

# Sektörel Değerlendirme Havacılık



1.007637229  
1.065389202

446 639 92

## Türkiye Havacılık Sektörü

- Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2026 yılı Ocak ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 13,7 milyon ile yıllık bazda %9,8 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 9,6 milyon yolcu ile yıllık bazda %10,3 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %8,7 artış ile 4,1 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 401,9 bin ton ile yıllık bazda %9,9 artış gösterdi.
- Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Ocak ayında yıllık %7,4 artış ile 6,2 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %15,1 artışla 3,3 milyon, Esenboğa %17,2 artışla 793,1 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %3,3 ve %15,8 artış gösterdi.
- Düşük sezonda büyümenin devam ettiği Türkiye havacılık sektörü için Ocak ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** DHMİ Genel Müdürlüğü bu yıl için toplam yolcu sayısının 203,4 milyona ulaşmasını öngörüyor. Talep dirençli görünümünü korurken, düşük petrol fiyatları havayolu şirketlerinin maliyet baskısını hafifletiyor. Öte yandan, son dönemde petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin kalıcı olması maliyet tarafında riskleri yukarı yönlü etkileyebilir. Ayrıca, personel giderleri ve enflasyondan kaynaklı maliyet artışlarının yönetimi, şirketlerin karlılık performansını belirleyen temel unsurlar arasında öne çıkıyor. Düşük sezona rağmen, operasyonel tarafta talebin ılımlı kalacağını düşünüyoruz. Bu yıla ilişkin olarak artan rekabet ortamı birim gelirlerde baskı yaratmaya devam edebilir. Kapasite kısıtlamaları ise büyüme projeksiyonları üzerinde ilave ek risk yaratabilir.

Yolcu Sayısı	Ocak 26	Ocak 25	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.100.073	3.770.663	8,7%
Dış Hatlar	9.572.922	8.676.918	10,3%
Toplam	13.672.995	12.447.581	9,8%

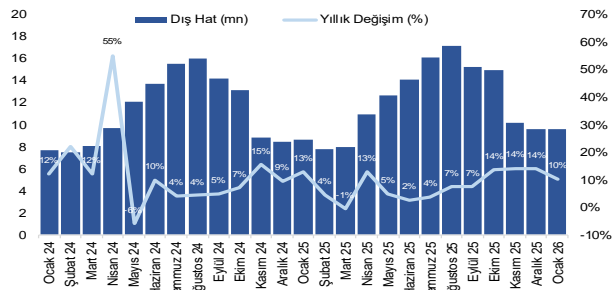
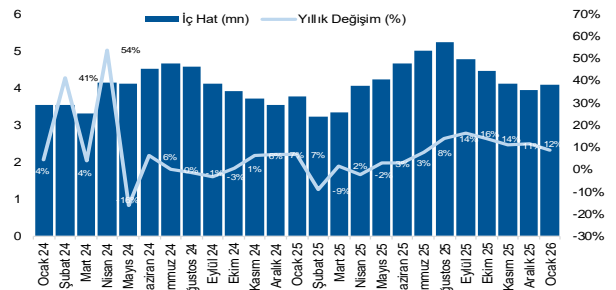
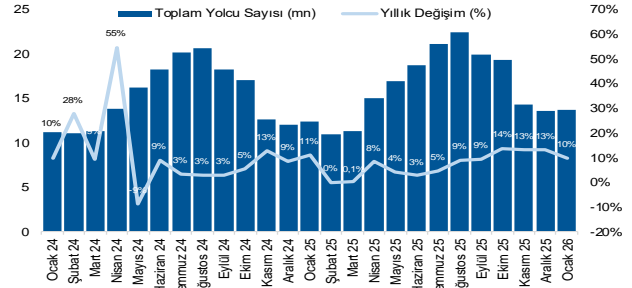
Yolcu Sayısı	Oca-Oca 26	Oca-Oca 25	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.100.073	3.770.663	8,7%
Dış Hatlar	9.572.922	8.676.918	10,3%
Toplam	13.672.995	12.447.581	9,8%

