

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,5090	EUR/TRY 34,8186	EUR/USD 1,0730	BIST-100 9.916	Gram Altın 2438,9
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

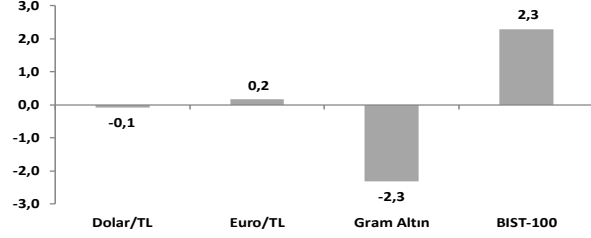
Veri yoğun bir haftaya başlıyoruz

- Yurt içinde bugün Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu martta yıllık %2,7 arttı
- Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi nisanda 77,2'ye güncellendi

ABD hisse senedi piyasaları, kişisel tüketim harcamaları (PCE) manşet ve çekirdek aylık enflasyonunun beklentilere paralel gelmesinin olumlu etkisiyle büyüme verisinin önceki gün yarattığı olumsuz havadan sıyrıldı. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Anketi'ndeki olumsuz seyir de Alphabet (Google'in sahibi olan şirket) ve Microsoft'un güçlü bilançolarının yarattığı alım dalgasının önünde duramadı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,0 ve %2,0 yükselişle tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, pozitif başladıkları günde Tüketici Eğilim Anketi'nde enflasyon beklentilerinde sınırlı da olsa düşüş görülmesi ve ABD piyasalarının etkisiyle pozitif kapanış yaptı. Bölgede endeksler günü genel olarak %0,8 ilâ %1,6 getirilerle noktalandı. **ABD tahvil piyasasında**, PCE verisi sonrasında genel olarak alıcılı seyir görülsede getiriler 2 yıl ve aşağı vadelerde daha sınırlı hareket etti. 2 yıllık tahvil getirisi %4,99 seviyesinde gerçekleşirken, 10 yıllık tahvil getirisi %4,66'ya geriledi. **Dolar endeksi** %0,3 artışla 105,9 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Baker Hughes raporunda yer alan ham petrol sondaj kule sayısının haftalık 5 adet düşmesinin ardından günü %0,6 artışla 89,5\$/bbl seviyesinde sonlandırdı. **Altının ons fiyatı**, DXY'deki artışa rağmen 10 yıllık tahvil getirilerinde görülen düşüşün desteğiyle %0,2 artarak günü 2338\$/ons seviyesinden kapattı.

- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) martta aylık %0,3 ile beklentilere paralel artarken**, yıllık artış oranı %2,5'ten %2,7'ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE'deki aylık artış %0,3 olurken, yıllık artış oranı %2,8 ile yatay gerçekleşti. Hizmet fiyatları martta %0,4, mal enflasyonu %0,1 arttı.
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi nisanda 77,2'ye geriledi** (öncü veri: 77,9, mart: 79,4). Öncü veriye kıyasla, mevcut koşullar endeksi 79,3'ten 79,0'a (mart: 82,5), beklenti endeksi 77,0'den 76,0'ya (mart: 77,4) güncellendi. Uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,0 ile öncü veriye paralel (mart: %2,8), medyan 12 aylık enflasyon beklentisi ise %3,1'den %3,2'ye (mart: %2,9) yukarı yönlü revize edildi.
- ECB'nin mart ayı Tüketici Beklenti Anketi'nde** gelecek 12 ay için medyan enflasyon beklentisi %3,1'den %3,0'e geriledi; Aralık 2021'den bu yana en düşük seviye. Üç yıl sonrasına ilişkin medyan enflasyon beklentisi ise %2,5'te sabit kaldı. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentisi -%1,1'de sabit kalırken, gelecek 12 ay işsizlik oranı beklentisi %10,9'dan %10,7'ye geriledi.
- Yurt dışında bu hafta** Almanya ve Euro Bölgesi'nde öncü enflasyon; Çin, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de imalat sanayi PMI, ABD'de ISM imalat ve hizmet PMI endeksi ile tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Ayrıca Çarşamba günü Fed faiz kararı takip edilecek.
- Yurt içinde bugün nisan ayı Ekonomik Güven Endeksi (EGE) açıklanacak.** EGE martta aylık 1,0 puan artarken, Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyede (100) gerçekleşmişti. Alt endekslerden nisanda Tüketici ve Perakende Güven Endeksleri artarken, Hizmet Güven Endeksi azaldı. Reel Kesim ve İnşaat Güven Endeksleri ise yatay seyretti.
- Yurt içinde Salı günü mart ayı nihai dış ticaret istatistikleri ve ilk çeyrek turizm gelirleri**, Perşembe günü nisan ayı PMI ve Cuma günü nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın geçici istatistiklerine göre, dış ticaret dengesi mart ayında 7,5 milyar \$ açık vermişti. Ticaret Bakanlığı nisan ayı geçici verilerini de bu hafta yayımlayabilir.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (nisan)	100,0	-
Almanya Tüketici Enflasyonu (nisan, yıllık % değişim, öncü)	2,2	2,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/04	24/04	2023
TLREF	52,99	52,99	43,63
TR 10 yıllık	28,12	28,17	25,06
ABD 10 yıllık	4,66	4,70	3,88
Almanya 10 yıllık	2,57	2,63	2,02

