

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|         |         |         |          |            |
|---------|---------|---------|----------|------------|
| USD/TL  | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın |
| 45,0691 | 52,8199 | 1,1699  | 14.329   | 6676,8     |

## Piyasalarda bugün Fed faiz kararı takip edilecek

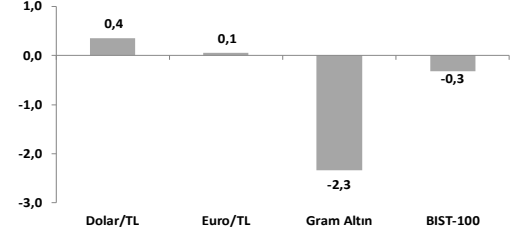
- Fed'in bu akşamki toplantısında faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Yurt içinde işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi verileri açıklanacak.
- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi nisan ayında aylık 0,6 puan artışla 92,8 oldu.

ABD Başkanı Trump, İran'ın son verdiği anlaşma önerisinde Hürmüz'deki deniz ablukasının kaldırılmasını talep ettiğini belirterek, WSJ'de dün çıkan habere göre Trump son yapılan toplantılarda abluka sürecini uzatarak İran ekonomisi ve petrol ihracatı üzerindeki baskıyı sürdürmeyi tercih ediyor. Diğer yandan CNN'in haberine göre, Pakistan'daki arabulucular İran'ın önümüzdeki birkaç gün içinde revize edilmiş bir teklif sunmasını bekliyor. 20 Nisan'dan bu yana %23 yükselen Brent petrol fiyatı dünkü %2,8 artışın ardından bu sabah 111,3\$ ile ateşkes duyurulmadan önceki seviyenin üzerinde işlem görüyor. Enerji fiyatlarındaki iki aylık yükseliş merkez bankalarının faizlerini daha uzun süre sabit tutma veya artırma ihtimalini güçlendirdiği ortamda, bu akşam TSİ 21:30'da Fed Başkanı Powell'in faiz kararı sonrası vereceği yakından takip edilecek. Borsalar tarafında ise bu gece Muhtemelen Yedi hisse grubundan Microsoft, Google, Amazon ve Meta'nın açıklayacağı finansal sonuçların detaylarında son dönemde büyümenin ana hikayesi haline gelen ve son çeyrekte değerlendirme tartışmalarının odağında yer alan AI bağlantılı sermaye harcamaları ile yatırımların geri dönüş süresine dair gelişmeler piyasaların odağında olacak. Yeni günde hisse senetleri Avrupa vadeli işlemlerinde hafif yükselişle, değerli metaller ise önceki iki günlük düşüşler ardından tepki yükselişleriyle hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD ve Avrupa borsalarındaki düşüşlerle %0,53 değer kaybederken, son 7 işlem günündeki hafif aşağı yönlü eğilimini korudu. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %0,49 ve %0,90 gerilediği günde, satışlar WSJ'nin yayınladığı OpenAI'nin son dönemde satış ve yeni kullanıcı hedeflerini tutturmadığı yönündeki haberiyle derinleşti. Sektörel detayda, AI ekosisteminde yer alan cloud, çip, veri merkezi bağlantılı hisseler öncülüğünde teknoloji %1,29 değer kaybederken, enerji (%+1,65) ile temel tüketim (%+0,99) ve sağlık (%+0,24) gibi defansif sektörler günün yükselişle tamamladı. Avrupa'da müzakere çıkmazıyla 20 Nisan'dan bu yana satış baskısında kalan Stoxx Europe 600 dün de %0,37 değer kaybederken, son 7 işlem günündeki düşüş %3,19'a yükseldi. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dün ve bu sabahki birikimli %3,2'lik düşüşle 43,2€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%37). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında hafif pozitif açılışa işaret ediyor. Asya'da da bu sabah genel anlamda pozitif seyir hakim. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,46, Güney Kore'de KOSPI %0,40 ve Hong Kong borsası %1,30 yukarıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin yarınki nisan ayı toplantısını pas geçeceği ve ilk faiz artışı %77 olasılıkla haziran ayında yapacağı fiyatlanmaya devam ediyor. Yıl geneli için toplam faiz artışı miktarı beklentisi ise dün 9 baz puan artışla 72 baz puana yükseldi. ABD'de bugünkü Fed toplantısı öncesinde önümüzdeki yıl ortasına kadar herhangi bir faiz değişikliği olmayacağı yönündeki beklentiler korunuyor. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 4 baz puan artışla %3,84'e, 10 yıllık getiri ise 1 baz puan artışla %4,35'e yükseldi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 değer kazandı (98,64). Euro/dolar paritesi ise %0,1 düşüşle 1,171'e geriledi. Dün %1,8 gerileyen altının ons fiyatı bu sabah %0,1 artışla 4601\$'da, %3,2 gerileyen gümüş fiyatı ise yeni günde %0,9 artışla 73,76\$'da işlem görüyor.