Havalimanı	Ocak 26	Ocak 25	Yıllık Değişim
İstanbul	6.245.892	5.817.745	7,4%
Sabiha Gökçen	3.313.808	2.877.848	15,1%
Esenboğa	793.136	676.929	17,2%
Antalya	800.560	775.308	3,3%
İzmir	633.740	547.111	15,8%

Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	347,8	224,0	365,0
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	435,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	352,5	287,3	369,0
52H En Düşük (TL)	246,7	191,6	212,8
Piyasa Değeri (mn TL)	479.895	112.000	132.598
Piyasa Değeri (mn USD)	11.021	2.572	3.045
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	5,5%	1,1%	1,5%
3A Hacim (mn TL)	13.682	4.693	767
<b>Relatif Performans (%)</b>			
S1A	5,2	-1,8	-0,2
YBB	1,7	-8,2	-3,9

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

### Aralık'ta büyüme ivmesi sınırlı yavaşladı

IATA'nın Aralık ayına ilişkin yayımladığı verilere göre, küresel yolcu trafiği yıllık bazda %5,6 artış kaydetti. Aynı dönemde kapasite artışı %5,9 seviyesinde gerçekleşirken, doluluk oranı yıllık 0,2 puanlık düşüşle %83,7 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yolcu trafiği Aralık ayında yıllık %7,7 artış gösterirken, kapasite artışı %7,9 seviyesinde gerçekleşti ve doluluk oranı %83,9 seviyesine geriledi. Buna karşılık, yurt içi yolcu trafiğinde büyüme %2,2 ile sınırlı kalırken, kapasite artışının daha güçlü seyretmesi sonucu doluluk oranı %83,5 seviyesine geriledi. Bölgesel kırılımda, yolcu trafiği büyümesinin birçok bölgede Kasım ayına kıyasla yavaşladığı görülürken, Afrika %12,8 ile en güçlü büyümenin kaydedildiği bölge oldu.

Küresel hava kargo talebi (CTK) yıllık bazda %4,3 artış kaydederek yılın güçlü kapanışlarından birini gerçekleştirdi. Aynı dönemde kargo kapasitesi (ACTK) %4,5 artış gösterirken, kapasite artışının talebin üzerinde gerçekleşmesine bağlı olarak doluluk oranı (CLF) yıllık 0,1 puanlık sınırlı düşüşle %47,1 seviyesinde gerçekleşti. Bölgesel kırılımda, Afrika (%10,1) ve Asya-Pasifik (%9,4) en güçlü büyümenin kaydedildiği bölgeler olurken, Avrupa'da kargo talebi %4,9 artış gösterdi. Orta Doğu'da büyüme %4,2 seviyesinde gerçekleşirken, Latin Amerika %4,1 ve Kuzey Amerika %2,2 daralma ile sektör ortalamasının altında kaldı. Bu görünüm, küresel hava kargo talebinde büyümenin bölgesel olarak ayrıştığına ve özellikle Asya merkezli ticaret koridorlarının büyümeyi desteklemeye devam ettiğine işaret etti.

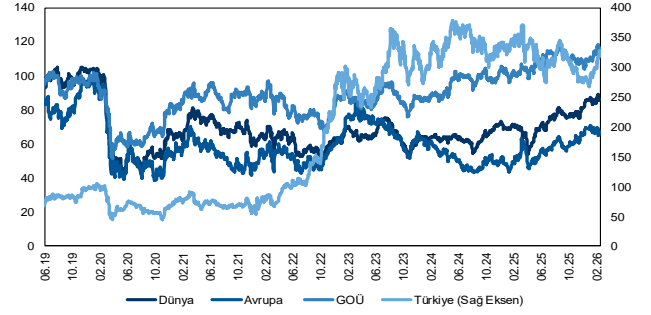
### Günlük ortalama uçuş sayısındaki artış yavaşladı

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-31 Ocak tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %2,6 artışla 24.665 oldu. Kasım ve Aralık aylarındaki artış sırasıyla %4,8 ve %5,9 seviyelerinde gerçekleşmişti. Ocak'ta THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,2 artışla 1.510 olurken, Pegasus'un %8,4 artışla 567 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Ocak ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %5,0 artışla 1.444, Sabiha Gökçen'de %9,1 artışla 737 ve Antalya Havalimanı'nda %0,1 artışla 234 seviyesinde gerçekleşti.

