

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 42,5668	EUR/TRY 49,6498	EUR/USD 1,1656	BIST-100 11.007	Gram Altın 5759,3
-------------------	--------------------	-------------------	--------------------	----------------------

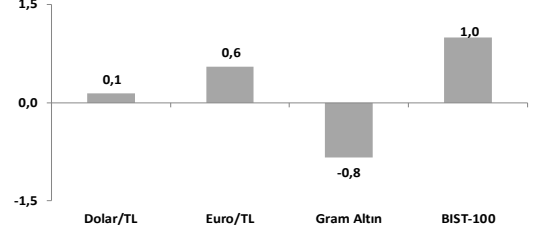
Piyasalarda bu hafta merkez bankaları faiz kararları takip edilecek

- Yurt içinde Hazine nakit dengesi kasımda 56,4 milyar TL fazla verdi
- ABD'de PCE eylülde aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,7'den %2,8'e yükseldi
- Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi aralıkta aylık 2,3 puan arttı; 53,3

ABD'de istihdam verilerinin zayıf, enflasyonun beklendiği gibi geldiği haftada küresel risk iştahı toparlanmaya devam ederken, borsalar rekor seviyelerine yaklaştı. Tahvil getiri eğrisi ise Kevin Hassett'in Fed başkanlığı görevine geçmesi durumunda para politikasında oluşabilecek uzun vadeli riskleri fiyatlar şeklinde dikleşti. Cuma gününü yatay tamamlayan **MSCI Dünya Endeksi** geçtiğimiz hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,4 değer kazanarak kasım ayındaki kayıplarının tamamını telafi etti. **ABD'de** rekor seviyelere yaklaşan **S&P 500** (+0,31) ve **Nasdaq'ta** (+%0,91) getiriler bu hafta zayıflarken hem Cuma günü işlemlerde hem de hafta genelinde endeks içi hisse ve sektör rotasyonları ön plana çıktı. Faiz beklentilerine ve risk iştahına hassasiyeti nispeten yüksek olan teknoloji (+%1,38), iletişim (+%0,80), zorunlu olmayan tüketim (+%0,80) ve finans (+%0,62) ana endeksten olumlu ayrışırken, defansif sektörlerden sağlık ve zorunlu tüketim sırasıyla %2,73 ve %1,42 geriledi. Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik risklerin devam ettiği **Avrupa'da**, otomotiv (+%5,6) ve teknoloji (+%3,3) alt endekslerinin sürükleyici olduğu **Eurostoxx-600** haftalık %0,4 değer kazanarak kasımdaki tarihi yüksek seviyesine bir adım daha yaklaştı. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında hafif negatif açılışa işaret ediyor. **Asya'da** ise yeni günde **Hong Kong** (Hang Seng: %1,06) haricinde genele yayılan alıcılı seyrin hakim olduğunu takip ediyoruz. **Faizler** tarafında, geçtiğimiz hafta işgücü piyasasında zayıflamanın devam ettiğine işaret eden istihdam ve beklentileri karşılayan eylül ayı PCE enflasyonu verilerinin ardından piyasaların Fed'in bu hafta Çarşamba günü yapacağı toplantıda 25 baz puan (bp) faiz indirim kararı almasına atfettiği olasılık %91 seviyesinde fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** haftalık 12 bp artışla %4,14'e, 2 yıllık getiri ise 7 bp artışla %3,56'ya yükselerek getiri eğrisinin uzun vadeli belirsizliklerle dikleştiğine işaret etti. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,5 düşüşle 98,99'a erilerken, **Euro/dolar paritesi** %0,4 güçlenerek 1,164'e yükseldi. Hafta boyunca 4203-4239\$/ons bandında hareket eden **altın** haftayı %1,0'lik kayıpla tamamlarken bu sabah 4211\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** eylülde aylık %0,3 ile beklentilere paralel artarken, yıllık artış %2,7'den %2,8'e yükseldi. Enerji fiyatları eylül ayında güçlü artış gösterdi; enerji mal ve hizmetleri için PCE ağustostaki %0,8 artışın ardından eylülde %1,7 arttı. Gıda PCE son iki aydır artış gösteriyor; aylık artış %0,4 oldu (ağustos: %0,5). Gıda ve enerji hariç PCE aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,9'dan %2,8'e geriledi.
