

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,1860	52,7146	1,1659	14.311	6624,1

Brent petrol son 4 yılın zirvesinde

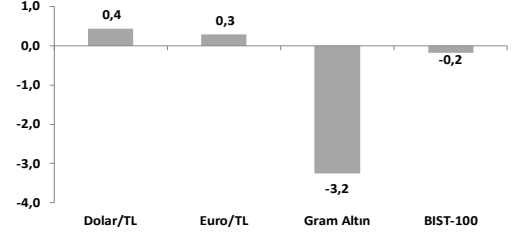
- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı.
- Almanya'da öncü veriye göre TÜFE nisanda aylık %0,6, yıllık %2,9 arttı.
- Yurt içinde işsizlik oranı (m.a.) martta aylık 0,3 puan azalarak %8,1'e geriledi.

Küresel piyasalarda risk iştahı son 9 işlem gününde aralıksız yükselen petrol fiyatı ve Fed içinde görüş ayrılığının son 34 yılın zirvesine yükselmesiyle gerilerken, yeni günde hisse senetleri Avrupa ve ABD vadeli işlemleri ile Asya seansında satıcı seyrediyor. Jeopolitik tarafta ABD Başkanı Trump Axios'a verdiği demeçte, İran'a yönelik deniz ablukasının nükleer anlaşma sağlanana kadar devam edeceğini belirtirken, dün %6,1 yükselen Brent petrol varil fiyatı bu sabah da %6,8 artarak 2022 yılı Rusya-Ukrayna savaşından bu yana en yüksek seviyesi olan 126\$'a yükseldi (27 Şubat'tan bu yana değişim: +%74, son 9 günlük değişim: +%39, bir önceki zirve (8 Mart 2022): 128\$).

MSCI Dünya Endeksi dün %0,16 gerileyerek petrol fiyatlarının tekrar yükselişe geçtiği 20 Nisan'dan bu yana oluşturduğu hafif aşağı yönlü eğilimini korudu. ABD'de Fed Başkanı Powell'in faiz kararı sonrası verdiği mesajlarla dalgalanan S&P 500 (%-0,04) ve Nasdaq (%+0,04) 4 büyük teknoloji şirketlerinin finansal sonuçlarını açıklamadan önce günü yatay tamamladı. Enerji endeksi petrol fiyatlarından aldığı destekle %2,35 yükselirken, sanayi endeksi %0,62 değer kaybetti. Dün gece yılın ilk çeyreğine dair beklentilerin üzerinde gelir ve kar açıklayan Alphabet (%+6,46), Amazon (%+2,12), Microsoft (%-2,02) ve Meta (%-7,29) vadeli işlemlerde şirketlerin yatırım harcamaları, AI bağlantılı gelir yaratma görünümünü ve gelecek döneme dair sundukları yönlendirmelerle ayrışıyor. Avrupa'da petrol fiyatlarıyla baskılanmaya devam eden Stoxx Europe 600 dün de %0,63 değer kaybetti (son 8 işlem günündeki gerileme: %3,77). Düşüşler ülke bazında genelle yayılırken, İngiltere dün %1,16'lık kayıpla ana endeksten negatif ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF bu sabahki %7,5'lik artışla 46,9€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%48). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında %1'e yakın negatif açılışa işaret ediyor. Asya'da da bu sabah genel anlamda negatif seyr hakim. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,04, Japonya'da Nikkei 225 %1,23, Güney Kore'de KOSPI %0,88 ve Hong Kong borsası %1,34 aşağıda işlem görüyor. Faizler tarafında, OIS piyasasında ECB'nin bugünkü nisan ayı toplantısını pas geçeceği fiyatlanırken, yılın ilk faiz artışı için haziran ayına kesin gözüyle bakılıyor. Yıl geneli için toplam faiz artışı miktarı beklentisi ise dün 12 baz puan artışla 84 baz puana yükseldi. ABD'de dün faizlerin sabit bırakıldığı Fed toplantısında çekimsiz oy sayısının 1992'den bu yana en yüksek sayıya yükselmesi ve 3 üyenin karar metnindeki "gevşeme eğiliminin" dahil edilmesine itiraz etmesi sonrasında piyasa nezdindeki 2027 yılının ilk yarısına dair fiyatlamalar faiz indiriminden sınırlı şekilde hızla artırımlı olarak düşük seviyede kaldığı ve işsizlik oranının son aylarda çok az değiştiği (iii) Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği, bunda küresel enerji fiyatlarındaki son artışın etkili olduğu belirtildi. Orta Doğu'daki gelişmelerin, ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliği artırdığı belirtildi. Kurulun, para politikasının uygun duruşunu değerlendirenler, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylemi yineleni. Komitenin değerlendirmelerde, işgücü piyasası koşulları, enflasyon baskıları ve enflasyon beklentileri ile finansal ve uluslararası gelişmeler de dahil olmak üzere geniş bir bilgi yelpazesini dikkate alacağı belirtildi.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3,50-%3,75 aralığında sabit bıraktı.** Metinde i) Son göstergelerin, ekonomik faaliyetin sağlam bir hızda genişlemeye devam ettiği gösterdiği ii) İstihdam artışlarının ortalama olarak düşük seviyede kaldığı ve işsizlik oranının son aylarda çok az değiştiği iii) Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği, bunda küresel enerji fiyatlarındaki son artışın etkili olduğu belirtildi. Orta Doğu'daki gelişmelerin, ekonomik görünüm üzerindeki belirsizliği artırdığı belirtildi. Kurulun, para politikasının uygun duruşunu değerlendirenler, gelen bilgilerin ekonomik görünüm üzerindeki etkilerini izlemeye devam edeceği, hedeflere ulaşılmasını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması halinde para politikasının duruşunu uygun şekilde ayarlamaya hazır olacağı söylemi yineleni. Komitenin değerlendirmelerde, işgücü piyasası koşulları, enflasyon baskıları ve enflasyon beklentileri ile finansal ve uluslararası gelişmeler de dahil olmak üzere geniş bir bilgi yelpazesini dikkate alacağı belirtildi.
- Almanya'da öncü veriye göre TÜFE nisanda beklentilerle uyumlu şekilde aylık %0,6 arttı.** Yıllık enflasyon ise 0,2 puan artarak %2,9 ile Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise %2,5'ten %2,3'e geriledi. Enerji fiyatlarında yıllık artış %10,1 oldu; Şubat 2023'ten bu yana en yüksek artış.
- Yurt dışında ECB ve BoE'nin bu ayki toplantılarında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeleri beklenmiyor.** Euro Bölgesi'nde bugün nisan ayı öncü TÜFE verisi açıklanacak. TÜFE'nin aylık %1,0 artacağı, yıllık artışın ise %2,6'dan %3,0'e yükselineceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) martta aylık 0,3 puan azalarak %8,1'e geriledi.** İşgücüne katılım oranı martta sınırlı artışla %52,8 değerini aldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı olarak istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise 1,6 puan arttı ve %31,5 ile hazirandan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.
- Ekonomik Güven Endeksi nisanda aylık 1,5 puan azalırken, 96,4 ile temmuzdan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.** Alt endekslerden aylık bazda Hizmet Sektörü Güven Endeksi (-3,5 puan), Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi (-2,0 puan) ve Reel Kesim Güven Endeksi (-1,4 puan) geriledi. İnşaat Sektörü Güven Endeksi (+2,9 puan) ve Tüketici Güven Endeksi (+0,5 puan) arttı.
- Yurt içinde bugün TÜİK mart ayı nihai dış ticaret istatistiklerini yayınlayacak.** Ayrıca hizmet üretici fiyat endeksi, ilk çeyrek turizm istatistikleri ile yabancı turist girişleri verileri açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın mart ayı geçici verilerine göre, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 4,1 milyar \$ arttı ve 11,3 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Dış Denge (mart, milyar \$)	-9,03	-11,3
ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,00	2,00

