

PİYASA YORUMU

ARAŞTIRMA



halkyatirim.com.tr | 444 42 55

ABD piyasaları, teknoloji hisselerindeki güçlü seyir ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle pozitif seyir izledi

Dün piyasalarda neler oldu?

ABD piyasaları, teknoloji hisselerindeki güçlü seyir ve petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle pozitif seyir izledi. Orta Doğu'da jeopolitik riskler enerji arzı ve küresel ticaret yolları üzerinden piyasaların ana gündem maddelerinden biri olmaya devam ediyor.

ABD tahvil piyasasında ise yüksek bütçe açıkları ve kalıcı enflasyon baskıları uzun vadeli faizleri yüksek seviyelerde tutmaya devam ediyor. Uzun vadeli hazine tahvil getirilerinin son 20 yılın en yüksek seviyelerine yaklaşmasıyla birlikte, yıllık faiz giderinin yaklaşık 1 trilyon dolara ve federal borcun 40 trilyon doların üzerine çıkması, kamu borcunun uzun vadede yönetilebilirliğine ilişkin endişeleri artırıyor. Hazine kısa vadeli borçlanmanın payını artırarak ve sınırlı tahvil geri alımlarıyla piyasa likiditesini desteklemeye çalışırken, getirilerdeki kalıcı yükselişin devam etmesi halinde geçmişte uygulanan "Operation Twist" benzeri araçlar veya daha ileri aşamada getiri eğrisi kontrolü gibi seçeneklerin yeniden gündeme gelebileceği değerlendiriliyor. Bununla birlikte, söz konusu araçların finansal koşulları gevşetirken enflasyonist baskıları artırma riski, Fed ve hazine açısından politika alanını sınırlayan temel unsur olmaya devam ediyor.

Makro veri cephesinde ABD'de Eylül ayı hizmet sektörü verileri ekonomik aktivitenin güçlü seyrini koruduğuna işaret ederken, fiyat baskılarındaki artış dikkat çekti. S&P Global hizmet PMI nihai verisi 58,7 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde 58,8 seviyesinde gerçekleşerek, Temmuz 2021'den bu yana en güçlü hizmet sektörü büyümesine işaret etti. ISM hizmet PMI ise 55,2 beklentisine karşılık 54,9 seviyesinde gerçekleşerek, Ağustos ayındaki 55,4 seviyesinden sınırlı gerilese de 50 eşik değerinin üzerinde kalarak sektörde genişlemenin sürdüğünü gösterdi. Alt kalemlerde yeni siparişler endeksi 60,5 beklentisinin altında 59,8'e gerilerken, istihdam endeksi 49,0 beklentisini aşarak 50,1'e yükseldi ve iki aylık daralmanın ardından yeniden genişleme bölgesine geçti. Buna karşılık, ödenen fiyatlar endeksi 73 beklentisinin üzerinde 74'e yükselerek, Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet sektöründe aktivitenin güçlü kalması ve istihdam görünümündeki iyileşmeye fiyat baskılarının eşlik etmesini, Fed'in para politikasında temkinli duruşunu korumasını destekleyen bir tablo olarak değerlendiriyoruz.

ABD piyasaları haftanın ilk işlem gününü alıcılı seyrile tamamladı. Petrol fiyatlarındaki gerileme ve Fed'in Ekim toplantısında faiz artırımına gitme ihtimalinin düşük seviyelerde kalması risk iştahını desteklerken, teknoloji hisselerindeki güçlü görünüm endekslerdeki yükselişte belirleyici oldu. Nvidia %2,1 ile rekor seviyeye yükselirken, Microsoft %1,5, Meta ve Tesla yaklaşık %2 değer kazandı. Önümüzdeki hafta başlayacak üçüncü çeyrek bilanço sezonuna yönelik güçlü kar beklentileri de alımları desteklerken, S&P 500 endeksi günü %0,66 artışla 7.773,95 seviyesinden, Dow Jones endeksi %0,18 yükselişle 51.267,90 ve Nasdaq endeksi %1,05 artışla 27.477,31 seviyesine yükseldi.

Avrupa piyasaları haftanın ilk işlem gününü karışık bir görünümle tamamladı. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin güçlü seyrini koruması ve PMI verilerindeki olumlu görünüm risk iştahını desteklerken, Fransa'da artan mali ve siyasi belirsizlikler ile tahvil getirilerindeki yükseliş bölge genelindeki iyimserliği sınırladı. Bu görünüm altında Euro Stoxx 50 endeksi %0,04, Almanya'da DAX %0,09 ve İngiltere'de FTSE 100 %0,34 yükselirken, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,80 değer kaybetti. Makroekonomik veri tarafında, Euro Bölgesi Sentix yatırımcı güven endeksi Ekim ayında 5,1'den 2,7'ye gerilerken, mevcut durum endeksi -3,3 seviyesinde yatay kaldı ve beklentiler endeksi 13,8'den 8,8'e düşerek ekonomik görünüme ilişkin iyimserliğin zayıfladığına işaret etti. Buna karşılık, Eylül ayında bileşik PMI 52,0'den 53,1'e yükselerek, Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, hizmet PMI 53 ile son 10 ayın zirvesine çıktı. Yeni siparişler ve dış talepteki toparlanma ekonomik aktiviteyi desteklerken, girdi ve çıktı fiyatlarında son dört ayın en hızlı artışının görülmesi enflasyonist baskıların sürdüğünü gösterdi. Ayrıca, Ağustos ayında üretici fiyatları aylık %1,9 ve yıllık %8,2 artarken, enerji fiyatlarındaki yıllık %21'lik yükseliş artışta belirleyici oldu. Güçlü aktivite görünümüne eşlik eden fiyat baskılarının, Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası görünümünde temkinli duruşunu korumasına neden olabileceğini değerlendiriyoruz.

