

SEKTÖREL DEĞERLENDİRME HAVACILIK



 **HALKYATIRIM**

halkyatirim.com.tr | 444 42 55

Türkiye Havacılık Sektörü

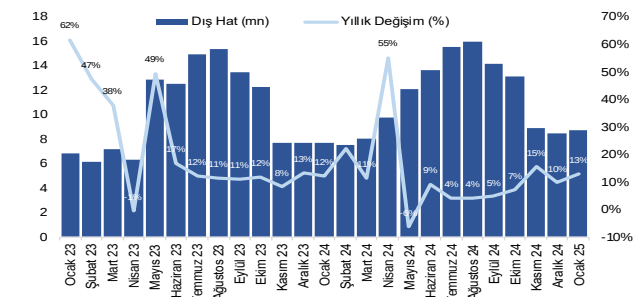
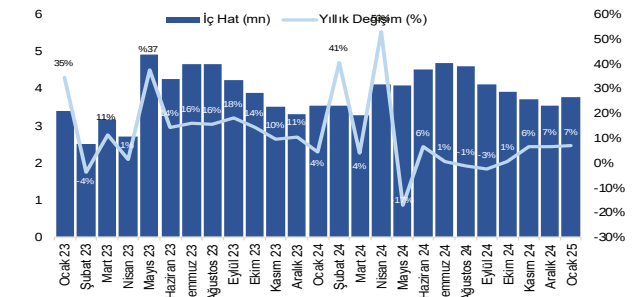
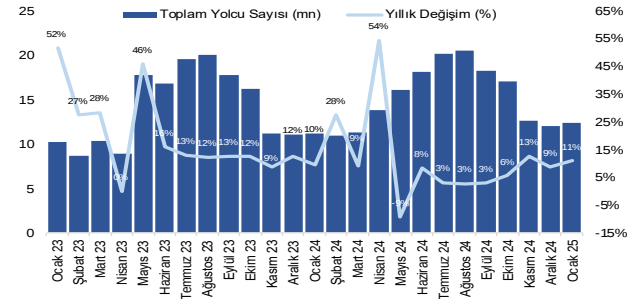
- ✓ Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Ocak ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 12,5 milyon ile yıllık bazda %11,0 artış gösterdi. Dış hat yolcu sayısı 8,7 milyon yolcu ile yıllık bazda %12,9 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %6,8 artış ile 3,8 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 365,6 bin ton ile yıllık bazda %8,3 artış gösterdi.
- ✓ Havalimanı bazında bakıldığında İstanbul Havalimanı Kasım ayında yıllık %8,0 artış ile 5,8 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %18,3 artışla 2,9 milyon, Esenboğa %11,0 artışla 676,9 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %1,1 ve %17,5 artış gösterdi.
- ✓ DHMİ tahminlerine göre 2025 yılında yolcu trafiğinin %3,7 büyümesi bekleniyor. Ocak ayında yurt dışı talebin güçlü seyretmesiyle yolcu sayısındaki artışın devam ettiğini görüyoruz. Dış hat yolcu sayısındaki güçlü artışta ılımlı seyreden hava koşullarının etkili olduğunu düşünüyoruz. **Yolcu trafiğindeki güçlü görünüm ve yük tonajındaki olumlu seyrin etkisiyle Ocak ayı verilerini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.**

Yolcu Sayısı	Ocak 25	Ocak 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	3.770.663	3.532.043	6,8%
Dış Hatlar	8.676.918	7.684.672	12,9%
Toplam	12.447.581	11.216.715	11,0%
Yolcu Sayısı	Oca-Oca 25	Oca-Oca 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	3.770.663	3.532.043	6,8%
Dış Hatlar	8.676.918	7.684.672	12,9%
Toplam	12.447.581	11.216.715	11,0%
Havalimanı	Ocak 25	Ocak 24	Yıllık Değişim
İstanbul	5.817.745	5.384.331	8,0%
Sabiha Gökçen	2.877.848	2.431.684	18,3%
Esenboğa	676.929	609.809	11,0%
Antalya	775.308	766.796	1,1%
İzmir	547.111	465.561	17,5%

Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	319,5	243,6	262,0
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	428,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	332,0	260,0	294,8
52H En Düşük (TL)	257,5	158,1	159,5
Piyasa Değeri (mn TL)	440.910	121.800	95.180
Piyasa Değeri (mn USD)	12.212	3.373	2.636
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	8,0%	1,9%	1,6%
3A Hacim (mn TL)	8.752	2.154	498
Relatif Performans (%)			
S1A	6,8	10,8	-6,7
YBB	13,6	14,3	-4,4

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

ÜYK %10,4 artışla güçlü talebe işaret etti

IATA Aralık ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Buna göre Aralık'ta AKK %5,6, ÜYK ise %8,6 artış kaydetti. Böylelikle yolcu doluluk oranı %84,0 ile yeni bir rekor seviyeye ulaştı. 2024 yılında talebin güçlü seyrettiğini takip ettik. Yıllık bazda ÜYK %10,4 artış ile 2019'un %3,8 üzerinde gerçekleşti. 2024'te ÜYK'ya en yüksek katkısı Asya Pasifik, Avrupa ve Kuzey Amerika bölgeleri sağladı. Kargo tarafında Aralık'ta kargo talebi (CTK) yıllık bazda %6,1 ile üst üste 17. ayda da artış kaydetti. Aralık verisiyle birlikte CTK 2024 genelinde %11,3 yükseliş göstermiş oldu. Aralık'ta kapasite ise %3,7 artış gösterirken, 2024'te %7,4 yükseliş kaydedilmiş oldu.

IATA'nın 2025 yılına ilişkin tahminlerine baktığımızda; ÜYK'nın %8,0, kargo büyümesinin %6,0 artış göstermesini, küresel yolcu sayısının ise 5,2 milyara ulaşmasını bekliyoruz. Genel olarak 2025'in, güçlü talep ve akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün sektörü desteklediği, arz yönlü sorunların ise şirketlerin büyüme planları üzerinde baskı yaratacağı bir yıl olması bekleniyor.

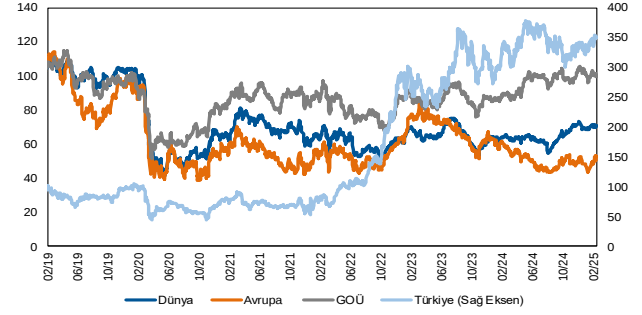
Günlük ortalama uçuş sayısı yükseliyor

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-31 Ocak tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %6 artışla 24.032 oldu. Aynı dönemde THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 artışla 1.395 olurken, Pegasus'un ise %15 artışla 523 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Ocak ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı yıllık %5 artışla 1.375, Sabiha Gökçen'de %13 artışla 676 ve Antalya Havalimanı'nda ise değişim göstermeyerek 234 seviyesinde gerçekleşti.

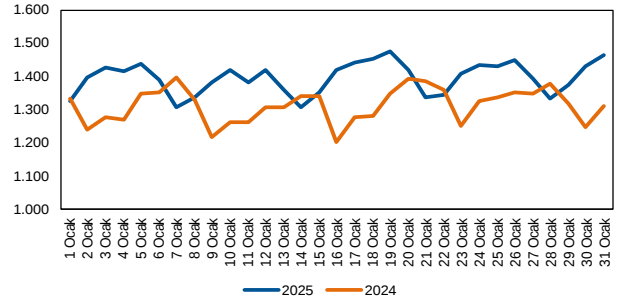
Crack spread'i 9 aylık ortalamasında

2024'ün ikinci çeyreğinden itibaren düşüşe geçen brent-jet yakıtı arasındaki fark Ocak ayında 18 dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu sene daha düşük yakıt fiyatlarının havayolu şirketlerinin maliyetlerini desteklemesi bekleniyor. IATA, 2025 için brent petrolün ortalama 75 dolar seviyesinde gerçekleşmesini, brent-jet yakıtı arasındaki farkın ise varil başına 12 dolar ile uzun dönemli ortalamasına yaklaşmasını bekliyor.