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	29/04	28/04	2025
TLREF	39,99	39,97	37,96
TR 10 yıllık	34,19	33,93	28,96
ABD 10 yıllık	4,43	4,35	4,17
Almanya 10 yıllık	3,11	3,07	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	29/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,12	0,15	0,4	5,0
€/TL	52,73	-0,1	0,3	4,4
€//\$	1,17	-0,3	-0,2	-0,6
\$/Yen	160,41	0,5	0,6	2,4
GBP/\$	1,35	-0,3	-0,2	0,0
Bitcoin	75.655	-1,1	-3,6	-13,7

Hisse Senedi Endeksleri

	29/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.311	-0,1	-0,2	27,1
S&P 500	7.136	0,0	0,0	4,2
FTSE-100	10.213	-1,2	-2,5	2,8
DAX	23.955	-0,3	-1,0	-2,2
SMI	13.032	-0,9	-0,3	-1,8
Nikkei 225	59.917	0,0	0,6	19,0
MSCI EM	1.618	0,1	0,7	15,2
Şangay	4.108	0,7	0,0	3,5
Bovespa	184.750	-2,1	-4,2	14,7

Emtia Fiyatları

	29/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	118,0	6,1	15,8	94,0
Altın (\$/ons)	4.548	-1,1	-4,0	5,7
Gram Altın (TL)	6.609,1	-0,6	-3,2	10,8
Bakır (\$/libre)	587,9	-0,7	-4,1	3,5

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yurt dışı tarafta piyasalar dün FED faiz toplantısına odaklanmıştı. Toplantıda beklentiler paralelinde faizin sabit tutulması kararı çıktı. Ancak açıklamalarda özellikle enflasyon eğilimi ve Orta Doğu'daki gelişmeler nedeniyle gevşemeye ilişkin temkinli ifadeler yer alması ABD hisse senedi endeksleri üzerinde bir miktar satış baskısı yarattı. Bu sabah itibarıyla Asya piyasaları ve ABD endeks vadeliileri ekside seyrediyor. Dün BIST tarafı da gerek jeopolitik riskler gerekse de katalizör eksikliği nedeniyle satıcıydı. Özellikle banka hisselerinde süren satışlar endeksi daha önce destek bulduğu 14,200 seviyesine kadar gerilettiler. Aselsan endekse belirgin yukarı yönlü katkıda bulunurken, Aselsan'ın ardından BIST'in en değerli ikinci şirketi olan Destek Faktoring'deki satışlar endekse en güçlü aşığı yönlü katkıyı yaptı. Yarın piyasa İşçi Bayramı nedeniyle kapalı olacak. BIST'in yurt dışı eğilime de bağlı olarak bugün de satış baskısı altında kalabileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün sınırlı satış baskısının devam ettiği bir seyr izledi. Gün içinde 14246 – 14476 bandında hareket eden endeks, günü 14311 seviyesinde %0,13 düşüşle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yaklaşık %28'inde gerçekleşmesi, gün genelinde satış baskısının sınırlı da olsa devam ettiğini ve kısa vadeli görünümde zayıflamanın sürdüğünü gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın %108'ine yükselmesi ise bu geri çekilmenin düşük yoğunluklu ancak devam eden bir katılımı gerçekleştirmeye işaret ediyor. Teknik görünümde endeksin 20 (14021) ve 50 (13577) günlük ortalamalar üzerinde kalmaya devam etmesi ana trendin güçlü yapısını koruduğunu gösterse de, zirve bölgesinde fiyatın tutunmakta zorlanması kısa vadede momentum kaybının sürdüğünü ortaya koyuyor. Endekste 14339/14125 bandı kısa vadede kritik eşik olmaya devam ederken, bu bant içerisindeki hareketin korunması mevcut zayıflamanın sınırlı kaldığına işaret ediyor. Ancak bu bandın altına sarkılması durumunda 13838 ve devamında 13607 seviyelerine doğru geri çekilme yaşanabilir. Yukarı yönlü denemelerde ise 14588 seviyesi ilk direnç olarak izlenirken, bu seviyenin aşılması durumunda 14743 ve devamında 14993 seviyeleri yeniden gündeme gelebilir. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 12 hissenin yükselmesi, 17 hissenin düşmesi ve 1 hissenin yatay kalması (%40 yükselen), satış baskısının önceki güne kıyasla bir miktar azalsa da piyasa içi gücün halen zayıf kaldığını gösteriyor. ASTOR (%+3,63), ASELS (%+2,65) ve PETKM (%+2,39) öne çıkan hisseler olurken; TRALT (%-4,61), DSTKF (%-3,65) ve AKBNK (%-2,96) negatif ayrıışan hisseler arasında yer aldı. Genel görünümde ana trend korunmakla birlikte kısa vadede momentum kaybı ve yatay-zayıf görünümün devam ettiği 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	-0,1	-0,2	12,7	27,1
BIST-30	0,0	0,1	14,0	34,8
Banka Endeksi	-1,8	-5,5	8,0	1,8
Sınai Endeks	0,8	1,7	12,7	28,6
Hizmetler Endeksi	-0,4	-2,8	8,4	20,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	13.956.482
Bankalar Piy. Değ.	2.295.145
Holdingle Piy. Değ.	2.583.582
Sanayi Piy. Değ.	5.096.230
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	278.143
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Cw Enerji Mühendisli	5,93	1866,1
Batisöke Çimento	5,49	650,9
Şok Marketler Ticaret	4,46	636,4
Katılımevim Tasarruf	4,44	1684,7
Granturk Holding	3,80	394,4