Bugün ne bekliyoruz?

Asya piyasalarında bu sabah ağırlıklı pozitif seyir izleniyor. Wall Street'te teknoloji hisseleri öncülüğünde yaşanan yükselişe rağmen, yüksek tahvil faizleri ve Orta Doğu kaynaklı enerji riskleri risk iştahını sınırlıyor. Nikkei 225 endeksi %0,85, Nifty 50 endeksi %0,46 ve Hang Seng endeksi %0,65 yükselirken, Kospi endeksi ise %1,41 ile satıcılı seyir izliyor. Çin piyasaları ise tatil nedeniyle kapalı bulunuyor.

ABD vadeli piyasalarında da alıcılı seyir izleniyor.

Bugün ABD'de ADP haftalık istihdam değişimi ile Ağustos ayına ilişkin dış ticaret verileri takip edilecek. ADP verisi geçtiğimiz hafta istihdamda 20.000 kişilik artışa işaret ederken, Ağustos ayı dış ticaret dengesinin 89,8 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise Avrupa Merkez Bankası üyesi Cipollone'nin açıklamaları piyasaların odağında olacak.

Gelecek gündemde neler var?

ABD'de yarın MBA mortgage başvuruları, New York Fed'in 1 yıllık enflasyon beklentisi ve FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. MBA mortgage başvuruları bir önceki haftada %6 gerilerken, New York Fed'in 1 yıllık enflasyon beklentisinin %3,64 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. FOMC tutanaklarında ise Fed üyelerinin enflasyon, işgücü piyasası ve faiz patikasına ilişkin değerlendirmeleri yakından izlenecek.

ABD Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dow Jones	51.267,9	▲ 0,18%	▼ -0,16%	▼ -2,12%	▲ 20,50%
Nasdaq	27.477,3	▲ 1,05%	▲ 2,00%	▲ 4,66%	▲ 42,29%
S&P 500 Vadeli*	7.836,3	▲ 0,08%	▲ 0,39%	▲ 2,46%	▲ 31,96%

Avrupa Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Dax	25.254,2	▲ 0,09%	▼ -0,05%	▼ -1,26%	▲ 26,85%
FTSE 100	10.497,9	▲ 0,34%	▼ -1,70%	▼ -1,61%	▲ 28,45%
MSCI Europe	2.704,9	▼ -0,27%	▼ -1,90%	▼ -4,69%	▲ 35,05%

Asya Piyasaları ve Asya GOÜ Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
Shanghai Bileşik*	3.842,2	▲ 0,31%	▼ -1,19%	▼ -2,77%	▲ 14,63%
Kospi	6.934,2	▼ -0,99%	▼ -2,07%	▼ -1,67%	▲ 188,99%
Hong Kong*	24.191,3	▲ 0,63%	▼ -1,30%	▼ -4,29%	▲ 20,60%
S&P BSE Sensex - Hindistan	72.812,2	▲ 0,59%	▼ -1,47%	▼ -2,61%	▼ -6,82%
IDX Composite - Endonezya	6.196,1	▲ 1,26%	▼ -0,73%	▼ -7,22%	▼ -12,48%
TAIEX - Tayvan	49.822,6	▲ 0,22%	▲ 3,74%	▲ 5,59%	▲ 116,29%
MSCI GOU Asya	988,0	▲ 1,45%	▲ 0,15%	▼ -0,60%	▲ 65,51%

Diğer Gelişmekte Olan Ülke Piyasaları

Değişimler	Kapanış	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ
BIST 100 - Türkiye	12.443,9	▲ 1,42%	▼ -3,45%	▼ -14,21%	▲ 26,58%
WIG - Polonya	156.543,5	▲ 1,44%	▼ -0,64%	▲ 0,67%	▲ 96,72%
Prag SE - Prag	2.638,0	▲ 0,83%	▼ -3,15%	▼ -5,33%	▲ 49,87%
S&P/BMV IPC - Meksika	64.975,1	▲ 0,69%	▲ 1,11%	▲ 0,25%	▲ 31,23%
Merval - Arjantin	2.869.488	▲ 3,68%	▼ -2,40%	▼ -7,74%	▲ 13,26%
Tel Aviv 35 - İsrail	4.223,7	▲ 0,13%	▼ -0,43%	▼ -1,17%	▲ 76,36%
Tedavul All - Suudi Arabistan	10.479,8	▼ -0,25%	▼ -1,12%	▼ -4,87%	▼ -12,93%
FTSE/JSE All - Endonezya	108.326,8	▼ -0,05%	▼ -2,90%	▼ -7,03%	▲ 28,81%
DFM General - Birleşik Arap Emirlikleri	5.908,1	▲ 0,12%	▼ -1,25%	▼ -0,33%	▲ 14,53%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; aylık değişim, önceki ayın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Küresel piyasalardaki alıcılı seyrin desteğinde endeks güne pozitif başlangıç yapabilir
Dün piyasalarda neler oldu?

Haftanın ilk işlem gününde BIST 100 endeksi güne pozitif bir başlangıç yaptı. Açılışın ardından alımların güç kazanmasıyla psikolojik direnç seviyesi olarak takip ettiğimiz 12.500 puanın üzeri test edilse de bu bölgede kalıcılık sağlayamadı. Günün devamında kazançlarının bir kısmını geri veren endeks, günü %1,42 yükselişle 12.443,92 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksi %2,82, sanayi endeksi %0,52 değer kazandı.