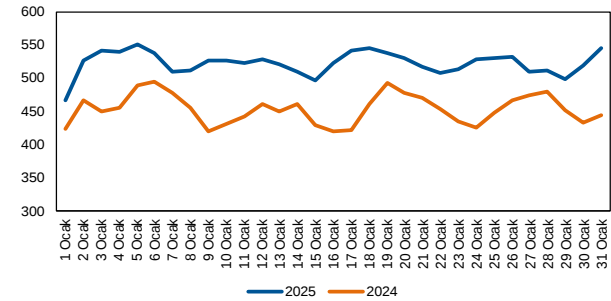
MSCI Havacılık Endeksleri ve BIST Ulaştırma Endeksi



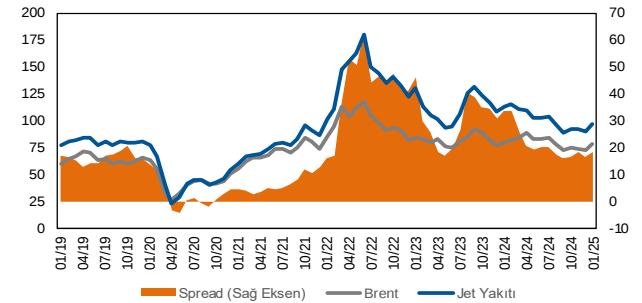
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yurt dışı talepteki güçlü seyir devam ediyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Ocak 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %8,2 artışla 6,8 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %4,9 artışla 2,3 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %10,0 artışla 4,5 milyona ulaştı. Ocak ayında toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %8,5 ile 2,8 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %17,7, Uzak Doğu %15,3 ve Kuzey Amerika %11,1 büyümeye kaydetti.

Kapasite genişlemesi sürüyor

Uçak teslimatlarına yönelik mevcut tedarik zinciri sorunlarına rağmen kapasite yıllık %7,5 artışla 21,5 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan talepteki güçlü seyir ve ortalama uçuş mesafesindeki artışın etkisiyle ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %10,3 artışla 17,7 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Ocak 2025'te 2,1 puan artışla %82,4'e yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %11,4 ile Kuzey Amerika ve %11,3 ile Uzak Doğu oldu. Orta ve Güney Amerika'da ise AKK %7,0 düşüş kaydetti.

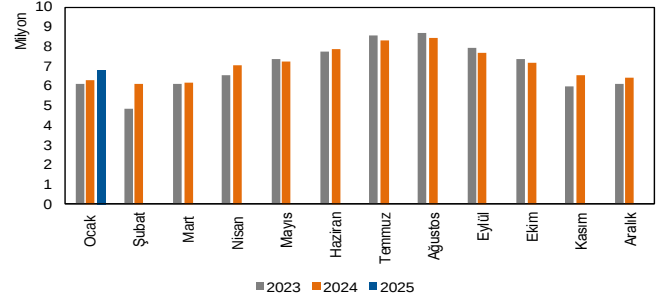
Kargo faaliyetlerinde normalleşme

2024 yılında güçlü seyir izlediğim kargo faaliyetleri Ocak ayında yatay seyretti. Şirketin kargo+posta miktarı yıllık bazda değişim göstermeyerek 149,7 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

