

3Ç26 Bankacılık Sektörü Kar Beklentileri



3Ç26 BANKACILIK SEKTÖRÜ KAR BEKLENTİLERİ

Bankalar 3Ç26 finansallarını 27 Ekim'de Akbank ile açıklamaya başlayacak. **Akbank'ın**, sektörün gerisinde kalan kredi büyümesi, çeyrekse bazda marj daralması ve yükselen swap maliyetlerinin etkisiyle, çeyreklik bazda %28 kar düşüşü kaydetmesini bekliyoruz. Karşılık giderlerindeki azalmanın desteğine rağmen, ceza ödemesi ve görece yüksek vergi yükünün de karlılığı baskılayacağını öngörüyoruz. **Garanti Bankası** tarafında ise sektör üzerinde kaydedilen kredi büyümesi ve güçlü marj genişlemesiyle, bankanın olumlu ayrışacağını öngörüyoruz. TÜFE'ye endeksli tahvillerden sınırlı katkı gelmesine ve swap maliyetlerindeki artışa rağmen, net faiz gelirlerinde beklediğimiz güçlü büyüme, bankanın çekirdek gelir performansını destekliyor. Artan karşılık giderlerinin kar artışını sınırlamasını beklemekle birlikte, Garanti Bankası'nın ilgili dönemde %25,7 özkaynak karlılığıyla öne çıkacağını düşünüyoruz. **İş Bankası'nda** fonlama maliyetlerindeki iyileşmenin marjları desteklemesini, ancak zayıf kredi büyümesinin bu iyileşmenin gelirlere yansımaları sınırlandıracağını tahmin ediyoruz. Ticari zarardaki normalleşmeye rağmen, artan karşılık giderleri ve yüksek faaliyet giderlerindeki, bir önceki çeyrekle benzer performansın karlılığı baskılayacağını öngörüyoruz. Vergi öncesi karın yatay kalmasını beklediğimiz bankada, vergi kaynaklı katkının da azalmasıyla çeyrekse bazda %17,4 kar azalışı bekliyoruz. **Yapı Kredi** tarafında, kredi ve mevduat tarafındaki pazar payı kazanımları ile TL kredi-mevduat makasındaki genişlemenin net faiz gelirlerini desteklemesini bekliyoruz. Ancak yükselen swap maliyetlerinin marj iyileşmesini sınırlandırmasını, karşılık ve faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle net karın hafif gerilemesini öngörüyoruz. Ayrıca, ücret ve komisyon gelirlerinin faaliyet giderlerini karşılama oranındaki düşüş, gider baskısını artırıyor. **TSKB** tarafında ise yatay aktif kalitesi ve azalan karşılık giderleri destekleyici tarafta yer alırken, artan swap maliyetleri ve iştirak gelirlerinin yüksek baz etkisinin normalleşmesi nedeniyle net kar düşüşü öngörüyoruz. Bu çerçevede, üçüncü çeyrekte marj toparlanmasının bankalar arasında farklılaşmasını ve gelirlerdeki iyileşmenin artan karşılık ve swap yükü nedeniyle net kara sınırlı yansımaları bekliyoruz. **Garanti Bankası'nın** büyüme ve karlılık açısından öne çıktığı bu görünümde, **TSKB'nin** aktif kalitesindeki dayanıklılığını korumasını, **Akbank'ın** ise net faiz gelirlerindeki gerileme, artan swap maliyetleri ve ceza ödemesinin etkisiyle daha zayıf performans sergileyebileceğini öngörüyoruz.