Yurt içinde Eylül ayı enflasyon verisi takip edildi. TÜFE aylık bazda %1,84 artarken, yıllık enflasyon %29,73'e gerileyerek, Kasım 2021'den bu yana ilk kez %30'un altına indi. Piyasa beklentisi aylık %2,21 ve yıllık %30,21 seviyesindeydi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden C endeksi ise aylık %2,14 artarken, yıllık bazda %28,70 ile %28,86'lık beklentinin hafif altında gerçekleşti. Ana harcama gruplarında gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarının aylık %0,20 gerilemesi manşet enflasyonu aşağı çekerken, ulaşıtırmada %2,79 ve konutta %2,71 artış kaydedildi.

Bugün ne bekliyoruz?

Küresel piyasalardaki alıcılı seyrin desteğinde endeksin güne pozitif başlangıç yapabileceğini tahmin ediyoruz.

Yurt içinde bugün Merkez Bankası Başkanı Fatih Karahan TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda sunum yapacak. Ayrıca, FTSE, ABD piyasalarının kapanışının ardından yıllık ülke sınıflandırma değerlendirmesini açıklayacak.

Gelecek gündemde neler var?

Yarın Eylül ayına ilişkin nakit bütçe dengesi verileri takip edilecek. Hatırlanacağı üzere bütçe, Ağustos ayında 49,8 milyar TL fazla vermişti.

BIST Verileri			
Endeksler	BIST 100	BIST Banka	BIST Sınai
Kapanış	12.443,9	16.081,3	16.058,7
Günlük Değ.	▲ 1,42%	▲ 2,82%	▲ 0,52%
Haftalık Değ.	▲ 1,42%	▲ 2,82%	▲ 0,52%
Yıllık Değ.	▲ 26,58%	▲ 10,49%	▲ 23,01%
Hacim (milyar TL)	118,3	29,5	55,5
Günlük Değ.	▼ -5,17%	▲ 37,15%	▼ -12,84%
3 Aylık Ortalama Hacim (milyar TL)	184,8	37,0	91,2
Günlük Değ. - 3 Aylık Ort.	▼ -36,00%	▼ -20,09%	▼ -39,17%

*Haftalık değişim, önceki haftanın son işlem günü; yıllık değişim ise yılın son işlem gününe göre değişimi ifade eder.

Türkiye - Katılım Endeksleri					
Değişimler	29/09/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Bist Katılım 100	14.507,68	● 0,90%	● 0,90%	● -21,4%	● 57,8%
Bist Katılım 30	14.296,32	● 1,41%	● 1,41%	● -21,3%	● 51,2%

Türkiye Kapanışının Ardından Piyasalar				
	Türkiye Kapanışı	Türkiye Açılışı Öncesi	Değişim	
\$/TL	49,1513	49,1633	▲	0,02%
€/€	1,1213	1,1215	▲	0,02%
\$/¥	158,05	158,16	▲	0,07%
Altın	4.138,5	4.121,18	▼	-0,42%

*Türkiye Açılışı Öncesi için belirtilen rakamlar, bir önceki günün kapanış verileridir.

Türkiye - Ülke Risk Primleri (CDS)					
Değişimler	02/10/26	Günlük değ.	Haftalık değ.	Aylık değ.	Yıllık değ.
Türkiye 2 Yıllık	150,1	● 0,18%	● 5,18%	● 30,9%	● -46,6%
Türkiye 5 Yıllık	257,4	● 0,11%	● 3,82%	● 18,3%	● -26,9%
Türkiye 10 Yıllık	347,2	● -0,03%	● 0,05%	● -2,8%	● 23,6%

Tahvil ve Döviz Piyasaları

Küresel piyasalarda, Euro Bölgesi'nde Eylül ayında hizmetler PMI verisi 53 seviyesinde beklentilere paralel geldi. ABD'de Eylül'de hizmetler PMI verisi 58,8 açıklanırken, ISM hizmetler endeksi 54,9'a geriledi. Veriler sonrası gün içinde tahvil piyasalarında satıcılı seyir izlendi. ABD 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %5,31, Almanya 10 yıllık gösterge tahvil faizi 3 bp artışla %3,48 seviyesinden işlem gördü.

Türkiye'nin 5 yıllık Dolar cinsi CDS risk primi 256 bp seviyesinden işlem görürken, Kasım 2036 vadeli 10 yıllık Eurobond faizi 1 bp artışla %7,96 seviyesinden işlem gördü.

Döviz tarafında, majör para birimleri ABD Doları karşısında karışık seyir izledi. Dolar Endeksi 102,326 seviyesine yükselirken, Euro / Dolar paritesi 1,1198 seviyesine geriledi. Dolar / TL spot kuru ise 49,15 seviyesinden işlem gördü.

Yurt içi tarafta, TÜİK verilerine göre Eylül ayında TÜFE aylık bazda %1,84 , yıllık bazda %29,73 ile beklentilerin altında açıklandı. Veriler sonrası tahvil piyasalarında alıcılı seyir izlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 42 bp azalışla %39,43 seviyesine, 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 21 bp azalışla %35,33 seviyesine geriledi. BİST Kesin Alım Satım Pazarında işlem hacmi 15,6 milyar TL'ye geriledi.