- ABD'de tüketici güven endeksi** bir miktar artış göstermekle birlikte önceki aylardaki düşüşü telafi edemedi. Enflasyon beklentileri ise geriledi. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi aralıkta öncü veriye göre aylık 2,3 puan arttı ve 53,3 değerini aldı (beklenti: 52,0). Endeks önceki dört ayda toplam 10,7 puan düşüş göstermişti. Beklentiler endeksi yükselişe öncülük etti ve 4,0 puan artışla 55,0 seviyesinde gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirilmeleri gösteren endeks ise 51,1'den 50,7'ye geriledi. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,5'ten %4,1'e, uzun vadeli beklentiler %3,4'ten %3,2'ye geriledi.
- Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek büyüme %0,3 oldu (öncü veri: %0,2).** Büyümeye iç talep öncülük etti; özel tüketim harcamaları (%0,2), kamu harcamaları (%0,7) arttı. Yatırım harcamaları ikinci çeyrekteki %1,7'lik düşüşün ardından %0,9 arttı. Net ihracat büyümeyi 0,2 puan aşağı çekti. Ülke bazında; Almanya'da GSYH, ikinci çeyrekteki %0,2'lik çeyreklik düşüşün ardından sabit kaldı. Fransa'da ekonomi ikinci çeyrekteki %0,3'lük artışın ardından çeyreklik bazda %0,5 büyüdü.
- Piyasalarda bu hafta Çarşamba günü Fed, Perşembe günü TCMB faiz kararları takip edilecek.** Fed'in yılın son toplantısında faizleri 25 bp indirmesi bekleniyor. TCMB'nin politika faizini 150 bp indireceğini tahmin ediyoruz.
- Yurt içinde Hazine nakit dengesi** kasımda 56,4 milyar TL, faiz dışı olarak ise 173,9 milyar TL fazla verdi. Bunda kurumlar vergisi tahsilatının rol oynadığını değerlendiriyoruz. 2024 aynı döneminde ise sırasıyla 62,2 milyar TL açık, faiz dışı olarak ise 67,7 milyar TL fazla verilmişti. Kasım ayında gelirler yıllık %40,7 ile giderlerin üzerinde (%26,2) artış gösterdi. Böylece Hazine nakit dengesi Ocak-Kasım döneminde ise toplam 1.778 milyar TL açık verdi. **Hazine bugün** 6 ay vadeli Hazine bonusu, yarın 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,24	-
Almanya Sanayi Üretimi (m.a., ekim, aylık % değişim)	1,3	0,3

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/12	04/12	2024
TLREF	39,37	39,35	48,80
TR 10 yıllık	30,69	30,80	29,04
ABD 10 yıllık	4,14	4,10	4,57
Almanya 10 yıllık	2,80	2,77	2,36

Döviz Kurları ve Kripto

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
\$/TL	42,5492	0,2	0,1	20,3
€/TL	49,5644	0,1	0,6	35,3
€/\$/	1,1642	0,0	0,4	12,4
\$/Yen	155,33	0,1	-0,5	-1,2
GBP/\$	1,3328	0,0	0,7	6,5

Bitcoin	90.234	0,9	-1,0	-3,7
---------	--------	-----	------	------

Hisse Senedi Endeksleri

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
BIST-100	11.007	0,8	1,0	12,0
S&P 500	6.870	0,2	0,3	16,8
FTSE-100	9.667	-0,5	-0,6	18,3
DAX	24.028	0,6	0,8	20,7
SMI	12.936	0,3	0,8	11,5
Nikkei 225	50.492	-1,1	0,5	26,6
MSCI EM	1.385	0,6	1,4	28,8
Şangay	3.903	0,7	0,4	16,4
Bovespa	157.369	-4,3	-1,1	30,8

