

Sektörel Değerlendirme Havacılık



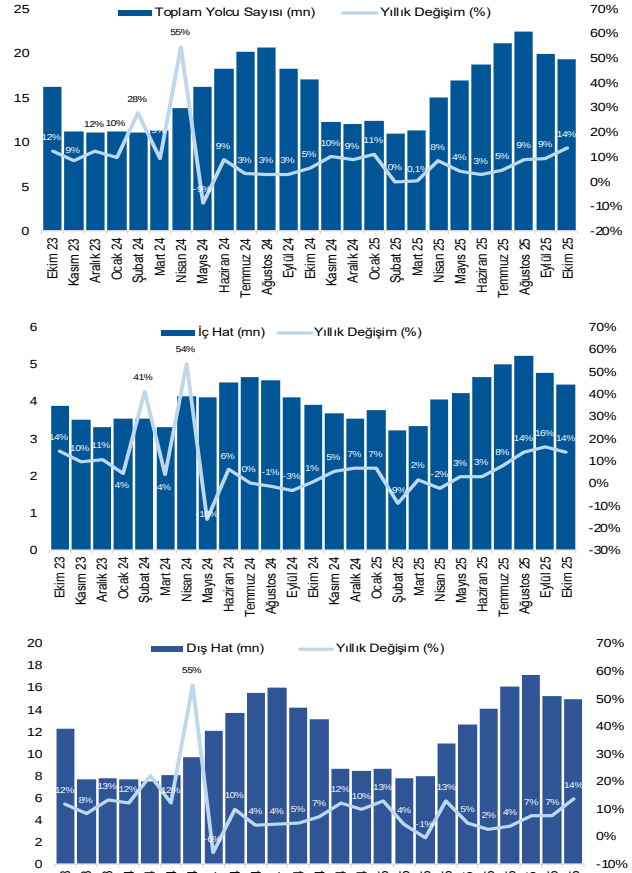
Türkiye Havacılık Sektörü

- ✓ Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün 2025 yılı Ekim ayına ilişkin açıkladığı havayolu istatistiklerinde iki kere sayılan iç hat yolcu sayısına göre düzelttiğimiz veriler doğrultusunda, hizmet alan toplam yolcu sayısı 19,4 milyon ile yıllık bazda %13,6 artış kaydetti. Dış hat yolcu sayısı 14,9 milyon yolcu ile yıllık bazda %13,5 artış gösterirken, iç hat yolcu sayısı %14,0 artış ile 4,5 milyona yükseldi. Taşınan toplam yük tonajı ise (kargo+posta+bagaj) 481,5 bin ton ile yıllık bazda %7,6 artış gösterdi.
- ✓ Ocak-Ekim dönemine baktığımızda toplam yolcu sayısı 168,4 milyon ile yıllık bazda %6,5 artış gösterdi. Dış hat tarafında yolcu sayısı %6,8 artış ile 125,6 milyona ulaştı. İç hat yolcu sayısı ise 42,8 milyon ile yıllık bazda %5,8 artış kaydetti.
- ✓ Havalimanı bazında bakıldığında; İstanbul Havalimanı Ekim ayında yıllık %11,3 artış ile 6,7 milyon yolcuya hizmet verdi. Sabiha Gökçen %31,0 artışla 3,5 milyon, Esenboğa %23,7 artışla 782,5 bin yolcuya hizmet sağladı. Antalya ve İzmir'de ise yolcu trafiği sırasıyla %8,6 ve %10,5 artış gösterdi.
- ✓ **İlımlı hava koşullarının talebi bir süre daha destekleyeceğine yönelik beklentimiz doğrultusunda, Ekim ayı trafik sonuçlarını öngörülerimizle uyumlu ve "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Talep dirençli görünümünü korurken, düşük petrol fiyatları havayolu şirketlerinin maliyet baskısını hafifletiyor. Diğer yandan, operasyonel tarafta güçlü performansın sürmesine rağmen, personel giderleri ve enflasyondan kaynaklı maliyet artışlarının yönetimi, şirketlerin karlılık performansını belirleyen temel unsurlar arasında öne çıkıyor.