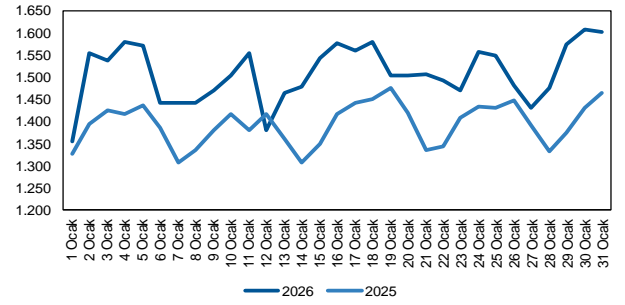
### Crack spread'i aylık %1,5 azaldı

Ocak ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark brent petrol fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle 23,5 dolar seviyesine geriledi. Aralık ayında fark 23,9 dolarda bulunuyordu.

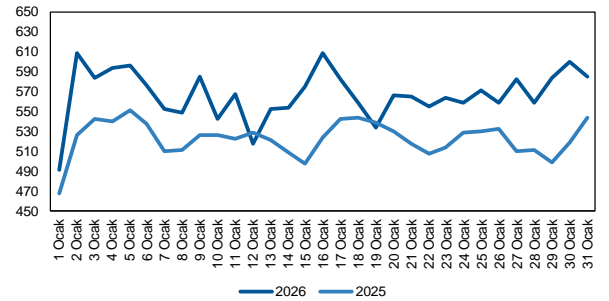
MSCI Havacılık Endeksleri ve BİST Ulaştırma Endeksi



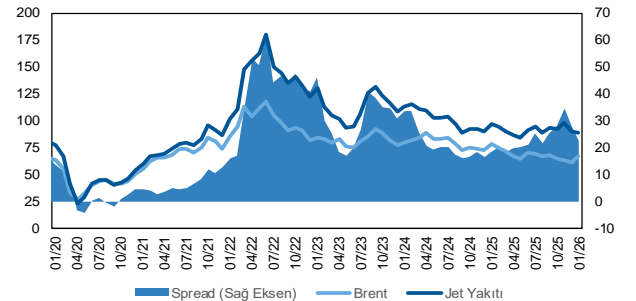
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

## Türk Hava Yolları

### Yolcu sayısı %12,4 artış kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Ocak 2026'da bir önceki yılın aynı ayına göre %12,4 artışla 7,6 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %7,6 artışla 2,5 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %14,9 artışla 5,1 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %10,8 ile 3,1 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Afrika %18,8, Uzak Doğu %17,6 ve Avrupa %15,6 büyüme kaydetti.

### Yolcu doluluk oranında 1,6 puanlık iyileşme

Kapasite yıllık %10,0 artışla 23,7 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %12,1 artışla 19,9 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Ocak 2026'da 1,6 puan artışla %84'e yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %18,4 ile Uzak Doğu, %12,6 ile Afrika olurken, Orta ve Güney Amerika'da %1,5 azaldı.

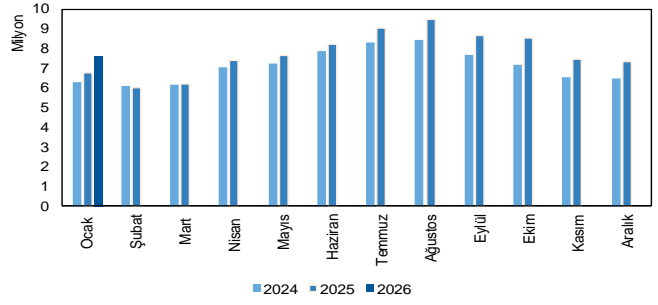
### Kargo faaliyetlerinde güçlü büyüme

Ocak ayında kargo+posta miktarı yıllık bazda %18,8 artışla 178,3 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

