

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,2443	53,2293	1,1751	14.917	6844,0

Petrol artan beklentilerle gerilerken, borsalar rekor tazeliyor

- Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI nisan ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,9 puan azaldı.
- ABD'de ADP özel sektör istihdamı nisanda aylık 109 bin arttı.
- IIF'in Küresel Borç Monitörü Raporu'na göre; küresel borç 1Ç26'da 353 trilyon \$'a ulaştı.

Dün ABD merkezli haber sitesi Axios'un Beyaz Saray kaynaklarına dayandırdığı haberde, ABD ve İran'ın savaşı sona erdirmek ve nükleer müzakerelerin çerçevesini belirlemek hedefiyle tek sayfalık bir mutabakat muhtırası üzerinde yürütülen müzakerelerde ilerleme kaydedildiği belirtildi. Çeşitli kaynaklarda Washington'un, Tahrir'dan önmüzdeki 48 saat içinde kritik birkaç konuda yanıt beklediği bilgisi paylaşılırken, 14 maddelik ve tek sayfalık taslak mutabakat muhtırasındaki maddeler arasında, İran'ın nükleer zenginleştirme için moratoryum (geçici durdurma/ara verme) taahhüdü karşılığında ABD'nin yaptırımları kaldırmayı ve dondurulmuş İran fonlarını serbest bırakmayı kabul ettiğinin ve Hüzmüz Boğazı'ndan geçişle ilişkin kısıtlamaların kaldırılacağına yer aldığı belirtiliyor. İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü İsmail Bekayi ise ABD'nin savaşı sona erdirmeye önerisinin incelendiğini ve cevabı aralubulu Pakistan'a ileteceklerini bildirerek öneriyi resmen doğruladı. Haber sonrasında 97\$'a kadar gerileyen Brent petrol varil fiyatı günü %7,8 düşüyle 101\$'da tamamlarken, bu sabah %0,6 artışla 102\$'da işlem görüyor. Dün güçlü yükselişler kaydeden Avrupa ve ABD borsaları yeni güncel vadeli işlemlerde sınırlı pozitif, Asya seansında işlemler ise haberin gecikmeli etkisiyle güçlü alıcılı seyrediyor. Dolar endeksi ve tahvil getirileri yatay, değerli metaller ise sınırlı yukarı yönde hareket ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD-İran savaşına dair olumlu haber akışlarının desteğiyle %1,64 değer kazanarak ilk ateşkesin duyurulmasından bu yana en güçlü günlük yükselişini kaydetti ve tarihi zirvesine çıktı. ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %1,46 ve %2,02 yükselişlerle rekor tazelediği günde, son 1 ayda olduğu gibi, endeksin %45'ini oluşturan teknoloji (%+2,56) ve sanayi (%+2,60) sektörleri sürükleyici oldu. Enerji grubu ise petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki hızlı geri çekilmenin etkisiyle %4,07 değer kaybederken, ölçek bazında Muhteşem Yedili (%+2) ve Russell 2000'deki (%+1,8) dengeli yükselişler geniş tabanlı yaygın risk iştahının devamına işaret ediyor. Avrupa'da savaşın başlangıcından bu yana ABD ve Asya getirilerinin gerisinde kalan Stoxx Europe 600 dünkü olumlu jeopolitik haber akışlarından destekle bankalar (%+3,88) öncülüğünde %2,27 değer kazanırken, ülke bazında yükselişler simetrik şekilde genelle yayıldı (İngiltere (%+2,15), Almanya (%+2,12), İtalya (%+2,35), İspanya (%+2,47)). Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF dünkü %6,4'lük düşüşün ardından bu sabah %0,5 artışla 44,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana değişim: %+40). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı pozitif açılışa işaret ediyor. Avrupa'da bu sabah güçlü alıcılı seyir hakim. Öncü borsalardan, Çin'de Şangay %0,20, Japonya'da Nikkei 225 %6,20, Güney Kore'de KOSPI %0,76 ve Hong Kong borsası %1,49 yukarda. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracağına atfedilen olasılık enerji fiyatlarındaki hızlı çekilmeyle 22 puanlık düşüşle %66'ya gerilerken, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi günlük 17 baz puan azalışla 60 baz puana geriledi. ABD'de yıl sonuna kadar faiz değişikliği yapılmayacağı yönündeki beklentiler devam ediyor. Nisan 2027'ye dair faiz artışı olasılığı bu sabah itibarıyla 35 puan düşüyle %25'te fiyatlanıyor. 2 yıllık ABD tahvil getirisi dün 7 baz puan düşüyle %3,87'ye, 10 yıllık getiri 8 baz puan düşüyle %4,35'e geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında %0,4 değer kaybetti (98,02). Euro/dolar paritesi ise %0,5 artışla 1,175'e yükseldi. Dün faiz getirilerindeki ve dolar endeksindeki gerilemenin desteğiyle %3 yükselen altının ons fiyatı bu sabah %0,1 artışla 4696\$'da, dün %6,2 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde %0,5 artışla 77,8\$'da işlem görüyor.

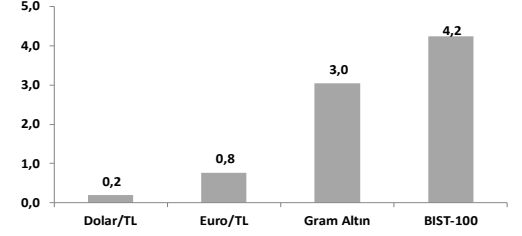
Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI nisan ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,9 puan azalarak 48,8 ile Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi (öncü veri: 48,6). Hizmet PMI aylık 2,6 puan düşerken 47,6 ile 62 aydır en düşük seviyesinde. İş dünyası güveni nisan ayında bozuldu. Nisan ayında girdi maliyetleri önemli ölçüde artmaya devam etti. Ülke bazında Bileşik PMI verileri Almanya, Fransa ve İspanya'da nisan ayında üretimde daralmaya işaret etti. Hizmet sektöründe özellikle yükselen enerji fiyatları ve seyahatteki aksamlar nedeniyle büyük sıkıntı yaşandığı, imalat sektörünün ise şirketlerin daha fazla fiyat artışı ve arz sıkıntısı endişesiyle stok biriktirmesinden kaynaklı direnç gösterdiği belirtiliyor.