Hazine, dün Eylül 2028 vadeli sabit kuponlu tahvilinin yeniden ihracından %39,87 ortalama yıllık bileşik faiz ile 41 milyar 993 milyon TL, Ekim 2028 vadeli altın tahvilinin doğrudan satışından yıllık %0,90 kupon oranı ile 15 milyar 153 milyon TL, Ekim 2028 vadeli altına dayalı kira sertifikasının doğrudan satışından yıllık %0,90 kira oranı ile 117 milyar 75 milyon TL, Ekim 2028 vadeli TLREFK'ya endeksli kira sertifikasının doğrudan satışından yıllık %37,80 kira oranı ile 59 milyar 255 milyon TL ve Nisan 2031 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracından %38,71 ortalama yıllık bileşik faiz ile 58 milyar 848 milyon TL borçlandı. Bugün ise Ekim 2027 vadeli ABD doları cinsi tahvilin doğrudan satışını, Eylül 2030 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin yeniden ihracını ve Eylül 2034 vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını düzenleyecek.

TCMB tarafından yayınlanan haftalık menkul kıymet verilerine göre ÖSBA stoku 25 Eylül ile biten haftada bir önceki haftaya göre 22,9 milyar TL azalışla 1 trilyon 38 milyar TL'ye geriledi. İlgili haftada ÖSBA stokunu en çok artıran grup 16,6 milyar TL ile bankalar olurken, en çok azaltan grup 21,1 milyar TL ile yurt dışı yerleşikler oldu.

10 Yıllık Tahvil Faizleri (\$ / € / £ / ¥)

Ülkeler	Son Getiri (%)	Net Değişim		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türkiye	▲ 7,96	0,01	0,00	1,30
ABD	▲ 5,31	0,03	0,14	1,12
İngiltere	▲ 5,42	0,05	0,06	0,88
Almanya	▲ 3,48	0,03	-0,14	0,58
Fransa	▼ 4,85	-0,01	0,12	1,24
İspanya	▲ 4,12	0,03	0,01	0,78
İtalya	▲ 4,63	0,02	0,09	1,06

Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri

	Son Fiyat	Değişim (%)		
		Günlük	Haftalık	Ybb
Türk Lirası	▲ 49,15	0,09	0,48	14,44
G. Afrika Randı	▲ 16,67	0,18	2,45	0,63
Rus Rublesi	▲ 85,30	1,80	1,37	8,32
Meksika Pesosu	▼ 18,13	-0,07	2,60	0,71
Kore Wonu	▼ 1,341	-0,10	-0,92	-6,89
Hindistan Rupee	▼ 96,29	-0,02	0,50	7,17
Endonezya Rupiah	▲ 17,895	0,15	0,08	7,35
Macar Forinti	▲ 328,27	0,30	2,49	0,31
Brezilya Reali	▼ 4,98	-4,41	-3,81	-9,02

TL Piyasa Faiz Oranları

	(%)
Politika Faizi (Haftalık Borç verme)	37,00
Gecelik Borç Al. / Borç Ver. Faizi	35,50 / 40
TCMB Ağır. Ort. Fon.	0,00
TLREF	36,82
TCMB Toplantı Tarihi	22 Ekim 2026

Özel Sektör Borçlanma Araçları Yatırımcı Grubu Dağılımı (milyon TL)				
	25.09.2026	18.09.2026	Fark	26.12.2025
TOPLAM	1.038.997	1.061.918	- 22.921	669.769
Yatırım Fonları	360.266	377.762	- 17.496	261.425
Bankalar	118.408	101.779	16.628	103.314
Finansal Olmayan Kuruluşlar	109.247	109.205	43	89.300
Emeklilik Fonları	109.411	111.664	- 2.253	73.687
Hanehalkı	82.494	82.216	278	50.576
Sigorta Şirketleri	39.698	39.060	639	35.872
Yurt Dışı Yerleşikler	177.434	198.580	- 21.146	26.879
Genel Yönetim	26.706	26.706	0	20.249
Diğer Finansal Araçlar	14.174	13.661	513	7.279
Kar Amacı Olmayan Kuruluşlar	716	741	- 26	967
Finansal Yardımcılar	444	545	- 101	222
Merkez Bankası	-	-	-	-

Yurt İçi Haberler

HSBC, Türk bankalarının gelişmekte olan ülke benzerlerine göre yaklaşık %25 piyasa değeri/defter değeri iskontosuyla işlem gördüğünü ve mevcut değerlemelerin yeniden fiyatlama potansiyeli sunduğunu belirtti. Banka, dördüncü çeyrekte itibaren karlılık görünümünde belirgin iyileşme bekliyor. HSBC'ye göre TCMB'nin 300 baz puanlık efektif faiz indiriminin yükümlülüklerin yeniden fiyatlanması yoluyla net faiz marjlarını desteklemesini, varlık satışları ve güçlenen sermaye pozisyonlarıyla birlikte sektörün kar görünümünün olumlu etkilenebileceğini öngörüyor.

Türkiye, Suudi Arabistan ve Pakistan, Mekke Savunma İttifakı kapsamında üzerinde mutabık kalınan askeri kuvvet ve yeteneklerin Suudi Arabistan'a sağlanması ve hızlı şekilde konuşlandırılması yönünde karar aldı. Üç ülke, söz konusu adımla bölgedeki güvenlik tehditlerine karşı hazırlık seviyesini, askeri entegrasyonu ve kolektif savunma kapasitesini güçlendirmeyi hedeflerken; açıklamada Suudi Arabistan'ın güvenliği ve toprak bütünlüğüne yönelik saldırıların ortak güvenlik çerçevesinde ele alınacağı vurgulandı.

