

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
45,3770	53,3837	1,1755	15.063	6788,2

Yeni haftanın başlangıcında jeopolitik risk fiyatlamaları yeniden ön plana çıkıyor

- Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) mart ayında aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3,3 daraldı.
- Hazine nakit dengesi nisan ayında 251,2 milyar TL, ilk dört ayda 856,1 milyar TL açık verdi.
- ABD'de tarım dışı istihdam nisanda aylık 115 bin ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Başkanı Trump dün gece, İran'ın savaşın sonlandırılması için ABD'nin önerdiği taslağa verdiği yanıtın "kabul edilemez" olduğunu açıkladı. Geçtiğimiz hafta savaşın sona ereceği beklentileriyle %6,4 gerileyen Brent petrol varil fiyatı Trump'ın dün geceki açıklamalarının ardından haftaya %4,3 artışla 105,6\$ seviyesinden başladı (mayıs ayı ortalaması: 106\$, 27 Şubat'tan bu yana olan değişim: %46). ABD ile İran arasında yürütülen barış görüşmelerinde somut ilerleme sağlanamaması nedeniyle yeni günde borsalar Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde yatay seyrederken, dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri yükseliyor.

Geçtiğimiz hafta ABD-İran arasında savaşın sona ereceğine dair beklentiler ve olumlu gelen firma bilanço fiyatlamalarıyla desteklenen MSCI Dünya Endeksi ve MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi haftalık bazda sırasıyla %1,78 ve %6,86 değer kazanarak rekor seviyelerde kapanış yaptı. VIX oynaklık endeksi ise haftalık 17,5 ortalama ile savaş döneminden bu yana en düşük seviyeye gerilediği son 2 haftada hisse senedi piyasalarında belirsizlik kaynaklı oynaklığın belirgin şekilde azaldığına işaret etti. ABD'de Cuma gününü güçlü yükselişlerle tamamlayan S&P 500 ve Nasdaq haftalık bazda sırasıyla %2,33 ve %4,51 değer kazarak rekor serisine devam etti. Sektörel detayda son 1 ayda olduğu gibi bu haftada da teknoloji (%+7,0), iletişim (%+1,86), zorunlu olmayan tüketim (%+1,75) sürükleyici olurken, jeopolitik risklerdeki gerilemenin etkisiyle enerji (haftalık: % -5,37, yıl başından bu yana: % +23,67) ve enerji bağlantılı kamu hizmetleri (% -3,97) en fazla değer kaybeden endeksler oldu. Avrupa'da jeopolitik belirsizlikler ve faiz beklentileriyle baskılanmaya devam eden Stoxx Europe 600'de haftalık yükseliş %0,1 ile sınırlı kalarak ABD ve Asya piyasalarından olumsuz ayrıştı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı Dutch TTF geçen haftaki %3,6'lık düşüşün ardından bu sabah %2,2 artışla 45,1€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana artış: %43). Avrupa vadeli işlemleri yeni günde bölge borsalarının yatay açılacağına işaret ediyor. Asya'da ise bu sabah karışık seyrin hakim. Öncü borsalardan, ABD-Çin görüşmesinin kesinleşmesini olumlu fiyatlayan Çin'de Şangay %0,56 ve teknolojinin donanımsal tarafında devam eden risk istihlahıyla Güney Kore'de KOSPI %5,11 yukarda, diğer yandan Japonya'da Nikkei 225 %0,34 ve Hong Kong borsası %0,25 kayıpla işlem görüyor. Faizler tarafında, piyasalarda ECB'nin haziran ayında faiz artıracığına atfedilen olasılık haftalık 10 puanlık düşüşle %78'e, yıl geneli toplam faiz artışı beklentisi 15 baz puan düşüşle 61 baz puana geriledi. ABD'de Cuma günü güçlü gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında artan enflasyon riskleri karşısında Fed'in uzunca bir süre faiz seviyelerini sabit tutacağı yönündeki beklentiler korunuyor. Diğer taraftan, 2027 yılının ikinci çeyreğine dair fiyatlamalarla bir sonraki adımın artış yönünde olabileceğine atfedilen olasılıklar bir miktar yükseldi. 2 yıllık ABD tahvil getirisi geçen hafta 1 baz puan artışla %3,88'e yükselirken, 10 yıllık getiri 2 baz puan düşüşle %4,35'e geriledi. Dolar Endeksi (DXY) diğer önemli para birimleri karşısında haftayı %0,3 zayıflayarak tamamladı (98,14). Euro/dolar paritesi %0,6 artışla 1,179'a yükseldi. Değerli metaller tarafında, dolardaki zayıflama ve tahvil getirilerindeki yatay görünümle desteklenen altının ons fiyatı haftalık %2,2 artarken, bu sabah %0,8 düşüşle 4676\$'da, haftalık %6,6 değer kazanan gümüş fiyatı ise yeni günde %0,2 artışla 80,5\$'da işlem görüyor.

- ABD'de tarım dışı istihdam (TDI) mart ayının ardından nisan ayında da beklentilerin üzerinde aylık 115 bin arttı (beklenti: 65 bin). Şubat ayı toplam TDI değişimi -133 binden -156 bine, mart ayı için değişim ise +178 binden +185 bine revize edildi. İşsizlik oranı %4,3'te sabit kaldı. İstihdam artışları sağlık hizmetleri, ulaştırma ve depolama ile perakende ticaret sektörlerinde gerçekleşti. Federal hükümet istihdamı ise düşmeye devam etti. İşgücüne katılım oranı %61,9'dan %61,8'e düşerek Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,2 artarken (beklenti: %0,3), yıllık artış %3,4'ten %3,6'ya yükseldi.

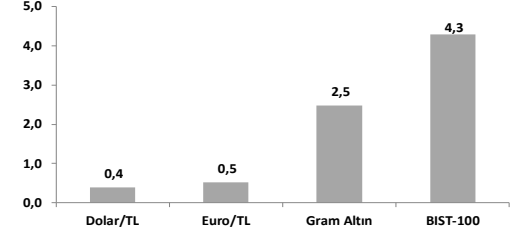
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi mayıs ayında önce veriyeye göre 48,2 ile rekor düşük seviyeye geriledi (beklenti: 49,5, nisan: 49,8). Endeks son üç ayda toplam 8,4 puan düştü. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %4,7'den %4,5'e, uzun vadeli beklentiler ise %3,5'ten %3,4'e geriledi.