Emtia Fiyatları

	05/12	Günlük (%)	Haft. (%)	2024 sonu (%)
Brent (\$/varil)	63,8	0,8	0,9	-14,6
Altın (\$/ons)	4.198	-0,2	-1,0	60,6
Gram Altın (TL)	5.735,2	-0,2	-0,8	92,4
Bakır (\$/libre)	538,2	1,7	3,8	33,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BİST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı yaklaşık %1 kazançla 11 bin kritik seviyesinin üzerinde kapattı. Sektörler bazında endekse en güçlü haftalık destek banka hisselerinden geldi. Buna karşılık, gıda perakendecileri ve havacılık hisseleri geçen hafta belirgin olumsuz ayrıştı. Bu hafta piyasalarda Çarşamba günü Fed faiz kararı, Perşembe günü TCMB faiz kararı takip edilecek. BİST açılışı öncesi bugün Asya piyasaları ve ABD endeks vadeliilerinde temkinli bir iyimserlik var. BİST-100'ün 11 bin üzerinde kalarak temkinli yükselişini sürdürmesini bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde günün genelinde alıcılı bir seyir izledi. Kapanış 11007 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te kapanış, geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10935-11025 bandı içerisinde. Dolayısıyla endekse yönelik iyimser beklentinin geçerli olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste 10935-11025 bandı üzerini yeni yatay kanal bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın üzerindeki kapanış ancak yeni yükselişi destekleyici olacaktır. Bu durumda 11218 ara direnç, 11530 ise yeni yatay kanal üst sınırı olarak dikkate alınabilir. Endekste kısa periyot için yeni yatay kanal hareketinin ancak 11025 seviyesi üzerinde kapanışla gelişebileceğini, bu seviye üzerindeki harekete bağlı olarak 11218 ve 11530 seviyelerine yönelme görülebileceğini yineliyoruz. Diğer taraftan BIST'te 11156-11372 bölgesinin de haftalık grafikler için önemli direnç konumunda olduğunu, bu bölge üzerinde haftalık kapanış durumunda ancak yeni ve daha belirgin bir yukarı hareket yaşanabileceğini hatırlatıyoruz. 10934-10869 endekste yakın destek, üzerinde tutunma yukarı yönlü hareketin güçlü kaldığına yönelik sinyal olarak değerlendirilebilir. Bu bant altında 10713 ve sonrasında 10566-10520 bandı, güçlü destek olarak yeniden gündeme gelebilir. BIST100 için 10934-10869-10713-10566-10520-10269 destek, 11025-11156-11218-11372-11529 direnç.

- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca-Cola İçecek, IC Enterra, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Otokar, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0,8	1,0	1,0	12,0
BIST-30	0,7	0,0	0,0	10,7
Banka Endeksi	2,6	3,0	3,0	12,2
Sınai Endeks	0,9	2,9	2,9	6,8
Hizmetler Endeksi	0,1	0,7	0,7	9,2

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	10.390.064
Bankalar Piy. Değ.	2.284.854
Holdingler Piy. Değ.	2.187.734
Sanayi Piy. Değ.	4.046.280
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	190.399
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Efor Yatırım	9,17	762,1
Batı Çimento	7,12	967,6
Dap Gayrimenkul Gel	5,94	592,1
Gür-Sel Turizm Taşım	5,62	332,7
Batısöke Çimento	5,38	423,7

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

Destek Finans Faktori	-9,66	3887,7
Aksa	-3,85	269,9
Grainurk Holding	-3,57	185,2
Borusan Boru Sanayi	-3,10	1045,3
Bim Birleşik Mağazalı	-2,65	5248,8