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

Ral Yatırım Holding	-9,99	1188,0
Qua Granit Hayal Yağ	-9,84	787,9
Pasifik Gayrimenkul Y	-7,38	1079,8
Pasifik Eurasia Lojisti	-5,53	24171,4
Fenerbahçe	-4,90	1256,2

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

Pasifik Eurasia Lojisti	-5,53	24171,4
Sasa	1,27	16878,9
Aselsan	2,65	16344,3
Astor Enerji	3,63	10275,5
Türk Hava Yolları	-0,40	9528,4

VIOP Kontrat Uz. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0300426	16451,0	-0,7	259.171
F_XU0300626	17198,0	-0,7	231.038
F_USDTRY0426	45,05	-0,1	528.849
F_EURTRY0426	52,60	-0,3	3.549

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300426	124.818	-111.642
F_USDTRY0426	1.456.077	-485.775

Şirket Haberleri

- **Garanti Bankası'nın (GARAN; EÜG; 12A HF: 205,00 TL)** 1Ç26 solo net kârı önceki çeyreğe göre %8 ve yıllık %67 artarak 33,3 milyar TL oldu ve böylece medyan tahminin (30,8 milyar TL) hafif üzerinde ve Ak Yatırım tahminiyle (32,2 milyar TL) paralel geldi. Dönem öz kaynak getirisi %29,8 (2025: %29,1) oldu. Banka yıl sonu TÜFE tahminini %28,5'e yükseltti ve sene başında enflasyonun yaklaşık 5 puan üzerinde olarak belirlenen öz kaynak getiri hedefinin aşağı yönlü risk taşıdığını duyurdu. Net kârın önceki çeyreğe göre artışını sağlayan TÜFE tahvil geliri hariç net faiz gelirindeki 9 milyar TL artış oldu. Buna karşılık TÜFE tahvil geliri enflasyon oranı 1Ç26'da %23 olarak değerlemeye dahil edildiğinden önceki çeyreğe göre 5,5 milyar TL geriledi. Banka enflasyon düzeltilmesine bağlı olarak yılın ikinci yarısında TÜFE tahvil gelirinde belirgin artış öngörüyor. 1Ç26'da net faiz marjı da 2025'e göre 70 baz puan artışla bütçe hedefi ile uyumlu geldi. Banka yılın ikinci çeyreğinde net faiz marjında düşüş beklemekle birlikte, faiz eğilimine bağlı olarak ikinci yarıda toparlanma bekliyor. **Yorum ve Öneri:** Garanti Bankası yıl sonu politika faizini 300 baz puan artışla %35'e çektiğinden 75 baz puanlık net faiz marjı artış beklentisi üzerinde aşağı yönlü riskler görüyor. Buna karşılık, 1Ç26 sonuçları TL kredilerde %30-35, YP kredilerde orta tek haneli büyüme, komisyon gelirlerinde %30-35 ve faaliyet giderlerinde %45-50 artış ve 200-250 baz puan aralığında beklenen net kredi risk maliyeti hedefleri ile uyumlu görünüyor. Banka için net kâr tahminlerimizi 2026 için 151 milyar TL olarak koruduk 2027 için hafif artışla 190 milyar TL yaptık. Öz kaynak getirisini %30 ve %29 olarak hesaplıyoruz. Değerleme dönemini bir çeyrek ileriye atıp risksiz getiri oranında 100 baz puan artışla %23'e çektiğimiz değerlememiz 12 aylık fiyat hedefimiz (205 TL) üzerinde anlamlı bir değişiklik sağlamıyor. Yatırım görüşümüzü 'Endeks Üzeri Getiri' olarak koruyoruz.