Analist: İsmail Oğuz PALUT
IPALUT@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902165478170

Akbank'ın 3Ç26'da çeyreklik bazda net karının %28 azalış kaydetmesini bekliyoruz. Banka'nın pazar payında önemli değişiklik beklemiyoruz. Hem sektöre göre düşük kredi büyümesi hem de daralacağını öngördüğümüz net faiz marjıyla birlikte net faiz gelirlerinde çeyreklik %1,2 azalış bekliyoruz. Bununla birlikte çeyreklik bazda %20,5 artış öngördüğümüz swap maliyetleri de karlılığın baskılanmasında öne çıkıyor. Akbank 2Ç26 sonrası, yıl sonu beklentilerinde YP kredi büyümesi için aşağı yönlü revizyona gitmişti. 3Ç26 için beklediğimiz dolar bazlı %6 artış revize edilen beklentinin üzerinde bir performansa işaret ediyor. Ancak, TL kredilerde beklentimiz olan %2,3 çeyreklik büyüme ile birlikte bakıldığında, banka sektörün gerisinde kalıyor. TGA (NPL) tarafında beklediğimiz artış ise düşük kredi büyümesi ile birlikte ele alındığında, diğer bankalara göre negatif ayrışıyor. TGA'da beklediğimiz artışa karşın, satışlar hariç tutulduğunda dahi TGA pazar payında azalma gerçekleşebilir. Ancak düşük kredi büyümesi bu görünümü pekiştiriyor. 2Ç26'da bankanın Aşama 2 kredi karşılıklarından Aşama 3'e geçişlerini ve Aşama 2 karşılıklardaki düşüşü takip etmiştik. Bu çeyrekte ise artan TGA oranına rağmen karşılıklarda ciddi bir fark olmayacağını ve bankanın 9 aylık net kredi riski maliyetinin yıl sonu beklentisi ile uyumlu kalacağını bekliyoruz. Öte yandan beklenen zarar karşılıklarındaki %22,1'lik azalış tahminimiz kara destek sağlıyor. Temel faktörler haricinde, 1,7 milyar TL'lik ceza ödemesi de karlılığı aşağı çekecektir. TÜFE'ye endeksli bono gelirlerinde beklediğimiz %15,7'lik azalışın da etkisiyle önceki çeyrekte %3,4 olarak hesapladığımız swap düzeltilmiş NFM'nin bu çeyrekte %3,05 seviyelerinde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Net ücret komisyon gelirleri tarafındaki muhafazakar beklentimiz ise yine düşük kredi büyümesinden kaynaklanıyor. Son olarak, AKBNK'ın bu çeyrekte, araştırma kapsamımızdaki diğer bankalara kıyasla en yüksek yüzde ile vergi giderlerinden birini gerçekleştireceğini ve bunun da net karı baskılayan bir başka unsur olacağını değerlendiriyoruz.

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		3Ç25	2Ç26	3Ç26	YoY	QoQ
AKBNK	27 Ekim	NFG	28.615	42.576	42.060	47,0%	-1,2%
		Swap maliyeti	(11.286)	(18.071)	(21.780)	93,0%	20,5%
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	12.460	12.684	9.878	-20,7%	-22,1%
		NÜK	33.433	34.275	35.449	6,0%	3,4%
		Faaliyet giderleri	27.490	34.085	35.449	29,0%	4,0%
		Ticari kar/zarar (net)	3.035	2.465	2.792	-8,0%	13,3%
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	640	493	529	-17,3%	7,2%
		Vergi öncesi kar/zarar	17.352	19.092	15.468	-10,9%	-19,0%
		Net Kar	14.064	15.199	10.983	-21,9%	-27,7%
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,95%	3,40%	3,05%		
		Net Kredi Riski Maliyeti	3,38%	2,67%	2,34%		
		Özkaynak Karlılığı	20,98%	19,38%	14,98%		
		Aktif Karlılığı	1,92%	1,70%	1,34%		