Üretici fiyatları Euro Bölgesi'nde martta aylık %3,4 oldu (şubat: %-0,6); Ağustos 2022'den bu yana en yüksek aylık artış. Yıllık bazda ise artış %2,1 oldu (şubat: %-3,0). Euro Bölgesi'ndeki aylık bazdaki artışta enerji fiyatlarındaki aylık %11,1 yükseliş öne çıktı. Mal grupları bazında artış genelle yayıldı.

ABD'de ADP Özel Sektör İstihdam Raporu'na göre; özel sektör istihdamı nisanda aylık 109 bin artarken (beklenti: 120 bin, mart: 61 bin), ücretler de bir önceki yıla göre %4,4 yükseldi. Sağlık hizmetleri sektörleri artışta öncülük etmeye devam etti. Nisan ayında ticaret, ulaşım ve kamu hizmetleri sektörlerindeki istihdam arttı. ABD'de MBA konut kredisi başvuruları son iki haftadır düşüş gösteriyor; 1 Mayıs haftasında %4,4 geriledi. 30 yıl vadeli sabit faiz oranı, önceki dört haftada toplam 8 baz puan artarak %6,45'e yükseldi.

IIF'in Küresel Borç Monitörü Raporu'na göre; küresel borç art arda beşinci çeyrekte de yükseldi ve yılın ilk çeyreğinde yaklaşık 4,4 trilyon \$ artışla 353 trilyon \$ ile rekor yüksek seviyeye ulaştı. Borcun dağılımına bakıldığında; 65,1 trilyon \$'ı hanehalkının (GSYİH'ye oranı %56,2), 101,8 trilyon \$'ı şirketlerin (GSYİH'ye oranı %88,8), 108,5 trilyon \$'ı kamunun (GSYİH'ye oranı %94,8) ve 77,3 trilyon \$'ı ise finansal kuruluşların (GSYİH'ye oranı %65,9). Küresel borcun milli gelire oranı %305 ile sabit kaldı. Mutlak değer olarak büyük artış ABD ve Çin'de görüldü. Bu iki ülke dışında gelişmiş ülkelerde borç hafif gerilerken, Çin hariç gelişmekte olan ülkelerde toplam borç 36,8 trilyon \$ ile rekor seviyeye ulaştı ve artışın büyük kısmı kamu kesiminden kaynaklandı. Raporda risklerin devam ettiği; yaşanan nüfus, artan savunma harcamaları, enerji güvenliği ve çeşitlendirme ihtiyacı, siber güvenlik ve yapay zeka yatırımları gibi yapısal baskıların orta-uzun vadede kamu ve şirket borçlarını artırabileceği belirtildi. Ayrıca Orta Doğu'daki çatışmaların da bu baskıları artırabileceği vurgulandı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (nisan, %)	3,42	3,50
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (2 Mayıs haftası, bin kişi)	189	205

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/05	05/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,51	34,33	28,96
ABD 10 yıllık	4,35	4,42	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	3,06	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	06/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,21	-0,02	0,2	5,3
€/TL	53,14	0,5	0,8	5,2
€/Ş	1,17	0,5	0,6	0,0
\$/Yen	156,39	-0,9	-2,5	-0,2
GBP/\$	1,36	0,4	0,9	0,9

Bitcoin

Bitcoin	81.421	-0,3	7,6	-7,1
---------	--------	------	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	06/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	14.917	2,9	4,2	32,5
S&P 500	7.365	1,5	3,2	7,6
FTSE-100	10.439	2,1	2,2	5,1
DAX	24.919	2,1	4,0	1,7
SMI	13.283	1,8	1,9	0,1
Nikkei 225	59.513	0,0	-0,7	18,2
MSCI EM	1.699	3,1	5,0	21,0
Şangay	4.160	1,2	1,3	4,8
Bovespa	187.691	0,5	1,6	16,5

Emtia Fiyatları

	06/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	101,3	-7,8	-14,2	66,4
Altın (\$/ons)	4.691	3,0	3,2	8,9
Gram Altın (TL)	6.810,0	2,9	3,0	14,2
Bakır (\$/libre)	613,7	3,3	4,4	8,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün piyasalar ABD-İran arasında savaşı sona erdirecek bir mutabakat muhtırasına yaklaşıldığına dair haberleri satın aldı. Brent petrol yüzde sekize yakın gerilerken, ABD hisse senedi endekslerinde %1,2-2,0 aralığında yükselişler gördük. İyimserlik BİST'e de yansıdı ve özellikle bir süredir baskı altında kalan banka hisselerine gelen güçlü alımlar gördük. Kapanışa doğru bir miktar kâr satışı gelse de ana endeks günü 15 bin seviyesinin hemen altında, kapanış rekoru kırarak yüzde üç artıda tamamladı. Dün endekse en çok katkı veren hisseler BIM, Akbank, Astor ve Aselsan oldu. Bu sabah küresel iyimserlik sürüyor ve ABD borsaları Orta Doğu'da barış beklentisiyle açılıştta pozitif bir seyir izliyor. Yurt içinde önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt içi gündemde bugün Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın katılım bankacılığı / katılım finansman zirvesinde yapacakları kapanış konuşmaları takip edilecek. BİST'de yükselişin küresel taraftaki ılımlı eğilime bağlı olarak korunmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks dün güçlü alımlarla yukarı yönlü hareketini belirgin şekilde hızlandırdı. Gün içinde 14626 – 15044 bandında hareket eden endeks, günü 14917 seviyesinde %2,91 yükselişle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yaklaşık %70'inde gerçekleşmesi, alım iştahının gün geneline yayıldığını ve fiyatın güçlü şekilde yukarı taşındığını gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının %138'ine yükselmesi de bu yükselişin oldukça güçlü bir katılım ve momentumla desteklendiğine işaret ediyor. Teknik görünümde endeksin 20 (14204) ve 50 (13723) günlük ortalamalar üzerinde kalmaya devam etmesi güçlü trend yapısının korunduğunu gösterirken, 200 günlük ortalamasının (12263) üzerindeki seyir uzun vadeli görünümün sağlamlığını teyit ediyor. Endekste son zirve bölgesi de olan 14594 seviyesinin aşılmasıyla birlikte yukarı yönlü hareket ivme kazanırken, 15050 seviyesi kısa vadeli direnç konumunda. Bu seviyenin aşılmasıyla birlikte durumunda 15578 ve devamında 15810 seviyeleri hedef bölge olarak gündeme gelebilir. Özellikle son iki gündeki güçlü fiyatlamaya ve geniş tabanlı alım görünümünü, yukarı yönlü beklentinin yeniden kuvvetlendiğine işaret ederken, 15578-15810 bandına yönelik hareketi destekliyor. Olası geri çekilmelerde 14594 seviyesi ilk önemli destek olarak izlenirken, bu seviyenin altında 14339 ve devamında 14129 seviyeleri kısa vadeli destek bölgeleri olarak takip edilebilir. Piyasa geneline bakıldığında XU030 tarafında 27 hissenin yükselmesi, 2 hissenin düşmesi ve 1 hissenin yatay kalması (%90 yükselen), alımların oldukça güçlü şekilde geniş tabana yayıldığını ve piyasa içi gücün belirgin şekilde toparlandığını gösteriyor. ASTOR (%+7,44), MGROS (%+6,22) ve GUBRF (%+6,10) öne çıkan hisseler olurken; KRDM (%-0,94) ve DSTKF (%-0,18) sınırlı negatif ayrıışan hisseler arasında yer aldı. Genel görünümde ana trend güçlü kalmaya devam ederken, kısa vadede yukarı yönlü momentumun yeniden belirgin şekilde güç kazandığı bir yapı izleniyor. BİST100 için 14594-14339-14129 destek, 15050-15346-15578-15810 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
BİST-100	2,9	4,2	13,8	32,5
BİST-30	3,1	4,1	14,5	40,3
Banka Endeksi	4,4	2,3	5,8	4,2
Sınai Endeks	2,1	4,6	13,4	34,5
Hizmetler Endeksi	2,7	3,5	8,6	24,9