- Almanya'da sanayi üretimi (m.a.) martta aylık %0,4 artış beklentilerine karşın %0,7 daraldı. Aylık düşüşlerde, enerji ve makine ve ekipman imalatı ön plana çıktı. Buna karşılık, inşaat ve otomotiv sektörleri olumlu katkı sağladı. Çin'de dış ticaret fazlası mart ayında 51,1 milyar \$ iken, nisanda 84,8 milyar \$ oldu. İhracat dolar bazında yıllık %14,1 (beklenti: %8,4), ithalat ise %25,3 (beklenti: %20,0) arttı.

- Yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi (m.a.) mart ayında aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %3,3 daraldı. Ancak aylık bazdaki daralma, anket göstergelerinin ima ettiği şekilde jeopolitik gelişmelerin neden olduğu sipariş azalmasından değil, geçtiğimiz ayki kuvvetli toparlanmaya en çok katkı veren ve tarihsel olarak oynak seyrine her zaman dikkat çektiğimiz diğer ulaşım araçlar ve bilgisayar-optik ve elektronik aletler sektörlerindeki düzeltme hareketinden kaynaklandı. Bu iki sektörün -1,4 puanlık katkısını dışladığımız SÜE'de aylık bazda %0,6 artış olduğunu hesaplıyoruz (Makro: Jeopolitik gelişmeler sanayi üretimi ana eğilimini martta zayıflatamadı).

- Hazine nakit dengesi nisan ayında 251,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 3,2 milyar TL açık verdi. 2025 aynı döneminde 183,6 milyar TL açık ve 73,1 milyar TL fazla verilmişti. Nisan ayında gelirler yıllık %24,1, giderler ise %26,0 artış gösterdi. Böylece yılın dört ayında nakit dengesi 856,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla ise 258,0 milyar TL oldu. 12 aylık birikimli olarak nakit açığı 1,88 trilyon TL (milli gelirin %2,7'si), faiz dışı fazla ise 488 milyar TL (milli gelirin %0,7'si) olarak gerçekleşti. Yurt içinde bugün mart ayı ticaret satış hacim endeksi ve ciro endeksleri verileri açıklanacak. Hazine bugün 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri, yarın 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli ABD doları cinsi devlet tahvili ve ABD doları cinsi kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ticaret Satış Hacim Endeksi (mart, yıllık % değişim)	15,6	-
ABD İkinci El Konut Satışları (nisan, aylık % değişim)	-3,6	2,0

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	08/05	07/05	2025
TLREF	39,99	39,99	37,96
TR 10 yıllık	33,60	33,26	28,96
ABD 10 yıllık	4,35	4,39	4,17
Almanya 10 yıllık	3,00	3,00	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	45,36	0,1	0,4	5,6
€/TL	53,48	0,6	0,5	5,9
€/§	1,18	0,5	0,6	0,3
\$/Yen	156,68	-0,2	-0,2	0,0
GBP/§	1,36	0,6	0,4	1,2

Bitcoin	80.717	-0,1	2,3	-7,9
---------	--------	------	-----	------

Hisse Senedi Endeksleri

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	15.063	0,1	4,3	33,8
S&P 500	7.399	0,8	2,3	8,1
FTSE-100	10.233	-0,4	-1,3	3,0
DAX	24.339	-1,3	0,2	-0,6
SMI	13.101	-0,3	-0,3	-1,3
Nikkei 225	62.714	-0,2	5,4	24,6
MSCI EM	1.711	-0,7	6,9	21,9
Şangay	4.180	0,0	1,6	5,3
Bovespa	184.108	0,5	-1,7	14,3

Emtia Fiyatları

	08/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	101,3	1,2	-6,4	66,5
Altın (\$/ons)	4.715	0,6	2,2	7,9
Gram Altın (TL)	6.866,0	0,6	2,5	15,1
Bakır (\$/libre)	624,9	2,0	5,3	10,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçen hafta ABD hisse senedi endeksleri Orta Doğu'da ateşkes beklentisinin güçlenmesi, güçlü seyreden ABD şirket bilançoları ve beklenti üzeri ABD tarım dışı istihdam verisi ile yükseliş serisini altı haftaya çıkardı. Yurt içinde ise daha olumluya dönen jeopolitik risk algısı özellikle demir/çelik ve perakende hisselerine belirgin alım getirdi. Endeks 15 bin üzerinde yeni rekor kırdı. Geçen hafta banka hisselerindeki toparlanma ise sınırlı kaldı; bankacılık endeksi BIST-100'ün altında artış gösterdi. Geçen hafta açıklanan verilerde sanayi üretiminin olumsuz jeopolitik gündeme rağmen Mart'ta ılımlı eğilim sergilediği, buna karşılık ISO'dan gelen Türkiye İhracat İklım Endeksi verisinin Nisan'da önceki aya göre hafif gerilediği görüldü. Bu haftanın veri takviminde bugün ticaret satış hacim ve ciro endeksleri, Çarşamba günü ödemeler dengesi istatistikleri, Cuma günü hizmet ve üretim endeksleri ile Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkıyor. Ayrıca Perşembe günü TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak. Seans öncesi yurt dışı piyasa işlemlerinde Orta Doğu'da uzlaşya ilişkin belirsizlik haberleri ile risk iştahında azalma görülüyor. BİST'in yeni haftaya zirve seviyelerden bir miktar geri çekilme ile başlamasını bekleriz.