Yurt Dışı Haberler

ABD'de yüksek enerji maliyetlerinin ekonomik ve siyasi etkilerini sınırlamaya yönelik adımlar öne çıkıyor. Dizel fiyatlarının geçen ay galon başına yaklaşık 6,50 dolarla rekor seviyelere yükselmesinin ardından Trump yönetiminin vergiden muaf dizel kullanımını genişletmeye yönelik bir kararname hazırladığı, G7 ülkelerinin ise daha önce 100 milyon varillik acil enerji rezervi salımı konusunda anlaşmaya vardığı bildirildi. Bunun yanında ABD yönetimi, Alaska'da 223 millik elektrik iletim hattı için 150 milyon dolarlık federal finansman açıklamaya hazırlanırken, Güney Kore'nin yaklaşık 200 milyar dolarlık ABD yatırımı kapsamında değerlendirilen Alaska LNG boru hattına ilişkin görüşmeler sürüyor. Gelişmeler, yönetimin enerji arzını artırma ve yüksek yakıt fiyatlarının enflasyon ile hanehalkı üzerindeki etkilerini sınırlama çabasını güçlendirdiğine işaret ediyor.

Almanya ve Fransa, Avrupa Birliği'nin ciddi ve sistematik piyasa bozulmalarına karşı ticaret savunma araçlarını güçlendirmesi ve gerektiğinde üçüncü ülkelerin Avrupa pazarına erişimini sınırlayabilecek yeni bir mekanizma oluşturması çağrısında bulundu. Öneride, AB'nin dışa bağımlılığının ve tedarik zinciri yoğunlaşmalarının azaltılması, Avrupalı şirketlerin rekabet gücünün korunması ve jeoekonomik risklere karşı daha hızlı hareket edilebilmesi öne çıkarken, yeni aracın belirli bir ülkeyi hedef almaması gerektiği vurgulandı. Söz konusu yaklaşım, AB'nin son yıllarda özellikle devlet destekleri, aşırı kapasite ve fiyat rekabeti kaynaklı baskılara karşı daha korumacı ve müdahaleci bir ticaret politikası çerçevesine yöneldiğine işaret ediyor.

Teknoloji tarafında OpenAI CEO'su Sam Altman, yapay zekanın sağlayacağı ekonomik ve toplumsal faydalar karşılığında belirli risklerin tamamen ortadan kaldırılmasının gerçekçi olmadığını belirtirken, OpenAI ile Anthropic arasında düzenleme yaklaşımı açısından belirgin bir görüş ayrılığı bulunduğunu ifade etti. Altman, dolandırıcılık ve siber saldırılar gibi kötüye kullanım risklerinin sıfırlanmasını hedefleyen katı bir çerçeve yerine teknolojinin faydalarının önünü açan daha dengeli bir yaklaşımı savunurken, yapay zekanın kontrolünün tamamen kaybedilmesi gibi sistemik risklerin ise kabul edilemez olduğunu vurguladı. Açıklamalar, küresel yapay zeka sektöründe düzenleme tartışmalarının inovasyonun desteklenmesi ile güvenlik risklerinin sınırlandırılması arasındaki denge ekseninde şekillenmeye devam ettiğine işaret ediyor.

Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, UniCredit'in ülkedeki iştirakinin yeniden yapılandırılmasına ve bu kapsamda oluşturulacak yeni birimin satışına onay verdi. UniCredit'in söz konusu varlıkların bir bölümünü Birleşik Arap Emirlikleri merkezli özel bir yatırımcıya satmaya yönelik bağlayıcı olmayan anlaşması bulunurken, işlem Rusya'nın "dost olmayan" ülkelere yatırımıcılara ait varlık devirlerinde uyguladığı kısıtlamalar nedeniyle devlet başkanlığı onayına tabi bulunuyordu. Gelişme, UniCredit'in Rusya'daki risklerini azaltma ve ülkedeki varlıklarını kademeli olarak elden çıkarma sürecinde önemli bir adım olarak öne çıkıyor.

Şirket Haberleri

Aselsan (ASELS, Pozitif): Aselsan ile Savunma Sanayii Başkanlığı arasında Hibrit Hava Savunma Sistemlerinin tedarikine yönelik toplam tutarı 2,46 mlr euro (2,75 mlr dolar) tutarında olan sözleşmeler imzalandı. Son dört çeyreklik cironun %51,1'ine tekabül eden büyüklüğe sahip olan söz konusu sözleşme ile şirketin yılbaşından bugüne kadar aldığı yeni sipariş tutarının 14,7 mlr dolara yükseldiğini hesaplıyoruz. Bakiye siparişlerdeki yükseliş ivmesini belirginleştirmekle beraber, operasyonel karlılıktaki güçlü görünümün sürdürülebilirliğe ulaşmasında belirleyici olacağını düşündüğümüz söz konusu gelişmenin hisse performansına etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ASELS	F/K	47,2
Cari Fiyat (TL)	371,50	FD/FAVÖK	32,7
52H En Yüksek (TL)	450,00	FD/Satışlar	8,7
52H En Düşük (TL)	171,28	PD/DD	5,5
Piyasa Değeri (mn TL)	1.694.040,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	34.593,5	S1H	2,3%
Halka Açıklık Oranı (%)	26%	S1A	6,9%
Endeks Payı (BIST100)	11,5%	S3A	6,7%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	57,5%
3A Hacim (mn TL)	13.510,9	YB	49,8%