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

Akbank	4,04	11548,2
Yapı Ve Kredi Bankası	2,17	11434,3
Türk Altın İşletmeleri	3,90	10432,5
İş Bankası (C)	3,00	8841,3
Türk Hava Yolları	0,09	6814,0

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

F_XU0301225	12177,0	0,9	175.996
F_XU0300226	12772,0	0,9	3.287
F_USDTRY1225	43,35	0,0	102.711
F_EURTRY1225	50,60	-0,1	1.031

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301225	561.028	4.815
F_USDTRY1225	2.227.583	-22.188

Şirket Haberleri

- Otokar (OTKAR TI; E.Ü.G.; 12A HF: 760 TL)** kasım ayı satış verilerini açıkladı. Şirket ay boyunca 132 adet Zırhlı Araç (ZA), 206 adet otobüs ve 159 adet midibüs teslim etti. Son çeyreğin ilk iki ayında ZA teslimatları 218 adede ulaşarak yıllık bazda %363'lük güçlü bir artış gösterdi ve son dört yılın aynı dönemindeki toplam teslimatlara neredeyse eşitlendi. Otobüs teslimatları da güçlü seyrini koruyarak 372 adede yükseldi ve %52 y/y büyüme kaydetti. Yılın ilk on bir ayında toplam 411 adet ZA ve 1.649 adet otobüs teslim eden Otokar, sırasıyla %209 ve %6 yıllık artış elde etti. Kasım verilerine ek olarak şirket, 83,6mn USD tutarında 4x4 ZA satış sözleşmesi imzalandığını ve teslimatların aralık ayında gerçekleştirileceğini açıkladı. **Yorum:** Zırhlı ve ticari araç teslimatlarındaki son güçlü eğilimi, Otokar'ın operasyonel temposundaki belirgin iyileşmenin açık bir göstergesi olarak değerlendiriyoruz. ZA sevkiyatlarındaki bu hızlanmanın, yeni açıklanan 83,6mn USD tutarındaki sözleşmeyle birlikte şirketi güçlü bir 4Ç için konumlandığını ve 2025 yılı finansallarına ilişkin beklentileri desteklediğini düşünüyoruz. Buna ek olarak, önceki çeyreklerde OSD verilerinde görünen bazı ZA'ların ciro katkısının 4Ç25'te yansıyacak olması, çeyreğe yönelik gelir beklentilerini mevcut görünümün de üzerine taşıyabilecek bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Ayrıca güçlü teslimat hacminin, stok seviyelerini azaltarak enflasyon muhasebesinin FAVÖK üzerindeki optik etkisini hafifletmesi yoluyla marjlara ek katkı sağlayacağını öngörüyoruz. Otokar'ın operasyonel görünümü yıl boyunca belirgin şekilde güçlendi. Şirketin kesinleşen siparişleri 2023 yıl sonundaki 271mn USD'den 3Ç25 itibarıyla 1 milyar USD'ye yükseldi; bu artış savunmadaki yapısal talep iyileşmesini yansıtmakta ve önümüzdeki yıllara ilişkin kazanç görünürlüğünü anlamlı ölçüde güçlendirmektedir. Buna paralel olarak Otokar, 9A25 döneminde dolar bazında yaklaşık %18 y/y ciro büyümesi kaydetti; TMS29'un FAVÖK marjı üzerindeki baskılayıcı etkisine rağmen FAVÖK'ünü 9A24'teki -1,1 milyar TL'den 9A25'te 1,5 milyar TL'ye yükseltti. Ekim-Kasım dönemindeki ZA ve otobüs teslimatlarının güçlü seyri, bu iyileşen trendin devam ettiğini de göstermektedir. Tüm bu olumlu operasyonel ve finansal gelişmelere rağmen hisse fiyatı hala 2024-2025 dolar bazlı ortalamasının yaklaşık %14 altında işlem görmektedir. Bu değerlendirme farkı, geniş sektör çerçevesi dikkate alındığında daha da