- ABD'de tüketici güveni nisan ayında Orta Doğu'daki savaşın Brent petrol fiyatlarında artışa yol açması ve artan benzin fiyatlarına ilişkin ciddi endişelere rağmen bir miktar artış gösterdi. Conference Board Tüketici Güven Endeksi nisan ayında aylık 0,6 puan artışla 92,8 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 89,0). Bu artışta, beklenti endeksindeki iyileşme öncülük etti, ancak endeks 80 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti. Tüketicilerin mevcut iş ve işgücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerine dayanarak mevcut durum endeksi ise hafif geriledi. Tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri, 0,1 puan düşerken, %6,1 ile yüksek seviyede kaldı. ABD'de Richmond Fed İmalat Anketi'ne göre, imalat faaliyetlerinde hafif toparlanma görüldü (endeks 0→3,0 Şubat 2025'ten bu yana ilk kez sıfırın üzerine çıktı). ABD'de konut fiyatlarındaki artış şubat ayında yavaşladı.
- ECB'nin mart ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre; şubat ayında %2,5 olan önümüzdeki 12 ay ve üç yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri mart ayında sırasıyla %4,0 ve %3,0'e yükseldi. Beş yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri şubatta %2,3 iken martta %2,4 oldu. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentileri şubat ayındaki %-0,9'dan mart ayında %-2,1'e geriledi. İşsizlik oranı beklentisi ise %10,8'den %11,3'e yükseldi.
- Dünya Bankası Emtia Piyasaları Görünümü Raporunu yayınladı. Emtia ticaretinde en yoğun aksaklıkların mayısta sona erdiği ve Hürmüz Boğazı'ndan geçen sevkiyatların ekim ayına kadar savaş öncesi seviyelere kademeli döndüğü varsayımı altında ortalama emtia fiyatlarının bu yıl %16 artacağını öngörüldü. Brent petrolün bu yıl ortalama 86 dolar olması bekleniyor (ocak tahminininin 26\$ üzerinde).
- Yurt içinde TÜRKBEŞD'in verilerine göre beyaz eşya sektöründe ihracatta zayıf seyir devam etti. Yılın ilk çeyreğinde beyaz eşya sektöründe iç satışlar %10, ihracat ise %23 geriledi. Mart ayında ise iç satışlar %3 azalırken, ihracat %29 daraldı.
- Yurt dışında bugün Fed faiz kararı, Almanya'da nisan ayı öncü TÜFE, ABD'de dış denge, dayanıklı mal siparişleri, haftalık konut kredisi başvuruları verileri takip edilecek. Almanya'da TÜFE mart ayında özellikle enerji fiyatlarındaki artış kaynaklı aylık %1,1 artmış, yıllık artış ise %1,9'dan %2,7'ye yükselmişti. Nisan ayı için piyasa beklentisi yıllık enflasyonun 0,2 puan artışla %2,9'a yükseleceği yönünde. Yurt içinde ise mart ayı işsizlik oranı ile nisan ayı ekonomik güven endeksi verileri yayınlanacak.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                  |      |      |
|----------------------------------|------|------|
| Türkiye İşsizlik Oranı (mart, %) | 8,5  | -    |
| Fed Faiz Kararı (üst bant, %)    | 3,75 | 3,75 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 28/04 | 27/04 | 2025  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 39,97 | 39,98 | 37,96 |
| TR 10 yıllık      | 33,93 | 33,44 | 28,96 |
| ABD 10 yıllık     | 4,35  | 4,34  | 4,17  |
| Almanya 10 yıllık | 3,07  | 3,03  | 2,85  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|         | 28/04  | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|---------|--------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL   | 45,06  | 0,04       | 0,4       | 4,9           |
| €/TL    | 52,79  | -0,1       | 0,1       | 4,5           |
| €/Ş     | 1,17   | -0,1       | -0,3      | -0,3          |
| \$/Yen  | 159,62 | 0,1        | 0,2       | 1,9           |
| GBP/Ş   | 1,35   | -0,1       | 0,1       | 0,3           |
| Bitcoin | 76.465 | -0,7       | 1,0       | -12,8         |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 28/04   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 14.329  | -1,8       | -0,3      | 27,2          |
| S&P 500    | 7.139   | -0,5       | 1,1       | 4,3           |
| FTSE-100   | 10.333  | 0,1        | -1,6      | 4,0           |
| DAX        | 24.018  | -0,3       | -1,0      | -1,9          |
| SMI        | 13.148  | -0,1       | 0,1       | -0,9          |
| Nikkei 225 | 59.917  | -1,0       | 1,0       | 19,0          |
| MSCI EM    | 1.617   | -0,8       | 0,1       | 15,1          |
| Şangay     | 4.079   | -0,2       | -0,2      | 2,8           |
| Bovespa    | 188.619 | -0,5       | -3,8      | 17,1          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 28/04   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2025 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 111,3   | 2,8        | 13,0      | 82,8          |
| Altın (\$/ons)   | 4.597   | -1,8       | -2,6      | 6,4           |
| Gram Altın (TL)  | 6.650,8 | -1,8       | -2,3      | 11,5          |
| Bakır (\$/libre) | 591,8   | -1,7       | -1,5      | 4,1           |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bu akşamki FED kararı öncesi dün ABD borsaları gerek jeopolitik etkiler, gerekse şirket kârları ile bir miktar geri çekilme yaşadı. FED toplantısında verilecek mesajlara bağlı olarak hisse tarafında baskı sürebilir. Dün BIST-100 endeksi banka, havacılık ve perakende ticaret hisselerindeki satışlarla bir kez daha 14.600 seviyesinden geri dönüş yaptı ve günü %2'ye yaklaşan kayıpla tamamladı. Yurt içinde bugün ekonomik güven endeksi ve işgücü istatistikleri verileri açıklanacak. Yurt dışına bağlı olarak BİST'de bir miktar toparlanma çabası görülebilir.
- Teknik Yorum:** Endeks dün, önceki günkü güçlü görünümün ardından satış baskısı altındaydı. Gün içinde 14329 – 14609 bandında hareket eden endeks, günü 14329 seviyesinde %1,81 düşüşle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının en alt seviyesinde (%0) gerçekleşmesi satış baskısının etkili olduğunu gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın %128'ine yükselmesi de bu geri çekilmenin güçlü bir katılımı gerçeğe işaret ediyor. Endeksin 20 (13990) ve 50 (13547) günlük ortalamalar üzerinde kalmaya devam etmesi ana trendin güçlü yapısını koruduğunu gösterse de, zirve bölgesinde gelen sert satışlar kısa vadede momentum kaybını ortaya koyar nitelikte. Endekste 14588 seviyesinin altına yaşanan sarkmayla birlikte kısa vadeli görünüm zayıflarken, 14339/14125 bandını önemli bir eşik olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Bu bant içerisindeki hareketin korunması sınırlı zayıflama olarak değerlendirilebilir. Bandından altına yaşanacak sarkma durumunda ancak yeni bir zayıflama süreci gelişebilecektir. 14125-13607 alt destek bölgesi. Endekste 14339/14588 üzerine geri dönüş ise güçlü seyre geri dönüş olarak değerlendirilebilir. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında yalnızca 2 hissenin yükselmesi ve 28 hissenin düşmesi (%7 yükselen), satışların oldukça geniş tabana yayıldığını ve piyasa içi gücün ciddi şekilde zayıfladığını gösteriyor. ASTOR (%+4,58) ve PETKM (%+2,11) sınırlı pozitif ayrılan hisseler olurken; TAVHL (%-5,71), SASA (%-5,11) ve TRALT (%-5,03) sert negatif ayrılan hisseler arasında öne çıktı. Genel görünümde ana trend korunmakla birlikte kısa vadede momentum kaybı ve satış baskısının şimdilik sınırlı kaldığı bir yapı izleniyor. BIST100 için 14125-13838-13607 destek, 14588-14743-14993 direnç olarak izlenebilir.