- **TSKB'nin (TSKB; EÜG; 12 HF: 18,70 TL)** 1Ç26 net kârı önceki çeyreğe göre %36 artışla (yıllık %8 gerileme) 2,86 milyar TL olarak gerçekleşti. Banka böylece net kâr beklentimize (2,88 milyar TL) ve medyan analist beklentisine (2,86 milyar TL) paralel bir sonuç elde etti. 1Ç26'da fonlama kompozisyonunda swapın ağırlığının azaldığı ve repo ağırlığının arttığı dikkat çekti. Artan repo faiz giderleri nedeniyle swap dahil net faiz geliri yaklaşık 0,5 milyar TL kadar geriledi. Buna paralel olarak net faiz marjında da çeyrekten çeyreğe 90 baz puana yakın düşüş hesapladık. Bankanın 1Ç26'daki net faiz marjı ayrıca 2025'e göre 120 baz puan kadar gerileme içeriyor. Banka sene başında 2026'nın net faiz marjında 110 baz puan kadar gerileme beklediğini belirtmişti. Buna karşılık önceki büyük kurumsal bir dosyanın takibe dönüşümü nedeniyle 2,6 milyar TL düzeyine ulaşan net karşılık gideri bu çeyrekte yok denecek düzeyde kalarak net kâr artışını destekledi. Banka ayrıca geçtiğimiz yıl 950 milyon TL ve 4Ç25'te 200 milyon TL serbest karşılık çözmüştü. TSKB 1Ç26'da da serbest karşılıklardan 300 milyon TL'lik kısmı çözerek gelir kaydetti. Böylece toplam serbest karşılık tutarı 850 milyon TL'ye geriledi. Bankanın öz kaynak büyüklüğü 1Ç26'da 0,7 milyar TL artarak 46,4 milyar TL'ye ulaştı ve öz kaynak getirisi %24,9 olarak sene başında paylaşılan 2026 hedefiyle uyumlu gerçekleşti. Banka için 2026 ve 2027 net kâr beklentilerimizi 12,9 milyar TL ve 15,0 milyar TL olarak koruyoruz. Buna göre TSKB'nin öz kaynak getiri oranını sırasıyla %25 ve %23 düzeyinde hesaplıyoruz. Hisse için 18,70 TL olan 12 aylık fiyat hedefimizi ve "Endeks Üzeri Getiri" görüşümüzü koruyoruz.
- **Yapı Kredi Bankası'nın (YKBANK; 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. Bu sonuçla öz kaynak getirisi %30,8'le (2025: %21,1) yıla güçlü başlangıç yaptı. Ancak Yapı Kredi net faiz marjında ikinci çeyrekte düşüş, sonrasında yatay eğilim ve son çeyrekte toparlanma beklediğinden öz kaynak getirisinin de yılın geri kalanında bankanın orta-üst yirmili seviyeler beklentisine evrilmesi olası görünüyor. Bankanın net kârında çeyreksel güçlü artış kredi-mevduat makasında rahatlatma ve böylece TÜFE tahviller hariç net faiz gelirinde 6 milyar TL'yi bulan artış sayesinde oldu. Banka TÜFE varsayımını da %27 ile rakiplerine kıyasla yüksek tuttuğundan TÜFE tahvil gelirindeki düşüş de önceki çeyreğe göre sadece 1 milyar TL düzeyinde kaldı. Böylece net faiz marjı 2025 seviyesinin 100 baz puan üzerine çıkarak banka hedefleri ile uyumlu geldi. 1Ç26 sonuçları TL kredilerde %30, YP kredilerde düşük tek haneli büyüme hedefi ile uyumlu görünüyor. Ayrıca sonuçlar enflasyona paralel artması beklenen komisyon gelirleri ile %35'in altında artması beklenen faaliyet giderlerindeki yıllık %34 ve %35 ile beklentiyi destekliyor. Banka kredi risk maliyeti solo bazda 193 baz puan ile 150-175 baz puan aralığındaki hedefin üzerinde kaldı. Öz kaynak getirisi de (%27-29) aralığındaki hedefin üzerinde gerçekleşti. **Yorum ve Öneri:** Kâr tahminlerimizi 2026 için 79 milyar TL ve 2027 için 105 milyar TL olarak koruduk. Öz kaynak getiri beklentimiz iki yıl için %27 düzeyinde bulunuyor. Değerleme dönemini bir çeyrek ilerletmemize rağmen risksiz getiri varsayımının 100 baz puan artış ile %23'e gelmesi 12 aylık fiyat hedefinin de 50,00 TL'de sabit kalmasını sağladı. Hedef fiyatın ima ettiği 1 yıl sonraki F/DD 1.10x seviyesinde bulunuyor. Hisse getirisi yılbaşına göre BIST-100 endeks getirisinin %25 altında kaldı. Faiz indirim beklentileri yılın ikinci yarısına ertelense de yatırım görüşümüzü "Endeks Üzeri Getiri" olarak koruduk.