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

Garanti BBVA tarafında, 3Ç26'da çeyreklik bazda %2,7 kar artışı bekliyoruz. Bankanın hem sektör üzerinde kredi büyümesi gerçekleştirdiğini hem de swap düzeltilmiş NFM'da genişleme kaydettiğini öngörüyoruz. 2Ç26'da %5,5 olarak hesapladığımız NFM'nin (swap düzeltilmiş) bu çeyrekte %6,1 olarak gerçekleşmesini ve net faiz gelirlerinin çeyreklik bazda %28 artış ile 73,4 milyar TL'ye yükselmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, TÜFEKS gelirleri tarafında sınırlı artış beklediğimizi belirtmek isteriz. Ayrıca swap maliyetlerinde çeyreklik bazda beklediğimiz %63'lük artış ve TÜFEKS gelirlerinden gelecek katkının ılımlı olması göz önünde bulundurulduğunda, swap dahil edilmiş NFG tarafındaki %17 artışı daha da önemli buluyoruz. Öte yandan, bankanın fonlama tarafında swap ile birlikte kullandığı forward'ların muhasebesel kaydıyla ilgili gerçekleştireceği farklılıktan ötürü 2Ç26'daki net faiz gelirlerini revize ettiğimizi ve tahminlerimizi bunun üzerinden yaptığımızı belirtelim. Faaliyet giderleri tarafında öngördüğümüz artışta ise rekabet cezasının diğer karşılıklardan faaliyet giderlerine geçişinin de etkisi bulunuyor. Bununla birlikte, NÜK tarafında beklediğimiz %12,3'lük artış karlılığı desteklerken beklenen zarar karşılıklarında öngördüğümüz çeyreklik %20'lik artış net karı baskılıyor. Bankanın önceki çeyrekte hesaplamamıza göre %4,1 olarak açıklanan TGA rasyosunun bu çeyrekte sınırlı artışla %4,3'e yükseleceğini düşünüyoruz. Ancak, önceki çeyrekte %95,2 olarak hesapladığımız toplam karşılıklar rasyosunun %104,6 seviyesine yükselmesini ve böylece, önceki çeyrekte hesapladığımız %2,95 kümülatif net kredi risk maliyeti oranının bu çeyrekte %3,23'e yükselebileceğini hesaplıyoruz. Kredi büyümesi, marj genişlemesi ve beklediğimiz %25,7'lik özkaynak karlılığı ile Garanti Bankası öne çıkıyor. Öte yandan swap maliyetlerindeki yüksek artışları ve karşılık giderlerinin seyrini takip ediyor olacağız.

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		3Ç25	2Ç26	3Ç26	YoY	QoQ
GARAN	28 Ekim	NFG	45.413	57.392	73.449	61,7%	28,0%
		Swap maliyeti	(8.523)	(13.500)	(22.056)	158,8%	63,4%
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	9.027	20.535	24.577	172,2%	19,7%
		NÜK	38.010	46.730	52.490	38,1%	12,3%
		Faaliyet giderleri	41.155	47.708	54.138	31,5%	13,5%
		Ticari kar/zarar (net)	4.145	4.609	3.770	-9,1%	-18,2%
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	1.359	1.119	1.765	29,9%	57,8%
		Vergi öncesi kar/zarar	37.754	39.021	41.046	8,7%	5,2%
		Net Kar	30.432	30.388	31.195	2,5%	2,7%
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5,75%	5,49%	6,08%		
		Net Kredi Riski Maliyeti	1,87%	3,38%	3,88%		
		Özkaynak Karlılığı	30,89%	25,90%	25,70%		
		Aktif Karlılığı	3,61%	2,88%	2,79%		