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

## Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Coca-Cola İçecek, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Medikal Park, Migros, Tofaş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Hafta | Ay   | YBB  |
|-------------------|------|-------|------|------|
| BIST-100          | -1,8 | -0,3  | 12,8 | 27,2 |
| BIST-30           | -1,9 | 0,0   | 14,0 | 34,7 |
| Banka Endeksi     | -2,0 | -5,2  | 10,0 | 3,7  |
| Sınai Endeks      | -1,6 | 0,6   | 11,9 | 27,6 |
| Hizmetler Endeksi | -2,5 | -2,6  | 8,8  | 21,2 |

## Piyasa Verileri

|                            |            |
|----------------------------|------------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL)  | 13.985.411 |
| Bankalar Piy. Değ.         | 2.335.150  |
| Holdingle Piy. Değ.        | 2.602.991  |
| Sanayi Piy. Değ.           | 5.063.361  |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)   | 269.639    |
| BIST100 Ort. Halka Açıklık | 31%        |

| En Yüksek Getiri      | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|-------------|---------------|
| Europower Enerji ve Ç | 10,00       | 2139,2        |
| Fenerbahçe            | 9,68        | 1150,8        |
| Ral Yatırım Holding   | 6,43        | 653,1         |
| Astor Enerji          | 4,58        | 19517,6       |
| Pasifik Gayrimenkul Y | 3,17        | 1390,0        |

| En Düşük Getiri         | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------------|-------------|---------------|
| Qua Granit Hayal Yağ    | -9,83       | 739,4         |
| Pasifik Eurasia Lojisti | -8,55       | 1252,4        |
| Dap Gayrimenkul Gel     | -8,22       | 1675,2        |
| Kuyas Yatırım           | -7,68       | 1195,2        |
| Borusan Boru Sanayi     | -6,90       | 1629,5        |

| En Yüksek Hacim   | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------|-------------|---------------|
| Sasa              | -5,11       | 22864,7       |
| Astor Enerji      | 4,58        | 19517,6       |
| Aselsan           | -0,12       | 12043,1       |
| Türk Hava Yolları | -1,48       | 8563,8        |
| Tüpraş            | -1,64       | 6445,1        |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiy. Değ. (%) | İşl. Ad. |         |
|--------------|--------------------|----------|---------|
| F_XU0300426  | 16569,0            | -1,4     | 352.077 |
| F_XU0300626  | 17313,0            | -1,6     | 254.785 |
| F_USDTRY0426 | 45,09              | 0,0      | 389.015 |
| F_EURTRY0426 | 52,74              | -0,5     | 251     |

| Açık Pozisyon | Adet      | Değ.     |
|---------------|-----------|----------|
| F_XU0300426   | 236.460   | -85.300  |
| F_USDTRY0426  | 1.941.852 | -267.079 |

## Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS TI, Nötr, 12A HF: 421TL)** 1Ç26'da 5,5 milyar TL net kar açıkladı. Bu rakam, 5,3 milyar TL olan tahminimize paralel, 4,7 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin ise yaklaşık %19 üzerinde gerçekleşti. Ciro ve operasyonel karlılık piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu seyretti. Net kar, 1Ç25'teki 3,0 milyar TL seviyesinden yıllık bazda %86 artış kaydederek güçlü operasyonel performansla desteklendi. Ciro, 1Ç26'da 34,3 milyar TL ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, yıllık %15 büyüme kaydetti ve şirket yönetiminin tüm yıl için verdiği %10 reel büyüme beklentisini aştı. FAVÖK 8,6 milyar TL ile beklentilere paralel gelirken, marj yıllık 2,6 puan artışla %25,2'ye yükseldi. Bu iyileşmede, yüksek katma değerli ürünlerin ve ihracatın artan payı ile desteklenen olumlu ürün karması etkili oldu. Net borç ise 22 milyar TL'ye geriledi (1Ç25: 26 milyar TL, enflasyona göre düzeltilmiş). Şirket 1Ç26'da 1,3 milyar USD tutarında yeni sözleşme imzalayarak (1Ç25: 1.5 milyar USD) bakiye siparişlerini 20,7 milyar USD'ye taşıdı (yılılık %39 artış). İhracat siparişleri (629 milyon USD, yıllık %69 artış) beklentilerimizle uyumlu şekilde güçlü seyrederken, ilk çeyrekte alınan yurt içi siparişler tüm yıl beklentilerimize sınırlı bir aşağı yönlü risk oluşturuyor. Bununla birlikte, tek bir çeyreğin yıl geneline yönelik değerlendirme açısından sınırlı bir gösterge sunduğunu not ediyoruz. İhracatın bakiye siparişler içindeki payı 2025 sonundaki %14 seviyesinden %16'ya yükseldi. **Yorum:** 1Ç26'yı güçlü ciro büyümesine rağmen büyük ölçüde beklentilere paralel ve sınırlı sürpriz içeren bir çeyrek olarak değerlendiriyoruz. İhracat ivmesi ve destekleyici küresel savunma görünümü olumlu kalmaya devam ederken, tahminlerimizin altında kalan yurt içi siparişler sınırlı aşağı yönlü risk oluşturuyor. Hissenin USD bazında ~%70 YBB performansı sonrası değerlendirme dengeli görünmektedir (2,04x FD/Bakiye Sipariş; ~%16 prim, 27,5x 2026T FD/FAVÖK'te ~%21 iskonto; Bloomberg'e göre yüksek büyüme segmentindeki küresel benzerlere kıyasla). Yukarı yönlü potansiyelin devamı için güçlü icranın sürmesi gerektiğini düşünüyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 421 TL'ye yükseltiyor (önceki: 387 TL) ve "Nötr" tavsiyemizi koruyoruz.
- Yapı Kredi Bankası'nın (YKBNK, EÜG, 12A HF: 50,00 TL)** 1Ç26 net kârı önceki çeyreğe göre %119 ve önceki yıla göre %77 artışla 20,3 milyar TL oldu ve böylece 17,5 milyar TL düzeyindeki Ak Yatırım tahmini ile 17,7 milyar TL düzeyindeki medyan analist beklentisini %15 düzeyinde geçti. Net kârın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi fonlama maliyeti kaynaklı olarak swap dahil net faiz geliri ile Hazine alım/satım kârının her ikisinin de beklentimizden 1 milyar TL yüksek gelmesinden ve faaliyet giderlerinin beklentimizden 0,7 milyar TL kadar düşük gelmesinden kaynaklandı. Bankanın diğer gelir tablosu kalemleri ise büyük ölçüde beklentimize paralel geldi: Bankanın net faiz geliri önceki çeyreğe göre %26 artarken, net faiz marjındaki genişleme 2026 hedefi olan 100 baz puanlık artışa yakın oldu. Net komisyon gelirleri ise önceki çeyreğe göre %1 azaldı ve bu kalemde yıllık artış %33 oldu. Faaliyet giderleri ise 1Ç26'da önceki çeyreğe göre %5 düzeyinde gerileme gösterdi, yıllık bazda %35 arttı. Komisyon gelirlerindeki ivme kaybı kredi büyüme hızındaki yavaşlama ve kredi kartı komisyonlarına ilişkin düzenlemeden, faaliyet giderlerindeki gerileme ise öne çekilip 4Ç25'te yazılan giderlerden kaynaklanıyor. Bankanın net karşılık giderleri ise önceki çeyreğe göre hafif artışla 9,4 milyar TL olarak gerçekleşti ve buna bağlı olarak net kredi risk maliyeti 176 baz puan seviyesinde bankanın 2026 için açıkladığı 150-175 baz puan aralığının üst bandına yakın gerçekleşti. Yapı Kredi'nin fonlama yapısı nedeniyle faiz indirim sürecinde olumlu ayrışması ve kısmen baz etkisiyle güçlü 1Ç26 sonucu açıklaması bekleniyordu. Ancak 1Ç26 sonuçları beklentiden olumlu bir net faiz marjı eğilimine işaret ediyor. Banka için daha detaylı bir değerlendirmeyi ve model güncellemelerini bugün saat 4'teki yatırımcı konferansından sonra paylaşıcağız. Hisse yılbaşına göre %2,3 getiri ile BIST-100 endeksinin %27,2 ve bankacılık endeksinin %3,7 getirisinden zayıf performans gösterdi. Beklentiden güçlü gelen 1Ç26 sonucuna kısa vadeli yatırımcı tepkisinin olumlu olmasını bekleriz.
- Erdemir (EREGL; Nötr; 12A HF: 36 TL)**, 1Ç26'da 384 milyon TL net kar açıkladı (y/y -%10); sonuç piyasa beklentisinin %28 üzerinde, bizim tahminimizin ise %7 altında kaldı. Net kar üzerindeki baskı tamamen vergi kaleminden kaynaklandı: 1Ç25'te vergi geliri kaydedilmişken 1Ç26'da vergi gideri oluştu. Net satışlar y/y %11,5 artışla 59.685 milyon TL'ye yükseldi; tahminlerle büyük ölçüde paralel gerçekleşti. FAVÖK y/y %41 artışla 5.820 milyon TL'ye ulaştı; piyasa beklentisinin ve bizim tahminimizin sırasıyla %3 ve %4 altında kaldı. Satış hacmi 2,12 milyon ton olarak gerçekleşti (AK: 2,0 milyon ton); y/y 221 bin ton artarken ç/ç 105 bin ton geriledi. Çelik-hammadde makası (TFRS) 244 USD/t seviyesinde kaldı (AK: 262 USD/t); y/y 1 USD/t artarken ç/ç 12 USD/t geriledi. Ton başına FAVÖK (TFRS) 63 USD/t olarak gerçekleşti (AK: 69 USD/t); y/y 3 USD/t artarken ç/ç 16 USD/t geriledi. Şirket, tek seferlik kalemler hariç düzeltilmiş ton başı FAVÖK'ümü 73 USD/t olarak açıkladı; y/y 22 USD/t, ç/ç 2 USD/t artış kaydedildi. Net borç 31.471 milyon TL'ye geriledi (4Ç25: 42.864 milyon TL); NB/S12A FAVÖK oranı 1,4x'e düştü (4Ç25: 2,1x). Bu iyileşme, toparlanan S12A FAVÖK ve 14.793 milyon TL serbest nakit akışıyla desteklendi; söz konusu serbest nakit akışı, uzayan ticari borç vadelerinden (borç ödeme günü ç/ç 9 gün artışla 125 gün oldu) ve düşen yatırım harcamalarından (2.845mn TL; y/y -%75, ç/ç -%35) kaynaklandı. Erdemir, 2Ç26'da 3.850 milyon TL brüt temettü dağıtacak (28 Nisan itibarıyla yaklaşık %1,7 temettü verimi); hak kullanım tarihi 3 Haziran olarak duyuruldu. **Yorum:** Hisse, son üç ayda BIST-100 Toplam Getiri Endeksi'ni %9,6 oranında aşarken uluslararası emsallerine göre %15 primli işlem görüyor; normalize FD/12A İleri FAVÖK çarpanı (5,5x) ise halihazırda döngü ortası kârlılığı (~140 USD/t) fiyatlıyor. Bu çerçevede, yalnızca finansal sonuçlar üzerinden yukarı yönlü potansiyelin sınırlı kaldığını düşünüyoruz. Şirket bugün saat 16:00'da telekonferans düzenleyecek. Telekonferansın ardından modelimizi gözden geçireceğiz.