Şirket Haberleri

- **Anadolu Sigorta (ANSGR; EÜG; 12A HF: 42,00 TL), 1Ç26'da önceki çeyreğe göre %6 düşüşle (+%70 y/y) 3,84 milyar TL net kar açıkladı.** Net kar, hem bizim tahminimize hem de piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Düzeltilmiş kârdaki (teknik denge + net yatırım geliri) çeyreklik %30'luk gerilemeye rağmen, efektif vergi oranının geçen çeyreğe göre ~15 puan düşüş göstermesi, net kârdaki etkiyi büyük ölçüde hafifletti. Şirketin özkaynak karlılığı %36,8 seviyesinde gerçekleşti (4Ç25: 42,2%; 12A25: %35,4). Şirketin teknik zararı, daha yüksek hasar karşılığı gideri ve personel maliyetlerindeki artıştan dolayı önceki çeyrekteki 1,5 milyar TL'den 2,8 milyar TL'ye kötüleşti. Bununla birlikte, bileşik oran çeyreklik 7 puan artarak %114,8'e yükseldi ve 4Ç23'ten bu yana en zayıf seviyeye ulaştı. Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %6 artış göstererek 82,8 milyar TL'ye ulaştı. 3A26 itibarıyla, TL devlet tahvillerindeki pozisyonlar azaltılırken, kısa vadeli TL faiz getirili enstrümanların payı çeyreklik 12 puan artışla %59'a yükseldi. Anadolu Hayat'tan elde edilen 700 milyon TL temettü gelirinə rağmen, yıllıklandırılmış portföy getirisininin 4Ç25'teki %43,6 seviyesinden %34,2'ye gerilemesi nedeniyle net yatırım geliri geçen çeyreğe göre %8 düşüşle 7,5 milyar TL oldu. Son verilere (3A26) göre şirketin sermaye yeterlilik oranı (SYO) %193 seviyesinde olup, temettü dağıtımı için gerekli %135'lik yasal sınırın oldukça üzerindedir. **Değerlendirme:** 1Ç26 sonuçlarını "Hafif Olumsuz" olarak değerlendiriyoruz. Tahminlerimizi son makro varsayımlarımızla güncellerken modelimizi bir çeyrek ileri taşıdık. Tahmin döneminde kullandığımız risksiz getiri oranını 100 baz puan artışla %23,0'e yükselttik. Anadolu Sigorta için 12 aylık hedef fiyatımızı 43 TL'den 42 TL'ye düşürürken "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.
- **Anadolu Efes (AEFES TI, Endeks Üstü Getiri, 12A HF: 29 TL) Özbekistan'da fason dolium (toll-filling) bira operasyonlarının başlatıldığını açıkladı:** Anadolu Efes, Özbekistan Taşkent'te Anadolu Efes markalarıyla bira üretimi için yerel bir partner ile fason dolium anlaşması imzalamıştır. Operasyonlar, Efes Taşkent tarafından yönetilecek olup, bu şirket Efes Breweries International'ın %100 bağlı ortaklığıdır. Ticari üretimin 2Ç26'da başlaması planlanmakta olup, 2026 yılında gelir katkısının sınırlı olması beklenmektedir. Uluslararası bira operasyonlarının (Rusya hariç) 2025 yılında gelirler içindeki payı %9 seviyesindedir. Alkolsüz içecekler (CCI) segmenti ve Türkiye bira segmentinin payları sırasıyla %77 ve %14'tür. Kısa vadede etkinin sınırlı olmasına rağmen, yüksek büyüme potansiyeline sahip bir bölgede yapılan bu genişlemenin bira segmentinin uzun vadeli büyümesi açısından hafif olumlu bir gelişme olduğunu düşünüyoruz.
- **Emlak Konut GYO (EKGYO; Öneri Yok), 1Ç26'da toplam 29,9 milyar TL ön satış geliri elde etti;** bu gelirin 24,3 milyar TL'si 1.623 adet bağımsız bölüm (195.406 m²) satışından, 5,5 milyar TL'si ise 25 adet arsa (464.130 m²) satışından kaynaklandı. Bir önceki yılın aynı döneminde (1Ç25) 31,5 milyar TL ön satış geliri elde edilmiş; bu gelirin 28,8 milyar TL'si 3.003 adet bağımsız bölüm (337.187 m²) satışından, 2,7 milyar TL'si ise 1 adet arsa (23.462 m²) satışından kaynaklanmıştı. Buna göre 1Ç26'da Bağımsız bölüm satış adedi y/y %46, satış alanı y/y %42 ve bağımsız bölüm satış geliri y/y %16 gerilerken, arsa satışının da dahil edildiği toplam gelir bazında y/y gerileme %5,3 ile sınırlı kaldı. Yabancı uyruklu alıcılara gerçekleştirilen satışlar 1Ç25'teki 276 milyon TL'den (23 adet) 1Ç26'da 306 milyon TL'ye (21 adet) yükseldi (y/y +%11). Olumsuz.
- **Türk Traktör (TTRAK; Nötr; 12A HF: 560 TL) 1Ç26 Finansal Sonuçlar: Beklentilerin altında zayıf sonuçlar.** Türk Traktör 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 1,107 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 1,158 milyon TL net zararın üzerinde 1,276 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 1Ç26'da piyasa beklentisine ve bizim tahminimize paralel 26 milyon TL FAVÖK raporladı. Beklentimizden daha düşük finansal giderlere ve beklentimizden daha yüksek parasal kazançlara rağmen, beklentimizin üzerinde kalan amortisman giderleri sapmamıza neden oldu. **Şirket 2026 iç pazar ve yatırım harcamaları beklentilerini düşürdü.** Yönetim, 2026 yurt içi traktör pazarı beklentisini 27-33 bin adet seviyesinden 20-26 bin adede düşürdü. Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 11,5-14,5 bin adet seviyesinden 8-10 bin adede indirdi. Şirketin ihracat hacmi beklentileri 11-13,5 bin adet traktör seviyesinde sabit bırakıldı. Yönetim 2026'da yatırım harcaması beklentisini 75-100 milyon ABD doları seviyesinden 60-70 milyon ABD doları seviyesine indirdi. **1Ç26'da net satışlar %40 daraldı.** 1Ç26'da yurt içi traktör satış hacmi yıllık %68 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %14 arttı. Toplam traktör satış hacmi yıllık %42 azaldı. **1Ç26'da FAVÖK %98 daraldı.** 1Ç26'da FAVÖK marjı 752 baz puan daralarak %0,3 seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26'da brüt kâr marjı yıllık 604 baz puan daraldı. 1Ç26'da şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 550 baz puan arttı. **1Ç26'da şirketin net borcu çeyreklik bazda %5 arttı.** İşletme Sermayesi/Net satışlar oranı çeyreklik 118 baz puan arttı. Alacak vadesi çeyreklik 10 gün arttı. Stok vadesi çeyreklik 11 gün arttı. Satıcı vadesi çeyreklik 18 gün arttı. Nakit döngüsü çeyreklik 3 gün arttı. **Yorum:** Marj beklentilerimizi aşağı revize ediyoruz. Hedef fiyatımızı 725 TL'den 560 TL'ye indiriyoruz. Önerimizi ise Nötr seviyesinde koruyoruz.

Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL) 1Ç26 Finansal Sonuçlar: Ertelenmiş vergi gelirleri beklentilerin üzerinde net kara yol açtı. Türk Hava Yolları 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 104 milyon ABD doları ve bizim beklentimiz olan 181 milyon ABD doları net karın üzerinde 227 milyon ABD doları net kar açıkladı. Şirket 1Ç26'da, piyasa beklentisinin %12, bizim beklentimizin ise %21 altında FAVÖK (şirket tanımı) raporladı. Beklentimizin 110 milyon ABD doları altında gerçekleşen faaliyet gelirlerine rağmen beklentimizin 156 milyon ABD doları üzerinde gerçekleşen vergi gelirleri net kar tarafında sapmamıza yol açtı. Yönetim, 2026 yılı öngörülerini beklentilerini paylaşmama kararı aldı.** Devam eden jeopolitik belirsizlikler nedeniyle yönetimin beklenti paylaşmama karar verdiğini düşünüyoruz. **Yorum ve Değerlendirme:** Zayıf faaliyet karı nedeniyle açılıştaki piyasa tepkisinin "Olumsuz" olmasını bekliyoruz. Yönetim bugün TSİ 17:00'da bir telekonferans gerçekleştirecek. **(Bağlantı)**. Hedef fiyatımızı 485 TL'den 330 TL'ye indirdik. Tavsiyemizi ise Endeksin Üzerinde Getiri seviyesinden Nötr seviyesine indirdik. Tahminlerimizdeki değişiklik detaylarını aşağıdaki sayfalarda paylaştık. **1Ç26 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** Toplam Arz Edilen Koltuk km (AKK) 1Ç26'da yıllık %9 arttı. 1Ç26'da Uzak Doğu en yüksek katkıyı sağlarken Amerika onu takip etti. Filo büyüklüğü 1Ç26'da bir önceki çeyreğe göre 12 net girişle 528 uçağa ulaştı. Uluslararası operasyonlara tahsis edilen kapasite 1Ç26'da yıllık 0,2 puan arttı. Ücretli Yolcu Km (ÜYK), yıllık %13 arttı. 1Ç26'da Uzak Doğu en yüksek katkıyı sağlayan bölge olurken, onu Avrupa izledi. Doluluk oranı 1Ç26'da yıllık 2,9 puan arttı. Hem iç hat hem dış hat faaliyetleri doluluk oranına olumlu katkı sağladı. 1Ç26'da THY'nin net satışları yıllık %21 arttı. İç hat yolcu gelirleri yıllık 50 milyon ABD doları, dış hat yolcu gelirleri yıllık 716 milyon ABD doları arttı. Kargo gelirleri 1Ç26'da yıllık 225 milyon ABD doları tutarında arttı. 1Ç26'da net satışlardaki yıllık büyümeye en yüksek tutardaki katkıyı yapan kalem dış hat faaliyetleri oldu. Birim gelirler yıllık %8 arttı. Birim yolcu gelirleri yıllık %6 arttı. Kargo fiyatları 1Ç26'da yıllık %13 arttı. Kargo hacmi yıllık %15 arttı. 1Ç26'da birim giderler yıllık %8 arttı. Birim yakıt giderleri yakıt fiyatlarındaki yüksek artışa rağmen fiyatların gecikmeli yansımaları sebebiyle yıllık yalnızca %5 arttı. Yakıt giderleri hariç birim giderler yıllık %8 arttı. Birim personel giderleri yıllık %13 arttı. GTF motor problemleri yakıt dışı birim giderler üzerinde yıllık 1 puanlık artış yarattı. 1Ç26'da FAVÖK (şirket tanımı) yıllık %17 arttı. 1Ç26'da FAVÖK marjı 0,3 puan daralarak %10,0 seviyesinde gerçekleşti. THY'nin yakıt hedge (korunma) oranları 2026 yılı için %38, 2027 yılı için ise %5 seviyesindedir; başa baş noktası (break-even) ise varil başına 70 ABD doları olarak belirlenmiştir. 1Ç26'da THY'nin net borcu çeyreklik %1 artarak 8,4 milyar ABD doları oldu. 1Ç26'da filoya net 12 uçak girdi. 1Ç26'da net işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 348 milyon ABD doları daraldı. Net borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 1,6x seviyesinde yatay kaldı. **Revizyonlar:** Filo varsayımlarımızı 2026'da 570 uçak, 2027'de 605 uçak ve 2028'de 640 uçak olarak sabit tuttuk. 1Ç26 trendlerine bakarak, konma sayısı tahminlerimizi düşürdük ancak ortalama uçuş mesafesi varsayımlarımızı artırdık; neticede 2026 yılı için AKK büyüme tahminlerimizi %9'dan %8'e indirdik. Benzer şekilde, 1Ç26 trendlerine bakarak 2026 doluluk oranı tahminimizi %83,2'den %85,1'e yükselttik. Neticede 2026 yılı ÜYK tahminlerimizi %2 oranında artırdık. Maliyetlerin bilet fiyatlarına yansımaları göz önünde bulundurarak, 2026 yılı birim yolcu geliri tahminimizi %8 artışla 8,64 sentten 9,35 sente yükselttik. Sonuç olarak, 2026 yılında %12 daha yüksek net satışlar bekliyoruz. Ortalama Brent petrol tahminimizi %44 artırarak 64,8 ABD dolarından 93,1 ABD dolarına çıkardık. Daha yüksek rafineri marjlarını (crack spread) göz önüne alarak, 2026 yılı jet yakıtı fiyatı tahminimizi %65 oranında artırdık. Riskten korunma (hedge) oranı ve fiyatındaki değişimi hesaba katarak, 2026 yılı yakıt maliyeti tahminlerimizi %52 artışla 6,4 milyar ABD dolarından 9,7 milyar ABD dolarına yükselttik. Personel maliyetleri cephesinde, daha önce TÜFE trendlerine paralel ücret artışları varsayıyorduk. Yeni toplu iş sözleşmesi şartları uyarınca, 2026'nın ikinci yarısı (2Y26) ve 2027 için ücret artışı TÜFE artı ilave %3'e endeksleneyecektir. Güncellenen makro tahminlerimizi de hesaba katarak, 2026 yılı personel maliyetleri beklentimizi %8 oranında artırdık. Sonuç olarak, 2026 ve 2027 yılları için FAVÖK tahminlerimizi önemli ölçüde düşürdük. Daha uzun süre daha yüksek faiz geliri elde edileceğini varsayarak, net kâr tahminlerimizi faaliyet kârı kadar düşürmedik.
- Otokar (OTKAR TI; Gözden Geçiriliyor), Romanya'da savunma sanayi alanında faaliyet gösteren Automecanica S.A.'nin %96,77 hissesinin devralınmasına yönelik olarak, daha önce duyurulan Mutabakat Zaptı'nı takiben satıcılar Andrei Scobioala ve Automecanica SKB Property SRL ile bağlayıcı Pay Alım Satım Sözleşmesi imzaladı. İşlem kapsamında Automecanica için belirlenen 87,8 milyon Euro şirket değeri üzerinden söz konusu payların yaklaşık 85 milyon Euro'ya denk gelen bedeli, kapanışta net borç ve işletme sermayesi düzeltmelerine tabi olacak. Halihazırda toplam 10 milyon Euro ön ödeme yapıldı. 25 milyon Euro tutarındaki kısım satıcı yükümlülüklerine karşılık teminat olarak tutulacak ve kapanışı takiben üç yıl içinde taksitler halinde ödenecek. Kalan bakiye ise kapanışta ödenecek. İşlemin tamamlanması Romanya rekabet ve doğrudan yabancı yatırım otoritelerinin onaylarına bağlı. Halihazırda Romanya'da gerekli altyapı, üretim tesisleri ve lisanslara sahip olan Automecanica'nın paylarının devralınması ile Romanya 4x4 Taktik Tekerlekli Hafif Zırhlı araç alımı ihalesi kapsamındaki faaliyetlerin doğrudan Otokar'ın bağlı ortaklığı haline gelecek Automecanica vasıtasıyla yerine getirilmesi hedefleniyor. (Olumlu)**