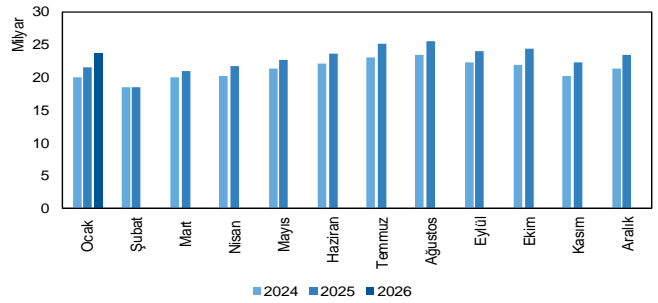
### Değerlendirme

Ocak ayında Türk Hava Yolları endeksinin %7,86 altında performans gösterdi. **Yurt dışının katkısıyla güçlü yolcu büyümesi ve doluluk oranındaki iyileşmenin etkisiyle Ocak ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

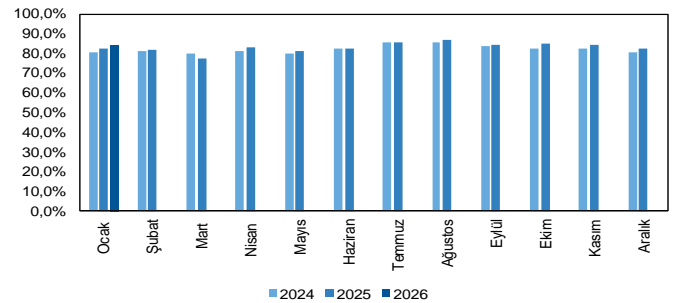
Toplam Yolcu Sayısı



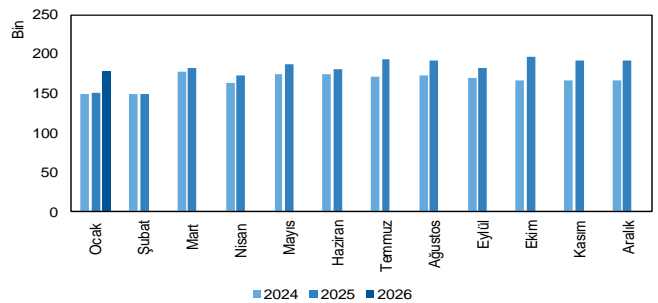
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



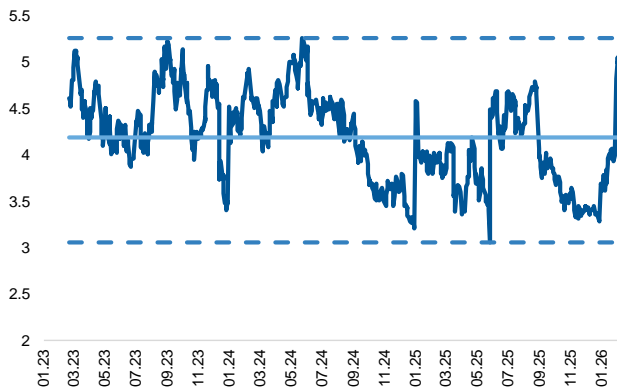
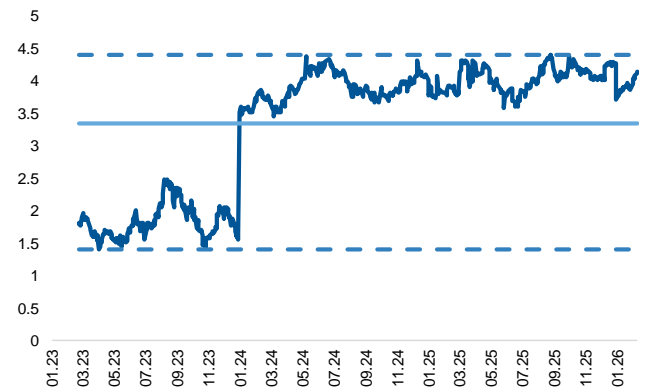
Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