- Teknik Yorum:** Endeks haftanın son işlem gününde yukarı yönlü hareketini sürdürmekle birlikte momentum tarafında bir miktar dengelenme sinyali verdi. Gün içinde 14933 – 15167 bandında hareket eden endeks, günü 15063 seviyesinde %0,15 yükselişle tamamladı. Kapanışın gün içi işlem aralığının yaklaşık %55'inde gerçekleşmesi, gün genelinde alım iştahının korunmasına rağmen önceki günlere kıyasla daha dengeli bir fiyatlamaya ulaştığını gösteriyor. İşlem hacminin 20 günlük ortalamasının %134'ü seviyesinde gerçekleşmesi ise piyasadaki güçlü ilginin sürdüğüne işaret ediyor. Teknik görünümde endeksin 20 (14358) ve 50 (13825) günlük ortalamalar üzerinde kalmaya devam etmesi güçlü trend yapısının korunduğunu gösterirken, 200 günlük ortalamasının (12318) üzerindeki seyir uzun vadeli görünümün sağlamlığını teyit ediyor. Endekste 15050 seviyesinin test edilmesi ve yakın da olsa üzerindeki kapanış yükseliş yönlü beklentiyi sınırlı şekilde destekler durumda. 15346 ve devamında 15578 – 15810 bandı hedef bölge olarak halen gündemde. Son günlerde görülen güçlü fiyatlamaya ve ortalamaların üzerindeki hacim yapısı, yukarı yönlü beklentinin korunmasına destek veriyor. Olası geri çekilmelerde ise 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 15 hissenin yükselmesi, 14 hissenin düşmesi ve 1 hissenin yatay kalması (%50 yükselen), piyasa içi görünümün dengeli bir yapıya geçtiğini ve yükselişin daha seçici şekilde devam ettiğini gösteriyor. Genel görünümde ana trend güçlü kalmaya devam ederken, kısa vadede direnç bölgesi üzerindeki kapanış iyimserliği desteklemeye devam ediyor. BIST100 için 14594-14339-14129-13842 destek, 15346-15578-15810-16562 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	4,3	11,3	33,8
BIST-30	0,1	3,7	10,9	40,8
Banka Endeksi	0,2	3,7	1,8	6,2
Sınai Endeks	1,2	5,8	15,2	37,4
Hizmetler Endeksi	0,3	4,1	6,8	26,6

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	14.639.290
Bankalar Piy. Değ.	2.390.468
Holdingle Piy. Değ.	2.765.015
Sanayi Piy. Değ.	5.459.317
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	357.292
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

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

Altınay Savunma Tekr	9,99	1344,1
Kiler Holding	9,97	1790,0
Hektaş	9,90	1489,7
Efor Yatırım	9,44	4428,3
Cvk Maden İşletmeleri	8,54	2355,7

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

Destek Finans Faktori	-9,98	5268,0
Şok Marketler Ticaret	-6,93	1563,9
Pasifik Eurasia Lojisti	-5,58	1126,0
Oyak Çimento Fabrika	-5,36	1306,1
Pasifik Gayrimenkul Y	-4,78	1254,9

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

Sasa	5,71	31516,8
Türk Hava Yolları	-0,48	16347,5
Astor Enerji	1,64	11683,3
Ereğli Demir Çelik	7,22	10792,8
Akbank	0,07	9913,7

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

F_XU0300626	17936,0	0,0	227.839
F_XU0300826	18909,0	0,0	2.285
F_USDTRY0626	47,46	0,1	106.224
F_EURTRY0626	55,97	-0,1	14

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300626	416.326	-1.566
F_USDTRY0626	986.199	77.740