## Şirket Haberleri

- Lila Kağıt (LILAK, Öneri yok)**, 1Ç26'da 142 milyon TL net zarar açıklarken (1Ç25: -1 milyon TL) piyasa beklentisi 106 milyon TL zarar seviyesindeydi. 1Ç26'da FAVÖK 636 milyon TL (-%18 y/y) olarak gerçekleşti ve piyasa beklentisi olan 627 milyon TL ile paralel seyretti. Net satışlar geçen seneye göre %19 düşerek 1Ç26'da 3,2 milyar TL olarak gerçekleşirken beklentilerle genel olarak uyumlu idi. Net satışlardaki daralma, Nisan 2025'teki küresel gümrük tarifesi belirsizliğinden hemen önce güçlü baz ve İran savaşı nedeniyle satış hacmindeki %8'lik daralma ve TL'nin reel değerlenmesinden kaynaklandı. Bununla birlikte, markalı ürün satışlarında devam eden ivme ve ihracat pazarlarında yeni müşteri kazanımı sayesinde, konverting ürün satış hacmi 1Ç26'da yıllık bazda %15 arttı ve bu çeyrekte konverting ürün ihracatında yıllık bazda %67'lik bir büyüme kaydedildi. Toplam satış hacminin %68'i bobin kağıttan, %32'si ise konverting hacminden geldi. İhracat, 1Ç26'da toplam satış hacminin %75'ini, gelirlerin ise %66'sını oluşturdu. 1Ç26'da **FAVÖK**, yıllık bazda %18 düşüşle 636 milyon TL olarak gerçekleşti; buna karşılık, yüksek marjlı ürünlerden gelen daha yüksek katkı sayesinde FAVÖK marjı 1Ç25'e göre 29 baz puan iyileşti. FAVÖK'teki daralma, düşük satış hacmi, TL'nin reel değer kazanması, daha yüksek navlun giderleri ve İran çatışmasından sonra artan enerji maliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Lila Kağıt, 1Ç26'da 142 milyon TL net zarar kaydederken, bunda 821 milyon TL'lik parasal pozisyon zararı etkiliydi. Şirket, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde **net nakit pozisyonunu** 4Ç25 sonundaki 4,2 milyar TL'den (98 milyon dolar) 1Ç26 sonunda 4,7 milyar TL'ye (105 milyon dolar) yükseltti. İşletme sermayesi/net satışlar oranı, 1Ç26'da %27 seviyesine geriledi; bu oran 4Ç25'te %29 ve 1Ç25'te ise %33 idi. Bu arada, Erzurum fabrikasına yapılan yoğun yatırımlar nedeniyle yatırım harcamaları 1Ç26'da 828 milyon TL olarak gerçekleşirken %26'lık bir yatırım harcaması/net satışlar oranına karşılık geldi. Lila Kağıt, Erzurum fabrikasındaki yeni konverting tesisini 2Ç26'da faaliyete geçirmeyi planlarken, Erzurum'daki yeni bobin kağıt kapasitesinin 2027 yılında faaliyete geçmesi planlanıyor. **Yönetim, 2026 yılına ilişkin beklentilerini korudu.** Hatırlatmak gerekirse, yönetim, ihracat pazarlarındaki normalleşme, iç pazardaki güçlü ivme ve Erzurum yatırımından gelen hafif olumlu etki sayesinde 2026 yılında satış hacminin %7-10 oranında artmasını bekliyor. FAVÖK marjının, katma değerli ürünlerin payının artması ve maliyet yönetimine yönelik devam eden çabalar sayesinde 2025'teki %19,2 seviyesinden biraz iyileşerek %20'nin üzerinde olması bekleniyor. Net işletme sermayesi/net satışlar oranının %30'un altında olması ve yatırımlara rağmen pozitif net nakit pozisyonunun korunması hedefleniyor. **1Ç26 sonuçlarıyla ilgili duyurunun hisse senedi performansına etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.**
- Erdemir (EREGL; Nötr; 12A HF: 36 TL)**, yönetim kurulunda iki temsilci değişikliği gerçekleştirdi. OYAK Pazarlama Hizmet ve Turizm A.Ş.'yi temsilen Mustafa Serdar Başoğlu'nun yerine Melikşah Utku, OYAK Denizcilik ve Liman İşletmeleri A.Ş.'yi temsilen ise Ahmet Taşkın'ın yerine Ahmet Raci Yalçın atandı. Melikşah Utku (d. 1968), Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği lisans, LSE ekonomi ve Marmara Üniversitesi iktisat tarihi doktora geçmişine sahip olup, 2009-2021 döneminde Albaraka Türk'te CFO/CIO ve CEO olarak görev yaptı; halihazırda TCMB Denetleme Kurulu üyeliği ve Boğaziçi Üniversitesi'nde öğretim görevliliğini sürdürüyor. Ahmet Raci Yalçın (d. 1985) ise ODTÜ Makine Mühendisliği ve Chicago Üniversitesi Kamu Yönetimi geçmişiyle Savunma Sanayii Başkanlığı'nda çeşitli üst düzey görevlerde bulundu; 2025'ten bu yana OYAK'ta Strateji ve İştirakler Operasyonu'ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapıyor. Ayrıca, yönetim kurulu başkanlığına OYTAŞ temsilcisi Murat Yalçıntaş, başkan vekilliğine ise bağımsız üye Ömer Cihad Vardan seçildi. Başkan vekilliğinin yalnızca koordinasyon işleviyle sınırlı olduğu ve bağımsızlık statüsünü **zedelediği** belirtildi. OYKA temsilcisi İsmail Doğan ve OMSAN temsilcisi Tolga Saygun'un murahhas aza yetkileri ise devam ediyor. Değişiklikler ticaret siciline tescil edilerek ilan edildi.
- Kalekim (KLKIM; EÜG; 12A HF: 69 TL)**, %75 iştiraki Kalekim Lyksor'un Trabzon'da (Organize Sanayi Bölgesi) yaklaşık 600 bin USD yatırımla şube açma kararı aldığını duyurdu. Yeni tesis, yılda yaklaşık 50 bin ton/yıl üretim kapasitesine sahip olacak (mevcut beton ve çimento kimyasalları kapasitesinin yaklaşık %12'si) ve 2026'nın ikinci yarısında üretime geçmesi planlanıyor. Kalekim, üretimi Doğu Karadeniz ve Kuzeydoğu Anadolu'ya yaklaştırarak bu bölgelerdeki pazar payını artırmayı ve nakliye maliyetlerini düşürmeyi hedefliyor. Hafif olumlu.
- Beyaz Eşya – Mart 2026 (TÜRKBEŞD):** Mart ayı verilerine göre; toplam satışlar, yurt içindeki görece dirençli gelişmelere (y/y -%3,4) karşın ihracattaki keskin daralmayla (y/y -%29,1) yıllık bazda %20,8 geriledi. İhracatın toplam satışlardaki payı yıllık bazda 7,1y.p. gerileyerek %60,6 oldu. Görünür yurt içi talep yıllık bazda %3,5 gerilerken ithalatın görünür yurt içi talepteki payı yıllık bazda yatay seyretti. Ocak – Mart toplam verilerine göre; toplam satışlar, yurt içinde y/y -%10,1 ve ihracatta y/y -%22,9 düşüşlerin etkisiyle yıllık bazda %18,7 geriledi. İhracatın toplam satışlardaki payı yıllık bazda 3,5y.p. gerileyerek %63,7 oldu. Görünür yurt içi talep yıllık bazda %10,7 gerilerken ithalatın görünür yurt içi talepteki payı yıllık bazda 0,6y.p. gerileyerek %8,1 oldu. Olumsuz.