Yolcu Sayısı	Ekim 25	Ekim 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	4.455.750	3.907.809	14,0%
Dış Hatlar	14.915.851	13.140.797	13,5%
Toplam	19.371.601	17.048.606	13,6%

Yolcu Sayısı	Oca-Ekim 25	Oca-Ekim 24	Yıllık Değişim
İç Hatlar*	42.747.892	40.415.790	5,8%
Dış Hatlar	125.615.590	117.608.007	6,8%
Toplam	168.363.482	158.023.797	6,5%

Havalimanı	Ekim 25	Ekim 24	Yıllık Değişim
İstanbul	6.860.505	6.162.032	11,3%
Sabiha Gökçen	3.502.575	2.673.035	31,0%
Esenboğa	782.511	632.516	23,7%
Antalya	4.665.843	4.296.549	8,6%
İzmir	853.434	772.609	10,5%



Hisse Kodu	THYAO	PGSUS	TAVHL
Cari Fiyat (TL)	269,0	204,0	254,5
Tavsiye	AL	-	-
12 Aylık Hedef Fiyat (TL)	467,00	-	-
52H En Yüksek (TL)	342,7	287,3	293,3
52H En Düşük (TL)	246,7	196,9	212,8
Piyasa Değeri (mn TL)	371.220	102.000	92.455
Piyasa Değeri (mn USD)	8.802	2.419	2.192
Halka Açıklık Oranı (%)	50,0%	43,0%	48,0%
Endeks Payı (BIST100)	6,0%	1,4%	1,4%
3A Hacim (mn TL)	11.049	4.381	629
Relatif Performans (%)			
S1A	-13,0	-4,6	12,4
YBB	-8,8	-10,9	-13,6

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

Eylül'de ılımlı büyüme devam ediyor

IATA Eylül ayına ilişkin sektör verilerini yayımladı. Eylül'de yolcu trafiği yıllık %3,6, kapasite %3,7 artış kaydetti. Böylelikle doluluk oranı yıllık 0,1 puan düşüşle %83,4'e geriledi. Eylül ayında büyümenin sezonsallığının da etkisiyle tüm bölgelerde önceki aya kıyasla yavaşladığı belirtildi. Ayrıca Asya Pasifik dışında diğer bölgelerde daha düşük doluluk oranı görüldü. Planlı yolcu uçuşlarındaki büyümenin Ekim ve Kasım'da hızlanmaya işaret ettiği belirtiliyor. Sırasıyla yıllık bazda %2,9 ve %3,0 artış bekleniyor. Eylül'de %1,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Planlı uçuşlardaki hızlanmada, Aralık ayındaki Noel tatili öncesi artan seyahat talebi belirleyici oldu.

Eylül'de kargo talebi yıllık %2,9 arttı. Kapasite yıllık %3,0 artış gösterdi ve doluluk oranı %45,7'de sabit kaldı. IATA'nın açıklamasında, pazarın yavaşlama sinyallerine rağmen büyümeye devam ettiği, bu görünümde ise tarifeler ve ticaret politikalarındaki belirsizlikler nedeniyle öne çekilen talebin etkili olduğu belirtildi.

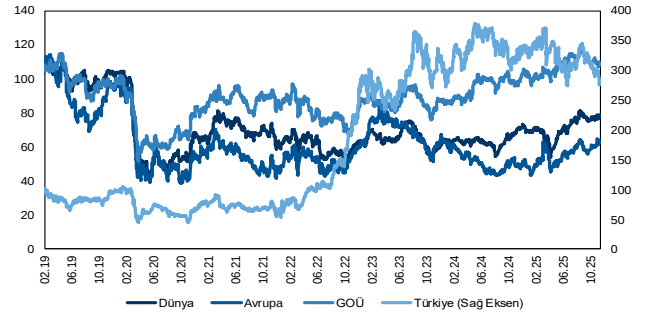
Günlük ortalama uçuş sayısında artış

Euro Control tarafından yayımlanan verilere göre 1-31 Ekim tarihleri arasında toplam günlük ortalama uçuş sayısı %4,9 artışla 32.513 oldu. Ağustos ve Eylül aylarındaki artış sırasıyla %3,9 ve %3,7 seviyelerinde gerçekleşmişti. Eylül'de THY'nin günlük ortalama uçuş sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,4 artışla 1.657 olurken, Pegasus'un %18,3 artışla 640 seviyesinde gerçekleşti. Havalimanı bazında incelendiğinde, Ekim ayında İstanbul Havalimanı'nda günlük ortalama uçuş sayısı %13,4 artışla 1.547, Sabiha Gökçen'de %21,8 artışla 760 ve Antalya Havalimanı'nda %10,6 artışla 931 seviyesinde gerçekleşti.