Türk Altın İşletmeleri (TRALT, Nötr): Şirket bugün 2025 yılı dağıtılabılır net karından hisse başına brüt 0,5 TL temettü ödemesi gerçekleştirecek. Hissenin temettü verimliliğini %1,14 olarak hesaplıyoruz.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	TRALT	F/K	29,7
Cari Fiyat (TL)	43,88	FD/FAVÖK	13,0
52H En Yüksek (TL)	64,00	FD/Satışlar	5,5
52H En Düşük (TL)	23,62	PD/DD	2,6
Piyasa Değeri (mn TL)	140.525,7	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.869,6	S1H	-4,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	29%	S1A	-2,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,1%	S3A	0,4%
Temettü Verimi	1,0%	S1Y	58,2%
3A Hacim (mn TL)	6.020,1	YB	-3,4%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

Şirket Haberleri

Migros (MGROS, Nötr): Şirket, Eylül ayında 7 Migros ve 6 Macrocenter olmak üzere toplam 13 yeni mağaza açtığını açıkladı. Eylül sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı yıllık bazda 97 adet artışla 3.827'ye ulaşırken, toplam net satış alanı %2,0 artışla 2,11 milyon metrekare oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	MGROS	F/K	16,3
Cari Fiyat (TL)	517,50	FD/FAVÖK	3,8
52H En Yüksek (TL)	727,00	FD/Satışlar	0,2
52H En Düşük (TL)	415,39	PD/DD	1,0
Piyasa Değeri (mn TL)	93.695,6	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	1.913,3	S1H	-1,5%
Halka Açıklık Oranı (%)	51%	S1A	9,4%
Endeks Payı (BIST100)	1,2%	S3A	-4,5%
Temettü Verimi	1,3%	S1Y	-3,3%
3A Hacim (mn TL)	1.809,6	YB	-10,7%

Enerya Enerji (ENERY, Nötr): Şirket, pay geri alım programı kapsamında 5 Ekim 2026 tarihinde ortalama 13,72 TL fiyattan 150 bin adet ENERY payı geri aldığını açıkladı. Son işlemle birlikte şirketin sahip olduğu ENERY payları 408,91 milyon adede ulaşırken, geri alınan payların sermayeye oranı %4,5434 oldu.

Hisse Verileri		Piyasa Çarpanları	
Hisse Kodu	ENERY	F/K	25,9
Cari Fiyat (TL)	13,79	FD/FAVÖK	16,8
52H En Yüksek (TL)	13,93	FD/Satışlar	3,2
52H En Düşük (TL)	8,04	PD/DD	1,9
Piyasa Değeri (mn TL)	124.110,0	Relatif Performans	
Piyasa Değeri (mn USD)	2.534,4	S1H	9,8%
Halka Açıklık Oranı (%)	22%	S1A	36,1%
Endeks Payı (BIST100)	0,7%	S3A	57,9%
Temettü Verimi	0,1%	S1Y	42,4%
3A Hacim (mn TL)	614,3	YB	33,6%

Skor Kart: Şirketler ile ilgili Skor Kart'lara [buradan](#) ulaşabilirsiniz. Hisse senedine ilişkin güncel piyasa verilerinin yanı sıra, şirketin son 16 çeyreğine ilişkin önemli rasyo ve finansal verilerinin sunulduğu bir data setidir. Skor Kart ile bilanço dönemlerini takip edebilir, şirket bilançoları dahil tüm finansal verilere ulaşabilir ve güvenli yatırımın avantajlarından faydalanabilirsiniz.

ÇOK DİJİTAL, ÇOK KOLAY!

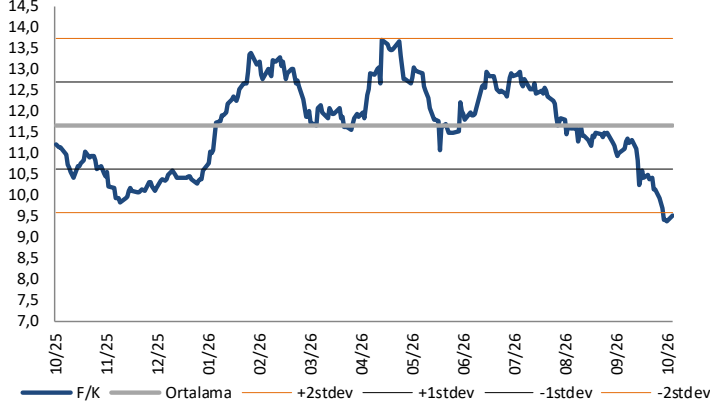
YENİ NESİL MOBİL UYGULAMA

HALK YATIRIM TRADER 4.0



Çarpanlar Bazında BIST

BIST 100 F/K (Cari)

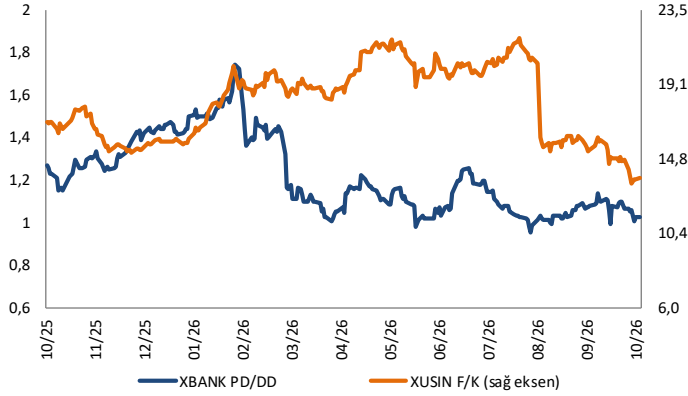


BIST100 F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	9,53x	9,53x
Minimum	9,39x	9,39x
Maksimum	12,78x	13,72x
Ortalama	11,32x	11,65x
Minimuma Uzaklık	0,14x	0,14x
Maksimuma Uzaklık	-3,26x	-4,19x
Performans	-24,4%	-15,0%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %19; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %22,3 yakınız.