## Şirket Haberleri

### HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

| Şirket               | Kodu  | Brüt Temettü (TL) | Brüt Verim (%) | Bedelsiz Oranı (%) | Bedelli Oranı (%) | Bedelli Fiyatı (TL) | Teorik/Ref. Fiyat (TL) | Son Kapanış (TL) |
|----------------------|-------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------------|------------------|
| Sümer Varlık Yönetim | SMRVA | -                 | -              | 408.5%             | -                 | -                   | 17.74                  | 90.20            |

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

| Şirket                        | Kodu  | Brüt Temettü (TL) | Brüt Verim (%) | Son Kapanış (TL) | Beklenen Tarih |
|-------------------------------|-------|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| Altinkılıç Gıda ve Süt Sanayi | ALKLC | -                 | 0.00%          | 326.25           | ---            |
| Alfa Solar Enerji             | ALFAS | -                 | 0.00%          | 40.76            | ---            |
| MobilTel İletişim Hizmetleri  | MOBTL | -                 | 0.00%          | 13.22            | ---            |
| Çağdaş Cam Sanayi             | CGCAM | -                 | 0.00%          | 42.28            | ---            |
| Ege Gübre                     | EGGUB | 2.5000            | 2.03%          | 123.30           | 04.05.2026     |
| Empa Elektronik               | EMPAE | 0.1000            | 0.25%          | 39.46            | n.a.           |
| Dofer Yapı Malzemeleri        | DOFER | 0.1900            | 0.56%          | 34.16            | 02.07.2026     |

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

| Şirket                                 | Kodu  | Pay Adedi | Fiyat Bandı (TL) | Tutar (milyon TL) | Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı |
|--|-------|-----------|------------------|-------------------|---|
| Global Yatırım Holding                 | GLYHO | 250,000   | 15.25            | 3.8               | 1.34%   |
| Boğaziçi Beton Sanayi ve Ticaret       | BOBET | 250,000   | 20.50            | 5.1               | 2.17%   |
| Mavi Giyim                             | MAVI  | 200,000   | 42.60            | 8.5               | 1.66%   |
| Enerya Enerji                          | ENERY | 2,350,000 | 8.97             | 21.1              | 3.89%   |
| Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat. | AHGAZ | 581,292   | 27.03            | 15.7              | 2.53%   |
| Blume Metal Kimya                      | BLUME | 100,000   | 39.82            | 4.0               | 0.70%   |
| <b>Toplam</b>                          |       |           |                  | <b>58.2</b>       |   |

### FİNANSAL TAKVİM

| Şirket                               | Kodu  | Periyot   | Tarih      |
|--------------------------------------|-------|-----------|------------|
| Yapı ve Kredi Bankası                | YKBNK | 1. Çeyrek | 29.04.2026 |
| Türk Traktör                         | TTRAK | 1. Çeyrek | 29.04.2026 |
| Çimsa                                | CIMSA | 1. Çeyrek | 29.04.2026 |
| Teknosa                              | TKNSA | 1. Çeyrek | 29.04.2026 |
| Ebebek Mağazacılık                   | EBEBK | 1. Çeyrek | 30.04.2026 |
| Adel Kalemcilik                      | ADEL  | 1. Çeyrek | 30.04.2026 |
| Coca Cola İçecek                     | CCOLA | 1. Çeyrek | 04.05.2026 |
| İş Bankası (A)                       | ISATR | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Anadolu Efes Biracılık               | AEFES | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Migros                               | MGROS | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Ford Otosan                          | FROTO | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Tofaş Otomobil Fab.                  | TOASO | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Tat Gıda                             | TATGD | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Brisa                                | BRISA | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Kaleseramik Çanak Kalebodur Seramik  | KLSEK | 1. Çeyrek | 05.05.2026 |
| Sabancı Holding                      | SAHOL | 1. Çeyrek | 06.05.2026 |
| Tüpraş                               | TUPRS | 1. Çeyrek | 06.05.2026 |
| Türk Telekom                         | TTKOM | 1. Çeyrek | 06.05.2026 |
| Aygaz                                | AYGAZ | 1. Çeyrek | 06.05.2026 |
| Mlp Sağlık Hizmetleri                | MPARK | 1. Çeyrek | 06.05.2026 |
| Borusan Boru Sanayi                  | BRSAN | 1. Çeyrek | 07.05.2026 |
| Doğan Holding                        | DOHOL | 1. Çeyrek | 07.05.2026 |
| Koç Holding                          | KCHOL | 1. Çeyrek | 08.05.2026 |
| Pegasus Hava Taşımacılığı            | PGSUS | 1. Çeyrek | 11.05.2026 |
| Doğu Otomotiv                        | DOAS  | 1. Çeyrek | 11.05.2026 |
| Türkcell                             | TCELL | 1. Çeyrek | 11.05.2026 |
| Park Elek. Madencilik                | PRKME | 1. Çeyrek | 11.05.2026 |
| Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis | GRSEL | 1. Çeyrek | 11.05.2026 |