Döviz Kurları

	26/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,5090	-0,1	-0,1	10,1
€/TL	34,7760	-0,6	0,2	6,9
€/£	1,0693	-0,3	0,3	-3,1
\$/Yen	158,33	1,7	2,4	12,3
GBP/\$	1,2493	-0,2	1,0	-1,9

Hisse Senedi Endeksleri

	26/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.916	2,0	2,3	32,7
S&P 500	5.100	1,0	2,7	6,9
FTSE-100	8.140	0,8	3,1	5,3
DAX	18.161	1,4	2,4	8,4
SMI	11.344	0,7	0,4	1,9
Nikkei 225	37.935	0,8	2,3	13,4
MSCI EM	1.042	1,3	3,7	1,7
Şangay	3.089	1,2	0,8	3,8
Bovespa	126.526	1,5	1,1	-5,7

Emtia Fiyatları

	26/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,5	0,6	2,5	16,2
Altın (\$/ons)	2.338	0,2	-2,3	13,3
Gram Altın (TL)	2.441,2	0,0	-2,3	25,4
Bakır (\$/libre)	456,4	1,0	1,5	17,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 Cuma gününü yine bankaların öncülüğündeki alımlarla %2 artıda kapattı. Endeks gün içerisinde 9.956 ve gün sonunda 9.916 puana ulaşarak tarihi zirvesine ulaştı. Endeksin dolar bazındaki 305 seviyesi ise halen tarihi zirvenin %2 altında bulunuyor. Seans öncesi beklentiden olumlu gelen Garanti Bankası sonuçları banka hisselerine ilişkin risk iştahına olumlu katkı yapabilir. Ayrıca gün içerisinde BDDK bankaların toplu Mart ayı sonuçlarını açıklayacak. Haftanın geri kalanında Akbank ve Yapı Kredi sonuçları açıklanacak. Haftanın gündeminde banka finansalları yanında jeopolitik risk algısı ve yarın süresi dolacak stopaj istisnasına ilişkin TCMB kararı beklenecek. BIST’de haftaya yukarı yönlü bir başlangıç bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün genelinde alıcılı seyretti. Kapanış 9916 seviyesinde gerçekleşti. BIST’te yükseliş eğilimi geçerli durumda. 9950-10150 direncine yönelik hareket beklentimiz paralelinde devam ediyor. Bu bölge dolar bazlı grafiklerde önemli gördüğümüz direnç bölgesi. Dolayısıyla aşılması yeni yükselişi destekleyici olabilecektir. Endekste daha belirgin hareketin 9950-10150 bandı üzerinde gelişmesi beklenebilir. BIST’te 9814-9600 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin güçlü olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülmeli. Bandın altına inilmesi durumunda yeni bir kısa vadeli zayıflama eğilimi gelişebilecektir. 9480-9380 kısa periyot için nispeten kuvvetli olduğunu düşündüğümüz destek bölgesi. BIST100 için 9814-9750-9600-9480-9380 destek, 9950-10.150/350-10.500/800-11050 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Lokman Hekim, Mavi, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2.0	2.3	12.6	32.7
BIST-30	2.4	1.9	12.8	33.8
Banka Endeksi	3.4	-0.7	23.7	50.9
Sınai Endeks	1.2	1.7	7.7	25.9
Hizmetler Endeksi	1.4	3.6	12.8	33.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,487,762
Bankalar Piy. Değ.	1,631,160
Holdingler Piy. Değ.	1,642,478
Sanayi Piy. Değ.	4,219,588
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	169,574
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Aksa	9.91	676.9
Tav Havalimanları	6.95	1740.9
İpek Doğal Enerji Ka	5.94	409.7
Enka İnşaat	5.02	1187.4
Emlak G.M.Y.O.	4.76	2410.5