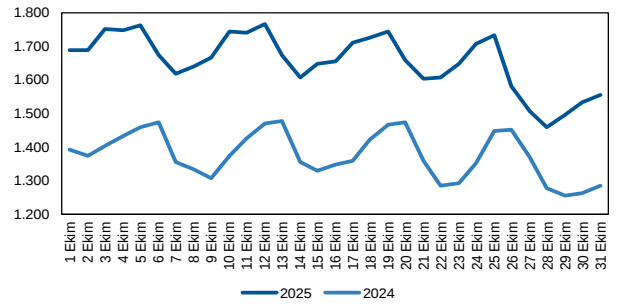
Crack spread'i aylık %19,8 arttı

Ekim ayında brent-jet yakıtı arasındaki fark jet yakıtlarındaki artışın etkisiyle 27,05 dolar seviyesine yükseldi. Eylül ayında fark 22,57 dolarda bulunuyordu.

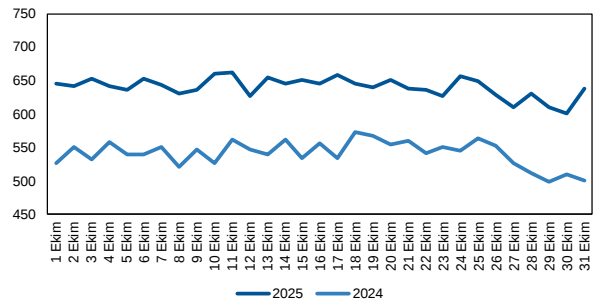
MSCI Havacılık Endeksleri ve BIST Ulaştırma Endeksi



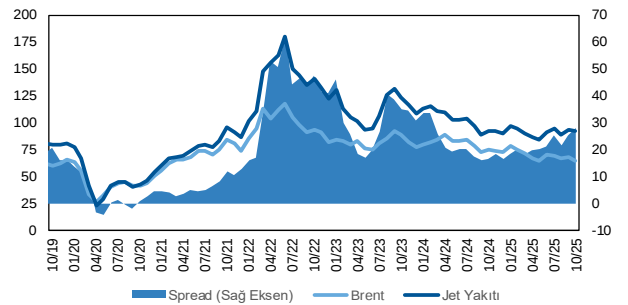
THYAO Günlük Uçuş Sayısı



PGSUS Günlük Uçuş Sayısı



Yakıt Maliyetleri



Kaynak: EuroControl, Bloomberg, Reuters Workspace, HLY Araştırma

Türk Hava Yolları

Yolcu sayısı %19,1 artış kaydetti

Şirketin toplam yolcu sayısı Ekim 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %19,1 artışla 8,5 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %14,5 artışla 2,8 milyona yükseldi. Toplam dıştan dışa transfer yolcu sayısındaki artış ise %25,8 ile 3,2 milyon oldu. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Orta Doğu %67,4, Afrika %24,3 ve Avrupa %18,5 büyümeye kaydetti. Ocak-Ekim döneminde şirketin toplam yolcu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,9 artışla 77,9 milyona ulaştı. Yurt dışı %10,3, yurt içi %3,6 artış kaydetti.

Yolcu doluluk oranında 2,0 puanlık iyileşme

Kapasite yıllık %11,7 artışla 24,3 milyar AKK seviyesinde gerçekleşti. Diğer yandan ücretli yolcu kilometre yıllık bazda %14,4 artışla 20,6 milyara ulaştı. Böylelikle yolcu doluluk oranı Ekim 2025'te 2,0 puan artışla %84,7'ye yükseldi. Kapasitenin en çok arttığı bölgeler %49,0 ile Orta Doğu, %16,8 ile Avrupa ve %15,3 ile Afrika oldu. Ocak-Ekim döneminde AKK 2024'ün aynı dönemine göre %7,1 artışla 227,6 milyar, ÜYK %8,1 artışla 189,2 milyar seviyesinde gerçekleşti. Yolcu doluluk oranı ise 0,8 puan artışla %83,1'e yükseldi.

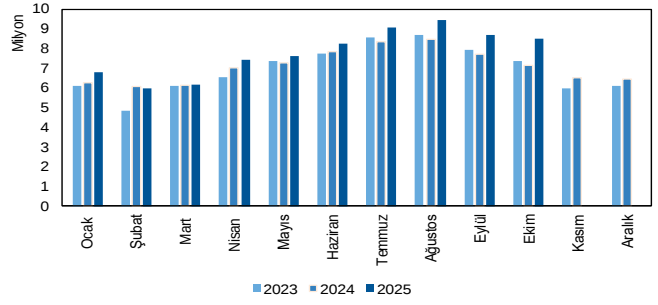
Kargo faaliyetlerinde pozitif seyir

Ekim ayında kargo+posta miktarı yıllık bazda %16,2 artışla 192,8 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde toplam taşınan kargo miktarı yıllık %6,7 artışla 1,8 milyon tona yükselmiş oldu.