belirginleşmektedir: 2024 yılbaşından bu yana küresel savunma harcaması beklentileri anlamlı şekilde güçlendi, uluslararası savunma şirketlerinde çarpanlar belirgin biçimde genişledi. Buna karşın Otokar, sektörün yeniden derecelendiği bu ortamda görece düşük değerlemelerde işlem görmeye devam etmektedir. Söz konusu iskontonun, yüksek stok seviyeleri nedeniyle enflasyon muhasebesinin FAVÖK üzerindeki optik baskısından kaynaklandığını; bunun ise şirketin gerçek nakit yaratım kapasitesini yansıtmadığını düşünüyoruz. Düşük yatırım harcaması gereksinimi, vergi açısından avantajlı yapısı, 8x8 ve paletli zırhlı platformlarla genişleyen ürün portföyü ve coğrafi genişleme fırsatlarıyla Otokar'ın, küresel savunma harcamalarındaki büyüme döngüsünden faydalanmak için güçlü bir konumda olduğunu değerlendiriyoruz. Mevcut seviyelerin, bu yapısal büyüme hikayesine erişim sağlamak isteyen yatırımcılar için cazip bir fırsat sunduğunu düşünüyoruz. (Güçlü Pozitif)
- Tofaş'ın (TOASO; EÜG; 12A HF: 500 TL)** ihracat satış hacmi Kasım 2025'te yıllık bazda %180 artışla 7,2 bin adede ulaştı. Tofaş'ın, ihracatı 11A25'te %37 artarak 43 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2025 yılı ihracat satış hacmi beklentisi, yıllık bazda %49-79 artışa işaret etmektedir.
- Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 930 TL) Aylık Satışları** - Traktör satışları yıllık %33 daraldı. Türk Traktör'ün Kasım 2025'te yurt içi satışları yıllık %61 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %102 arttı. Kasım 2025'te Türk Traktör, yurt içi pazarda 0,9 bin adet traktör sattı (10 yıllık ortalama: 2,6 bin adet). Kasım 2025'te şirket, 1,0 bin adet traktör ihraç etti (10 yıllık ortalama: 1,2 bin adet). 2025 yılının ilk 11 ayında yurt içi traktör satışları yıllık %50 daraldı. Türk Traktör'ün 2025 yılı için paylaştığı 15,5-17 bin adet yurt içi traktör satışları beklentisi yıllık %47-52 daralmaya işaret etmektedir. 2025 yılının ilk 11 ayında ihracat traktör satışları yıllık %16 daraldı. Türk Traktör'ün 2025 yılı için paylaştığı 10-12 bin adet ihracat traktör satışları beklentisi yıllık %4-20 daralmaya işaret etmektedir.
- Anadolu Efes (AEFES TI, EÜG, 12 Aylık Hedef Fiyat: 25 TL)**, yeni CFO olarak Yasemen Güven Çayirezmez'in atandığını açıkladı. Çayirezmez, 1999 yılından bu yana Anadolu Grubu'nun finans ve strateji birimlerinde çeşitli üst düzey görevlerde bulundu. Son olarak Adel Kalemcilik'te CFO olarak görev yapıyordu.
- Enka İnşaat (ENKAI, EÜG., 12A HF: 111 TL)** Mozambik'te 159 milyon EUR'luk bir sözleşme imzaladı. Sözleşme Central Termica de Temane (CTT) için 456MW'lık Temane bağımsız enerji santrali projesi için inşaat işleri ve servislerini içeriyor. Sözleşmenin 23 ayda tamamlanması planlanıyor. Enka'nın 3Ç25 sonundaki toplam proje büyüklüğü 8,7 milyar USD seviyesinde gerçekleşmişti. Enka'nın taahhüt işinden elde ettiği gelir 2024'te 2,25 milyar USD (+%10 y/y), 9A25'te ise 1,9 milyar USD (+%19 y/y) seviyesindeydi. (Hafif Olumlu).