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Bera Holding	-2.36	338.5
Ege Endüstri	-1.78	236.9
Enerya Enerji	-1.72	258.3
Konya Çimento	-1.67	238.7
Akfen Yenilenebilir E	-1.63	172.0

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	1.20	14159.2
İş Bankası (C)	4.65	7188.1
Ereğli Demir Çelik	2.88	5552.7
Akbank	2.79	4831.9
Yapı Ve Kredi Banka	4.34	4133.7

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300424	10778.3	2.4	268,613
F_XU0300624	11508.3	1.6	123,583
F_USDTRY0424	32.51	-0.3	253,824
F_EURTRY0424	34.73	-0.6	1,174

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	162,590	-42,992
F_USDTRY0424	434,266	-142,038

Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 231 TL)** 1Ç24 finansal sonuçlarını TMS29'a göre düzeltilmiş haliyle açıkladı; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reel bazdadır. Açıklanan finansal sonuçlara göre, şirket yıllık bazda %69 düşüşle 395 milyon TL (Konsensüs: 1,45 milyar TL) net kar açıkladı. Operasyonel sonuçlar beklentilere paralel gerçekleşti. Net satış yıllık bazda %5 artışla 72,26 milyar TL (Konsensüs: 71,40 milyar TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı geçen yılki %7,3 seviyesinden %7,9'a (Konsensüs: %8, 2024 Beklentisi: ~%8) yükseldi. (i) Beklenenden daha yüksek finansal giderler ve (ii) beklenenden daha yüksek efektif vergi oranı net kardaki sapmanın ana nedenleri olarak öne çıktı. **Türkiye'de güçlü iç talep ve uluslararası pazarlarda hafif toparlanma.** (i) Türkiye'de satış adetlerinde güçlü büyüme, (ii) stratejik fiyat ayarlamaları ve (iii) uluslararası satış adetlerinde hafif büyüme, net satışlarda yıllık bazda %5 büyümeyi mümkün kıldı. 1Ç24'te, Türkiye net satışları %18 büyüme ile toplam net satışların %43'ünü (1Ç23: %38) oluştururken, uluslararası net satışlar %3,4 daraldı. **Faaliyet marjları, düşük hammadde maliyetleri ve yüksek kapasite kullanımı sayesinde iyileşti.** Arçelik'in FAVÖK marjı 1Ç23'teki %7,3 seviyesinden 60 baz puanı iyileşerek 1Ç24'te %7,9 seviyesine yükseldi. 1Ç24'te metal fiyatları yıllık bazda önemli ölçüde düşerken, plastik fiyatları yatay seyretti. Son eğilimler, metallerdeki düşüşün yavaşladığına ve plastiklerde hafif bir yükselişe işaret ediyor. **Net Borç 60,16 milyar TL olarak gerçekleşirken, Net Borç/Yıllıklandırılmış FAVÖK 2,6x seviyesinde yatay seyretti.** Efektif fonlama oranı TL/Avro/ABD\$ borçlar için %47,9/%3,9/%8,5 (2023: %41,0/%4,1/%8,6) seviyesindedir. Toplam borcun ortalama vadesi 2 yıldır (2023: 2 yıl). **Yönetimin 2024 yılı beklentileri değişmedi:** Arçelik, (i) Türkiye satışlarında reel bazda yatay seyir (TL bazında) ve uluslararası satışlarda %2 büyüme (YP bazında), (ii) Şirket tanımlı FAVÖK marjının ~%8 (2023: %7,8), (iii) Toplam yatırım harcamasının ~300 milyon Avro (2023: 314 milyon Avro) ve (iv) NİS/Satışlar oranının <%25 (2023: %23,4) olmasını beklemektedir. Yatırım harcamaları Mısır, Bangladeş ve Manisa Fabrikası'ndaki yatırımları içermektedir. Şirket 2024 yılı satış adetlerinde önemli bir büyüme öngörmemektedir, bu nedenle fiyatlandırma ve ürün karması etkisi beklenen gelir artışının ana etkenleridir. Yönetimin beklentileri, enflasyon muhasebesi öncesi mevcut tahminlerimizle büyük ölçüde uyumludur. **Yorum:** Beklenenden zayıf net kara piyasa tepkisinin hafif olumsuz olması bekliyoruz. Düzeltilmemiş finansallara dayalı mevcut değerlememizde değişiklik yapmıyoruz. Finansallarımızı enflasyon düzeltmelerine göre güncelleyeceğiz. Avrupa operasyonlarının Whirlpool ile birleşmesi nedeniyle uzun vadeli olumlu görüşümüzü koruyoruz. (Raporun tamamı için [tıklayınız](#))