Piyasa Verileri

BİST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.530.201
Bankalar Piy. Değ.	2.346.817
Holdingle Piy. Değ.	2.679.245
Sanayi Piy. Değ.	5.339.458
BİST İşlem Hacmi (mn TL)	415.784
BİST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Kiler Holding	9,98	1002,3
Pasifik Teknoloji	9,93	1020,8
Borusan Boru Sanayi	9,93	2987,7
Hektaş	9,85	1064,7
Fenerbahçe	9,84	1567,2

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

Pasifik Eurasia Lojisti	-9,96	5125,1
Europen Endüstri İnşae	-3,77	804,6
Oba Makarnacılık	-3,43	900,7
Qua Granit Hayal Yaç	-3,41	650,7
Ral Yatırım Holding	-2,81	678,8

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

Türk Hava Yolları	2,91	31974,4
Sasa	3,01	22876,8
Akbank	5,16	19490,6
İş Bankası (C)	3,43	16913,8
Yapı ve Kredi Bankası	4,66	13629,4

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

F_XU0300626	17971,0	3,4	433.414
F_XU0300826	18916,0	3,3	3.911
F_USDTRY0626	47,47	-0,2	247.259
F_EURTRY0626	56,01	0,3	38

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300626	419.339	4.685
F_USDTRY0626	813.463	117.318

Şirket Haberleri

- **Aygaz (AYGAZ, Nötr, 12A HF: G.G.)** 1Ç26'da 135 milyon TL (%770 y/y) **net kar** açıklarken, net kar piyasa beklentilerinin (617 milyon TL) ve bizim tahminimizin (493 milyon TL) altında kaldı. **FAVÖK** ise 767 milyon TL (%7 y/y) olarak gerçekleşirken piyasa beklentisi (768 milyon TL) ve bizim tahminimiz (801 milyon TL) ile paralel seyretti. Net karın tahminlerimizden sapması, daha yüksek efektif vergi oranından, beklentimizden düşük Tüpraş net karından ve paket dağıtım operasyonlarında beklenenden yüksek net zarardan kaynaklandı. Konsolide net kar, faaliyet karındaki büyüme ve Tüpraş'tan gelen daha yüksek katkı sayesinde yıllık bazda %770 arttı. **Satış hacmi** 1Ç26'da yıllık bazda %2,5 artışla 584 bin ton olarak gerçekleşti; Otogaz satışları %5,9 artarken, tüpgaz satışları bu dönemde %3,9 büyüdü. Yönetim, 2026 yılı için satış hacmi beklentisini korudu. FAVÖK, stok karlarındaki farklardan dolayı 1Ç26'da yıllık bazda %7 artışla 768 milyon TL olarak gerçekleşti. Aygaz, 1Ç26'da 74 milyon TL'lik stok kazancı kaydederken, 1Ç25'te 63 milyon TL'lik stok zararı kaydetmişti. Bu arada, Aygaz, 1Ç26'da kargo teslimat operasyonlarında 263 milyon TL net zarar kaydederken, 1Ç25'te bu rakam -121 milyon TL idi. **Tüpraş operasyonları:** Tüpraş, 1Ç26'da 6,7 milyar TL (+%2820 y/y) net kar açıkladı; bu rakam piyasa beklentisi olan 3,8 milyar TL ile uyumlu, ancak bizim beklentimiz olan 6,8 milyar TL'nin altında kaldı. Tüpraş'ın net karı, faaliyet kar büyümesi, daha yüksek finansal gelir ve daha kur farkı zararı sayesinde reel olarak yıllık bazda önemli ölçüde arttı. Tüpraş'ın FAVÖK'ü (15,8 milyar TL), güçlü ürün marjları ve stok sayesinde reel olarak %24 arttı. **Aygaz'ın net nakit pozisyonu**, 2,8 milyar TL'lik temettü ödemesi, yüksek LPG fiyatlarıyla artan net işletme sermayesi ihtiyacı ve üç LPG tankerinin alımı için yapılan avans ödemeleri nedeniyle 4Ç25 sonundaki 5,4 milyar TL'den (127 milyon dolar) keskin bir şekilde azalarak 1Ç26 sonunda 1,1 milyar TL (24 milyon dolar) olarak gerçekleşti. Aygaz, toplam 353 milyon dolar tutarında üç adet VLGC (very large gas carrier) LPG tankeri siparişi verdi. Ödemelerin büyük kısmının, bu tankerlerin 2Ç28, 4Ç28 ve 2Ç29'da tankerlerin teslimatına yakın bir zamanda yapılması planlanıyor. Bu arada, Aygaz nisan ayında EYAŞ'tan 854 milyon TL temettü aldı. **"Nötr" tavsiyemizi koruyoruz. Nakit pozisyonundaki keskin bozulma nedeniyle 1Ç sonuçlarıyla ilgili duyurunun hisse senedi performansını olumsuz etkilemesini bekliyoruz.** Tüpraş'taki revizyonun ardından Aygaz için tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı revize edeceğiz.
- **Tüpraş (TUPRS, EÜG., 12A HF: G.G.)**, 1Ç26'da 3,7 milyar TL (%2820 y/y) **net kar** açıkladı; bu veri piyasa beklentisi olan 3,8 milyar TL ile uyumlu, ancak bizim beklentimiz olan 6,8 milyar TL'nin altında kaldı. **FAVÖK** ise 1Ç26'da 15,8 milyar TL (+%24 y/y) olarak gerçekleşirken piyasa beklentisine paralel (16,4 milyar TL), bizim tahminimizin (19,0 milyar TL) ise altında kaldı. Net kar ve FAVÖK'ün beklentimizden sapması, jet yakıtındaki güçlü marjların kontratlardan dolayı gelirlere yansımalarının gecikmesinden dolayı rafineri marjının beklentilerin altında kalması ve beklenenden yüksek parasal kayıplardan kaynaklandı. **Net nakit pozisyonu**, güçlü operasyonel performans ve azalan stok seviyeleriyle birlikte daha düşük işletme sermayesi ihtiyacına paralel olarak, 4Ç25 sonundaki 57 milyar TL'den (1,3 milyar USD) 1Ç26 sonunda 75 milyar TL'ye (1,7 milyar USD) yükseldi. Bu arada, gelecek dönemde stok miktar ve fiyatında beklenen artış, işletme sermayesindeki iyileşmenin sürdürülebilir olmayabileceğini düşündürmektedir. **2026 için beklentilerde değişiklik yapılmadı.** Net rafineri marjının 2025'teki 7 USD/v'e kıyasla 6-7 USD/v aralığında olması bekleniyor. Ancak, Yönetim güçlü marj ortamına dikkat çekti. 1Ç26'da, dizel, jet yakıtı ve benzin marjları sırasıyla varil başına ortalama 34,0 USD, 43,0 USD ve 14,0 USD olarak gerçekleşti. Dizel ve jet yakıtı marjları, Orta Doğu'daki çatışmalara paralel olarak sırasıyla %97 ve %197'lik yıllık artış kaydederken, benzin marjları artan arz baskısı altında sadece %11'lik artış gösterdi. Türkiye'de doğalgaz tarifeleri bu çeyrekte çeyrekte çeyreğe %3 düşüş gösterirken, yıllık bazda dolar cinsinden %7 artış gösterdi. Ham petrol fiyat makası hem çeyrekte çeyreğe hem de yıllık bazda daha geniş seyretti, ancak nisan ayında makas önemli ölçüde daraldı. Tüpraş'ın FAVÖK'ü güçlü ürün marjları ve olumlu stok etkisi sayesinde 1Ç26'da %38 artarak 356 milyon dolara ulaştı. **Net rafineri marjı**, 1Ç25'te 4,1 USD/v ve 4Ç25'te 8,6 USD/v iken, 1Ç26'da 9,4 USD/v olarak gerçekleşti. Net kar, faaliyet kar büyümesi, daha yüksek finansal gelir ve daha düşük kur farkı zararı sayesinde reel olarak yıllık bazda önemli ölçüde arttı. **Yorum:** Yönetimin olumlu marj ortamına dikkat çekmesine rağmen 2026 öngörülerini değiştirmemesi piyasada **hafif olumsuz algılanabilir.** Yönetim, 1Ç26 sonuçlarının son piyasa trendinin yalnızca bir kısmını yansıttığını ve tam etkisinin 2Ç26'da görülebileceğini belirtirken, piyasada sürekli bir iyileşme olması durumunda beklentilerde revizyon olasılığına işaret etti. Tüpraş hisseleri, Orta Doğu'daki çatışmaların başlamasından ateşkesine kadar BIST100 endeksini %32 oranında geride bıraktı. Ateşkesin ardından ise endeksin %10 altında performans gösterdi. Dolayısıyla, çatışmayla ilgili haberlerin kısa vadede hisse senedi performansı üzerinde gerçek finansal verilerden daha fazla etkisi olabilir. Tüpraş için tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı şirketten daha fazla bilgi aldıktan sonra revize edeceğiz.

Şirket Haberleri

- **Vakıfbank (VAKBN; NÖTR, 12A HF: 40,00 TL)** 1Ç26 net kârı TÜFE'ye endeksli menkul kıymetlerin muhasebesindeki döngüselliğinden kaynaklı olarak %47 düşüşle 15,0 milyar TL oldu ve bizim 14,5 milyar TL beklentimiz ile 14,3 milyar TL medyan tahmine yakın geldi. Vakıfbank 1Ç26'da 8 milyar TL tutarındaki serbest karşılıkları olduğu gibi korudu, bu stoktan karşılık çözmedi. Bankanın öz kaynak getirisi %18,4 ile 2025'teki %27,3'ün ve 2026 hedefi olan yüksek yirmili seviyenin altında kaldı. 1Ç26'da net faiz geliri ve net faiz marjı beklentimizin altında kalırken, beklentimizden güçlü gelen Hazine gelirleri ile beklentimizden düşük kalan karşılık giderleri farkı fazlasıyla telafi etti. Diğer kalemler tahminlerimize paralel gerçekleşti. Net kârın önceki çeyreğe göre belirgin gerilemesi son çeyrekte enflasyon düzeltmesi nedeniyle yazılan 16,7 milyar TL'lik TÜFE tahvil getirisinin etkisini yansıtıyor. Banka 1Ç24'te hafif azalmayla 350 milyar TL olan TÜFE tahvillerini %21 enflasyon varsayımı ile değerledi ve önceki çeyreğin 20 milyar TL kadar altında TÜFE tahvil geliri yazdı. Bankanın diğer faiz geliri ise 7,2 milyar TL arttı. Ancak buna rağmen net faiz marjı önceki çeyreğe göre 130 baz puan düştü ve 2025'e göre sadece 50 baz puan arttı. Banka 2026 için 110 baz puan artmasını beklediği net faiz marjında aşağı yönlü risk olduğuna dikkat çekti. Bizim modelimiz ise net faiz marjında yıllık 60 baz puan artış öngörüyor. **Yorum ve Öneri:** Vakıfbank'ın 1Ç26 sonuçları diğer kalemlerde de 2026 hedeflerinin altında bir performansa işaret ediyor. Net faiz ve komisyon geliri tahminlerimizde aşağı yönlü güncelleme nedeniyle net kâr beklentimizi de 2026 için %22 düşüşle 82 milyar TL ve 2027 için %5 düşüşle 123 milyar TL olarak güncelledik. Bu varsayımlar altında öz kaynak getirisi beklentimiz %23,3 ve %26,7 olarak bankanın yüksek yirmili getiri hedefinin altında kalıyor. Model güncellemesinin ardından, 12 aylık fiyat hedefimizi %6 düşüşle 40,00 TL yaptık. Önerimizi 'Nötr' olarak koruyoruz.
- **Türk Telekom (TTKOM TI; E.Ü.G.; 12A HF: TRY84)** 1Ç26'da yıllık bazda %56 artışla 10,5 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, piyasa beklentisi olan 6,2 milyar TL'nin ve tahminimiz olan 7,3 milyar TL'nin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Net kardaki yıllık iyileşme daha güçlü operasyonel karlılıktan kaynaklanırken, tahminimize göre sapmanın temel nedeni beklentimizin üzerindeki 14 milyar TL'lik parasal kazanç oldu. Gelirler yıllık bazda reel %9 artarak 64,9 milyar TL'ye ulaştı ve beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. Büyüme; güçlü sabit genişbant (FBB) ARPU performansı, artan UFRYK 12 gelirleri ve kuvvetli kurumsal veri gelirleriyle desteklendi. UFRYK 12 hariç konsolide gelirler 61,2 milyar TL'ye ulaşırken, yıllık reel büyüme %5,9 ile şirketin %8-9 seviyesindeki 2026 reel büyüme hedefinin altında kaldı. FBB ARPU'su yıllık reel %18 artarken, kurumsal veri gelirleri yıllık %28 büyüyerek konsolide gelirlerin %7,7'sini oluşturdu. Buna karşın, M2M hariç mobil abone bazındaki yıllık %3,4 artışa ve yaklaşık 3,5 milyon net M2M abone kazanımına rağmen, M2M hariç mobil ARPU'daki yıllık %3,7 daralma nedeniyle mobil segment gelirleri yıllık bazda %1 geriledi. FAVÖK yıllık bazda %17 artışla 27,4 milyar TL'ye ulaştı ve gerçekleşme beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 3,0 puan artarak %42,3'e yükseldi. Marj iyileşmesi ağırlıklı olarak sabit genişbant segmentindeki karlılık toparlanmasından kaynaklanırken, güçlü ciro büyümesi ve personel giderlerindeki düşüş de marjı destekledi. Şirketin çalışan sayısı 1Ç25'te yaklaşık 36 bin seviyesindeyken 1Ç26'da yaklaşık 31 bine geriledi. Ayrıca çeyresel FAVÖK marjı, yönetimin %41-42 seviyesindeki 2026 FAVÖK marjı hedefinin hafif üzerinde gerçekleşti. **Yönetim yıl sonu beklentilerini korudu.** Şirket, 1Ç26 sonuçlarının ardından 2026 yılı için UFRYK 12 hariç %8-9 reel gelir büyümesi, %41-42 FAVÖK marjı ve lisans ile imtiyaz ödemeleri hariç %33-34 seviyesinde yatırım harcaması/satışlar oranı hedeflerini korudu. **Borçlulukta artışa rağmen bilanço sağlıklı kalmaya devam etti.** Net borçluluk, 2025 yılının son çeyreğinde sağlanan fonların 1Ç26'da 5G lisans ücretinin ilk taksiti ile ilgili KDV ödemesi ve sabit genişbant imtiyaz uzatmasına ilişkin KDV ödemesinde kullanılması nedeniyle yükseldi. Buna bağlı olarak net borç/FAVÖK rasyosu 4Ç25'teki 0,60x seviyesinden 1Ç26'da 0,99x'e yükselirken, net borç 4Ç25'teki 66,3 milyar TL ve 1Ç25'teki 71,2 milyar TL seviyelerinden 112,7 milyar TL'ye çıktı. Çeyresel artışa rağmen kaldıraç 1,0x FAVÖK rasyosu ile yönetilebilir seviyelerde gerçekleşti. **Yorum:** Türk Telekom'un 1Ç26 sonuçlarını hafif olumlu değerlendiriyoruz. UFRYK 12 hariç gelir büyümesi görece zayıf kalsa da, daha güçlü operasyonel karlılık ve sabit genişbant segmentindeki marj toparlanması bunu büyük ölçüde dengeledi. FAVÖK marjındaki iyileşmeyi özellikle olumlu bulurken, bu performans güçlü sabit genişbant ARPU büyümesi, daha sıkı maliyet disiplini ve düşen çalışan sayısı tarafından desteklendi. Bununla birlikte, şirketin yıl sonu reel büyüme hedeflerine ulaşabilmesi açısından dezenflasyon sürecinin seyri önemli olmaya devam edecek. Öte yandan, imtiyaz ve 5G ödemeleri nedeniyle borçluluk çeyresel bazda artsa da net borç/FAVÖK rasyosu 1,0x seviyesini aşmadı. Bununla birlikte, yılın geri kalan çeyreklerinin 1Ç26'ya kıyasla daha yüksek yatırım harcaması yoğunluğuna sahip olmasını bekliyoruz. Ayrıca sabit genişbant imtiyaz ödemesine ilişkin 500 milyon USD tutarındaki ilk taksit yıl sonunda ödenecek. Hedef fiyat ve tavsiyemizi koruyoruz.

Şirket Haberleri

- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 710 TL) 1Ç26 Finansal Sonuçlar - Beklenenden düşük vergi giderleri net karda olumlu sapmaya yol açtı.** MLP Sağlık, 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 1.171 milyon TL'nin %42, bizim beklentimiz olan 1.580 milyon TL'nin ise %6 üzerinde 1.668 milyon TL net kar raporladı. Beklentimizin altında gerçekleşen vergi giderleri net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine neden oldu. Şirket 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 4.496 milyon TL'nin %7 ve bizim beklentimiz olan 4.662 milyon TL'nin %3 üzerinde 4.810 milyon TL FAVÖK açıkladı. **Net satışlar 1Ç26'da yıllık %6 arttı.** Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifesi Temmuz 2025'te %20,5, Ocak 2026'da ise %16,5 artırıldı. 1Ç26'da hastane sayısı yıllık net 3 adet artarken, toplam yatak kapasitesi yıllık %14 yükseldi. 1Ç26'da hastane sayısı ve yatak kapasitesi çeyreklik bazda yatay kaldı. Ayakta tedavi gelirleri yıllık %7 arttı (fiyatlamaya +6% & hasta sayısı +1%). Yatan hasta gelirleri yıllık %4 arttı (fiyatlamaya +2% & hasta sayısı +2%). Yabancı sağlık turizmi satışları, hasta sayısındaki artış nedeniyle 1Ç26'da yıllık %4 arttı. **FAVÖK marjı 1Ç26'da yıllık 4,6 puan arttı.** Doktor giderleri/net satışlar yıllık 0,4 puan daraldı. Personel giderleri/net satışlar verimlilik artışıyla yıllık 1,8 puan daraldı. Malzeme giderleri/net satışlar 1Ç26'da yıllık 1,2 puan daraldı. Dışarıdan alınan hizmetler/net satışlar yıllık 0,3 puan daraldı. Amortisman reel bazda yıllık %75, çeyreklik ise %6 arttı. **Artan işletme sermayesi ihtiyacı borçluluğu hafif artırdı.** Net borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 0,84x seviyesinden 1Ç26'da 0,94x'e yükseldi. İşletme sermayesi/net satışlar bir önceki çeyreğe göre 4,3 puan arttı. **Yorum:** Net karın beklentilerden iyi gelmesiyle açılıştta "Olumlu" piyasa tepkisi bekliyoruz. Şirket bugün saat 16:00'da (TSİ) bir toplantı düzenleyecek. 12 aylık hedef fiyatımızı 690 TL'den 710 TL'ye revize ediyoruz. Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Revizyon detaylarımızı aşağıda paylaşıyoruz. **Revizyonlar:** 1Ç26'da fiyatlandırma beklentilerimizi hafifçe aştı, bu nedenle net satış tahminlerimizi yaklaşık %1 oranında artırdık. 1Ç26'da şirket beklentimizden daha düşük malzeme giderleri/net satışlar açıkladı; bu durumu fiyatlandırma ayarlamamızla birleştirerek 2026 tahmini FAVÖK marjı beklentimizi 0,4 puan artırdık. 1Ç26'daki sapmamızın ardından amortisman/net satışlar tahminlerimizi yukarı yönlü revize ettik; bu değişiklik FAVÖK tahminlerimizi etkilemiyor ancak net kâr projeksiyonlarımızı düşürüyor. 1Ç26'daki beklenenden yüksek Yatırım Harcamaları/net satışlar, Net İşletme Sermayesi/net satışlar ve son makroekonomik güncellemelerimizin birleşimiyle, net faiz gideri tahminlerimizi artırdık. Risksiz getiri oranımızı %22'den %23'e yükselttik. Hedef fiyatımızı bir çeyrek ileriye taşıdık.
- **Tofaş'ın (TOASO; EÜG; 12A HF: 530 TL) ihracat satış hacmi Nisan 2026'da yıllık bazda %239 artışla 9,8 bin adede ulaştı.** Tofaş'ın, ihracatı 4A26'da %181 artarak 26 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Tofaş'ın 2026 yılı ihracat satış hacmi beklentisi, yıllık bazda %48-69 artışa işaret etmektedir.
- **Rönesans Gayrimenkul (RGYAS; EÜG; 12A HF: 315 TL), 1Ç26'da %366 yıllık artışla 2,8 milyar TL net kar açıkladı.** Bu artış; inorganik büyüme ve marj genişlemesinin desteklediği güçlü faaliyet karının yanı sıra, borçlanmalardaki kur zararının azalmasına bağlı olarak düşen finansman giderlerini yansıtmaktadır. Gelirler %7,6'lık organik büyümeye ek olarak son dönemde devralınan varlıklardan (Optimum İzmir ve Optimum Ankara) gelen 847 milyon TL'lik katkıyla (1Ç26 gelirlerinin %20,6'sı) yıllık %36 artışla 4,1 milyar TL'ye ulaştı. FAVÖK, çift kanallı gelir büyümesi ve 4,1 puanlık marj genişlemesiyle yıllık %44 artışla 2,9 milyar TL oldu — bu marj genişlemesini, kira ve kiracı optimizasyonları ile kiracı cirolarındaki enflasyon üzerindeki artışın sürüklediği kira verimliliklerindeki iyileşmeye bağlıyoruz. **Tahminlerle karşılaştırma:** Gelirler konsensüsle büyük ölçüde örtüşürken, FAVÖK beklentileri hafif aştı; bunun temel nedeni beklentilerin üzerinde gerçekleşen marjlar olmuştur. Net kar, FAVÖK'teki beklenti üstü sonucun yanı sıra faaliyet dışı kalemlerde oluşan 248 milyon TL'lik pozitif sürprizle konsensüsü %20 geride bıraktı. **Net borç ve döviz pozisyonu:** İlişkili taraflara olan ticari olmayan borçlar dahil Düzeltilmiş Net Borç, 4Ç25'teki 27,5 milyar TL'den gerileyerek 1Ç26 sonu itibarıyla 25,8 milyar TL'ye indi. Düzeltilmiş Net Borç/Son 12 Ay FAVÖK oranı aynı dönemde 3,34x'ten 2,60x'e geriledi. Net döviz pozisyon açığı ise 4Ç25'teki 29,1 milyar TL'den 27,0 milyar TL'ye (piyasa değerinin %45'i) daraldı; net döviz pozisyon açığının özkaynaklara oranı aynı dönemde %22'den %18'e iyileşti. **Yakın dönem hisse performansı:** RGYAS hisseleri son üç ayda BIST-100 Toplam Getiri Endeksi'ni %6,7 oranında geride bıraktı. **Yorum:** Sonuçlara piyasanın olumlu tepki vereceğini öngörüyoruz. Şirket bugün saat 11:00'de analist toplantısı düzenleyecek. Tahmin ve varsayımlarımızı toplantının ardından gözden geçireceğiz.
- **Migros Ticaret (MGROS TI, Endeks Üzeri Getiri, 12A HF: 917 TL) sendika ile anlaşmaya vardı:** Migros ve Tez-Koop-İş Sendikası, Ocak 2026 – Aralık 2028 dönemini kapsayan ücret düzenlemesi konusunda anlaşmaya vardı. Buna göre 2026 yılında ücret artışı %36 olarak belirlendi; 2028 sonuna kadar ise her yıl ücret artışları yıllık TÜFE'ye paralel şekilde yapılacak. Taraflar toplu iş sözleşmesi görüşmelerine 20 Ocak'ta başlamıştı. Sendikanın talepleri arasında 2026 yılı için %50,89 ücret artışı ile ücret bağlantılı sosyal haklarda %100'e varan artışlar yer alıyordu. Tahminlerimizde ara dönem ücret düzenlemelerinin olası etkisini zaten dikkate almış ve yaklaşık %35 ücret artışı varsaymıştık. Bu gelişmenin değerlememiz üzerinde nötr etkili olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, müzakere sürecinin tamamlanmış olması hafif olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir.

Şirket Haberleri

- **Petkim (PETKM, Nötr, 12 Aylık Hedef: G.G.),** 1Ç26'da piyasa beklentilerinin üzerinde 306 milyon TL **net kar** açıkladı (1Ç25: - 3.372 milyon TL). Piyasa beklentisi 79 milyon TL, Ak Yatırım tahmini -277 milyon TL seviyesindeydi. **FAVÖK** ise 1Ç26'da 163 milyon TL olarak gerçekleşirken (1Ç25: -1.252 milyon TL), piyasa beklentisi olan 303 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 488 milyon TL'nin altında kaldı. FAVÖK, brüt kar marjındaki sapma nedeniyle beklentilerimizin altında kalırken, net kar ise daha yüksek parasal kazançlar sayesinde beklentilerimizi aştı. **Net borç pozisyonu,** 1Ç26 sonunda 47,1 milyar TL (1.061 milyon dolar) olarak gerçekleşirken, 4Ç25 sonundaki 46,5 milyar TL'ye (1.086 milyon dolar) kıyasla çeyrekten çeyreğe neredeyse aynı seviyede kalırken, azalan stok seviyeleriyle birlikte işletme sermayesinde önemli bir iyileşme görüldü. **Etilen nafta makası,** 1Ç26'da ortalama 214 dolar/ton seviyesinde gerçekleşti ve bir önceki çeyreğe göre %31 artış gösterirken, bir önceki yıla göre %25 düşüş kaydetti. Nihai ürünlere yönelik talep ortamı 1Ç26'da zayıf kaldı, ancak Orta Doğu'daki çatışmaların ardından tedarik zincirindeki aksamalar ve Çin rekabetinin azalması nedeniyle fiyatlarda iyileşme görüldü. Petkim, 1Ç26'da 14 milyon dolar stok kazancı ve 8,8 milyon dolarlık ticari alım-satım kazancı kaydetti. Buna göre, Petkim, altı çeyrek üst üste negatif FAVÖK'ün ardından 1Ç26'da 3,7 milyon dolar pozitif FAVÖK bildirebildi. Jeopolitik sorunlarla güçlenen ürün marjları sayesinde **STAR Rafinerisi,** 1Ç26'da Petkim'in karına 1,6 milyar TL katkıda bulunurken, 1Ç25'te 207 milyon TL zarar kaydetmişti. **Tavsiyemizi "Nötr" olarak koruyoruz...** Petkim, Orta Doğu'daki çatışmaların başlamasından ateşkesin sağlanmasına kadar geçen süre içinde BIST100 endeksini %35 oranında geride bıraktı. Ateşkesin ardından ise hisse senedi endeksin %5 altında performans gösterdi. Dolayısıyla, çatışmayla ilgili haberlerin kısa vadede hisse senedi performansı üzerinde gerçek finansal verilerden daha fazla etkisi olabilir. 1:26 sonuçlarıyla ilgili açıklamanın hisse senedi performansı üzerinde nötr bir etkiye sahip olmasını bekliyoruz. Yönetimden daha fazla bilgi aldıktan sonra tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı revize edeceğiz.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK günlük bülten verisine göre 1 Mayıs haftasında YP mevduat 4,3 milyar dolar azalışla 258,5 milyar dolar ve TL mevduat 281,1 milyar TL artarak 17,6 trilyon TL oldu. Aynı hafta içerisinde TL krediler ve dolar bazında YP krediler sırasıyla %1,3 ve %0,3 artış gösterdi. Bankacılık sistemindeki sorunlu krediler ise haftalık 6,5 milyar TL artışla (13 haftalık medyan: +5,7 milyar TL) 703,6 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 12,9 milyar TL düşüş olduğunu ortaya koyuyor.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt		Son	Beklenen
		Temettü (TL)	Verim (%)	Kapanış (TL)	
Denge Yatırım Holding	DENGE	-	0.00%	2.57	---
Kimteks Poliüretan	KMPUR	-	0.00%	21.92	---
Onur Yüksek Teknoloji	ONRYT	-	0.00%	68.60	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Program Kapsamında Geri
			Bandi (TL)	(milyon TL)	Alımların Özsermayeye Oranı
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGZ	200,000	28.36	5.7	2.58%
Blume Metal Kimya	BLUME	50,000	43.02	2.2	0.86%
Toplam				7.8	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
Mega Metal Sanayi	MEGMT	265,000,000	1000.0%	2,650,000,000

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelli	Bedelli
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)
İmaş Makina Sanayi	IMASM	925,000,000	115.0%	1,063,750,000

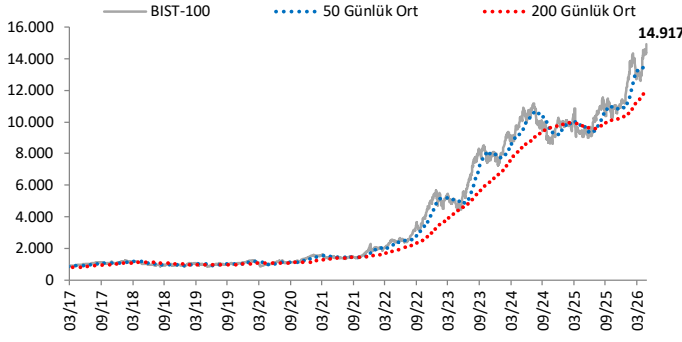
FINANSAL TAKVİM

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
AKSA	TMS-29	TL	7-May	1Ç26	10,355	2,652	326	10,361	2,068	326
KLKIM	TMS-29	TL	7-May	1Ç26	2,073	266	65	2,078	271	62
KOTON	TMS-29	TL	7-May	1Ç26	8,260	922	(300)	8,288	901	(274)
SOKM	TMS-29	TL	7-May	1Ç26	75,985	600	(200)	76,040	508	(344)
LOGO	TMS-29	TL	7-11 May	1Ç26	1,519	532	20	1,522	532	28
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
MEDTR	TMS-29	TL	8-May	1Ç26	853	73	(80)	856	75	60
KARDM			7-8 May							
ENKAI		TL	8-11 May	1Ç26	39,134	8,395	6,155	45,547	9,372	7,702
TRGYO	TMS-29	TL	7-11 May	1Ç26	3,300	2,321	1,793	3,289	2,479	2,068
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)
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
INDES	TMS-29	TL	11 May	1Ç26	29,576	1,073	147	29,332	1,046	145
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

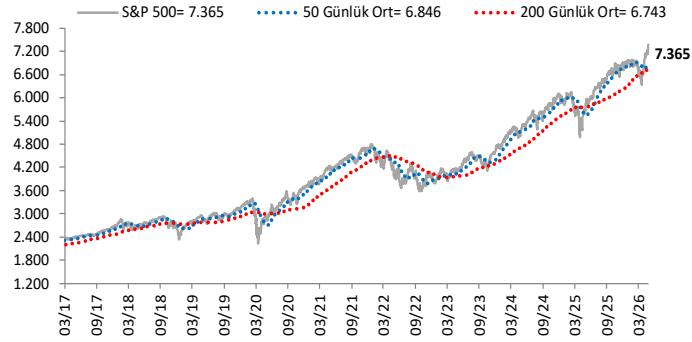
1Ç26 için son tarih: 11 Mayıs

Göstergeler

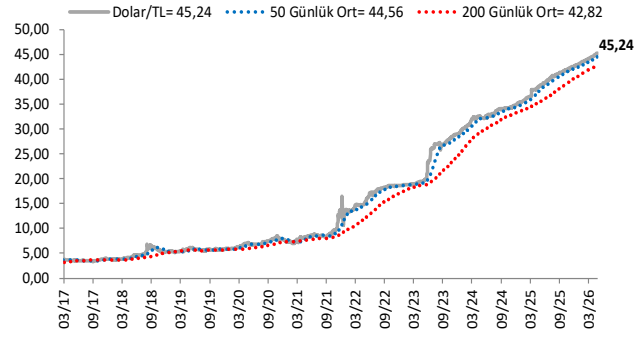
BIST-100 (bin)



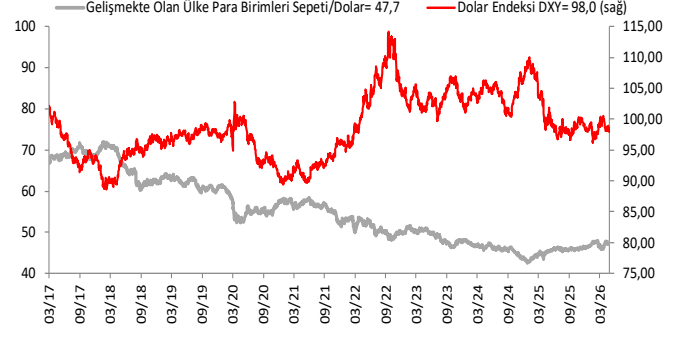
S&P 500



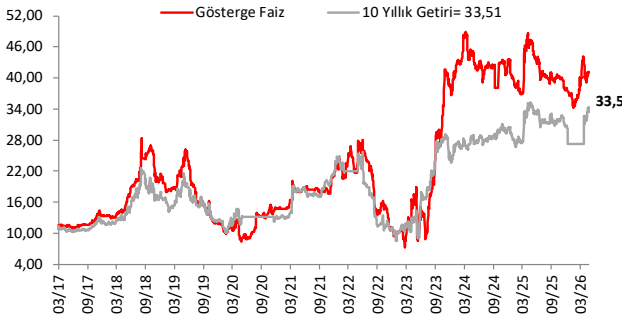
\$/TL



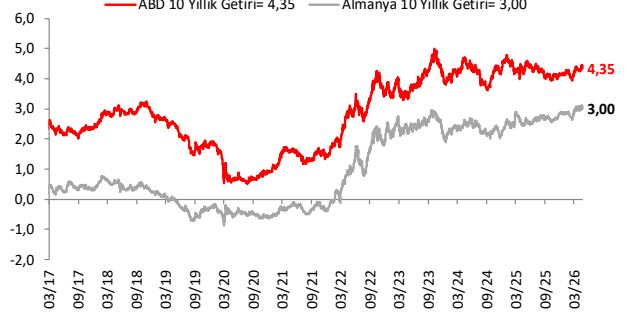
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



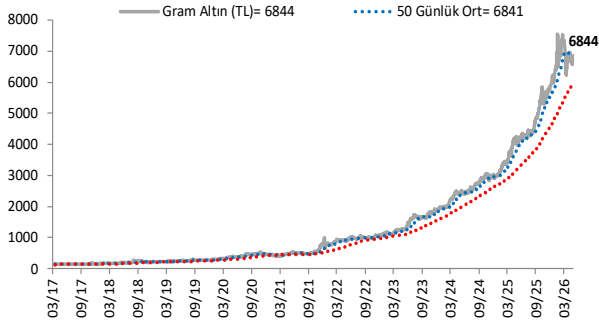
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



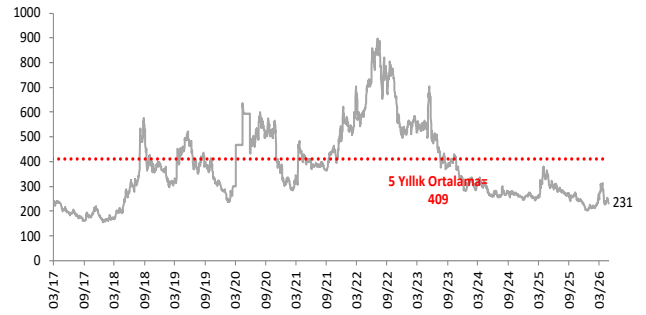
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



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. ağlar 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 kaldırabilir. 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