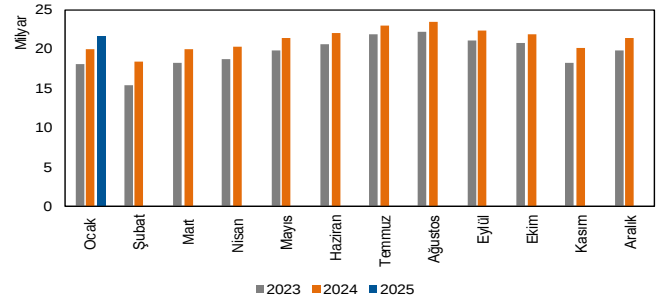
Değerlendirme

Ocak ayında Türk Hava Yolları endeksin %10,85 üzerinde performans gösterdi. Yurt dışı talepteki güçlü seyrin katkısıyla yolcu sayısında artış kaydedilirken, kargo faaliyetlerinde son iki ayda momentumun azaldığını gözlemliyoruz. Daha önceki beklentilerimize paralel olarak doluluk oranlarındaki artışın bir süre daha devam edebileceğini tahmin ediyoruz. **Ocak ayı trafik sonuçlarını ise "sınırlı pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket 4Ç'ye ilişkin finansallarını 28 Şubat'ta piyasa açılışından önce açıklayacak. Beklentimiz cironun yıllık %32 artışla 192.160 mn TL, FAVÖK'ün yıllık %19,6 artışla 26.400 mn TL ve net karın yıllık %71,0 düşüşle 27.087 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi yönünde bulunuyor.

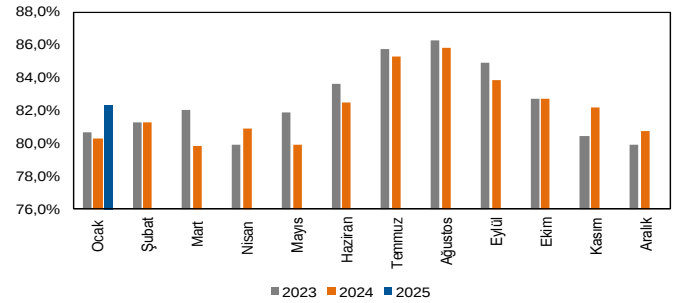
Toplam Yolcu Sayısı



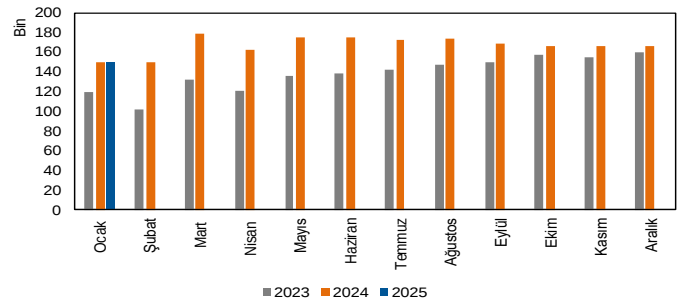
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

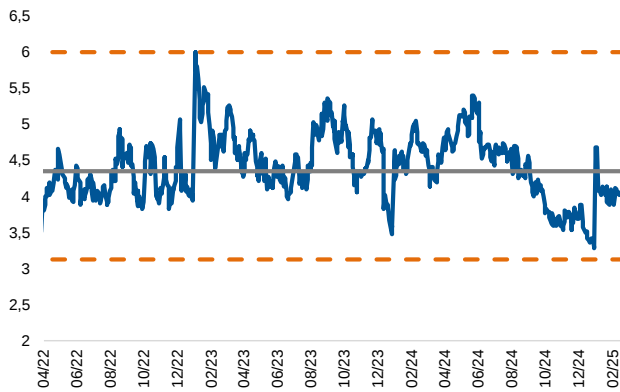
Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	8,459	3.0	2.7	6.0	4.8
International Consolidated Air	İngiltere	20,401	3.7	3.5	6.4	5.9
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	34,281	5.2	4.8	7.9	6.9
American Airlines Group Inc	ABD	10,494	5.9	5.3	6.7	5.2
Latam Airlines	Şili	9,759	4.3	4.2	16.1	---
ASYA						
Air China Ltd	Çin	14,764	8.6	7.2	21.2	12.7
China Eastern Airlines Corp	Çin	10,314	7.2	6.3	16.1	7.9
China Southern Airlines Ltd	Çin	12,654	7.7	6.9	12.3	6.8
ANA Holdings Inc	Japonya	9,206	4.7	4.4	10.5	10.4
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	7,461	4.4	4.2	11.1	10.0
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	8,426	5.0	5.0	7.9	7.5
Singapore Airlines Ltd	Singapur	14,225	5.6	5.9	9.0	14.1
Qantas Airways Lyd	Avustralya	8,848	4.1	3.8	8.6	7.9
Türk Hava Yolları		12,161	4.2	4.2	2.4	2.0
Medyan			5.0	4.8	9.0	7.7
Prim/İskonto			-16%	-12%	-73%	-74%
Ortalama			5.5	5.1	11.1	8.7
Prim/İskonto			-23%	-18%	-78%	-77%