Şirket Haberleri

- **Enka İnşaat (ENKAI, EÜG. 12A HF: 130 TL)**, 1Ç26'da 3,4 milyar TL net kar (-%12 y/y) açıklarken piyasa beklentisi 7,7 milyar TL ve bizim tahminimiz 6,2 milyar TL seviyesindeydi. FAVÖK, 8,1 milyar TL (%24 y/y) olarak gerçekleşirken, piyasa beklentisinin (9,4 milyar TL) altında, ancak bizim tahminimizle (8,4 milyar TL) uyumlu geldi. FAVÖK marjı, müteahhitlik ve ticaret faaliyetlerindeki iyileşmeyle birlikte 1Ç26'da yıllık bazda 74 baz puan arttı. **Beklentilerimizden sapma**, beklenenden düşük yatırım geliri ve enerji ve ticaret iş kollarında daha düşük FAVÖK nedeniyle gerçekleşti. **Net nakit**, çeyreklik bazda %4 azalarak 5,3 milyar dolarına gerilerken TL bazında aynı seviyede kaldı. **Müteahhitlik** tarafındaki FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde ve 186 baz puanlık marj iyileşmesiyle 113 milyon dolar (+%16 y/y) oldu. **Sipariş birikimi** çeyreklik bazda yatay kalarak 8,74 milyar dolar seviyesindeydi. Sipariş birikiminde en büyük paya sahip bölgeler sırasıyla %22 ve %14 ile Irak ve İngiltere'dir. **Gayrimenkul** faaliyetlerindeki FAVÖK, %14 artışla 61 milyon dolar olurken İngiltere'deki ofis binasının eklenmesi ve muhtemelen mart ayındaki zayıf Ruble nedeniyle marj 940 baz puan daraldı. **Enerjide**, 4 milyon dolar negatif FAVÖK (1Ç25: +16 milyon dolar) kaydedilirken, yoğun yağışlarla birlikte zayıf elektrik fiyatına paralel olarak yıllık bazda önemli bir bozulma görüldü. **Ticaret** faaliyetlerindeki FAVÖK, canlı inşaat faaliyetleri sayesinde %18 artışla 15 milyon dolar olarak gerçekleşirken marjda 583 baz puanlık bir iyileşme sağlandı. **Yatırım geliri**: Enka, Orta Doğu'daki çatışmaların başlamasıyla piyasaların gerilemesi sonucu, ağırlıklı olarak hisse senetleri ve yabancı devlet tahvillerindeki yeniden değerlendirme kayıplarına paralel olarak yatırım faaliyetlerinden 3,0 milyar TL zarar kaydetti. S&P 500 ve NDX endeksleri 1Ç26'da sırasıyla %4,6 ve %6 oranında düşmüştü. Ancak, **her iki endeks de mart sonundan beri %10'dan fazla artış göstererek, yeniden değerlendirme kayıplarının 2Ç26'da kara dönüşme ihtimalini kuvvetlendirmektedir**. Enka'nın finansal yatırım portföyü 1Ç26 sonunda 4,4 milyar dolar seviyesindeydi. Yabancı devlet tahvilleri ve hisse senetleri portföyünün sırasıyla %48 ve %27'sini oluşturmaktadır. Kurumsal tahviller ve yatırım fonları ise Enka'nın portföyünde sırasıyla %15 ve %9 paya sahiptir. **Yorum ve Tavsiye**: Emsal çarpanları güncelleyerek ve Orta Doğu'daki gelişmelerin Enka için orta/uzun vadede proje kazanımlarını hızlandırabileceği varsayımıyla **hedef fiyatımızı %10 artırarak 130 TL'ye yükselttik**. 2025'te %50'lik sipariş birikimi büyümesi ve güçlü bilanço nedeniyle Enka'yı beğeniyoruz.
- **Koç Holding (KCHOL, EÜG., 12A HF: 334 TL)**, 1Ç26'da **piyasa beklentisinin altında**, 0,5 milyar TL net kar elde etti (1Ç2025: -1,9 milyar TL). Piyasa beklentisi 4,4 milyar TL, bizim tahminimiz ise 3,5 milyar TL seviyesinde bulunuyordu. İştirak karlarında beklentilerden sapmaları dikkate aldığımızda aslında Koç Holding'in net karının piyasa beklentilerinin altında kalma ihtimali kuvvetlenmişti, ancak açıklanan net kardaki sapma halka açık iştiraklerin finansallarının ima ettiği kadar büyük. Beklentilerimizden başlıca sapmalar şunlardı: i) Tüpraş'ta beklenenden düşük net kar, ii) esas olarak solo net nakit pozisyonuyla ilgili parasal kayıptan oluşan "diğer" segmentinde beklenenden yüksek net zarar. Konsolide net kar, bir yıl önceki 1,9 milyar TL'lik zarardan, faaliyet karındaki büyüme sayesinde 0,5 milyar TL net kara yükseldi. Öte yandan, vergi tablolarında enflasyon muhasebesinin kaldırılmasıyla birlikte daha yüksek etkin vergi oranı, 1Ç26'da net kârda daha fazla büyümeyi engelledi. **Otomotiv** segmentinde net kar, Ford Otosan ile Türk Traktör'de yurt içi satış hacmindeki daralma ve zayıf EBITDA nedeniyle 1Ç26'da %39 daralarak 1,6 milyar TL'ye geriledi. **Enerji** segmentinden elde edilen net kar Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle ürün marjlarındaki artışa paralel olarak %1523 artarak 1,6 milyar TL olarak gerçekleşti. **Dayanıklı tüketim** malları cephesinde ise net zarar, daha düşük finansal giderler sayesinde yıllık bazda hafifçe azaldı. **Finans** operasyonlarındaki 1,1 milyar TL'lik net zarar, enflasyon etkisinin azalması ve YKB'de net faiz gelirinde sağlam bir büyüme ile birlikte net faiz marjının genişlemesi ve komisyonlardan elde edilen gelirin artmasıyla 2,8 milyar TL'lik net kara dönüştü. **Solo net nakit pozisyonu**, Tüpraş hisselerinin %2,1'inin satışından elde edilen gelir ve temettü geliri sayesinde 1Ç26 sonunda 969 milyon dolar olarak gerçekleşirken 4Ç25 sonundaki 815 milyon dolardan %19 artış gösterdi. Bu arada Koç Holding, Nisan ayında EYAŞ'tan 73 milyon ABD doları nakit temettü aldı. **Yorum ve Değerlendirme**: 12A hedef fiyatımız hisse başına 334 TL seviyesinde sabit kalırken, Tüpraş ve Aygaz'daki model revizyonlarımızı henüz tamamlamadık. Koç Holding, mevcut net aktif değerine göre %35 iskonto ile işlem görürken 2 yıllık ve 5 yıllık ortalama iskonto ise %28 seviyesinde bulunuyor. 1Ç26 sonuçlarıyla ilgili açıklamanın hisse performansını olumsuz etkilemesini bekliyoruz.