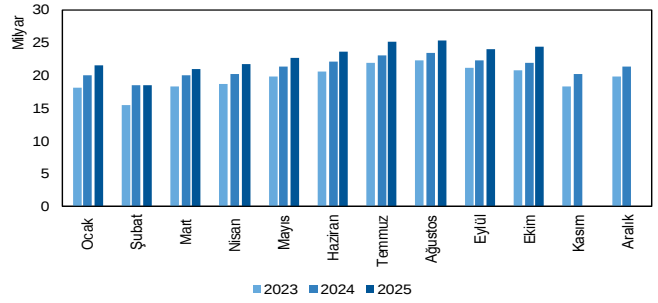
Değerlendirme

Ekim ayında Türk Hava Yolları endeksin %7,12 altında performans gösterdi. **Yurt dışının katkısıyla güçlü yolcu büyümesi ve doluluk oranındaki iyileşmenin etkisiyle Ekim ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** THY'nin üçüncü çeyrek finansallarında ciro ve FAVÖK beklentilerimize paralel gerçekleşirken, net kar tahminlerimizi aştı. Çarpan ve makro tahminlerde yaptığımız güncellemeler sonucu, hedef fiyatımızda hafif yukarı yönlü revizyona gitmiştik. Bu doğrultuda, THYAO için 463,00 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 467,00 TL'ye revize ederken, 'AL' tavsiyemizi sürdürmüştük.

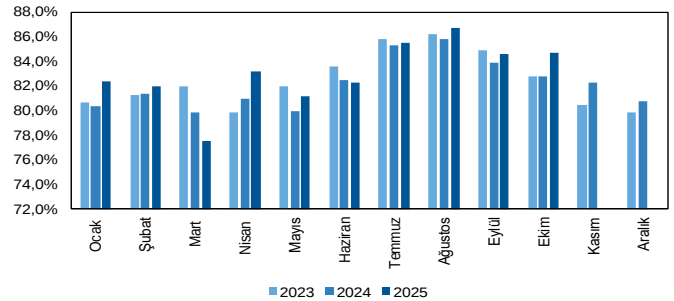
Toplam Yolcu Sayısı



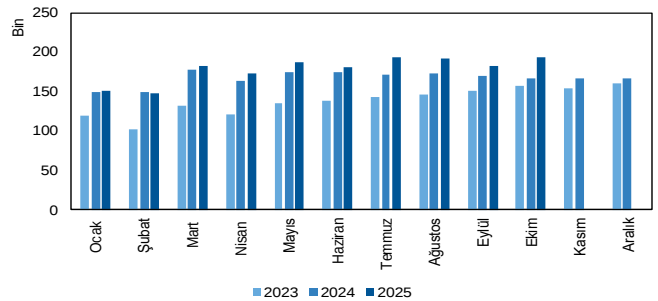
AKK



Yolcu Doluluk Oranı



Kargo + Posta (Ton)



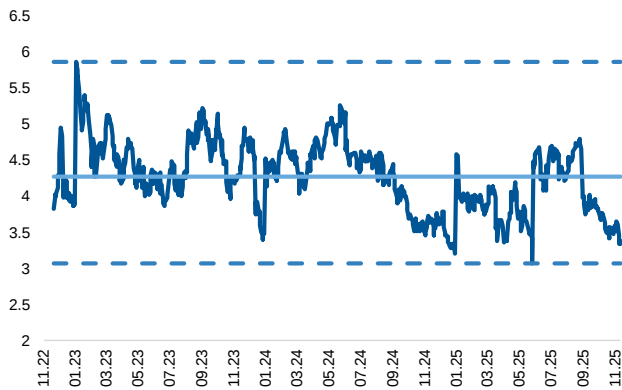
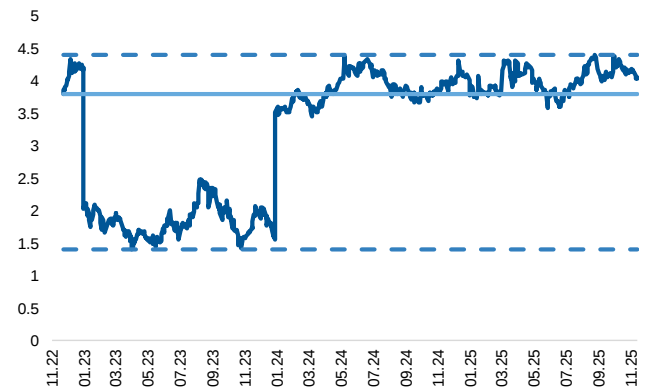
Kaynak: THYAO, HLY Araştırma

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	10,920	3.4	3.1	7.0	6.2
International Consolidated Air	İngiltere	23,355	3.4	3.3	6.4	6.0
AMERİKA						
United Airlines Holdings Inc	ABD	31,142	5.3	4.7	8.8	7.3
American Airlines Group Inc	ABD	8,423	7.5	5.9	16.4	6.8
Latam Airlines	Şili	13,558	5.0	4.7	11.3	11.3
ASYA						
Air China Ltd	Çin	20,048	10.6	8.8	224.1	28.2
China Eastern Airlines Corp	Çin	15,640	9.8	8.2	266.8	23.2
China Southern Airlines Ltd	Çin	16,900	9.3	8.0	118.8	17.9
ANA Holdings Inc	Japonya	9,533	4.9	4.5	10.0	10.0
Japan Airlines Co Ltd	Japonya	8,529	4.5	3.9	12.3	10.0
Cathay Pacific Airways Ltd	Hong Kong	10,509	5.6	5.6	9.6	9.3
Singapore Airlines Ltd	Singapur	15,741	5.7	6.2	8.2	20.3
Qantas Airways Lyd	Avustralya	9,622	4.4	4.0	9.1	8.3
Türk Hava Yolları		8,771	4.0	4.4	3.4	2.9
Medyan			5.3	4.7	10.0	10.0
Prim/İskonto			-25%	-6%	-66%	-71%
Ortalama			6.3	5.6	58.5	13.2
Prim/İskonto			-37%	-21%	-94%	-78%

Kaynak: Bloomberg, HLY Araştırma Tahminleri

Türk Hava Yolları'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, tahminlerimize göre şirket 4,0x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %25, 4,4x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %6 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde ise 3,4x olan 2025T F/K çarpanına göre %66, 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 Ekim 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %20,5 artışla 4,06 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %11,5 artışla 1,36 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %25,6 artışla 2,70 milyona yükseldi. Toplam doluluk oranı, yıllık 0,8 puan artışla %88,7'ye ulaştı. Yurt içi doluluk oranı yıllık 1,1 puan artışla %91,2, yurt dışı doluluk oranı ise yıllık 0,7 puan artışla %87,5 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde toplam yolcu sayısı yıllık %15 artışla 36 milyona ulaştı. İç hatlar %10, dış hatlar %18 büyüme kaydetti. Toplam doluluk oranı 0,5 puan azalışla %87,5 seviyesinde gerçekleşti.

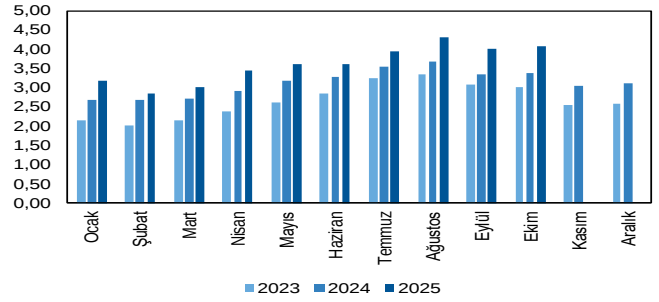
AKK'deki artış %25,5 oldu

Şirketin büyüme stratejisi doğrultusundaki AKK büyümesi devam ediyor. Ekim ayında kapasite yıllık %25,5 artışla 7,5 milyar AKK'ye yükseldi. Aynı dönemde yurt içi kapasite yıllık %21,4 artışla 1,15 milyar AKK, yurt dışı kapasite ise yıllık %26,3 artışla 6,3 milyar AKK'ye yükseldi. Ocak-Ekim döneminde şirketin toplam kapasitesi ise %17 büyüme gösterdi. Dış hatlarda konma başına misafir sayısı Ekim ayında yıllık bazda %1,4 artışla 183, iç hatlarda ise %3,2 artışla 197 seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle toplam konma başına misafir yıllık bazda %1,8 artışla 187 seviyesinde gerçekleşti.