XBANK PD/DD (Cari) / XUSIN F/K (Cari)



XBANK PD/DD Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	1,05x	1,05x
Minimum	0,96x	0,96x
Maksimum	1,14x	1,74x
Ortalama	1,05x	1,22x
Minimuma Uzaklık	0,10x	0,10x
Maksimuma Uzaklık	-0,09x	-0,69x
Performans	-15,9%	-20,5%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %0; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %15,5 yakınız.

XUSIN F/K (Cari)



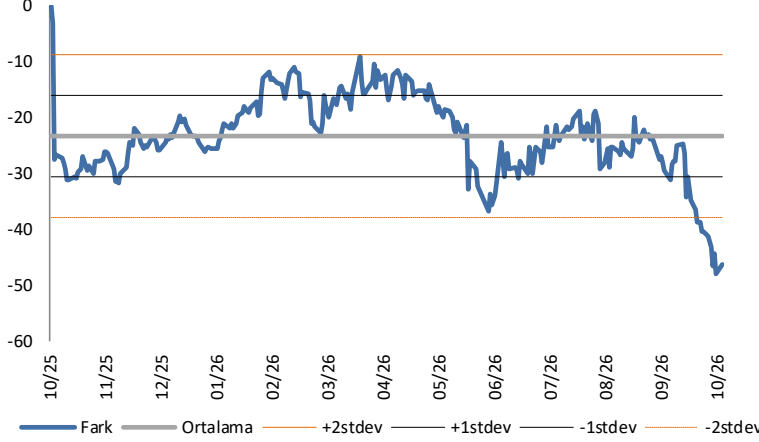
XUSIN F/K Çarpanı (Cari)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	13,68x	13,68x
Minimum	13,31x	13,31x
Maksimum	21,86x	21,86x
Ortalama	16,96x	18,06x
Minimuma Uzaklık	0,37x	0,37x
Maksimuma Uzaklık	-8,17x	-8,17x
Performans	-27,4%	-12,6%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama çarpan seviyesine %24; son bir yıllık ortalama çarpan seviyesine %32 yakınız.

BIST vs MSCI GOÜ Piyasa Göstergeleri

BIST100 - MSCI GOÜ

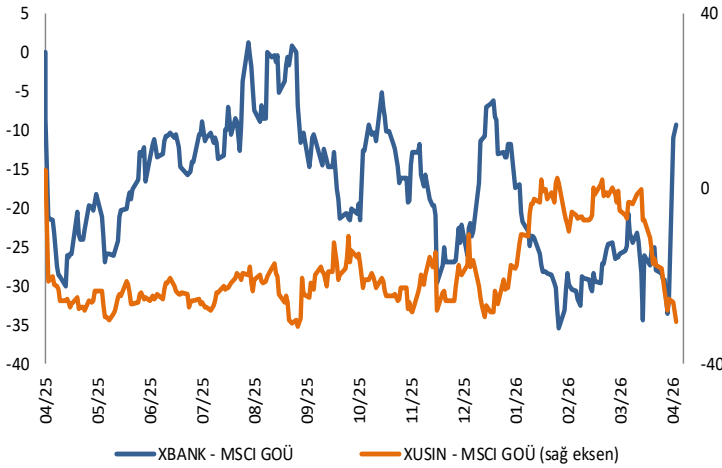


BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-46,40	-46,40
Minimum	-47,8	-47,8
Maksimum	-18,9	0,0
Ortalama	-28,0	-23,3
Minimuma Uzaklık	1,4	1,4
Maksimuma Uzaklık	-27,5	-46,4
Performans	1,9%	24,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 18,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23,1 puan yakınız.

XBANK - MSCI GOÜ / XUSIN - MSCI GOÜ

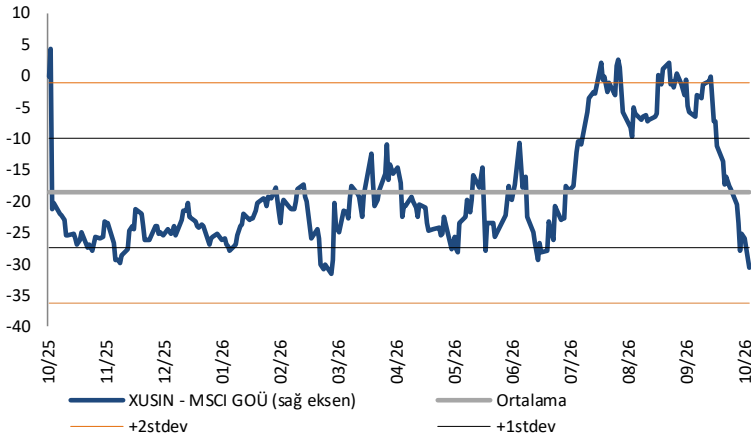


XBANK - MSCI GOÜ Bankacılık Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-9,3	-9,3
Minimum	-35,5	-35,5
Maksimum	-9,3	1,3
Ortalama	-27,0	-17,8
Minimuma Uzaklık	26,2	26,2
Maksimuma Uzaklık	0,0	-10,6
Performans	-1,0%	25,2%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 17,7 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 8,5 puan yakınız.