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma



İş Bankası tarafında, 3Ç26'da çeyreklik bazda %17 kar düşüşü öngörüyoruz. Araştırma kapsamımızda bulunan diğer bankalara kıyasla, İş Bankası'nın hem TL hem de YP kredi büyümesinde görece zayıf performans gerçekleştireceğini öngörüyoruz. Mevduatlardaki düşüşün ve swap tarafındaki sınırlı azalışın etkisiyle marj genişlemesi bekliyoruz. Ancak kredi büyümesinin zayıf kalmasıyla birlikte marjlardaki genişlemenin etkisini tam olarak gösteremeyeceğini düşünüyoruz. Buna rağmen çeyreklik bazda net faiz gelirleri tarafında %9 artış bekliyoruz. Kümülatif net kredi riski maliyetinin %2,30'dan %2,39'a yükseleceğini, yönetilebilir seviyelerde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Ancak bununla birlikte çeyreklik bazda karşılık giderlerinde beklediğimiz %17'lik artış, karlılık üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. Öte yandan bankanın NÜK/faaliyet giderleri rasyosu da özel mevduat bankaları arasında Yapı Kredi ile birlikte negatif ayrılmaya devam ediyor. Faaliyet giderleri tarafında sınırlı artış bekliyor olsak da, yüksek baz etkisinden dolayı ilgili kalem kar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Ticari zarar kalemi önceki çeyreğe göre normalleşirken, bankanın vergi öncesi karının önceki çeyreğe paralel gerçekleşmesini bekliyoruz. Öte yandan, 2Ç26'daki gibi vergi tarafının karı desteklemesini beklerken, bu çeyrekte söz konusu desteğin daha sınırlı kalacağını ve net kar tarafında hem yıllık hem çeyreklik bazda azalış kaydedileceğini düşünüyoruz.

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		3Ç25	2Ç26	3Ç26	YoY	QoQ
ISCTR	5 Kasım	NFG	25.602	33.371	36.441	42,3%	9,2%
		Swap maliyeti	(6.928)	(13.120)	(12.197)	76,1%	-7,0%
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	15.271	15.616	18.322	20,0%	17,3%
		NÜK	36.024	45.226	45.207	25,5%	0,0%
		Faaliyet giderleri	38.277	56.054	55.989	46,3%	-0,1%
		Ticari kar/zarar (net)	2.014	(4.502)	-	-100,0%	-100,0%
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	777	588	650	-16,4%	10,5%
		Vergi öncesi kar/zarar	13.978	5.602	5.982	-57,2%	6,8%
		Net Kar	14.213	9.656	7.980	-43,9%	-17,4%
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,4%	2,1%	2,5%		
		Net Kredi Riski Maliyeti	3,0%	2,5%	2,9%		
		Özkaynak Karlılığı	15,3%	8,8%	7,2%		
		Aktif Karlılığı	1,4%	0,8%	0,6%		

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma



Yapı Kredi tarafında, 3Ç26'da net karda çeyrekse bazda %2,8 azalış kaydedilmesini bekliyoruz. Bankanın konut ve taşıt kredisi tarafındaki pazar payı kazanımlarıyla birlikte limitlerle uyumlu kredi büyümesi gerçekleştireceğini düşünüyoruz. Aynı zamanda TL mevduat tarafında da pazar payı kazanımı, TL spreadlerde genişleme ile birlikte net faiz gelirlerinin çeyrekse bazda %10 artış gerçekleştireceğini, ancak swap maliyetlerindeki %15 artışla NFM'nin (swap düzeltilmiş) yatay seyredeceğini öngörüyoruz. TGA oranının 50 bp artmasını, buna karşın kümülatif net kredi riski maliyetinde sınırlı artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Bununla birlikte karşılık giderlerinde çeyrekse bazda yaklaşık %9 artış öngörürken, faaliyet giderlerinin %14,5 artarak karlılığı baskılayan ana unsurlardan biri olacağını öngörüyoruz. NÜK/faaliyet giderleri rasyosunun ise %87,7'den %81,3'e gerileyeceğini öngörüyoruz.