Şirket Haberleri

- IC Enterra (ENTRA TI; EÜG; 12A HF: 18,60 TL)** TMS29 düzeltmelerine göre 1Ç26 finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket, beklenenden daha düşük gelen ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 218 milyon TL net zarar (kons. 164 milyon TL net zarar) açıkladı. Olumlu hidrolojinin desteğiyle üretimde yıllık %41'lik güçlü artışa rağmen, Türkiye'nin üretim mixinde hidroelektrik üretiminin payının artmasının yol açtığı ortalama TL bazlı piyasa fiyatındaki (PTF) %24'lük gerileme sonucunda gelirler %4 daraldı. Çeyreklik satışlar yıllık %4 düşüşle 927 milyon TL'ye gerilerken (kons. 954 milyon TL), FAVÖK yıllık %10 düşüşle 633 milyon TL'ye geriledi (kons. 673 milyon TL). FAVÖK marjı %68,3'e daraldı (1Ç25: %72,6). Operasyonel tarafta, brüt kar yüksek amortisman nedeniyle yıllık %91 düşüşle 14 milyon TL'ye geriledi; finansman gideri öncesi faaliyet karı ise marjinal olarak pozitifte dönerek 8 milyon TL'ye ulaştı (1Ç25: 907 milyon TL zarar). Bunun nedeni, geçen yılki bazı yatırım giderleri kalemi altında muhasebeleştirilen 1,19 milyar TL'lik tek seferlik santral değer düşüklüğünü yansıtmasıydı. Enflasyon etkilerinin hafiflemesinin borç portföyü üzerindeki pozitif etkisiyle 1Ç26'da 741 milyon TL'ye gerileyen finansman giderleri (1Ç25: 1.706 milyon TL) net karı destekledi; ancak 1.133 milyon TL'ye gerileyen parasal kazanç (1Ç25: 1.391 milyon TL) ve 614 milyon TL'ye belirgin şekilde yükselen ertelenmiş vergi gideri (1Ç25: 334 milyon TL) şirketi zararda tuttu. Çeyreklik yatırım harcamaları 40 milyon TL ile sınırlı kaldı; en büyük tahsis olan 13,5 milyon TL ise maddi olmayan duran varlıklara yönlendirilerek İtalya projesi lisanslarına yapılan yatırımları yansıttı. Pay başına zarar 0,12 TL'ye daraldı (1Ç25: 0,87 TL). **IC Enterra'nın konsolide gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla %4 azaldı.** Üretimdeki %41'lik artışa rağmen gelirler, ortalama TL bazlı birim fiyattaki %11'lik düşüş (1Ç26: 2.496 TL/MWh, 1Ç25: 2.795 TL/MWh) nedeniyle daraldı; şirket, satış mixi ve ağırlıklı olarak ilişkili taraf alım yapısı sayesinde piyasada görülen %24'lük PTF düşüşünden daha iyi bir performans sergiledi (IC Toptan'a satışlar: 810 milyon TL veya konsolide gelirlerin %87'si, 1Ç25: 869 milyon TL). Satış maliyetleri yıllık %14 artışla 913 milyon TL'ye yükseldi (1Ç25: 798 milyon TL); bu artış büyük ölçüde GES (güneş) santral varlıklarının 31 Mart 2025 itibarıyla yapılan gerçeğe uygun değer revalüasyonunun (31 Aralık 2022'den bu yana uygulanmakta olan HES revalüasyonu ile birlikte) ardından yıllık %14 artışla 681 milyon TL'ye yükselen amortisman giderini yansıttı (1Ç25: 598 milyon TL). Bunun sonucunda brüt kar marjı 1Ç25'teki %17,3 seviyesinden 1Ç26'da %1,6'ya keskin şekilde daraldı. Genel yönetim giderleri yıllık %16 artışla 75 milyon TL'ye yükselirken, esas faaliyetlerden diğer gelirler yıllık %41 düşüşle 14 milyon TL'ye geriledi. Finansman giderlerindeki yıllık %57'lik düşüş, ağırlıklı olarak TL cinsinden borçlanmalar üzerindeki enflasyon kaynaklı endekslemenin geçen yıla göre düşük olmasını yansıtırken, toplam banka borçlanmaları anapara geri ödemelerinin ardından çeyreklik %4 düşüşle 12.683 milyon TL'ye geriledi. Net borç çeyreklik %7 düşüşle 11.508 milyon TL'ye geriledi (4Ç25: 12.361 milyon TL); Net Borç/FAVÖK rasyosu 3,64x'e iyileşirken (4Ç25: 3,81x), Brüt Borç/FAVÖK 4,01x oldu (4Ç25: 4,07x). Nakit pozisyonu, 435 milyon TL'lik güçlü operasyonel nakit akışı (1Ç25: 270 milyon TL, yıllık +%61) ve 40 milyon TL'lik görece düşük çeyreklik yatırım harcamalarının (Maddi duran varlıklar 26 