Şirket Haberleri

- Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 24 Nisan haftasında YP mevduat 3,6 milyar dolar azalışla 262,8 milyar dolar ve TL mevduat 154,1 milyar TL azalarak 17,3 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %0,7 artış ve %0,6 düşüş gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 4,0 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +5,7 milyar TL) 697,1 milyar TL ve sorunlu kredi oranı %2,68 oldu. BDDK verisi ayrıca yurt dışı yerleşikler adına bankalarda tutulan TL menkul kıymet hacminde önceki haftaya göre 43,8 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Netcad Yazılım	NETCD	4.3796	3.3%	-	-	-	128.92	133.30

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Alarko Holding	ALARK	3.1850	3.28%	97.15	04.05.2026
Sümer Varlık Yönetim	SMRVA	0.1883	0.97%	19.51	08.06.2026
Özsu Balık Üretim	OZSUB	0.6167	2.28%	27.06	06.07.2026
Bera Holding	BERA	-	0.00%	16.82	---
Konya Kağıt Sanayi	KONKA	-	0.00%	16.94	---
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	-	0.00%	28.38	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Ldr Turizm	LIDER	50,000	119.50	6.0	1.32%
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	200,000	13.21	2.6	1.97%
Ahlatçı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	575,501	27.20	15.7	2.55%
Global Yatırım Holding	GLYHO	500,000	15.00	7.5	1.37%
Blume Metal Kimya	BLUME	150,000	39.00	5.9	0.78%
Toplam				37.6	

FİNANSAL TAKVİM

Şirket	Kodu	Periyot	Tarih
Ebebek Mağazacılık	EBEBK	1. Çeyrek	30.04.2026
Adel Kalemcilik	ADEL	1. Çeyrek	30.04.2026
Anadolu Efes Bıracılık	AEFES	1. Çeyrek	05.05.2026
Tat Gıda	TATGD	1. Çeyrek	05.05.2026
Brisa	BRISA	1. Çeyrek	05.05.2026
Kaleseramik Çanakkale Kalebodur Seramik	KLSEK	1. Çeyrek	05.05.2026
Sabancı Holding	SAHOL	1. Çeyrek	06.05.2026
Borusan Boru Sanayi	BRSAN	1. Çeyrek	07.05.2026
Doğan Holding	DOHOL	1. Çeyrek	07.05.2026
Park Elek. Madencilik	PRKME	1. Çeyrek	11.05.2026
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	1. Çeyrek	11.05.2026

Şirket Haberleri

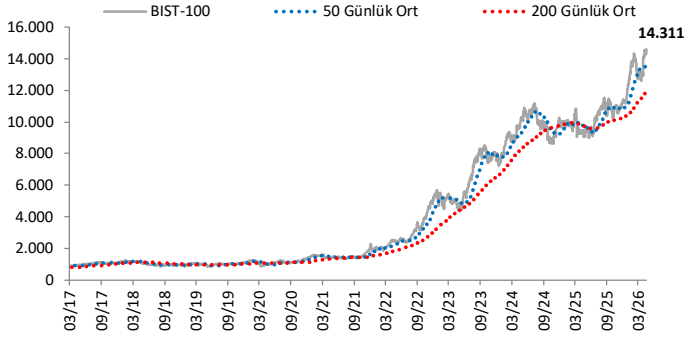
FİNANSAL TAKVİM

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
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