XUSIN - MSCI GOÜ Sanayi Endeksi



BIST 100 - MSCI GOÜ Endeksi Farkı (Normalize Edilmiş)

	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
Kapanış	-46,40	-46,40
Minimum	-47,8	-47,8
Maksimum	-18,9	0,0
Ortalama	-28,0	-23,3
Minimuma Uzaklık	1,4	1,4
Maksimuma Uzaklık	-27,5	-46,4
Performans	1,9%	24,3%

Mevcut durumda, son üç aylık ortalama seviyeye 18,4 puan; son bir yıllık ortalama seviyeye 23,1 puan yakınız.

Haftalık Veri Takvimi						
Tarih		Ülke	Açıklanacak Veri	Dönemi	Beklenti	Önceki
5 Ekim	03:30	Japonya	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	51,6
5 Ekim	08:00	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	35,2	35,5
5 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık)	Eylül	2,21%	1,84%
5 Ekim	10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık)	Eylül	30,21%	31,51%
5 Ekim	10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE Endeksi (Yıllık)	Eylül	28,86%	30,07%
5 Ekim	10:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
5 Ekim	10:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Nagel'in Konuşması	-	-	-
5 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Eylül	-	53,0
5 Ekim	11:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
5 Ekim	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	Ekim	-	5,1
5 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık)	Ağustos	-	1,6%
5 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Yıllık)	Ağustos	-	5,8%
5 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Schnabel'in Konuşması	-	-	-
5 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Escriva'nın Konuşması	-	-	-
5 Ekim	14:15	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Kocher'in Konuşması	-	-	-
5 Ekim	16:45	ABD	S&P Global Hizmet PMI (Final)	Eylül	58,7	58,7
5 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet PMI Endeksi	Eylül	55,2	55,4
5 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Ödenen Fiyatlar Endeksi	Eylül	73,0	72,6
5 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet Yeni Siparişler Endeksi	Eylül	60,5	60,9
5 Ekim	17:00	ABD	ISM Hizmet İstihdam Endeksi	Eylül	49,0	47,8
6 Ekim	-	Japonya	Boj Başkanı Ueda'nın Konuşması	-	-	-
6 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık)	Ağustos	-	-0,6%
6 Ekim	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Yıllık)	Ağustos	-	0,6%
6 Ekim	14:45	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Zigmant'in Konuşması	-	-	-
6 Ekim	15:15	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi	19 Eylül	-	20.000
6 Ekim	15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-89,8	-88,6
6 Ekim	15:30	ABD	İthalat (Aylık)	Ağustos	-	2,8%
6 Ekim	15:30	ABD	İhracat (Aylık)	Ağustos	-	-2,1%
6 Ekim	16:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Cipollone'nin Konuşması	-	-	-
6 Ekim	16:05	ABD	Fed Üyesi Williams'in Konuşması	-	-	-
7 Ekim	-	Çin	Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	Eylül	-	3438,33
7 Ekim	02:00	ABD	Fed Üyesi Logan'ın Konuşması	-	-	-
7 Ekim	08:00	Japonya	Öncü Endeks (Öncü)	Ağustos	-	117,7
7 Ekim	14:00	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	2 Ekim	-	-6,0%
7 Ekim	17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Eylül	-	49,8
7 Ekim	18:00	ABD	New York Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri	Eylül	3,64%	3,58%
7 Ekim	21:00	ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	16 Eylül	-	-
8 Ekim	02:50	Japonya	Cari Denge (Milyar Yen)	Ağustos	3 150,0	2.988,9
8 Ekim	02:50	Japonya	Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Ağustos	-753,1	-399,9
8 Ekim	02:50	Japonya	Cari Denge (Mevsimsellikten Arındırılmış,Milyar Yen)	Ağustos	2 112,3	2523,1
8 Ekim	13:00	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Lane'in Konuşması	-	-	-
8 Ekim	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	3 Ekim	-	197.000
8 Ekim	15:30	ABD	Devam Eden İşsizlik Maaşı Başvuruları	26 Eylül	-	1,70 mn
8 Ekim	17:00	ABD	Toptan Satışlar (Aylık)	Ağustos	-	0,8%
8 Ekim	17:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık,Final)	Ağustos	-	0,7%
8 Ekim	20:40	ABD	Fed Üyesi Musalem'in Konuşması	-	-	-
9 Ekim	02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık)	Ağustos	-3,6%	-3,6%
9 Ekim	09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık,Öncü)	Eylül	-	64,7%
9 Ekim	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık)	Ağustos	-	-1,0%
9 Ekim	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık)	Ağustos	-	-0,3%
9 Ekim	10:30	Euro Bölgesi	AMB Üyesi Wunsch'un Konuşması	-	-	-
9 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Öncü)	Ekim	48,0	48,1
9 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Mevcut Koşullar (Öncü)	Ekim	-	50,9
9 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler (Öncü)	Ekim	-	46,3
9 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 1 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ekim	-	4,6%
9 Ekim	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5-10 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Öncü)	Ekim	-	3,4%

Kaynak: Bloomberg, TCMB, TÜİK, HLY Araştırma, Matriks

Halk Yatırım Araştırma



Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr



+90 216 285 09 00

Halk Yatırım Araştırma

İlknur TURHAN

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

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir – Çelik,
EnerjiKDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
BankacılıkIPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
OtomotivGOren@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 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 içermediğinden, 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.