- **Kervan Gıda (KRVGD, EÜG, HF: 40,7 TL)** 4Ç23 finansallarında enflasyon muhasebesi öncesi 378 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda %58 artış gösteren net kar piyasa beklentisi 191 milyon TL'nin yaklaşık 2 katı seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki pozitif sürprize rağmen, operasyonel sonuçlar beklentilerin altında kaldı. Şirketin enflasyon muhasebesi öncesi satışları ve FAVÖK'ü sırasıyla 2,1 milyar TL (yıllık bazda +%52) ve 337 milyon TL (yıllık bazda +166%) olarak gerçekleşirken, piyasa beklentisinin sırasıyla %17 ve %18 altında gerçekleşti. Zayıf 4Ç23 operasyonel sonuçları sonrası şirketin 2023 yılı için öngördüğü FAVÖK ve satışlarda %4 civarı aşağı yönlü sapma gerçekleşti. Şirketin 4Ç23 net borç pozisyonu da bir önceki çeyrekteki 2 milyar TL seviyesinden 2023 yıl sonu itibarı ile 2,5 milyar TL seviyesine yükseldi. Net kardaki pozitif sürprize rağmen, operasyonel sonuçların beklentilerin altında kalması ve zayıf nakit yaratımı nedeni ile piyasanın sonuçları olumlu karşılamayacağını öngörüyoruz. Ancak son işlem gününde hissenin %8 düşüş gösterdiğini de hatırlatırız. Aynı bir not olarak şirket daha önce açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesince Cuma günü yaklaşık 38,9 bin adet KRVGD hissesini 28,4TL fiyat üzerinden hisse fiyatını desteklemek amacıyla piyasadan geri aldı.
- **TAV Holding (TAVHL, EÜG, HF: 270 TL):** Sera Yapı 220 bin lot hissesini 210 – 215,4 TL fiyat aralığından sattı. Sera Yapı'nın sahiplik oranı %0,9904 seviyesine geriledi. Hafif Olumsuz.
- **TAV Holding (TAVHL, EÜG, HF: 270 TL):** Tepe İnşaat 217 – 219,9 TL fiyat aralığından 405 bin lot hisse sattı. Tepe İnşaat'ın TAV'daki sahiplik oranı %4,67'ye geriledi.
- **Garanti Bankası (GARAN, NÖTR, 12A HF: 82 TL)** 1Ç24 net kârını önceki çeyreğe göre %25 gerilemeyle 22,3 milyar TL olarak açıkladı. Bankanın 1Ç24 net kârı buna göre bizim beklentimiz olan 17,5 milyar TL'nin ve piyasa medyan beklentisi olan 17,7 milyar TL'nin oldukça üzerinde geldi. Net kârın beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, (i) TL mevduat maliyetinin beklentimizin altında kalması ve bankanın beklentimizden 3 milyar TL daha yüksek çekirdek faiz geliri elde etmesi, (ii) hazine işlem gelirlerinin beklentimizin 2,4 milyar TL üzerinde olması ve (iii) karşılık iptallerinden sağlanan gelir ile net kredi getirinin beklentimizden 1,5 milyar TL daha az ve net kredi risk maliyetinin 64 baz puana (önceki çeyrek 75 baz puan, bizim tahminimiz 90 baz puan) gerilemesinden kaynaklandı. Bankanın özkaynak büyüklüğü de beklentimiz paralelinde 255,3 milyar TL oldu. Banka böylece 1Ç24'te özkaynak kârlılığını %35,7 seviyesinde (2023 için %44,9) yani 2024 için hedeflediği düzeyde gerçekleştirdi. Garanti Bankası'nın bugün saat 4'te dönem sonuçları değerlendirmesi olacak. Sonucun risk iştahına olumlu katkısı olmasını bekleriz. Modelimizi ve fiyat hedefimizi banka sunumunu takiben değerlendirmeye alacağız.