## Şirket Haberleri

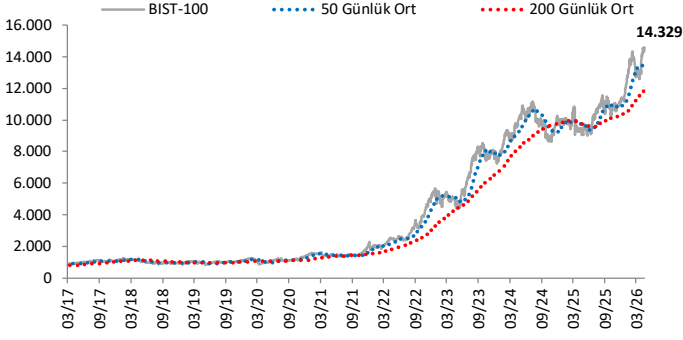
### FİNANSAL TAKVİM

| Hisse Kodu | TMS-29 | Para Birimi | Tarih (t)   | Dönem | AK Yatırım |         |         | Konsensüs Tahmini (TMS-29) |        |         |
|------------|--------|-------------|-------------|-------|------------|---------|---------|----------------------------|--------|---------|
|            |        |             |             |       | Net Satış  | FAVÖK   | Net Kar | Net Satış                  | FAVÖK  | Net Kar |
| ANSGR      |        | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | 3,876   | -                          | -      | 3,889   |
| AGESA      |        | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | -       | -                          | -      | 1,687   |
| GARAN      |        |             | 29-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | 32,200  | -                          | -      | 30,842  |
| TSKB       |        | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | 2,875   | -                          | -      | 2,862   |
| TTRAK      | TMS-29 | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | 10,021     | 20      | (1,158) | 10,021                     | (6)    | (1,190) |
| THYAO      |        | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | 257,866    | 32,707  | 7,870   | 256,244                    | 28,438 | 6,551   |
| CIMSA      | TMS-29 | TL          | 29-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | -       | 11,591                     | 1,466  | 572     |
| EBEBK      | TMS-29 | TL          | 30-Nis      | 1Ç26  | -          | -       | -       | 8,067                      | 564    | 76      |
| AVPGY      | TMS-29 | TL          | 28 - 30 Nis | 1Ç26  | 1,300      | 655     | 300     | 1,285                      | 648    | 300     |
| CCOLA      | TMS-29 | TL          | 4-May       | 1Ç26  | 51,165     | 8,216   | 4,515   | 51,625                     | 8,650  | 4,159   |
| INDES      | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 29,576     | 1,073   | 147     | 29,332                     | 1,046  | 145     |
| KLKIM      | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 2,073      | 266     | 65      | 2,078                      | 271    | 62      |
| KARDM      | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 15,694     | 1,860   | 20      | 15,995                     | 1,863  | (114)   |
| KOTON      | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 8,260      | 922     | (300)   | 8,288                      | 901    | (274)   |
| LOGO       | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 1,519      | 532     | 20      | 1,522                      | 532    | 28      |
| SOKM       | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 75,985     | 600     | (200)   | 76,040                     | 508    | (344)   |
| TRGYO      | TMS-29 | TL          | 4-11 May    | 1Ç26  | 3,300      | 2,321   | 1,793   | 3,289                      | 2,479  | 2,068   |
| TOASO      | TMS-29 | TL          | 5-May       | 1Ç26  | 94,724     | 2,699   | 2,119   | 92,723                     | 2,495  | 2,353   |
| ISCTR      |        | TL          | 5-May       | 1Ç26  | -          | -       | 18,500  | -                          | -      | 17,684  |
| AEFES      | TMS-29 | TL          | 5-May       | 1Ç26  | 58,325     | 7,844   | 2,027   | 62,427                     | 8,443  | 2,454   |
| FROTO      | TMS-29 | TL          | 5-May       | 1Ç26  | 184,556    | 11,046  | 5,606   | 188,978                    | 9,462  | 5,208   |
| MGROS      | TMS-29 | TL          | 5-May       | 1Ç26  | 109,832    | 4,688   | 796     | 108,966                    | 4,768  | 650     |
| VAKBN      |        | TL          | 6-May       | 1Ç26  | -          | -       | 14,500  | -                          | -      | 14,313  |
| AYGAZ      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | 23,639     | 801     | 493     | 22,241                     | 768    | 617     |
| RGYAS      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | 3,777      | 2,512   | 2,330   | 4,002                      | 2,650  | 2,330   |
| TTKOM      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | 64,674     | 27,271  | 7,271   | 64,393                     | 26,606 | 6,188   |
| TUPRS      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | 229,730    | 19,006  | 6,754   | 237,820                    | 16,392 | 3,808   |
| SAHOL      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | -          | -       | -       | 315,065                    | 42,505 | 330     |
| MPARK      | TMS-29 | TL          | 6-May       | 1Ç26  | 15,974     | 4,662   | 1,580   | 16,016                     | 4,496  | 1,171   |
| AKSA       | TMS-29 | TL          | 7-May       | 1Ç26  | 10,355     | 2,652   | 326     | 10,361                     | 2,068  | 326     |
| PETKM      | TMS-29 | TL          | 7-May       | 1Ç26  | 27,059     | 488     | (277)   | 26,705                     | 303    | 79      |
| ALBRK      |        | TL          | 8-May       | 1Ç26  | -          | -       | 930     | -                          | -      | 930     |
| HALKB      |        | TL          | 8-May       | 1Ç26  | -          | -       | 8,650   | -                          | -      | 8,692   |
| KCHOL      | TMS-29 | TL          | 8-May       | 1Ç26  | -          | -       | 3,255   | 715,550                    | 53,003 | 5,310   |
| ENKAI      |        | TL          | 8-11 May    | 1Ç26  | 39,134     | 8,395   | 6,155   | 45,547                     | 9,372  | 7,702   |
| BIMAS      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 208,783    | 7,516   | 4,138   | 208,222                    | 8,272  | 3,915   |
| DOAS       | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 50,263     | 3,160   | 505     | 50,291                     | 3,112  | 546     |
| ENTRA      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 831        | 527     | 85      | 954                        | 673    | (164)   |
| GWIND      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 779        | 488     | 105     | 693                        | 465    | 113     |
| MEDTR      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 853        | 73      | (80)    | 856                        | 75     | 60      |
| PGSUS      |        | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 32,161     | (1,455) | (8,811) | 32,226                     | (673)  | (8,599) |
| SELEC      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 52,422     | 3,315   | 1,481   | 52,461                     | 3,453  | 1,478   |
| TCELL      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 67,597     | 28,053  | 5,170   | 67,273                     | 27,582 | 4,252   |
| ULKER      | TMS-29 | TL          | 11-May      | 1Ç26  | 33,882     | 4,405   | 233     | 33,861                     | 4,358  | 1,125   |
| MAVI       | TMS-29 | TL          | 10-Haz      | 1Ç26  | 12,897     | 2,596   | 979     | 12,897                     | 2,596  | 979     |