**Tablo 1: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler**

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
<b>AVRUPA</b>						
Deutsche Lufthansa AG	Almanya	13,115	3.8	3.4	8.2	7.1
International Consolidated Air	İngiltere	27,248	3.7	3.6	7.3	6.7
<b>AMERİKA</b>						
United Airlines Holdings Inc	ABD	35,815	6.0	5.3	10.5	8.1
American Airlines Group Inc	ABD	9,165	8.8	6.2	27.1	6.5
Latam Airlines	Şili	17,344	5.7	5.1	10.1	7.6
<b>ASYA</b>						
Air China Ltd	Çin	20,489	10.7	8.7	569.3	26.7
China Eastern Airlines Corp	Çin	18,474	10.5	8.5	---	24.9
China Southern Airlines Ltd	Çin	18,510	9.2	8.1	127.0	18.3
ANA Holdings Inc	Japonya	10,502	4.8	4.4	11.4	10.7
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	8,910	5.0	4.3	13.5	10.8
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	11,108	5.7	5.8	10.1	9.7
Singapore Airlines Ltd	Singapur	17,484	6.1	6.4	8.9	23.0
Qantas Airways Lyd	Avustralya	11,152	4.7	4.2	9.9	9.1
<b>Türk Hava Yolları</b>		<b>10,980</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.0</b>
<b>Medyan</b>			<b>5.7</b>	<b>5.3</b>	<b>10.3</b>	<b>9.7</b>
Prim/İskonto			-25%	-18%	-65%	-69%
<b>Ortalama</b>			<b>6.7</b>	<b>5.9</b>	<b>73.2</b>	<b>13.5</b>
Prim/İskonto			-36%	-26%	-95%	-78%

Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,3x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %25, 4,3x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %18 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,6x olan 2025T F/K çarpanına göre %65, 3,0x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %69 iskonto işlem görmektedir.

**Grafik 1: Son Üç Yıllık F/K**

**Grafik 2: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK**


Kaynak: Bloomberg

## Pegasus Hava Taşımacılığı

### Yolcu büyümesinde çift haneli büyüme

şirketin toplam yolcu sayısı Ocak 2026'da bir önceki yılın aynı ayına göre %11,3 artışla 3,55 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %9,9 artışla 1,33 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %12,1 artışla 2,22 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 1,8 puan artışla %87,1'e ulaştı. Yurt içi doluluk oranı yıllık 2,3 puan artışla %92,3, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 1,6 puan artışla %84,2 seviyesinde gerçekleşti.

### AKK'deki artış %11,5 oldu

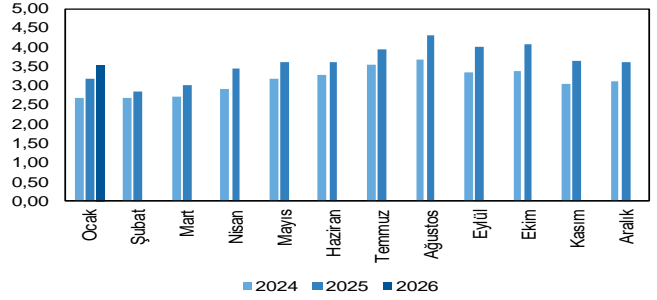
şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Ocak ayında kapasite yıllık %11,5 artışla 6,36 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %10,1 artışla 1,13 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %11,8 artışla 5,24 milyar AKK'ye yükseldi.

Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Ocak ayında yıllık bazda %2,1 artışla 177, i hatlarda ise %3,0 artışla 193 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda %2,4 artışla 183 seviyesinde gerçekleşti.