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		3Ç25	2Ç26	3Ç26	YoY	QoQ
YKBNK	3 Kasım	NFG	40.003	54.196	59.735	49,3%	10,2%
		Swap maliyeti	(25.259)	(33.645)	(38.517)	52,5%	14,5%
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	7.762	13.135	14.297	84,2%	8,8%
		NÜK	30.195	31.252	33.159	9,8%	6,1%
		Faaliyet giderleri	30.583	35.654	40.811	33,4%	14,5%
		Ticari kar/zarar (net)	6.758	5.167	6.525	-3,4%	26,3%
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	330	709	840	154,4%	18,4%
		Vergi öncesi kar/zarar	17.688	13.153	12.405	-29,9%	-5,7%
		Net Kar	15.062	10.715	10.420	-30,8%	-2,8%
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	2,61%	3,03%	3,02%		
		Net Kredi Riski Maliyeti	2,04%	2,78%	2,94%		
		Özkaynak Karlılığı	26,03%	15,37%	14,63%		
		Aktif Karlılığı	2,06%	1,23%	1,15%		

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma



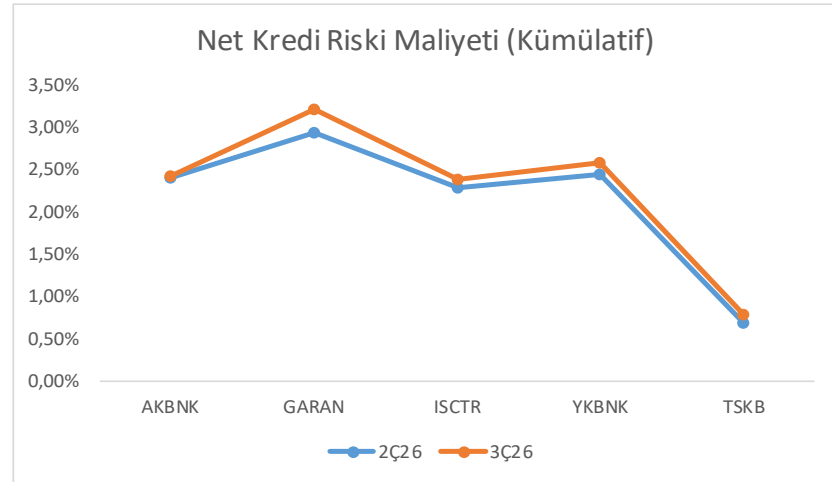
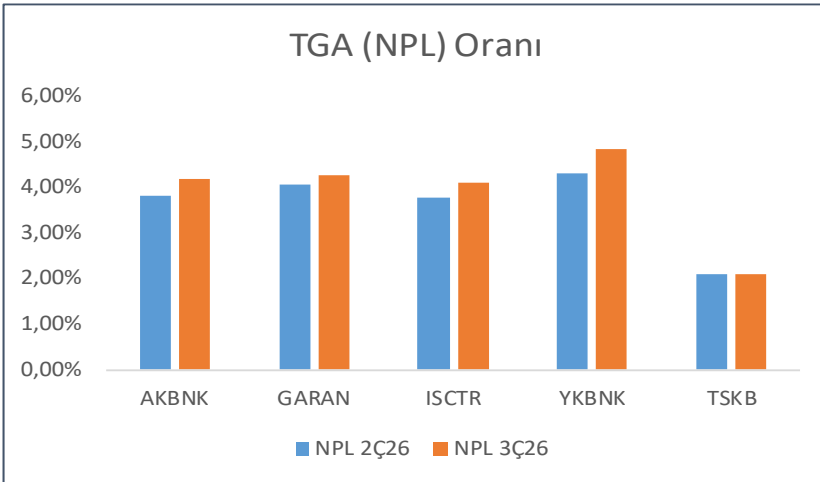
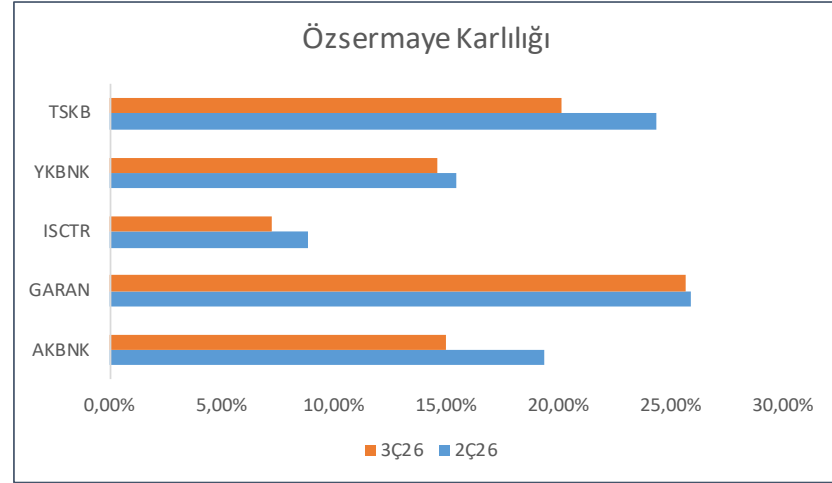
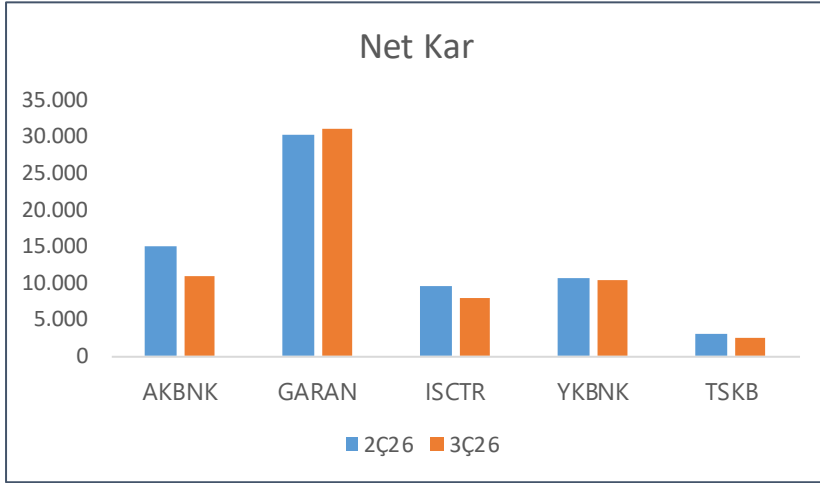