Şirket Haberleri

- Anadolu Sigorta'nın (ANSGR; EÜG; 12A HF: 38,50 TL)** kasım ayı brüt prim üretimi, aylık %21 artışla (+%36 y/y) 8,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %7 artarken (+%27 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %29 yükseldi (+%63 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık %33 (+49 y/y) ve %16 artış (-%2 y/y) gösterdi. Bu sonuçla birlikte 11 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %44 artış ile 83,0 milyar TL'ye yükseldi. "Hafif Olumlu".
- Türkiye Sigorta'nın (TURSG; EÜG; 12A HF: 15,30 TL)** kasım ayı brüt prim üretimi, aylık %28 artışla (+%45 y/y) 13,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Sağlık segmentindeki prim üretimi aylık %50 artarken (+%127 y/y), yangın & doğal afetler segmentindeki prim üretimi geçen aya göre %9 azaldı (+%26 y/y). Kasko ve trafik segmentlerindeki prim üretimleri ise sırasıyla aylık bazda %16 düşüş (+%13 y/y) ve %23 azalış (+%30 y/y) gösterdi. Bu sonuçla birlikte 11 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %45 artış ile 129,2 milyar TL'ye yükseldi. "Olumlu".
- Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 158 TL)** kasım ayı toplam prim üretimi aylık %3 düşüşle (+%55 y/y) 1,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte, 11 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %64 büyümeye ile 18,4 milyar TL'ye yükseldi.

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri
					Alımların Özsermayeye Oranı
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	100,000	520.25	52.0	1.17%
Escar Filo	ESCAR	10,000	20.42	0.2	1.10%
Gıpta Ofis Kırtasiye Ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	25,000	61.04	1.5	0.18%
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	14.79	0.4	5.26%
Enerya Enerji	ENERY	300,000	10.26	3.1	3.35%
Dagi Giyim	DAGI	150,000	8.54	1.3	0.24%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	5,294	56.60	0.3	0.78%
Toplam				58.9	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

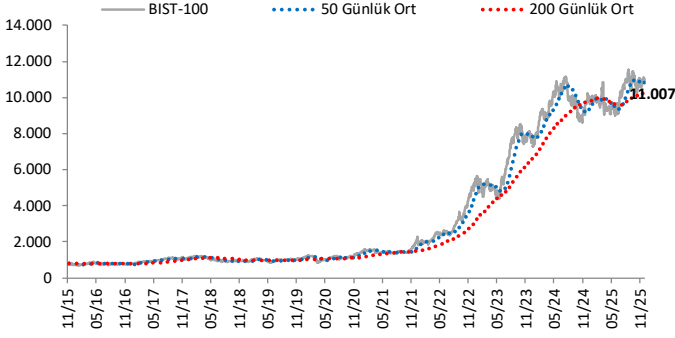
Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Bor Şeker	BORSK	240,000,000	300.0%	720,000,000

FİNANSAL TAKVİM

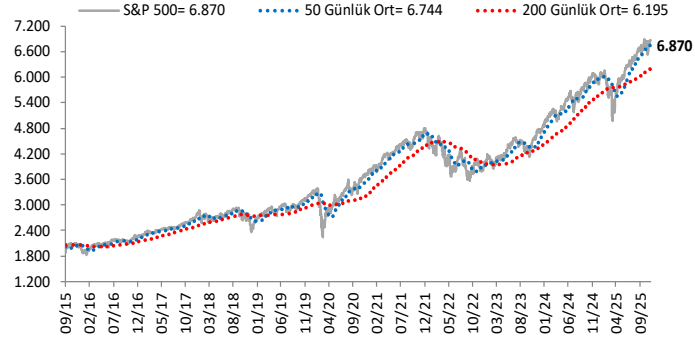
Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	Yıllık	11.03.2026

Göstergeler

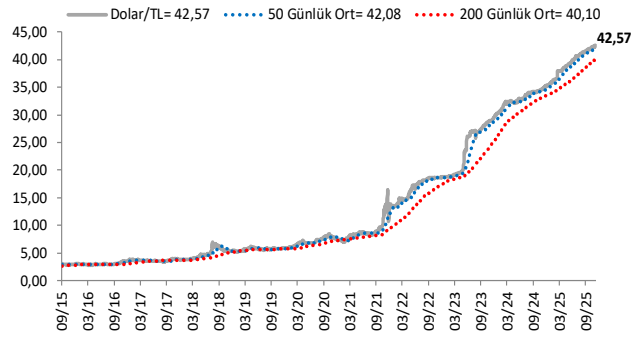
BIST-100 (bin)



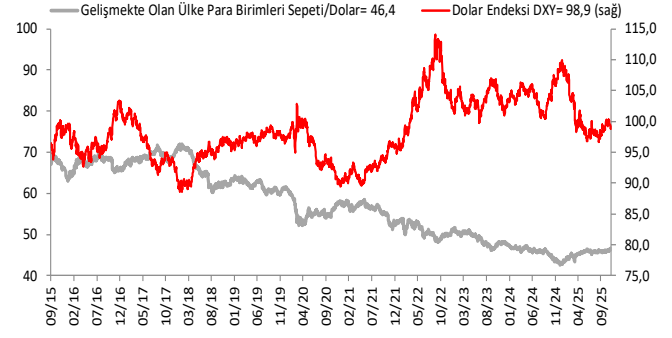
S&P 500



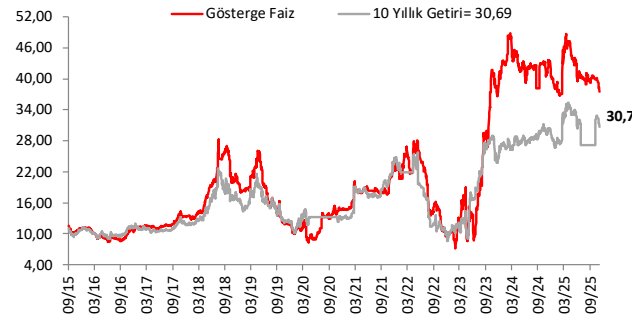
\$/TL



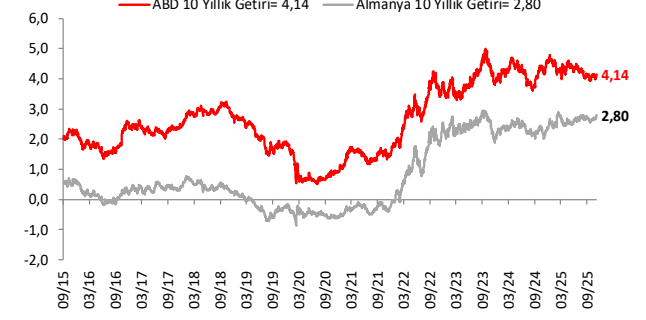
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



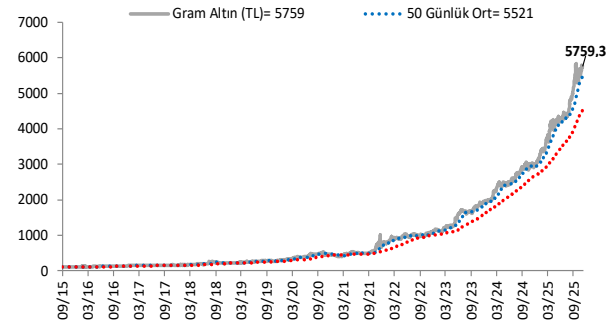
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@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 ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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 bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, 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 geçmesi 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