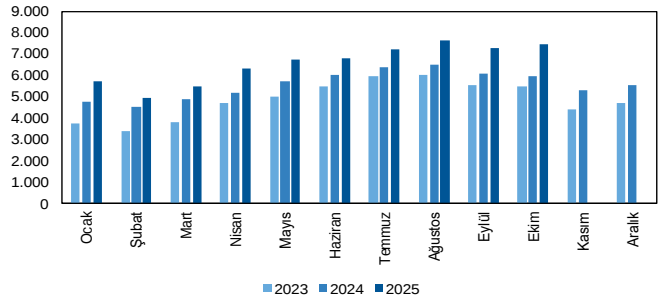
Değerlendirme

Ekim ayında Pegasus endeksin %2,64 altında performans gösterdi. **Güçlü yolcu ve kapasite büyümesinin yanı sıra doluluk oranındaki artışın etkisiyle Ekim ayı trafik sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Pegasus'un üçüncü çeyrek finansallarında ciro ve FAVÖK ortalama piyasa beklentisine paralel, net kar ise üzerinde gerçekleşmişti. Şirket yıl sonuna ilişkin beklentilerinde AKK'de %14-16 büyüme tahminini korurken, FAVÖK marjı beklentisini %26-27'den ~%26'ya revize etti.

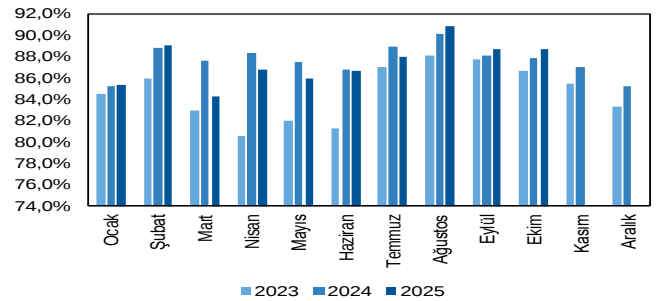
Toplam Yolcu Sayısı (mn)



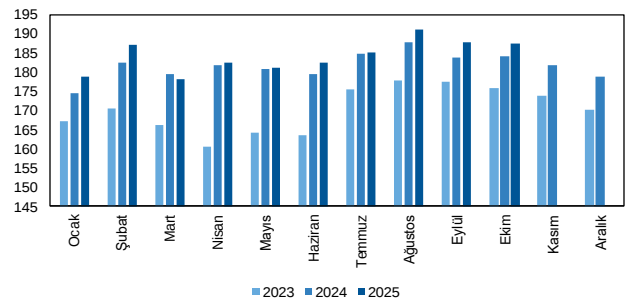
AKK (mln km)



Yolcu Doluluk Oranı



Konma Başına Misafir



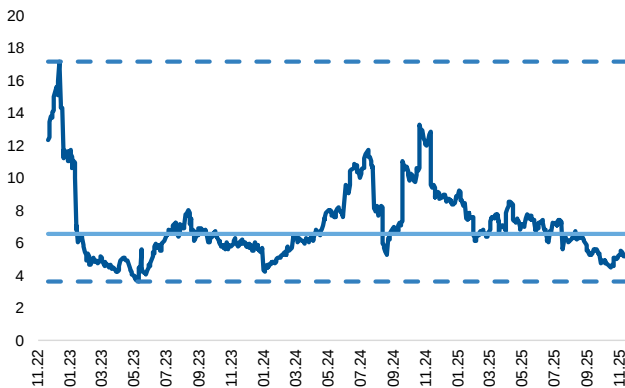
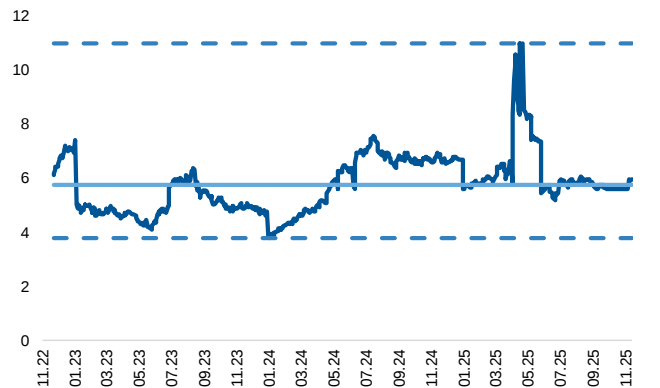
Kaynak: PGSUS, HLY Araştırma

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	4,681	2.2	2.0	7.2	6.5
Wizz Air Holdings Plc	Macaristan	1,467	5.0	4.7	8.5	79.9
Ryanair Holdings PLC	İrlanda	32,773	9.4	7.2	18.3	12.9
AMERİKA						
Air Canada	Kanda	3,936	3.6	3.1	16.0	8.7
Southwest Airlines Co	ABD	16,973	8.0	5.4	30.4	12.6
JetBlue Airways Corp	ABD	1,524	21.1	10.9	---	---
ASYA						
Spring Airlines Co Ltd	Çin	8,157	11.6	9.7	23.6	18.2
Air New Zealand Ltd	Yeni Zelanda	1,150	4.1	3.9	16.4	89.3
Air Arabia PJSC	BAE	5,057	7.5	6.9	11.8	10.8
Vietjet Aviation JSC	Vietnam	3,626	---	---	44.4	22.2
Pegasus Hava Taşımacılığı*		2,410	5.9	4.7	5.2	4.9
Medyan			7.5	5.4	16.4	12.9
Prim/İskonto			-20%	-12%	-68%	-62%
Ortalama			8.1	6.0	19.6	29.0
Prim/İskonto			-26%	-21%	-73%	-83%

Kaynak: Bloomberg, *Bloomberg konsensus tahminleridir.

Pegasus Hava Taşımacılığı'nı küresel benzerleri ile karşılaştırdığımızda, Bloomberg konsensus tahminlerine göre şirket 5,9x olan 2025T FD/FAVÖK çarpanına göre %20, 4,7x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre de %12 iskonto ile işlem görmektedir. F/K çarpanları cephesinde de 5,2x olan 2025T F/K çarpanına göre %68, 4,9x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre %62 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 Ekim 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %10,5 artışla 11,6 milyona yükseldi. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %13,2 artışla 3,3 milyon olurken, yurt dışı yolcu sayısı yıllık %9,5 artışla 8,3 milyon seviyesinde gerçekleşti. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Ankara %21,1, Gürcistan %17,1 ve İzmir %15,4 büyüme kaydetti. Toplam yolcu sayısı içerisinde Antalya %43,0, Ankara %10,6 ve İzmir %10,3 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın yolcu sayısı Ekim ayında %9,1 artışla 4,98 milyon oldu. Ocak-Ekim döneminde toplam yolcu sayısı 2024'ün aynı dönemine göre %6 artışla 99 milyona ulaştı.

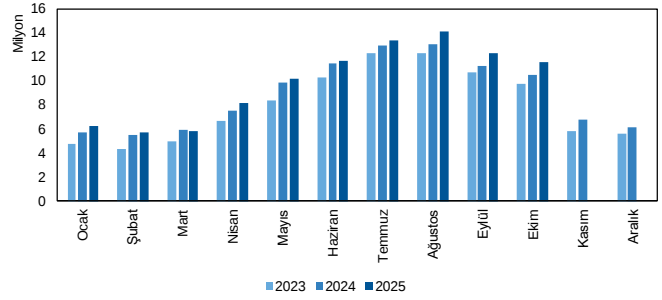
Ticari uçuşlar %10,8 arttı

Şirketin toplam ticari uçuş sayısı Ekim 2025'te bir önceki yılın aynı ayına göre %10,8 artışla 75,7 bine yükseldi. Yurt içi uçuş sayısı yıllık %12,8 artışla 21,5 bin olurken, yurt dışı uçuş sayısı yıllık %10,0 artışla 54,3 bine ulaştı. Bölge bazında en yüksek artışlara baktığımızda Gürcistan %17,5, Ankara %16,5 ve İzmir %15,6 büyüme kaydetti. Toplam uçuş sayısı içerisinde Antalya %37,2, Almatı ve Ankara %10,4 ile en yüksek paya sahip üç bölge oldu. Antalya'nın ticari uçuş sayısı Ekim ayında %11,4 artışla 28,2 bin, Almatı'nın %3,6 artışla 7,9 bin oldu. Ocak-Ekim döneminde toplam ticari uçuş sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %5 artışla 665,2 bine ulaştı.