### Değerlendirme

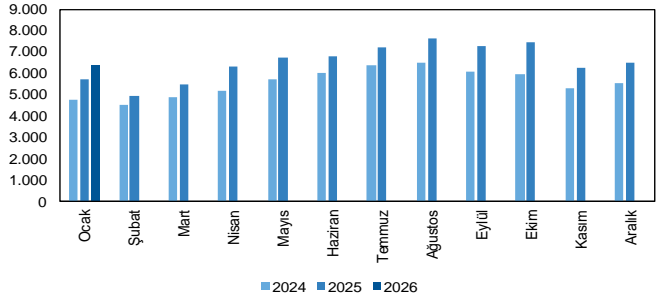
Ocak ayında Pegasus endeksin %13,61 altında performans gösterdi. **Yolcu ve kapasite büyümesinin yanı sıra doluluk oranındaki artışın etkisiyle Ocak ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

### Toplam Yolcu Sayısı (mn)



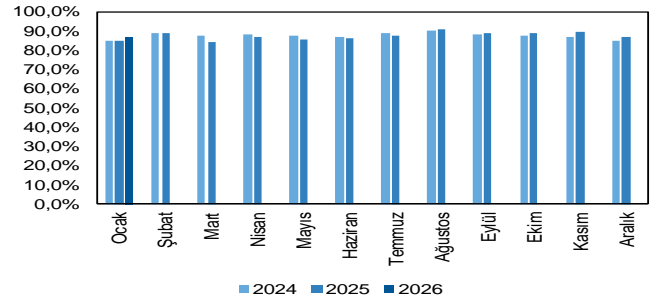
■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

### AKK (mln km)



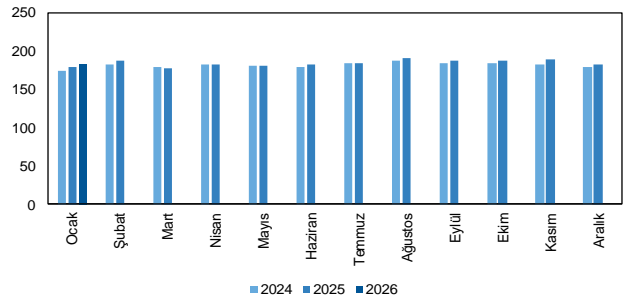
■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

### Yolcu Doluluk Oranı



■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

### Konma Başına Misafir



■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

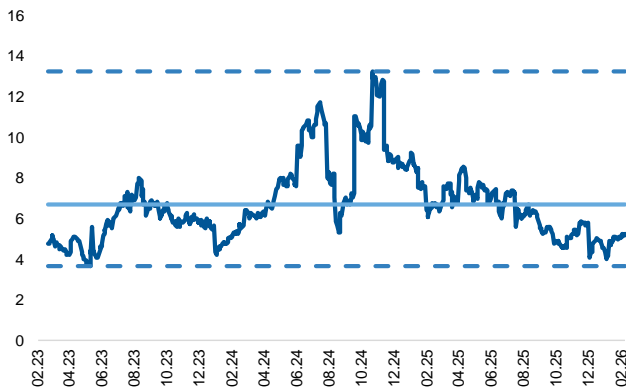
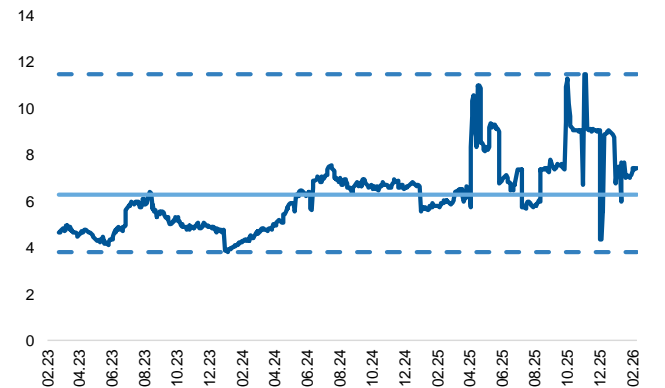
Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