Şirket Haberleri

- Doğuş Holding, Doğuş Otomotiv'de (DOAS, EÜG, HF: 475 TL) sahip olduğu hisselerin 22mn adedini borsa işlem gören paya çevirmeye karar verdi. Söz konusu 22mn adet şirketin toplam sermayesinin %10'una tekabül etmektedir. Olumsuz.

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Cemtas	CEMTS	0.1500	1.4%	-	-	-	10.95	11.10
Cimsa	CIMSA	1.0575	3.2%	-	-	-	31.92	32.98

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Yesil Yapı	YYAPI	-	-	4.42	-
Yesil G.M.Y.O.	YGYO	-	-	8.25	-
İsbir Holding	İSBIR	1.0000	0.7%	133.60	-
Ditas Dogan	DITAS	-	-	21.54	-
Aksu Enerji	AKSUE	-	-	15.74	-

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Gedik Yatırım	GEDIK	61,253	14.97	0.9	1.05%
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	100,000	16.02	1.6	3.13%
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	20,000	228.67	4.6	9.71%
Logo Yazılım	LOGO	90,000	90.06	8.1	5.86%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	38,919	28.34	1.1	0.02%
Kuyas Yatırım	KUYAS	12,000	49.93	0.6	6.43%
Toplam				16.9	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

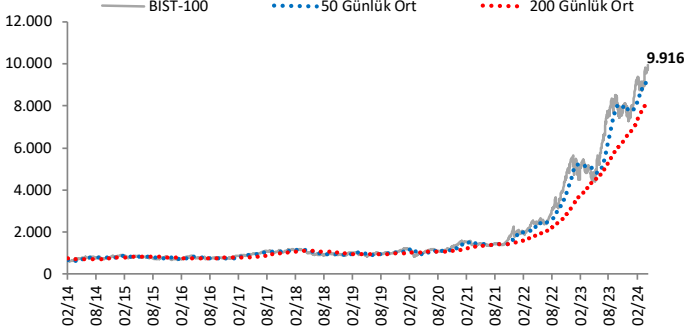
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	20,942,609	1810.0%	379,057,391
Aksa	AKSA	323,750,000	1100.0%	3,561,250,000
Hedef Holding	HEDEF	375,000,000	400.0%	1,500,000,000

Finansal Takvim Tarih (t)	Dönem	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
DOHOL 7 Mayıs	4Ç23	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BIMAS 13 Mayıs	4Ç23	82,695	6,700	4,050	82,464	6,087	3,361	83%	58%	0%