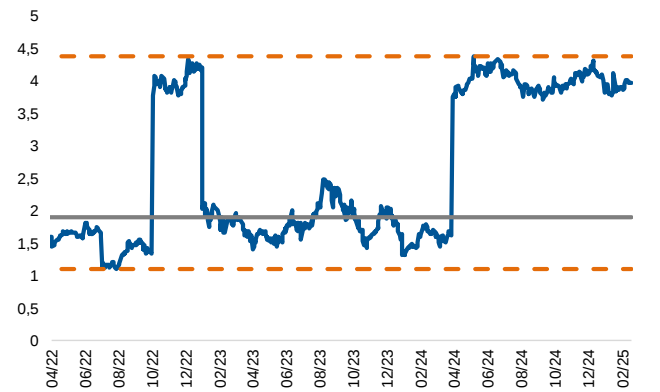
Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,2x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %16, 4,2x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %12 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 2,4x olan 2025T F/K çarpanına göre %73, 2,0x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %74 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 Ocak 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %20 artışla 3,19 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %12 artışla 1,21 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %25 artışla 1,98 milyona yükseldi. Yolcu sayısındaki güçlü artış ile beraber doluluk oranının yatay seyrettiğini takip ediyoruz. Toplam yolcu doluluk oranı Ocak'ta yıllık 0,1 puan artışla %85,3'e ulaştı. Yurt içi doluluk oranı yıllık 1,1 puan artışla %90,0, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 0,2 puan düşüşle %82,6 seviyesinde gerçekleşti.

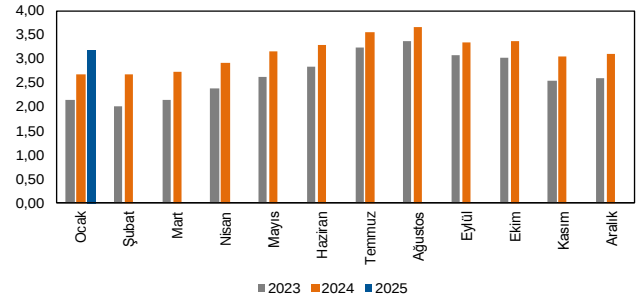
AKK'deki artış %19 oldu

Şirketin büyüme strateji doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Ocak ayında kapasite yıllık %19 artışla 5,71 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %11 artışla 1,02 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %21 artışla 4,69 milyar AKK'ye yükseldi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Ocak ayında yıllık bazda yatay seyrederken 174, iç hatlarda ise %6 artışla 188 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık %2 artışla 179 seviyesine yükseldi.

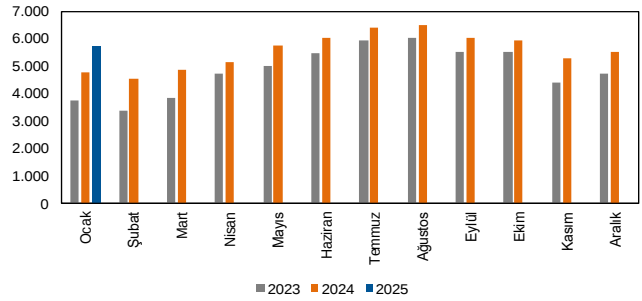
Değerlendirme

Ocak'ta Pegasus endeksin %8,18 üzerinde performans gösterdi. Yurt dışı talepteki güçlü seyrin katkısıyla yolcu sayısında artış kaydedilirken, doluluk oranının yatay seyretmesini normal karşılıyoruz. **Ocak ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket 4 Mart'ta 2024 son çeyreğe ilişkin finansallarını paylaşacak. Rasyonet Research Turkey anketinde ortalama tahminlere göre cironun 27.250 mn TL, FAVÖK'ün 5.955 mn TL ve net karın 42 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

