2,121	7.2	6.7	18.8	15.6
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,667	13.7	11.0	---	95.8
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	3,016	9.0	8.4	20.7	19.5
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	7,221	10.7	9.9	15.7	18.5
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,338	15.0	12.8	22.5	19.5
SATS Ltd	Singapur	3,953	8.8	8.4	20.7	19.0
Tav Havalimanları*		1,973	5.6	4.9	16.9	7.4
Medyan			10.0	9.9	20.4	19.0
Prim/İskonto			-44%	-50%	-17%	-61%
Ortalama			10.3	9.4	19.9	25.0
Prim/İskonto			-45%	-48%	-15%	-70%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg konsensus tahminlerine göre şirket 5,6x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %44, 4,9x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %50 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 16,9x olan 2025T F/K çarpanına göre %17, 7,4x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %61 iskontolu işlem görmektedir.

Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K

Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK


Kaynak: Bloomberg

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

Müdür

*Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento,
GYO, Mobilya, Giyim*

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

*Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,
Mühendislik - Taahhüt*

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir – Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz Palut

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

IPalut@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 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 tecrübenize 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 içermeyiğinden, 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.