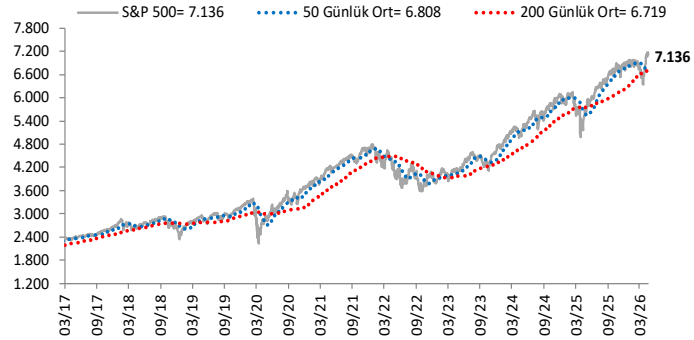
1Ç26 için son tarih: 11 Mayıs

Göstergeler

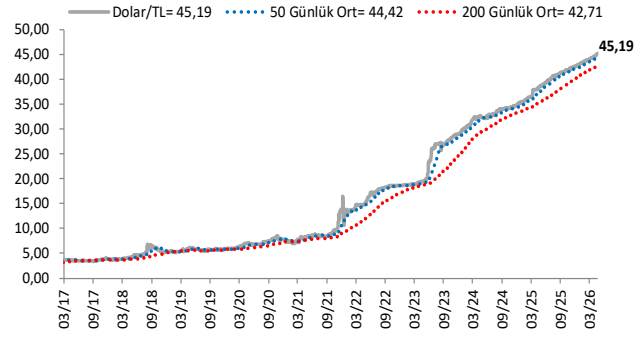
BIST-100 (bin)



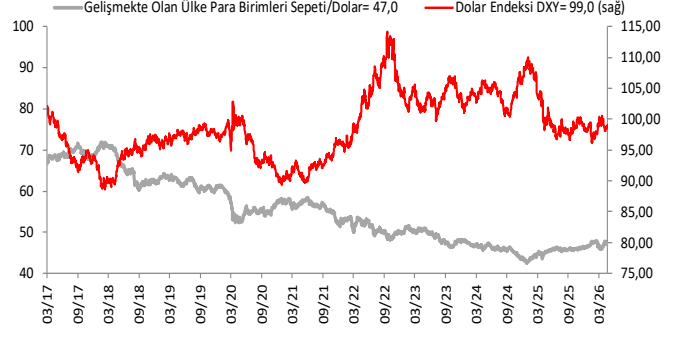
S&P 500



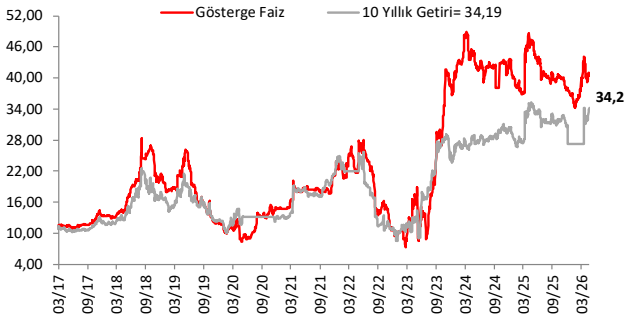
\$/TL



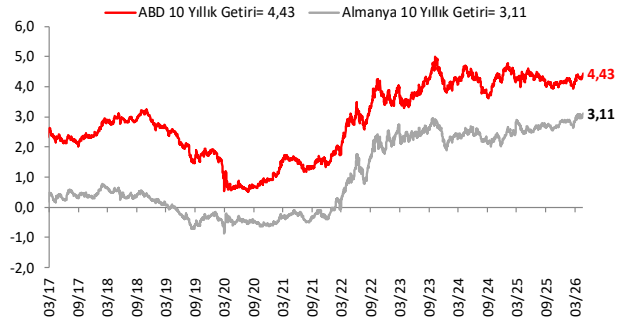
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



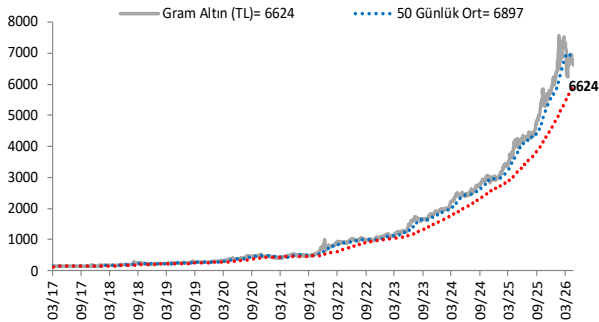
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



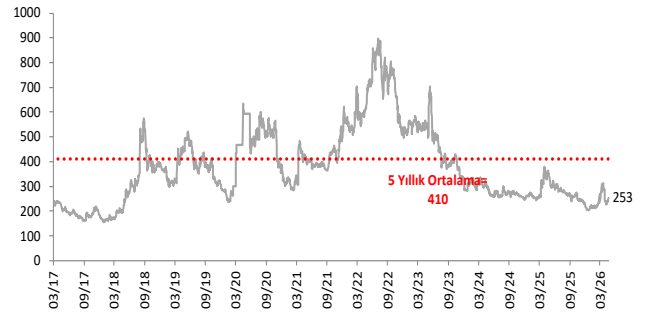
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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

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 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