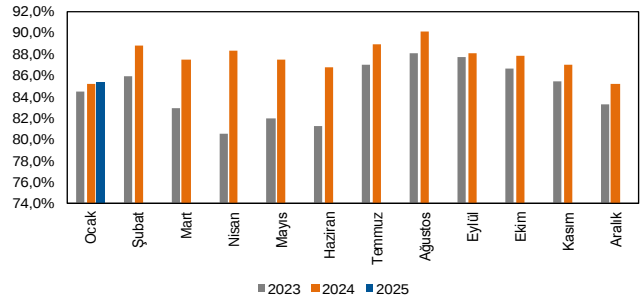
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



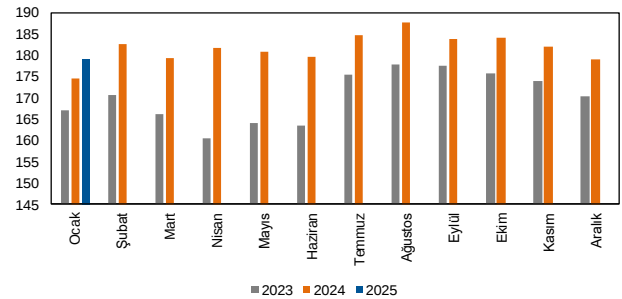
AKK (mln km)



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		FK	
			2025T	2026T	2025T	2026T
AVRUPA						
easyJet PLC	İngiltere	4,998	2.4	2.3	7.4	7.0
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	2,180	5.4	4.0	16.8	6.8
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	23,020	7.8	6.6	14.2	11.3
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	4,246	3.3	3.0	7.1	6.1
Southwest Airlines Co	ABD	17,946	5.9	4.7	18.4	12.4
JetBlue Airways Corp	ABD	2,393	9.2	6.9	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	6,851	9.1	7.5	15.3	12.1
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,220	3.9	3.2	16.7	10.8
Air Arabia PJSC	BAE	4,256	5.9	5.4	11.2	10.0
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	2,061	16.8	15.5	23.2	22.3
Pegasus Hava Taşımacılığı*		3,360	7.4	5.4	6.7	6.9
Medyan			5.9	5.1	15.3	10.8
Prim/İskonto			25%	7%	-56%	-36%
Ortalama			7.0	5.9	14.5	11.0
Prim/İskonto			6%	-8%	-54%	-37%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 7,4x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %25 primli, 5,4x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %7 primlidir. F/K çarpanları cephesinde de 6,7x olan 2025T F/K çarpanına göre %56, 6,9x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %36 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

Yolcu sayısındaki artış sürüyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Ocak 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %11,2 artışla 6,3 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %8,8 artışla 2,9 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %13,2 artışla 3,4 milyona ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %26,7, Tunus %24,4 ve Medine %19,4 büyümeye kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Medine %20, Ankara %17,4 ve Antalya %16,3 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Medine'nin yolcu sayısı Ocak ayında %19,4 artışla 1,3 milyon, Ankara'nın %10,8 artışla 1,1 milyon ve Antalya'nın %1,8 artışla 1,02 milyon oldu.

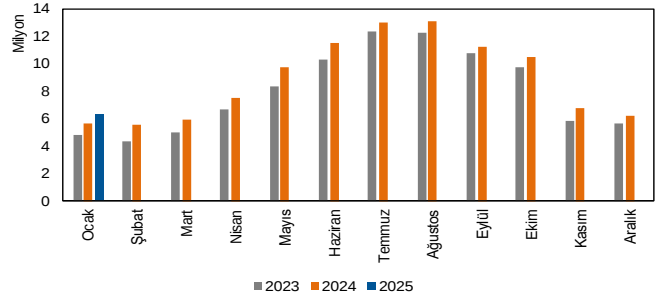
Ticari uçuşlar %7,9 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Ocak 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %7,9 artışla 45,5 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %7,7 artışla 19,2 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %8,1 artışla 26,3 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Tunus %26,3, Gürcistan %23,2 ve İzmir %15,1 büyümeye kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Almatı %16,2, Medine %15,9 ve Ankara %15,7 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Almatı'nın ticari uçuş sayısı Ocak ayında %5,8 artışla 7,4 bin, Medine'nin %12,4 artışla 7,3 bin ve Ankara'nın %7,0 artışla 7,2 bin oldu.