**Tablo 2: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler**

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
<b>AVRUPA</b>						
easyJet PLC	İngiltere	5,011	2.0	2.0	7.4	7.1
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,985	5.4	5.1	11.9	317.3
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	34,070	9.8	7.4	18.7	13.1
<b>AMERİKA</b>						
Air Canada	Kanada	4,384	4.0	3.4	17.1	9.2
Southwest Airlines Co	ABD	25,111	12.5	6.1	53.7	12.0
JetBlue Airways Corp	ABD	2,187	25.5	11.8	---	---
<b>ASYA</b>						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	8,045	11.7	9.7	23.9	18.3
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,122	3.9	3.7	15.4	83.6
Air Arabia PJSC	BAE	6,861	11.2	9.8	15.7	13.8
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	3,529	---	---	---	---
<b>Pegasus Hava Taşımacılığı*</b>		<b>2,563</b>	<b>9.1</b>	<b>7.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>
<b>Medyan</b>			<b>9.8</b>	<b>6.1</b>	<b>16.4</b>	<b>13.5</b>
Prim/İskonto			-7%	25%	-67%	-58%
<b>Ortalama</b>			<b>9.6</b>	<b>6.6</b>	<b>20.5</b>	<b>59.3</b>
Prim/İskonto			-5%	17%	-74%	-91%

Kaynak: Bloomberg, \*Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg konsensus tahminlerine göre şirket 9,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %7 iskontolu, 7,7x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %25 primli işlem görmektedir. F/K çarpanları cephesinde de 5,4x olan 2025T F/K çarpanına göre %67, 5,6x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %58 iskonto sunmaktadır.

**Grafik 3: Son Üç Yıllık F/K**

**Grafik 4: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK**


Kaynak: Bloomberg

## Tav Havalimanları

### Yolcu büyümesi devam ediyor

Şirketin toplam yolcu sayısı Ocak'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %10,5 artışla 6,9 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %8,1 artışla 3,1 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %12,4 artışla 3,8 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Kuzey Makedonya %31,0, Gürcistan %18,5 ve İzmir %16,5 büyüme kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Medine %19,9, Ankara %18,0 ve Antalya %15,5 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Medine'nin yolcu sayısı Ocak ayında %9,6 artışla 1,4 milyon, Ankara'nın %14,0 artışla 1,2 milyon ve Antalya'nın %5,2 artışla 1,1 milyon oldu.

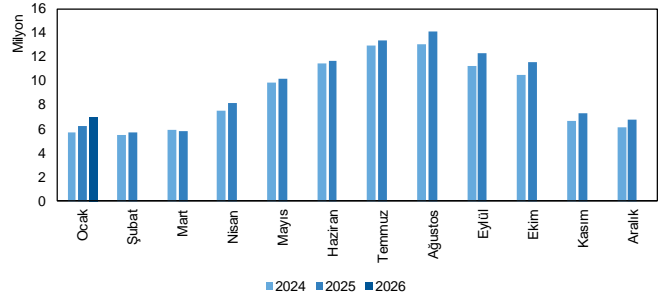
### Ticari uçuşlar %6,6 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Ocak'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %6,6 artışla 48,5 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %3,0 artışla 19,8 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %9,3 artışla 28,7 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %17,8, Medine %15,2 ve İzmir %11,7 büyüme kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Medine %17,2, Ankara %15,8 ve Almatı %15,4 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Ankara'nın ticari uçuş sayısı Ocak ayında %7,7 artışla 7,7 bin, Almatı'nın %1,2 artışla 7,5 bin oldu.

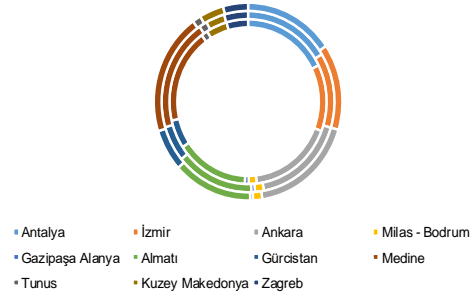
### Değerlendirme

Ocak ayında Tav Havalimanları endekse relatif %5,11 negatif ayrıştı. **Ocak ayı sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.**