TSKB tarafında, 3Ç26'da çeyreksel bazda %15 net karda azalış bekliyoruz. Banka çeyrek özelinde yatay seyreden aktif kalitesi ile öne çıkıyor. Önceki çeyrekte hesaplamamıza göre %2,1 olarak gerçekleşen TGA oranının bu çeyrekte de aynı seviyede gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Ayrıca, karşılıklarda beklediğimiz rahatlama sonucunda net karşılık giderlerinde çeyreklik bazda %22,6 azalış öngörüyoruz. Öte yandan 2Ç26'da yeniden değerlendirme sebebiyle yükselen iştirak gelirlerinin, bu çeyrekte güçlü baz etkisinden dolayı ilk çeyrekteki seviyelere gerileyebileceğini düşünüyoruz. Bunlarla birlikte, çeyrek özelinde net karı baskılayacak unsurun, artan swap maliyetleri olacağını öngörüyoruz. 3Ç26 için swap maliyeti beklentimiz %40 artışa işaret ediyor. NFM (swap dahil edilmiş) için beklediğimiz çeyreklik 0,32 bp düşüşte swap maliyeti etkisini gösteriyor. Son olarak, serbest karşılıkların önceden vergilendirilmesinden dolayı, bankanın vergi oranının ilk iki çeyreğe göre gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