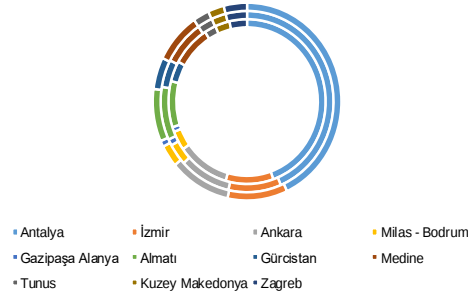
Değerlendirme

Ekim ayında TAVHL endekse relatif %10,83 pozitif ayrıştı. **Ekim ayı sonuçlarını "pozitif" olarak değerlendiriyoruz.** Şirket tarafından, iç hat trafiğinin bilet tavan fiyat artışından olumlu, Ortadoğu trafiğinin ise jeopolitik gelişmelerden olumsuz etkilendiği belirtildi.

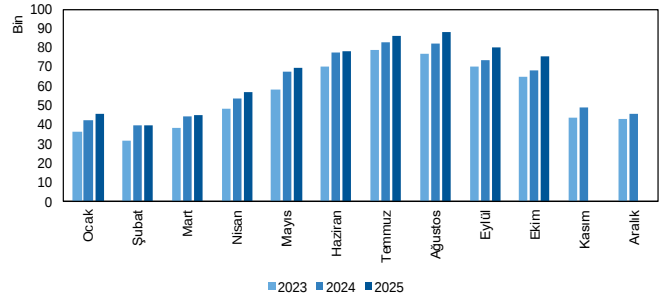
Toplam Yolcu Sayısı



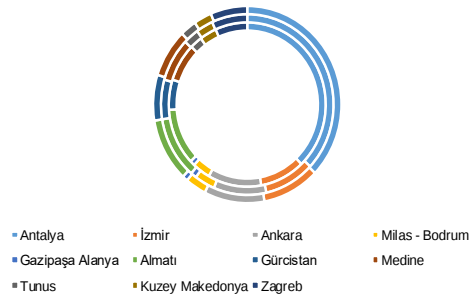
Yolcu Dağılımı



Uçuş Sayısı



Uçuş Sayısı Dağılımı



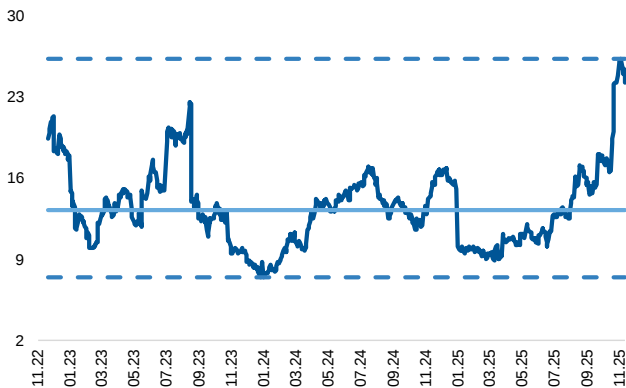
Kaynak: TAVHL, HLY Araştırma

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	5,171	10.1	10.5	20.3	23.4
Aéroports de Paris SA	Fransa	13,987	9.5	8.9	23.7	17.3
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwid	Almanya	8,269	12.6	12.0	17.1	18.4
Enav SpA	İtalya	2,831	11.1	10.0	29.4	23.6
AMERİKA						
Corp America Airports SA	Arjantin	3,780	6.7	6.2	15.7	10.3
Hub Group Inc	ABD	2,173	7.5	7.1	19.4	16.3
ASYA						
Beijing Capital International Airport Co Ltd	Çin	1,756	13.9	11.2	---	99.2
Japan Airport Terminal Co Ltd	Japonya	3,119	8.8	8.2	20.0	18.6
Airports Corp of Vietnam JSC	Vietnam	7,532	11.0	10.3	13.2	17.8
Saudi Ground Services Co	Suudi Arabistan	2,134	13.9	12.1	19.6	17.8
SATS Ltd	Singapur	3,978	8.9	8.3	21.0	18.7
Tav Havalimanları*		2,184	5.6	4.7	24.2	9.2
Medyan			10.1	10.0	19.8	18.4
Prim/İskonto			-45%	-53%	22%	-50%
Ortalama			10.4	9.5	19.9	25.6
Prim/İskonto			-46%	-50%	22%	-64%

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 %45, 4,7x seviyesindeki 2026T FD/FAVÖK çarpanına göre ise %53 iskonto sunmaktadır. F/K çarpanları cephesinde 24,2x olan 2025T F/K çarpanına göre %22 primli, 9,2x seviyesindeki 2026T F/K çarpanına göre ise %50 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 tecrübeye 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 içermeyiştir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar 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.