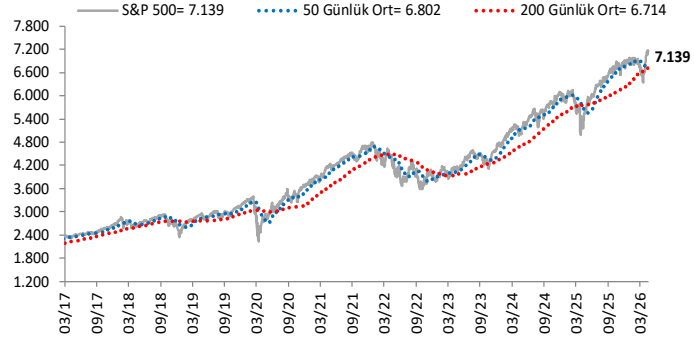
1Ç26 için son tarih: 11 Mayıs

# Göstergeler

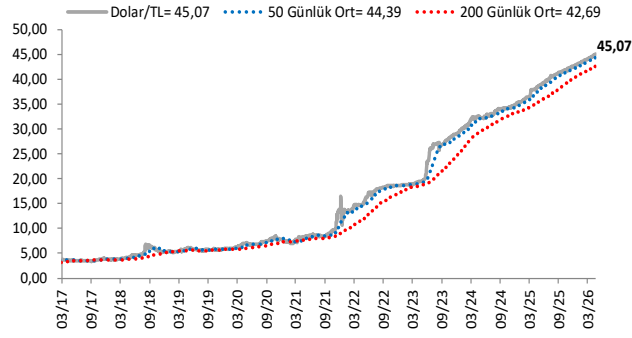
## BIST-100 (bin)



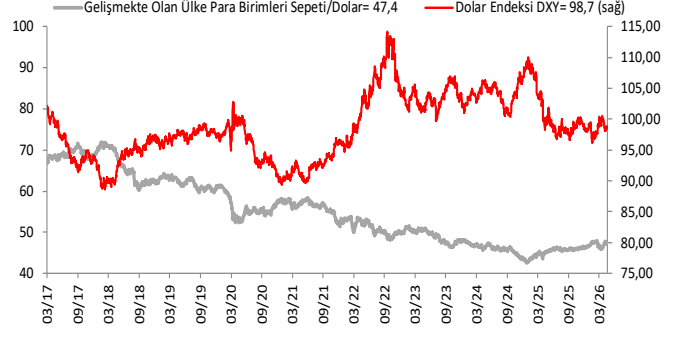
## S&P 500



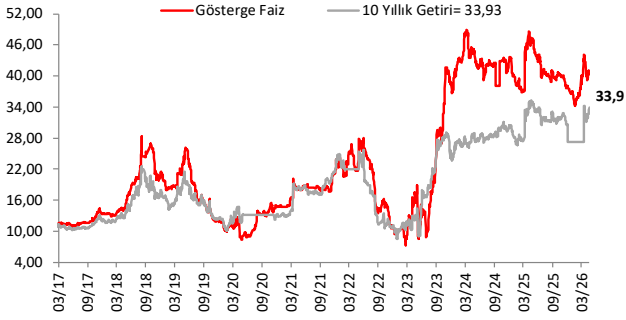
## \$/TL



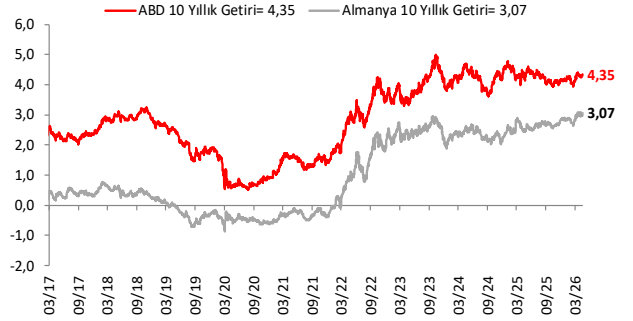
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



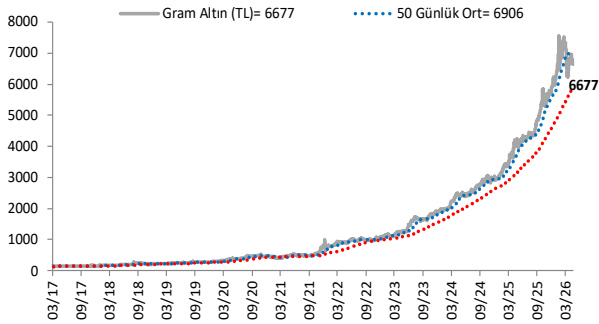
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



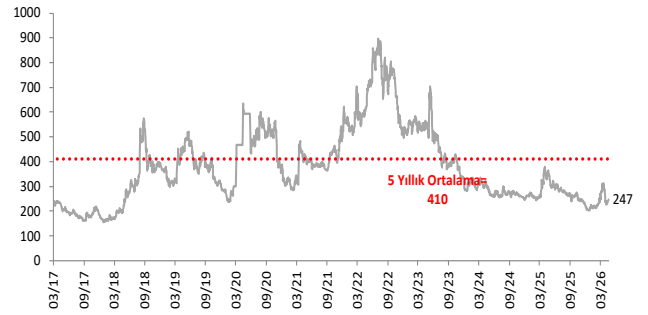
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto: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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz 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 hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi 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