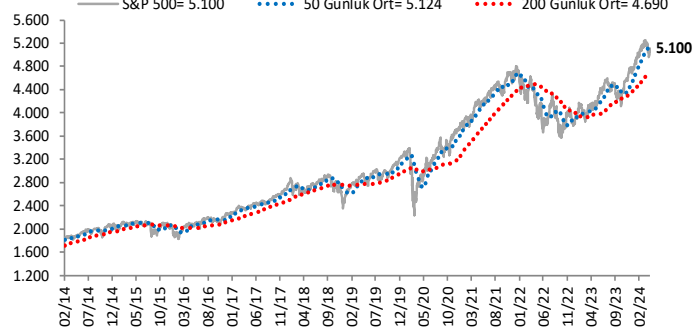
Finansal Takvim Tarih (t)	Dönem	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
YKBNK 2 Mayıs	1Ç24	n.a.	n.a.	10,030	n.a.	n.a.	10,070	n.a.	n.a.	-20%
BRSAN 8 Mayıs	1Ç24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PGSUS 8 Mayıs	1Ç24	16,828	1,326	-3,385	16,716	1,072	-3,310	90%	-11%	n.m
EREGL 6-10 Mayıs	1Ç24	48,782	7,362	5,503	49,037	7,041	4,976	87%	407%	5410%
AKSA 14 Mayıs	1Ç24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Göstergeler

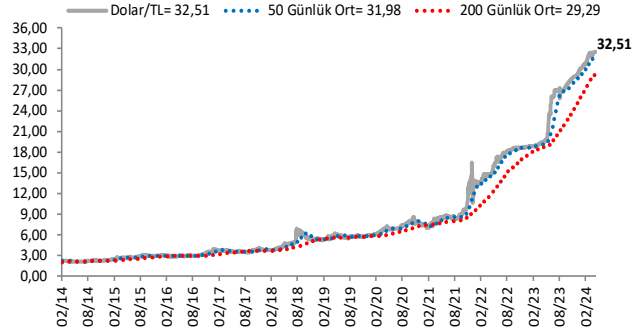
BIST-100 (bin)



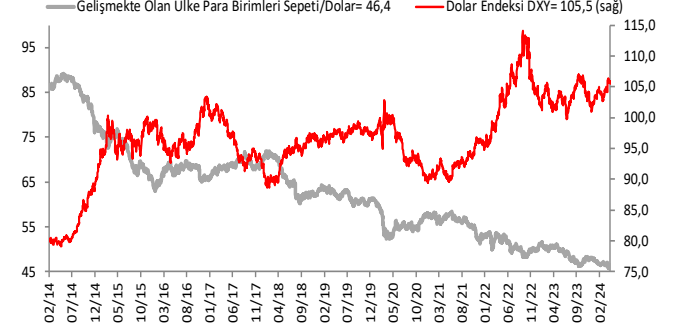
S&P 500



\$/TL



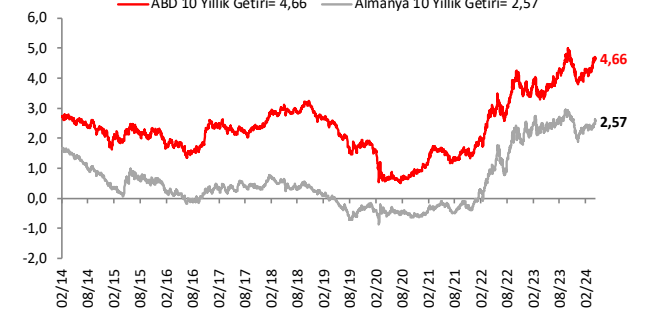
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



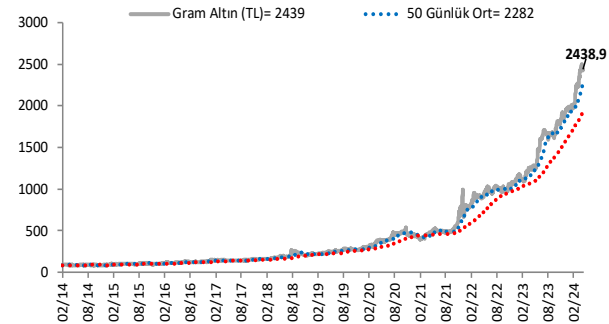
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: 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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzatıhi 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, geręekleřtirilecek 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 hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar