

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
43,0536	50,3771	1,1693	12.024	6162,9

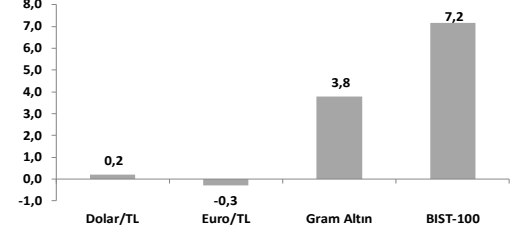
Küresel borsalar rekor serisine devam ediyor

- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru aralıkta 71,11 değerini aldı.
- TÜİK verisine göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE aylık %1,7 arttı.
- Almanya'da öncü veriye göre yıllık TÜFE artışı %1,8'e geriledi.

Venezuela gelişmelerini şimdilik hasarsız atlatan küresel piyasalarda Grönland gündemde üst sıralara yükselirken, borsalar artan risk iştahıyla rekor serisine devam ediyor. Bu sabah altında ise kar satışları takip ediliyor. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Mike Johnson, Venezuela'ya Amerikan askerlerinin gönderilmesinin gündemde olmadığını ve ABD'nin Venezuela ile savaş halinde olmadığını açıkladı. Başkan Trump, Caracas ve Washington'un 2 milyar \$ değerinde Venezuela ham petrolünün ABD'ye ihraç edilmesi konusunda anlaşmaya vardığını açıklarken, bu gelişme ile birlikte Çin'in Venezuela'dan edindiği uygun fiyatlı kaynaklar azalmış olacak. **MSCI Dünya Endeksi** gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %0,64 değer kazanarak yılın ikinci rekor seviyesinde kapandı. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq**'ın sırasıyla %0,62 ve %0,65 yükseldiği günde, petrol fiyatlarındaki düzeltme hareketiyle enerji (%-2,81) endeksi dükkü kazanımlarını geri verirken, defansif gruptan sağlık (%+1,96), altın, bakır ve alüminyum madencilik şirketlerinin yer aldığı ve Venezuela gelişmelerinden olumlu etkilenen malzeme (%2,04) ve sanayi (%+1,38) ana endekste ki yükselişte sürükleyici oldu. Teknoloji tarafında ise artan risk iştahının bir başka yansıması olarak dün de büyük ölçeklerden aralık ayında satış baskısında kalan yüksek betali hisselerle rotasyon eğilimi devam etti. Dün Beyaz Saray'dan ABD'nin orduyu kullanmak da dahil olmak üzere Grönland'a sahip olmak için tüm seçenekleri değerlendirdiğini açıklamasına rağmen **Avrupa** bölge endeksi **Eurostoxx 600** fiyatlamalarda pozitif seyreken küresel risk algısının daha ağır basmasıyla %0,58 artarak rekor serisine devam etti. **Avrupa vadeli işlemler piyasası** bu sabah bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Yeni günde Pazartesi günü güçlü yükselişler kaydeden **Japonya** (Nikkei 225: %1,08), **Güney Kore** (KOSPI: %0,02) ve **Hong Kong**'ta (Hang Seng: %1,18) kar satışları takip ediyor. **Faizler** tarafında, veri takviminin zayıf olduğu günde ABD tahvil getirileri yatay görünümündü. Görev süresi bu ay sona erecek olan Fed Yönetim Kurulu Üyesi Stephen Miran ekonominin ivmesini koruyabilmesi için bu yıl agresif faiz indirimlerine ihtiyaç duyulduğunu, politika faizinin 100 baz puanını indirilebileceğini söyledi. Cuma günü açıklanacak kritik ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde bu sabah piyasalar Fed'in nisan ayında faiz indirimine gitmesine %72 olasılık atfediyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** dün 1 baz puan artışla sırasıyla %3,46 v3 %4,17'ye yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** %0,3 değer kazanarak 98,58 seviyesinde günü tamamlarken, **Euro/dolar paritesi** %0,3'lük düşüşle 1,169'a geriledi. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle haftanın ilk iki gününde birikimli olarak %3,8 yükselen **altın** bu sabah kar satışlarıyla 4468\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

- Almanya'da yıllık TÜFE artışı aralıkta öncü açıklanan veriye göre sert düşüş gösterdi.** Kasımda %2,3 iken aralıkta %1,8 oldu (beklenti: %2,1); Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviye. Aylık bazda ise yatay seyretti. Gıda ve enerji hariç TÜFE (çekirdek) yıllık artışı da %2,7'den %2,4'e geriledi. Mal fiyatları yıllık artışındaki ivme kaybı manşet enflasyondaki yavaşlamada etkili oldu; kasımda %1,1 iken aralıkta %0,4 olarak gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'ı aralıkta nihai veriye göre aylık 1,2 puan azalmakla birlikte 52,4 ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti.** Bunun neticesinde Bileşik PMI 52,8'den 51,5'e geriledi. Hizmet sektöründe iş faaliyetleri yedinci ay üst üste arttı. Euro bölgesi hizmet sağlayıcıları önümüzdeki 12 aylık dönemde faaliyet seviyelerinin artmasını beklemekte birlikte, işimserlik yedi ayın en düşük seviyesine geriledi. **ABD'de ise hizmet PMI'ı aralıkta nihai veriye göre 1,6 puan azalışla 52,5 değerini aldı.** Yeni siparişlerde son 20 ayın en düşük artışı kaydedildi.
- Yurt dışında ABD'de veri yoğun bir gün.** ISM hizmet sektörü endeksi, ADP istihdam, JOLTS açık iş pozisyonları, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri açıklanacak. **Euro Bölgesi'nde ise aralık ayı öncü TÜFE verisi** yayınlanacak. TÜFE'nin aralıkta aylık %0,2 artacağı, yıllık artışın ise %2,1'den %2,0'ye gerileyeceği tahmin ediliyor.
- Yurt dışında TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı aralıkta %1,49'dan %1,67'ye yükselirken beklentimizle aynı seviyede açıklandı.** Çekirdek B endeksi aralıkta %1,96 (kasım: %1,98), C endeksi ise %2,06 (kasım: %2,08) olarak gerçekleşti. Hizmetler grubundaki aylık artış %2,88'den %2,92'ye, mal aylık enflasyonu ise %0,80'den %1,04'e yükseldi. Hizmet grubunda haberleşme (%1,51→%3,63), lokanta ve oteller (%2,59→%2,66) artarken, kira, ulaştırma ve diğer hizmetler geriledi.
- TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru** aralıkta aylık %0,9 azalarak 71,1 değerini aldı. Endeks bir önceki yılın %1,7 altında bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise aralıkta aylık %1,6 geriledi; 94,2 değerini aldı. Bununla birlikte endeks geçtiğimiz yılın aynı döneminin %2,9 aşığına kaldı.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 71,2 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %32,81 seviyesinde gerçekleşti. Hazine ayrıca 18,9 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Hazine böyle son iki günde düzenlediği ihalelerde toplam 167,9 milyar TL borçlanmış oldu. **Bireysel Emeklilik Sistemi'nde** devlet katkısı %30'dan %20'ye düşüren Cumhurbaşkanlığı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi (aralık)	52,6	52,2
ABD ADP İstihdam Değişimi (aralık, bin kişi)	-32	+50

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/01	05/01	2025
TLREF	37,82	37,80	37,96
TR 10 yıllık	29,02	29,00	28,96
ABD 10 yıllık	4,17	4,16	4,17
Almanya 10 yıllık	2,84	2,87	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	43,0327	0,0	0,2	0,2
€/TL	50,3285	-0,3	-0,3	-0,4
€/§	1,1689	-0,3	-0,5	-0,5
\$/Yen	156,65	0,2	0,2	0,0
GBP/§	1,3501	-0,3	0,2	0,2

Bitcoin	93.217	-0,9	5,7	6,4
---------	--------	------	-----	-----

Hisse Senedi Endeksleri

	06/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	12.024	2,7	7,2	6,8
S&P 500	6.945	0,6	0,7	1,5
FTSE-100	10.123	1,2	1,8	1,9
DAX	24.892	0,1	1,6	1,6
SMI	13.322	0,6	0,4	0,4
Nikkei 225	52.518	1,3	4,3	4,3
MSCI EM	1.467	1,1	4,6	4,5
Şangay	4.084	1,5	3,0	2,9
Bovespa	163.664	1,1	1,6	1,6

Emtia Fiyatları

	06/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	60,7	-1,7	-2,0	-0,2
Altın (\$/ons)	4.495	1,0	3,6	3,2
Gram Altın (TL)	6.210,6	1,0	3,8	4,1
Bakır (\$/libre)	606,3	1,5	4,9	6,7

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST'te özellikle savunma ve havacılık hisselerinin başı çektiği yükselişler görüldü. Dün BIST-100'deki yükselişe en çok destek veren hisseler arasında Aselsan ve Türk Hava Yolları da vardı. Dün ayrıca gıda perakendeciliği hisseleri de olumlu ayrıştı. Diğer taraftan BES'te devlet katkısının %30'dan %20'ye indirilmesi kararı öncesi sigorta hisseleri yıl başından bu yana en zayıf getiri sağlayan sektör olma özelliğini korudu. Banka hisselerinde ise Halkbank'ın olumlu ayrıştığını, diğer bankaların ana endekse paralel hareket ettiğini gördük. Ayın geri kalanında hisse senedi yatırımcısı 22 Ocak'taki TCMB faiz kararı ve 23 Ocak'taki Moody's ve Fitch kredi değerlendirme raporlarına odaklanacak. Küresel gelişmelerin genel bir belirsizlik oluşturmadığı durumda BIST'deki eğilimin TCMB Para Politikası Kurulu toplantısına kadar sürmesini bekleriz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün yüksek açılışın ardından günün genelinde alım ağırlıklı seyrini sürdürdü. Kapanış 12024 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yukarı yönlü hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11468-11530 bandı üzerindeki harekete bağlı olarak iyimserlik devam ediyor. Endekste 12100-1225 bandını yakın direnç bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Aşılması bu defa 13000 seviyesine yönelme sağlayabilecektir. Yukarı hareketin devamı için geçiş bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 11530-11468 bandı üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin de güçlü şekilde geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülebilir. Bu bandı yakın ve güçlü destek bölgesi olarak da görüyoruz. BIST100 için 11715-11530-11468-11170-10987 destek, 12100-12250-12730-13000 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

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

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	2,7	7,2	6,8	6,8
BIST-30	2,9	7,5	7,3	7,3
Banka Endeksi	1,8	7,5	6,2	6,2
Sınai Endeks	1,7	4,8	4,5	4,5
Hizmetler Endeksi	2,1	4,3	4,1	4,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.895.434
Bankalar Piy. Değ.	2.456.282
Holdingler Piy. Değ.	2.607.567
Sanayi Piy. Değ.	4.276.086
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	240.443
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Kiler Holding	9,98	1254,6
Katılımevim Tasarruf	9,93	2088,1
Halk Bankası	7,90	5932,0
Aselsan	7,08	13606,6
Türk Traktör	5,79	279,1

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

Kontrolmatik Teknolo	-7,13	2697,5
Fenerbahçe	-5,74	723,9
Dap Gayrimenkul Gel	-3,77	1940,6
Granturk Holding	-2,96	271,0
Qua Granit Hayal Yağ	-2,51	318,8

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

Türk Hava Yolları	3,87	17243,5
Aselsan	7,08	13606,6
İş Bankası (C)	1,74	11047,2
Akbank	1,64	7999,3
Yapı Ve Kredi Bankası	1,15	7910,0

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

F_XU0300226	13694,0	2,8	249.651
F_XU0300426	14189,0	2,7	4.054
F_USDTRY0126	43,85	0,0	192.619
F_EURTRY0126	51,48	0,2	100

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300226	445.378	-15.114
F_USDTRY0126	2.334.434	99.059

Şirket Haberleri

- Resmî Gazete’de yayımlanan son kararlar birlikte, Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) katılımcılarının birikimlerine uygulanan devlet katkısı oranı **%30’dan %20’ye düşürüldü**. Hatırlanacağı üzere, sisteme katılımı teşvik etmek amacıyla 2013 yılında %25 olarak başlatılan devlet katkısı oranı, 2022 yılında %30 seviyesine yükseltildi. **Bütçe Etkisi:** Geçtiğimiz ekim ayında gerçekleştirilen Plan ve Bütçe Komisyonu görüşmelerinde, 2026 bütçesinde BES için 132 milyar TL tutarında bir ödenek ihtiyacı bulunduğu ifade edilmiş; yapılan etki analizleri sonucunda devlet katkısı oranındaki her 1 puanlık değişimin bütçeye yaklaşık 4,5 milyar TL etkisi olduğu belirtilmişti. Bu çerçevede, katkı oranında yapılan 10 puanlık düşüşle sağlanacak yaklaşık 45 milyar TL’lik tasarruf, 2026 yılı bütçe açığı tahminimizin yaklaşık %2’sine karşılık gelmektedir. Bireysel emeklilik sisteminde devlet katkısının hak edilişi, yani Hazine’den fiilî nakit çıkışı, belirli şartlara bağlıdır. Buna göre, sistemden ilk üç yıl içinde ayrılan katılımcılar herhangi bir devlet katkısı almaya hak kazanamazken; 3. yıl sonunda %15, 6. yıl sonunda %30, 10. yıl sonunda %60 oranında hak ediş söz konusu olmaktadır. Devlet katkısının tamamına (%100) hak kazanabilmek için ise 56 yaşını doldurmak ve sistemde en az 10 yıl kalmak gerekmektedir. Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) verilerine göre, sistemdeki sözleşmelerin ortalama süresi 4,9 yıldır. Güncel verilere göre 230 milyar TL’ye ulaşan devlet katkısı fon tutarının yaklaşık %60’ı henüz katılımcılar tarafından hak edilmemiş durumdadır. Başka bir ifadeyle, sistemdeki tüm sözleşmelerin bugün sonlandırılması hâlinde, devlet katkısı fonlarının %60’ı Hazine’ye geri dönecektir. Bu bulgu, Türkiye Sigorta Birliği’nin (TSB) devlet katkılarının yaklaşık %58’inin Hazine’ye geri döndüğüne ilişkin açıklamalarıyla da uyumludur. **Sektörün Fon Büyüklüğüne Etkisi:** Devlet katkısı oranındaki değişikliğin fon büyüklüğü üzerindeki etkilerini değerlendirmek amacıyla, diğer parametreleri de içeren bir duyarlılık analizi gerçekleştirdik. İlk aşamada, diğer bağımsız değişkenlerin sabit kaldığı varsayımı altında, devlet katkısı oranındaki 10 puanlık düşüşün yıl sonu fon büyüklüğü üzerinde doğrudan %1,5–2 aralığında bir azaltıcı etki yaratacağını hesaplıyoruz. Buna ek olarak, söz konusu değişikliğin dolaylı etkilerini ölçebilmek amacıyla katılımcı sayısı, ek katkı payının toplam katkı payına oranı ve katılımcı başına ortalama düzenli katkı payı gibi değişkenleri de analizimize dahil ettik. Devlet katkısı hak ediş ve stopaj oranları nedeniyle haber etkisi kaynaklı çıkışların sınırlı kalacağını; çıkış oranlarının geçmiş yıllara paralel seyredeceğini varsaydık. Ayrıca 2026 yılında katılımcı fonları için %10’luk bir reel getiri, devlet katkısı fonları için ise enflasyona paralel bir getiri tahmin ettik. Bu varsayımlar altında, yıl sonu fon büyüklüğü açısından katılımcı sayısı büyümesindeki 10 puanlık değişimin yaklaşık %1’lik, ortalama düzenli katkı payı büyümesindeki 10 puanlık değişimin %1,5–2, ek katkı payının toplam katkı payına oranındaki 10 puanlık değişimin ise %3–4 aralığında bir etki yarattığı sonucuna ulaşıyoruz. **Fon Büyümesinin Katalizörleri:** Geçmiş yıllara ait veriler, sisteme net girişlerin ilgili yıldaki ortalama fon büyüklüğünün yaklaşık %10’u düzeyinde kaldığını göstermektedir. Bu durum, fon büyüklüğündeki artışın büyük ölçüde emeklilik fonlarının yatırım performanslarından kaynaklandığını ortaya koymaktadır. Nitekim, toplam büyümenin yaklaşık 3/4’ü fon getirilerinden oluşmaktadır. **Devlet Katkısı vs. Enflasyon:** Yıllar itibarıyla devlet katkısı oranını ortalama enflasyonla karşılaştırdık. 2013–2021 döneminde devlet katkısı, ortalama %12 düzeyinde pozitif reel getiri sağlamıştır. Ancak 2022 yılında devlet katkısı oranı %25’ten %30’a yükseltilmiş olmasına rağmen, enflasyondaki bozulma nedeniyle 2022–2024 döneminde reel getiri negatif dönmüş ve reel bazda ortalama %19’luk bir kayıp yaşanmıştır. 2025 yılında reel getiri hâlen negatif bölgede kalmakla birlikte, düşen enflasyona paralel olarak yaklaşık -%4 seviyelerine kadar iyileşmiştir. Devlet katkısı oranının %20’ye düşürüldüğü senaryoda, 2026 için enflasyona ilişkin beklentimiz reel getirinin 2025’e kıyasla sınırlı ölçüde kötüleşeceğini, ancak önceki üç yıla göre daha iyi bir seviyede kalacağına işaret ediyor.
- **Otomotiv Sektör Notu - Rekor Aralık performansı:** Aralık ayında yurt içi hafif araç pazarı (otomobil + hafif ticari araç) yıllık %13 artarak 192 bin adet olarak gerçekleşti (10 yıllık ortalaması: 121 bin adet). Aralık ayında binek araç satışları yıllık %9, hafif ticari araç satışları %28 arttı. Doğu Otomotiv Skoda dâhil hafif araç satışları yıllık %19 artarak 31 bin adet seviyesinde gerçekleşti (Skoda hariç yıllık %27 artarak 25 bin adet seviyesinde gerçekleşti). Doğu Otomotiv’in Skoda dahil pazar payı aylık %16,2 seviyesinde yatay kaldı. Doğu Otomotiv’in Skoda hariç hafif araç satışları 2025’te yıllık %15 artarak 161 bin adet seviyesinde gerçekleşti. 3Ç25 sunumunda şirketin Skoda hariç ağır ticari araç dâhil satış beklentisi ~150 bin adet seviyesinde olup bu beklenti yıllık ~%3 artışa işaret etmektedir. Ford Otosan hafif araç satışları yıllık %8 artarak 19 bin seviyesinde gerçekleşti. Ford’un pazar payı aylık 168 baz puan artarak %9,7 seviyesinde gerçekleşti. Ford Otosan’ın 2025’te hafif araç satışları yıllık %4 artarak 110 bin adet oldu. 3Ç25 sunumunda şirketin 2025 yurt içi satış hacmi öngörüsü 110-120 bin adet (ağır ticari araç satışları dâhil) seviyesinde olup bu beklenti yıllık %4 daralma ile %5 büyümeye tekabül etmektedir. Tofaş solo hafif araç satışları yıllık %9 artarak 17 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş’ın solo pazar payı aylık 168 baz puan artarak %8,7 seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv hafif araç satışları yıllık %17 artarak 33 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Stellantis Otomotiv pazar payı aylık %17,4 seviyesine yatay kaldı. Konsolide hafif araç satışları birleşmenin etkisiyle yıllık %26 artarak 50 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Konsolide hafif araç pazar payı aylık bazda 147 baz puan artarak %26,1 seviyesinde gerçekleşti. Tofaş’ın 2025 yılı yıllıklandırılmış hafif araç satış beklentisi olan 350-370 bin adet araç yıllık %2-8 arasında bir artışa işaret etmektedir. 2025’te Tofaş’ın yıllıklandırılmış hafif araç satışları yıllık %5 artmıştır. Piyasa tepkisinin Doğu Otomotiv, Tofaş ve Ford Otosan için “Olumlu” olacağını düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

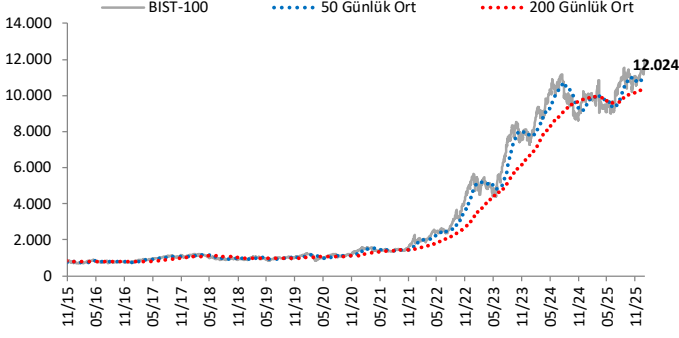
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Brüt</u> <u>Temettü (TL)</u>	<u>Brüt</u> <u>Verim (%)</u>	<u>Bedelsiz</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Oranı (%)</u>	<u>Bedelli</u> <u>Fiyatı (TL)</u>	<u>Teorik/Ref.</u> <u>Fiyat (TL)</u>	<u>Son</u> <u>Kapanış (TL)</u>
Agrotech	AGROT	-	-	100.0%	-	-	3.22	6.43

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

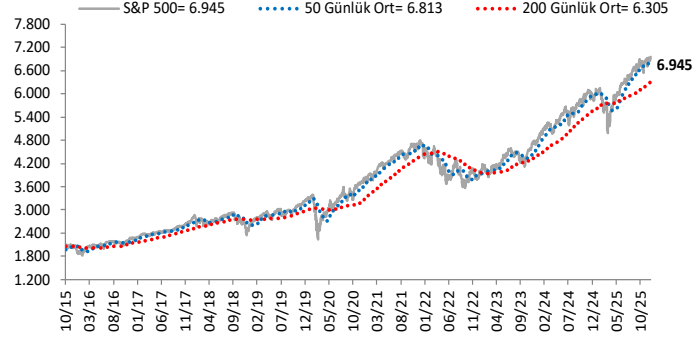
<u>Şirket</u>	<u>Kodu</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Fiyat</u> <u>Bandı (TL)</u>	<u>Tutar</u> <u>(milyon TL)</u>	<u>Program Kapsamında</u> <u>Geri Alımların</u> <u>Özsermayeye Oranı</u>
Escar Filo	ESCAR	85,599	24.56	2.1	1.24%
Lokman Hekim	LKMNH	30,000	18.91	0.6	5.54%
Enerya Enerji	ENERY	1,177,445	9.49	11.2	3.46%
Net Holding	NTHOL	344,563	48.01	16.5	8.67%
Boğaziçi Beton Sanayi Ve Ticaret	BOBET	200,000	20.22	4.0	1.71%
Ofis Yem Gıda	OFSYM	10,000	70.39	0.7	0.88%
Toplam				35.1	

Göstergeler

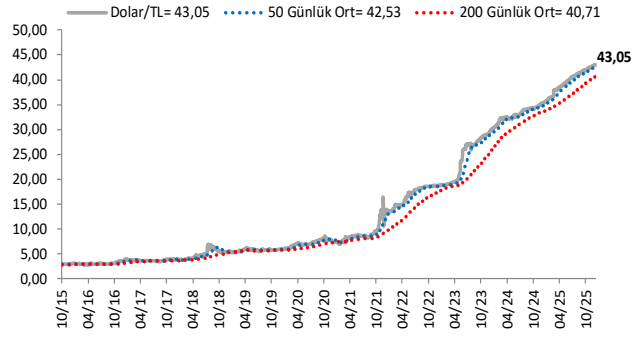
BIST-100 (bin)



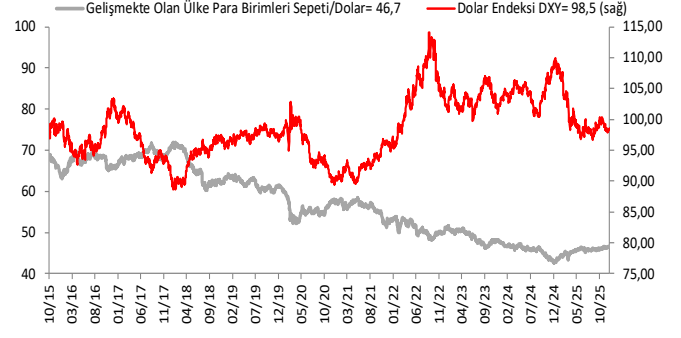
S&P 500



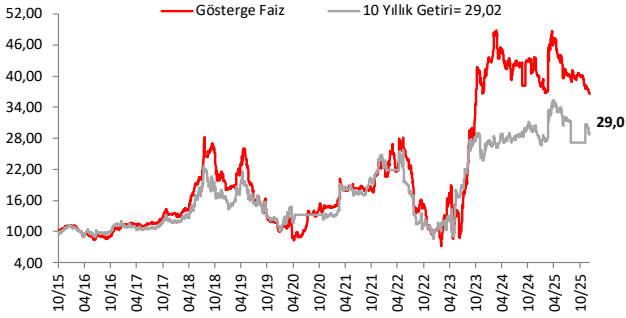
\$/TL



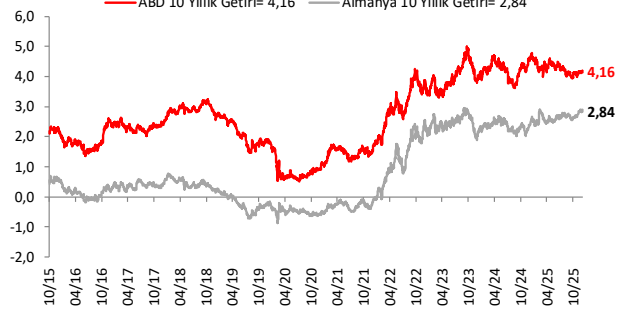
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



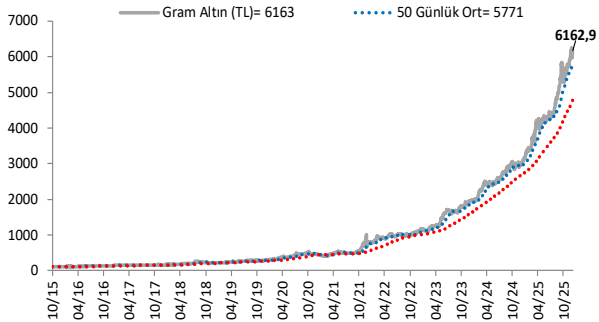
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 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, 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 Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 içermediğinden 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