milyon TL + Maddi olmayan duran varlıklar 14 milyon TL) desteğiyle ç/ç %39 artışla 1.175 milyon TL'ye güçlendi (4Ç25: 846 milyon TL). **Yorum ve Tavsiye:** Net zarar, beklenenden yüksek ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle konsensüsün altında kalsa da, üretimdeki %41'lik y/y artış ve kaldırıcı metriklerindeki süregelen iyileşme ile birlikte operasyonel performans güçlü seyretmiştir. Beklentilere kıyasla hasılat ve FAVÖK tarafındaki sınırlı sapmanın, güçlü nakit akışı üretimi ve sağlam büyüme planları tarafından kısmen telafi edilmesi nedeniyle piyasa tepkisinin sınırlı negatif olmasını bekliyoruz.
- Kardemir (KRDMD; Nötr; 12A HF: 49 TL)**, 1Ç26'da bir önceki yılın aynı döneminde kaydedilen 1,94 milyar TL net zarar karşısında 25 milyon TL net kar açıkladı. Net satışlar, düşen satış hacminin (y/y: -%12) etkisiyle yıllık bazda %18 gerileyerek 15,48 milyar TL'ye indi. FAVÖK, mamul-girdi maliyeti makasındaki iyileşmenin desteğiyle yıllık bazda %35 artışla 1,96 milyar TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı 5,0 puan genişleyerek %12,7'ye yükseldi. **Tahminlerle Karşılaştırma:** 562 bin tonluk satış hacmi (AK: 560 bin ton) beklentilerle büyük ölçüde örtüştü. Gelirler tahminlerle genel olarak uyumlu seyretti (bizim tahminimizin %1, konsensüsün %3 altında). FAVÖK, beklentilerin üzerinde gerçekleşen mamul-girdi maliyeti makasının desteğiyle hem tahminimizi hem de konsensüsü hafif geçti (+%5); bu durum FAVÖK/ton'u (TMS29) bizim tahminimiz olan 75 USD/ton'un hafif üzerinde 79 USD/ton'a taşıdı (y/y: +33 USD/ton, ç/ç: -10 USD/ton; tahminimize göre: +4 USD/ton). 25 milyon TL net kar, 20 milyon TL olan tahminimizle büyük ölçüde örtüşürken 114 milyon TL net zarar bekleyen konsensüse karşı pozitif sürpriz oluşturdu. **Net Borç:** Net borç, 4Ç25'teki 5,77 milyar TL seviyesinden 3,65 milyar TL'ye geriledi. Bu düşüş; işletme sermayesinden sağlanan nakit girişi ve düşen yatırım harcaması yoğunluğunun desteğiyle oluşan 3,46 milyar TL'lik serbest nakit akışı üretimiyle gerçekleşti. Net Borç/ Son 12 Aylık FAVÖK oranı 0,8x'ten 0,5x'e geriledi. **2026 Tahminlerimiz:** 2,6 milyon ton satış hacmi (değişmedi), 89 USD/ton FAVÖK (önceki: 76 USD/ton), %3 ΔNIS/Net Satışlar oranı ve %5 Yatırım Harcaması/Net Satışlar oranı öngörüyoruz. **Yorum:** KRDMMD hisseleri son üç ayda TL bazında ~%38 (USD bazında ~%32) değer kazanarak BIST-100 Endeksi'nin ~%24 üzerinde performans gösterdi. Tahminlerimize göre USD bazında 4,9x FD/12A İleri FAVÖK çarpanıyla işlem gören hisse, hem 3 yıllık ortalamasına (3,6x) hem de uzun dönem medyanına (4,0x) kıyasla primli seviyelerde bulunmaktadır. Bu çarpanlar karlılığa dönüştürüldüğünde, 3 yıllık ortalama çarpan ~121 USD/ton, uzun dönem medyanı ise ~109 USD/ton FAVÖK'e karşılık gelmektedir. Her ikisi de ~100 USD/ton olan orta döngü seviyesinin belirgin üzerindedir ve bu da mevcut değerlemenin yalnızca temel değerler bazında sınırlı yukarı potansiyel bıraktığına işaret etmektedir. **Değerleme:** 1Ç26 sonuçlarının ardından modelimizi güncelledik; makro varsayımlarımızı revize ederek değerlememizi bir çeyrek ileriye taşıdık. 12 aylık hedef fiyatımızı 49 TL'ye (önceki: 41 TL) yükseltirken Nötr önerimizi koruyoruz. Değerlememiz USD bazında 4,5x FD/12A İleri FAVÖK çarpanına karşılık gelmektedir.
- Anadolu Hayat Emeklilik'in (ANHYT; EÜG; 12A HF: 175 TL)** nisan ayı toplam prim üretimi aylık %5 artışla (+%26 y/y) 2,06 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte, 4 aylık kümülatif prim üretimi yıllık %28 büyüme ile 7,7 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket Haberleri

- **Meditera (MEDTR; Nötr; 12A HF: 40 TL) 1Ç26 Finansal Sonuçlar** - Beklentilerin altında zayıf sonuçlar. Meditera 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 60 milyon TL net karın oldukça altında, ancak bizim 80 milyon TL net zarar beklentimizden daha iyi bir performansla 55 milyon TL net zarar açıkladı. Beklentimizin altında kalan faaliyet karına rağmen, beklentimizi aşan vergi geliri net karda sapmamıza yol açtı. Şirket 1Ç26'da, 75 milyon TL olan piyasa beklentisinin %30 ve 73 milyon TL olan beklentimizin %29 altında 52 milyon TL FAVÖK raporladı. 1Ç26'da net satışlar, yeni fabrikaya ve Meksika tesisinin konsolidasyonuna rağmen yıllık bazda %18 daraldı. İhracatın toplam satışlar içerisindeki payı 1Ç26'da yıllık bazda 9,2 puan artarak %72,5 seviyesine yükseldi. Temmuz 2025'te Meditera, %45'ine sahip olduğu Meksika'da yer alan S&Mohr America şirketinin %15'ini satın almaya karar verdi. Konsolidasyon 4Ç25'te başladı. Tire'deki yeni fabrikanın inşaatı tamamlandı. Güncel durumda yeni fabrika için tüm hazırlıklar ile makine ve ekipmanların kurulumu tamamlanmış ve üretime hazır hale getirilmiştir. Yeni ürünler de dâhil olmak üzere üretime başlanmıştır. Yönetim, 3 ila 5 yıl içinde tam kapasiteye ulaşmayı beklemektedir. 1Ç26'da FAVÖK yıllık %35 daralarak 52 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç26'da brüt kâr marjı yıllık bazda 1,8 puan artarak %33,1'e yükseldi. 1Ç26'da faaliyet giderleri marjı yıllık bazda 5,4 puan artarak %32,4 seviyesine ulaştı. 1Ç26'da FAVÖK marjı yıllık bazda 2,1 puan daraldı. Zayıf net satışlar performansı ve personel maliyeti baskıları, 1Ç26'da FAVÖK'te belirgin bir düşüşe yol açtı. Net nakit çeyreklik bazda %29 artarak 449 milyon TL seviyesine yükseldi. İşletme Sermayesi/Satışlar çeyreklik bazda yatay kaldı. 1Ç26'da alacak vadesi çeyreklik bazda 9 gün daraldı, stok vadesi çeyreklik bazda 4 gün uzadı ve satıcı vadesi çeyreklik bazda 8 gün daraldı. Sonuç olarak nakit döngüsü çeyreklik bazda 4 gün uzadı. Yorum: Faaliyet karlılığında zayıflık devam ediyor. Açılışa piyasa tepkisinin "Olumsuz" olacağıni düşünüyöruz.
- **Şişecam (SISE TI; Not Rated), 2026 yılının ilk çeyrek sonuçlarını açıkladı.** Sonuçlar ciro tarafında beklentilere paralel gelirken, konsolide FAVÖK ve net kar tarafında piyasa beklentilerinin anlamlı ölçüde üzerinde gerçekleşti. Net satış gelirleri 57,5 milyar TL ile 57 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, Kimyasallar ve Cam Ev Eşyası segmentlerindeki zayıflık nedeniyle reel olarak yıllık bazda %3,4 daraldı. Çeyreğin ana belirleyicisi operasyonel marj toparlanması oldu: konsolide brüt kar marjı, 1Ç25'teki %24 seviyesinden %28'e yükseldi (+405 baz puan). Böylece konsolide FAVÖK 4 milyar TL'ye ulaşarak 3,1 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %29 üzerinde ve yıllık bazda %14 artış gösterdi. Net dönem karı ise 1,9 milyar TL olarak gerçekleşti; bu rakam 1 milyar TL seviyesindeki beklentinin %84 üzerinde gerçekleşti ve yıllık bazda %15 arttı. Beklentilerden sapma beklentilerin üzerinde gerçekleşen FAVÖK performansından kaynaklandı. Sonuçlara piyasanın hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Yönetim açıklamalarına göre, brüt kar marjı Mimari Cam ve Endüstriyel Cam iş kollarındaki marj iyileşmesi sayesinde 405 baz puan artarak %28'e yükseldi. Bu iyileşmede daha yüksek kapasite kullanım oranları, ürün fiyat ayarlamaları (yıllık %7-10), verimlilik yatırımları ve doğal gaz hedge kontratları etkili oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise Türk lirasındaki değer kaybı, kimyasallar segmentinde düşen ürün fiyat trendine bağlı yüksek faaliyet gideri/satış oranı ve artan lojistik maliyetleri nedeniyle 200 baz puan artarak %29'a yükseldi. **Nakit Akışı ve Bilanço:** Açıklanan özkaynaklara serbest nakit akışı (FCFE), 1Ç25'teki -19 milyar TL seviyesinden -2,5 milyar TL'ye belirgin şekilde iyileşti. Bu iyileşmede düşük baz etkisi ve Beykoz arazi satışından elde edilen 7,5 milyar TL nakit girişi etkili oldu. Yatırım harcamaları (Capex) 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken (Capex/Gelirler: %10), bu rakam 1Ç25'te 10 milyar TL seviyesindeydi. Net borç, 1Ç26'da çeyreklik bazda %7 düşüşle 124 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı 2,8x seviyesinde yatay kaldı. **Mimari Cam — (Gelirlerin %26'sı):** Gelirler yıllık bazda %5 artarak 14,9 milyar TL'ye ulaştı (+%7 fiyat/mix/kur etkisi, -%2 hacim). Segment FAVÖK'ü ise yıllık bazda iki katına çıkarak 3,3 milyar TL'ye yükseldi (+%100). En önemli unsur, devam eden soğuk tamir döngüsü ve yurt içi hacimlerdeki %6 büyümenin desteğiyle kapasite kullanım oranınının 1Ç25'teki %81 seviyesinden %90'a yükselmesi oldu. **Endüstriyel Cam — Karlılığa dönüş:** Gelirler yıllık bazda %3 artarak 7,6 milyar TL'ye ulaştı (+%10 fiyat/mix/kur etkisi, -%7 hacim). Segment FAVÖK'ü ise 1Ç25'teki -1,4 milyar TL seviyesinden 1,2 milyar TL'ye yükseldi. Otocam tonaj hacimleri OEM üretim planlarına paralel şekilde yatay seyrederken, fiyat ayarlamalarının etkisiyle OEM kanalının katkısı arttı. **Cam Ambalaj — (Gelirlerin %22'si); marj baskısı:** Gelirler yıllık bazda %5 artarak 12,5 milyar TL'ye yükseldi (+%8 fiyat/mix/kur etkisi, -%3 hacim). Buna karşın segment FAVÖK'ü, yükselen lojistik maliyetleri ve faaliyet giderlerinin fiyat artışlarını dengelemesi nedeniyle yıllık bazda %21 düşüşle 1,6 milyar TL'ye geriledi. CIS bölgesinde Rusya'daki durağan harcanabilir gelirler nedeniyle hacimler %9 daralırken, Doğu Avrupa ihracatındaki yıllık %21 büyüme bu etkiyi kısmen dengeledi. **Kimyasallar — (Gelirlerin %21'i); belirgin bozulma:** Gelirler yıllık bazda %15 düşerek 12,4 milyar TL'ye geriledi (-%13 fiyat/mix/kur etkisi, -%2 hacim) ve portföydeki en zayıf ciro performansını kaydedildi. Segment FAVÖK'ü ise küresel soda külü arz fazlasının devam etmesi ve ton başına ABD doları bazlı net satış gelirlerinin yıllık %8 düşmesi nedeniyle %74 gerileyerek 601 milyon TL'ye düştü. **Cam Ev Eşyası — Negatif FAVÖK:** Gelirler yıllık bazda %14 düşerek 6,3 milyar TL'ye geriledi (-%5 fiyat/mix/kur etkisi, -%9 hacim). Segment FAVÖK'ü ise 1Ç25'teki +480 milyon TL seviyesinden -581 milyon TL'ye döndü. Yurt içi B2B ve Paşabağçe HoReCa kanallarında görece güçlü alanlar bulunsa da, uluslararası pazarlardaki zayıflık baskını kaldı. **Enerji:** Gelirler yıllık bazda %15 düşerek 987 milyon TL'ye geriledi (+%57 fiyat/mix/kur etkisi, -%60 hacim). Segment FAVÖK zararı ise 1Ç25'teki -870 milyon TL seviyesinden -4,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu durum, piyasa koşullarından ziyade grup içi transfer fiyatlaması dinamiklerini yansıtır.
- **THY (THYAO; Nötr; 12A HF: 330 TL) Aylık Eğilimler** - Rekor kargo performansı devam ediyor. Nisan ayında toplam yolcu sayısı %3 daraldı. İç hat yolcu sayısı %5 daraldı. Dış hat yolcu sayısı yıllık %2 daraldı. Nisan 2026'da toplam AKK yıllık %2,2, toplam ÜYK yıllık %2,4 arttı. Nisan ayında doluluk oranı yıllık 0,2 puan arttı. İç hat doluluk oranı 3,5 puan daraldı. Dış hat doluluk oranı 0,5 puan arttı. Nisan 2026'da kargo hacmi yıllık %12 artarak 194 bin ton seviyesinde gerçekleşti.

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsi		Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
				z Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)			
Gür-Sel Turizm Taşımacılık	GRSEL	0.7353	0.2%	-	-	-	329.51	330.25
Panora G.M.Y.O.	PAGYO	5.7545	4.1%	-	-	-	133.55	139.30

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Oba Makarnacılık	OBAMS	-	0.00%	8.63	---
Turcas Holding	TRCAS	2.3475	4.67%	50.25	13.05.2026
Kontrolmatik Teknoloji	KONTR	-	0.00%	10.39	---
Tab Gıda Sanayi	TABGD	5.0000	1.79%	280.00	04.06.2026
Altınay Savunma Teknolojileri	ALTNY	-	0.00%	19.48	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Global Yatırım Holding	GLYHO	1,329,600	15.49	20.6	1.43%
Enerya Enerji	ENERY	200,000	9.00	1.8	3.89%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGAZ	200,000	27.99	5.6	2.58%
Toplam				28.0	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Tutarı (TL)
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	1,130,000,000	100.0%	1,130,000,000

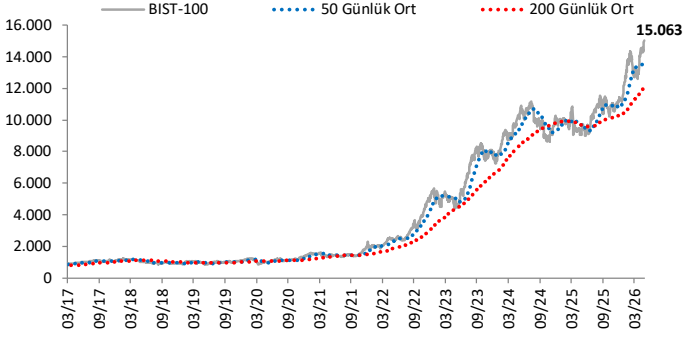
FİNANSAL TAKVİM

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
TRGYO	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	3,300	2,321	1,793	-	-	-
BIMAS	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	208,783	7,516	4,138	-	-	-
DOAS	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	50,263	3,160	505	-	-	-
ENTRA	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	831	527	85	-	-	-
LOGO	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	1,519	532	20	-	-	-
PGSUS	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	32,161	(1,455)	(8,811)	-	-	-
SELEC	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	52,422	3,315	1,481	-	-	-
INDES	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	29,576	1,073	147	-	-	-
TCELL	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	67,597	28,053	5,170	-	-	-
ULKER	TMS-29	TL	11-May	1Ç26	33,882	4,405	233	-	-	-
MAVI	TMS-29	TL	10-Haz	1Ç26	12,897	2,596	979	-	-	-

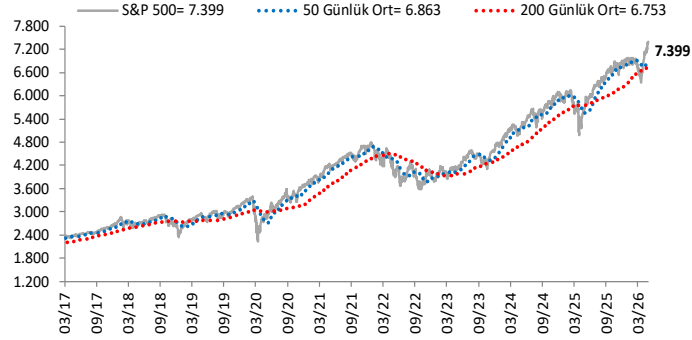
1Ç26 için son tarih: 11 Mayıs

Göstergeler

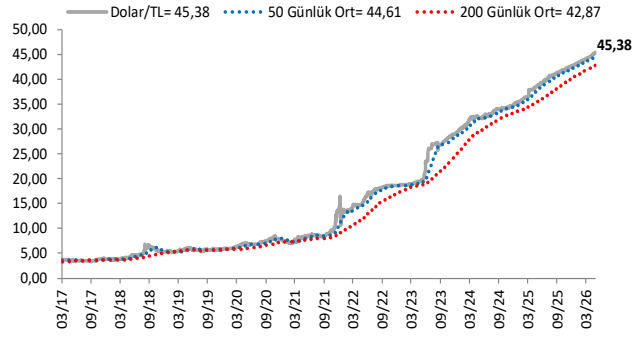
BIST-100 (bin)



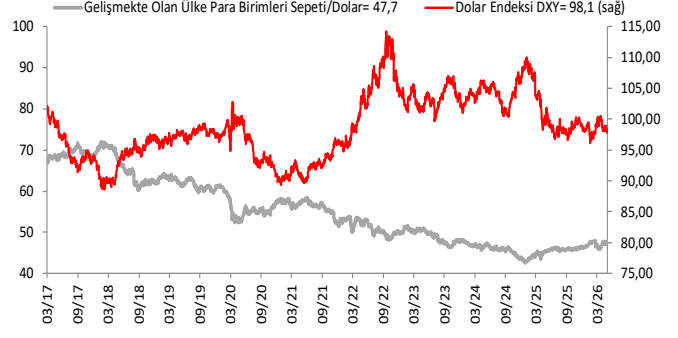
S&P 500



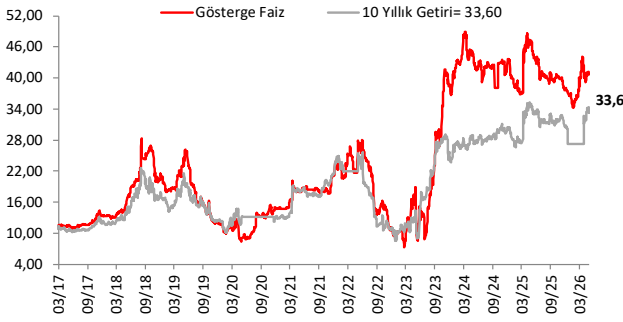
\$/TL



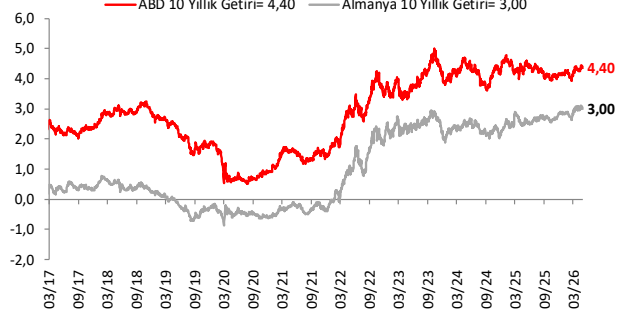
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



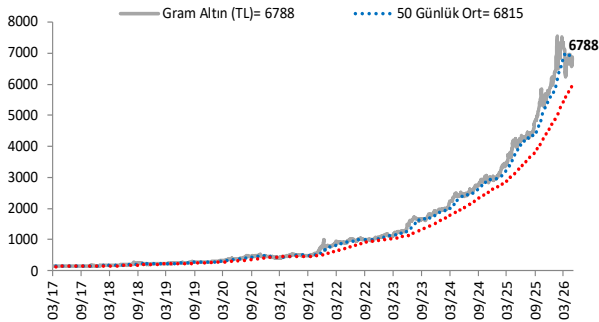
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



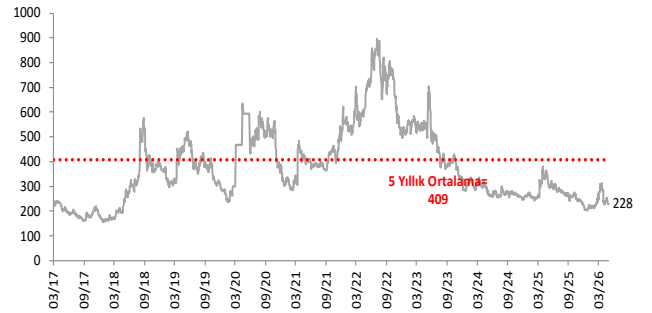
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. 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, hiğbir 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 hiğbir 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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