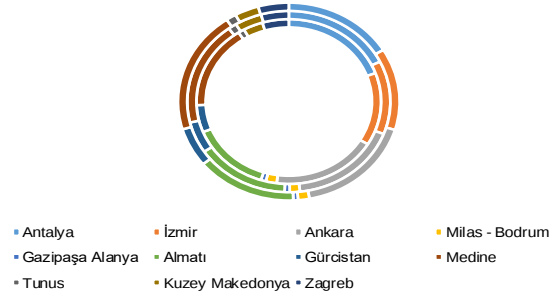
Değerlendirme

Ocak ayında TAVHL endekse relatif %0,39 negatif ayrıştı. **Yurt dışı yolcu sayısındaki güçlü seyrin katkısıyla Ocak ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirketin yapmış olduğu yatırımların devreye alınmasıyla trafik verilerindeki pozitif görünümün devam edeceğini düşünüyoruz. Şirket kapasite artırım yatırımları kapsamında, Antalya Havalimanı'nın 2025'in ilk çeyreğinin sonunda, Ankara Esenboğa Havalimanı'nın ise 2025'in ikinci çeyreğinde tamamlanması öngörülüyor. Bugün şirket 2024 son çeyreğe ilişkin finansallarını paylaşacak. Rasyonet Research Turkey anketinde ortalama tahminlere göre cironun 13.905 mn TL, FAVÖK'ün 2.801 mn TL ve net karın 1 mn TL seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

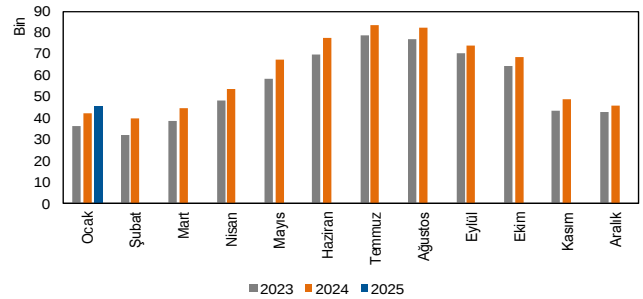
Toplam Yolcu Sayısı



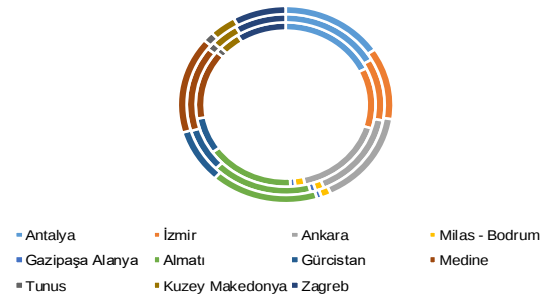
Yolcu Dağılımı



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	4,655	10.1	10.2	20.7	21.2
Aéroports de Paris SA	Fransa	12,136	9.2	8.8	18.1	15.7
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	5,593	11.1	10.3	11.4	11.3
Enav SpA	İtalya	1,960	7.2	6.7	15.9	14.0
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	3,028	5.7	5.5	11.0	7.0
Hub Group Inc	ABD	2,636	8.2	7.3	19.5	15.2
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,737	10.5	8.5	89.0	21.4
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	2,882	8.7	8.0	21.2	19.5
Malaysia Airports Holdings Bhd	Malezya	4,089	7.6	7.3	18.8	16.5
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,752	19.7	16.6	28.9	23.9
SATS Ltd	Singapur	3,729	8.6	8.0	19.9	16.7
Tav Havalimanları*		2,626	6.1	4.8	8.7	7.0
Medyan			8.7	8.0	19.5	16.5
Prim/İskonto			-30%	-40%	-55%	-57%
Ortalama			9.7	8.8	24.9	16.6
Prim/İskonto			-37%	-46%	-65%	-58%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg tahminlerine göre şirket 6,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %30, 4,8x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %40 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde de 8,7x olan 2025T F/K çarpanına göre %55, 7,0x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %57 iskontolu işlem görmektedir.

Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K



Kaynak: Bloomberg

Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK



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 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 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 içermediğinden, 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.