Hisse Kodu	Açıklanma Tarihi		3Ç25	2Ç26	3Ç26	YoY	QoQ
TSKB	28 Ekim	NFG	4.490	4.162	4.425	-1,4%	6,3%
		Swap maliyeti	(1.006)	(618)	(1.027)	2,1%	66,3%
		Beklenen zarar karşılıkları (net)	554	846	655	18,3%	-22,6%
		NÜK	140	204	190	35,9%	-6,6%
		Faaliyet giderleri	808	1.225	1.180	46,0%	-3,7%
		Ticari kar/zarar (net)	492	350	258	-47,6%	-26,3%
		Diğer faaliyet gelirleri (net)	373	798	799	114,1%	0,2%
		Vergi öncesi kar/zarar	3.641	3.910	3.173	-12,9%	-18,9%
		Net Kar	2.810	2.952	2.506	-10,8%	-15,1%
		Net Faiz Marjı (Swap düzeltilmiş)	5,06%	4,26%	3,94%		
		Net Kredi Riski Maliyeti	1,05%	1,31%	0,97%		
		Özkaynak Karlılığı	27,37%	24,44%	20,09%		
		Aktif Karlılığı	3,80%	3,30%	2,72%		

Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

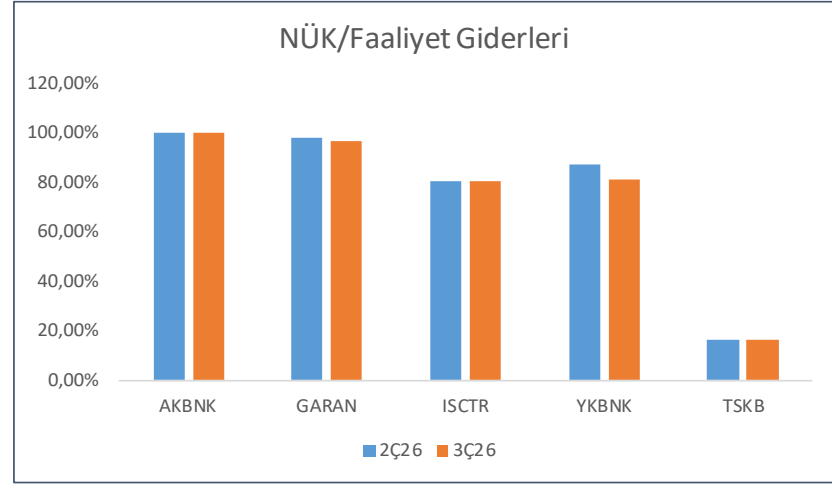
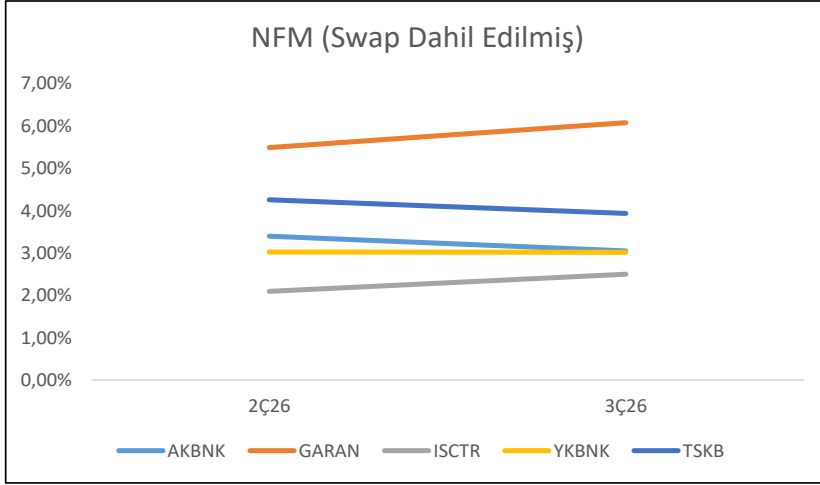


BEKLENTİLER: GRAFİK ÖZET



Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

BEKLENTİLER: GRAFİK ÖZET



Kaynak: Şirketler, HLY Araştırma

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 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 içermeyiştir. 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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.