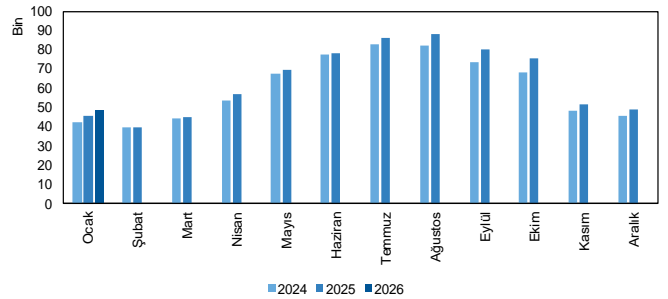
Toplam Yolcu Sayısı



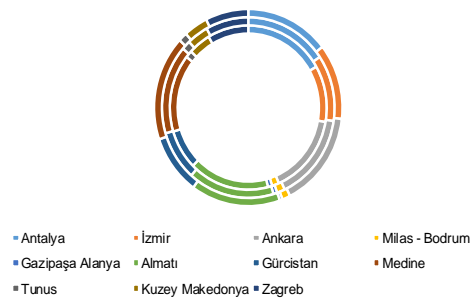
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



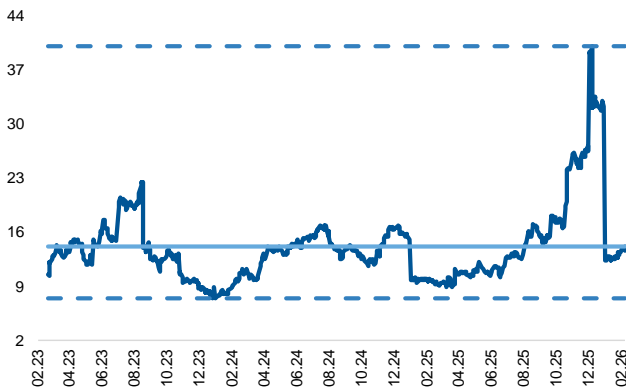
Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

**Tablo 3: Küresel Ölçekte Benzer Şirketler**

Şirket İsmi	Ülke	Piyasa Değeri (USD mn)	FD/FAVÖK		F/K	
			2025T	2026T	2025T	2026T
<b>AVRUPA</b>						
Flughafen Wien AG	Avusturya	5,514	11.8	11.0	24.8	22.8
Aeroports de Paris SA	Fransa	13,953	9.3	8.9	23.1	17.9
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	9,214	12.9	12.3	17.7	21.6
Enav SpA	İtalya	3,286	11.9	11.1	33.2	27.5
<b>AMERİKA</b>						
Corp America Airports SA	Arjantin	4,564	7.5	6.8	22.8	11.5
Hub Group Inc	ABD	2,425	7.9	8.1	22.0	19.6
<b>ASYA</b>						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,482	12.8	10.2	---	72.1
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	3,316	9.9	8.9	23.2	20.3
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	7,435	11.1	10.6	14.1	18.8
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	1,746	10.7	10.3	16.0	14.9
SATS Ltd	Singapur	4,609	9.6	8.8	23.6	20.7
<b>Tav Havalimanları*</b>		<b>3,034</b>	<b>7.1</b>	<b>6.0</b>	<b>38.7</b>	<b>14.0</b>
Medyan			10.7	10.2	22.9	20.3
Prim/İskonto			-34%	-41%	69%	-31%
Ortalama			10.5	9.7	22.1	24.3
Prim/İskonto			-33%	-38%	76%	-43%

Kaynak: Bloomberg, \*Bloomberg konsensus tahminleridir.

Tav Havalimanları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg konsensus tahminlerine göre şirket 7,1x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %34, 6,0x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %41 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde 38,7x olan 2025T F/K çarpanına göre %69 primli, 14,0x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre ise %31 iskontolu işlem görmektedir.

**Grafik 5: Son Üç Yıllık F/K**


Kaynak: Bloomberg

**Grafik 6: Son Üç Yıllık FD/FAVÖK**


# KÜNYE

## Halk Yatırım Araştırma

**İlknur TURHAN**

**Direktör**

*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**

*Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik, Enerji*

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

**İsmail Oğuz Palut**

**Uzman Yardımcısı**

*Bankacılık*

IPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

**Görkem Alper ÖREN**

**Uzman Yardımcısı**

*Otomotiv*

GOren@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 dayanılarak 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 taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.