

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
48,6755	55,9443	1,1467	13.123	6732,5

Küresel piyasalarda risk iştahı yeni güne temkinli iyimser başlıyor

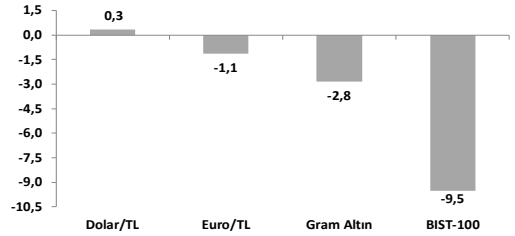
- Fed beklentilere paralel faiz oranlarını 25 baz puan artırdı.
- İngiltere’de TÜFE ağustosta aylık %0,5 artarken, yıllık artış is %2,9’dan %3,1’e yükseldi.
- İngiltere Merkez Bankası’nın politika faizini %3,75’te sabit bırakması bekleniyor.

Red'in dünkü kararının ardından Warsh'un finansal koşulları yeterince kısıtlayıcı bulmadığını vurgulaması ve petrol kaynaklı fiyat artışlarının ikinci tur etkilerle genele yayılmasını önleme mesajı dengeflasyon sürecinde daha temkinli bir duruş benimsendiği sinyali verirken, dünkü fiyat artışının mevcut koşullarda tek seferlik olmayabileceği anlaşıldı. Diğer yandan, Warsh'un sözüyle yönlendirmeden kaçınarak sonraki toplantılara ilişkin herhangi bir fiyat patikası taahhüdünde bulunmaması, projeksiyonlarda da daha güçlü büyüme ve faiz seviyelerinin daha uzun süre yüksek kalacağını ön plana çıkması uzun vadeli faizlerdeki düşüşü sürdüren gelişmeler oldu. Kararla birlikte ABD hisse senetleri ve değerli metallerde sınırlı satışlar olsa da, küresel risk iştahı yeni güne jeopolitik haber akışlarıyla temkinli iyimser başladı. Suudi Arabistan'ın saldırılar nedeniyle devre dışı kalan Doğu-Batı petrol boru hattı kapasitesinin yaklaşık yarısını birkaç gün içinde devreye alabileceğini açıklaması ve ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın anlaşma yapmak amacıyla kendilerini doğrudan temasa geçtiğini belirtmesi jeopolitik risk primini sürdüren haberler. Dün %2,7 gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,1 düşüştü 105,7\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-agustos ort.: 86\$, eylül ort.: 101\$). Hafta başında son 3,5 yılın yeni zirvesini oluşturan Avrupa'da gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise son 3 işlem günündeki toplam %5,8'lik geri çekilme ile 77,7€ seviyesinde. Enerji fiyatlarındaki gevşemenin desteğiyle 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri yeni güne ikiye baz puan düşüştü, altın ise %0,7 yukarıda başladı. **Hisse senetleri tarafında**, Avrupa ve ABD vadeliileri ana endekslerde pozitif açılışa işaret ediyor. Asya borsalarında ise karışık seyr hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD borsalarındaki Fed kararı sonrası belirginleşen satışların etkisiyle %0,23 düşer kayıptı. **ABD’de S&P 500** (%0,-045) ve **Nasdaq’taki** (%0,-01) geri çekilmeye enerji (%2,97) sektörü öncülük etse de, teknoloji (%+0,10) haricinde tüm alt sektörel endeksler günü kayıpla tamamladı. Faiz artışı beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000**’daki son 10 günlük düşüşünü %0,40’lık gerilemeye birlikte %3,9’a ulaştı. **Avrupa’da** **Stoxx Europe 600** dün tepki alımlarına %0,49 yükseldi. Bölge’ne son gösterge işlem gaz fiyatı **Dutch TTF** dünkü %2,5 gerilemenin ardından bu sabah %0,3 düşüşle artışla 77,7€’da doğal gazı görüyor (27 Şubat’a göre değişim: %+146, ağustos başından bu yana değişim: %+34). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni düğüm bölgeler borsalarında pozitif açışın işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabah Çin haricinde genele yayılan ılımlı alıcısı seyrin hakim. Öncü borsalardan, **Çin’de** Şangay %0,23 aşağıda, **Japonya’da** Nikkei 225 %0,28 ve **Güney Kore’de** KOSPI %0,29 yukarıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, Euro Bölgesi’nde OIS piyasasında ECB’den yıl sonuna kadar toplam 32 baz puan faiz artışı bekleniyor. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise dünkü Fed kararının ardından faiz artışı beklentileri daha da güçlenirken, biri aralık toplantısında olmak üzere 2027’nin ikinci yarısına kadar 3 ilave faiz artışı daha fiyatlanıyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 2 baz puan artışıyla %5,02’ye, 2 yıllık getiri 7 baz puan artışla %4,74’e yükseldi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı 29 baz puan ile haziran ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli taraf öncülüğünde yataylaştığına işaret etti. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,6 güçlendi (100,25). **Euro/dolar** paritesi %0,7 düşüşle 1,147’ye geriledi. Dün %0,7 gerileyen **altının** ons fiyatı bu sabah %0,7 artışla 4294\$’da, dün %1,1 değer kaybeden **gümüş** fiyatı ise %1,1 artışla 63,75 seviyesinde işlem görüyor.

- Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak 25 bp artırarak %3,75-%4,00 aralığına yükseltti.** Karar oyu birliğiyle alındı. 18 yetkiliden 16'sının bu yıl için en az bir faiz artışı daha öngördüğü görüldü. Fed, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %4,1 (önceki: %3,8), %4,1 (önceki: %3,6) ve %3,9 olarak revize etti (önceki: %3,4). Büyüme tahmini yukarı yönlü güncellendi; 2026 için %2,2'den %2,3'e, 2027 için %2,3'ten %2,4'e güncellendi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi ise 2026 yılı için %3,3'ten %3,4'e yükselirken, 2027 için %2,5'te sabit kaldı. İşsizlik oranı tahmini 2026 ve 2027 yılları için %4,3'ten %4,1'e indi.
- Karar metninde i) ekonomik faaliyetin sağlam bir hızla genişlediği, ii) kısmen jeopolitik gelişmeler kaynaklı belirsizliğin yüksek seviyelerde kalmasına rağmen yurt içi harcamaların dirençli seyrettiği iii) verimlilik artışının güçlü, sermaye yatırımlarının sağlam olduğu iv) istihdam artışının iş gücündeki büyümeyle paralel seyrettiği ve işsizlik oranının önemli ölçüde değişiklik göstermediği belirtildi. Enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Komitenin, fiyat istikrarını sağlamaya kararlı olduğu vurgulandı.
- ABD'de perakende satışlar** ağustos ayında güçlü bir toparlanma gösterdi; temmuzda aylık %0,5 düşüş göstermesinin ardından ağustosta %1,2 arttı (beklenti: %0,8). Benzin istasyonları hariç tutulduğunda satışlardaki aylık artış %1,1 oldu.
- İngiltere'de TÜFE ağustosta** piyasa beklentilerine paralel aylık %0,5 artış gösterirken, yıllık artış ise %2,9'dan %3,1'e marttan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu artışa en büyük yukarı yönlü katkı motor yaktırlardan geldi. Gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık artışı artırdı döördüncü ayda da %2,6 ile yatay seyretti. Hizmet enflasyonu, temmuz ayındaki seviyesini koruyarak yıllık bazda %3,4 olarak gerçekleşti. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü para politikası toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.
- Yurt içinde konut fiyat endeksi** ağustosta aylık %0,9 arttı. Yıllık olarak %23,0 artarken, reel olarak %6,5 azaldı. İl bazında; İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %1,9, %1,5 ve %2,7 oldu. **Yurt içinde bugün** ağustos ayı konut ve işyeri satış istatistikleri yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
Türkiye Konut Satışları (ağustos, yıllık % değişim)	-17,0	-
BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	16/09	15/09	2025
TLREF	36,91	36,90	37,96
TR 10 yıllık	35,40	34,79	28,96
ABD 10 yıllık	5,02	5,00	4,17
Almanya 10 yıllık	3,51	3,54	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,65	0,1	0,3	13,3
€/TL	55,81	-0,7	-1,1	10,5
€/£	1,15	-0,7	-1,4	-2,4
\$/Yen	156,26	0,7	1,8	-0,3
GBP/\$	1,34	-0,7	-1,2	-0,7

Bitcoin	76.103	0,3	-2,8	-13,2
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.123	-5,5	-9,5	16,5
S&P 500	7.552	-0,4	-1,1	10,3
FTSE-100	10.688	0,3	0,2	7,6
DAX	25.538	0,5	-0,2	4,3
SMI	13.869	0,4	0,5	4,5
Nikkei 225	63.923	0,7	-1,9	27,0
MSCI EM	1.687	0,3	-3,9	20,1
Şangay	3.892	0,7	-1,5	-1,9
Bovespa	185.548	-0,5	0,0	15,2

Emtia Fiyatları

	16/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	105,8	-2,7	4,6	73,9
Altın (\$/ons)	4.264	-0,7	-3,1	-0,4
Gram Altın (TL)	6.660,2	-0,7	-2,8	11,6
Bakır (\$/libre)	643,2	1,0	-5,5	13,2

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Dün BIST'de gördüğümüz sert düşüşün ardından bu sabah piyasaların gözü saat 8'de Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında toplanan Finansal İstikrar Komitesi kararlarında olacak. Çünkü sert satış önemli ölçüde likidite kaynaklı fon işlemlerinden kaynaklandı. Gün içerisinde bazı kurumlardan ilgili SPK düzenlemesinin tanıdığı imkan çerçevesinde fonlarının günlük fiyat açıklama uygulamasını sona erdiren fon ödemelerini ayda bir yapacağı yönünde açıklamalar geldi. Finansal İstikrar Komitesinden de sermaye piyasalarından etkinliğin artırılmasına dönük kararlar beklenebilir. Ayrıca piyasalar en geç hafta sonu açıklanması beklenen yılın dördüncü çeyreğine ilişkin endeks güncellemelerini bekleyecek. BIST'deki satış baskısının bir süre daha hafifleyerek sürebileceğini düşünüyoruz.

- Teknik Yorum:** Endeks günü %5,54 düşüşle 13.123 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 12.817-13.877 gibi olağanüstü geniş, 1.060 puanlık bir bantta hareket eden endeks, önceki günkü sert satışın ardından bugün çok daha güçlü bir aşağı yönlü hareket yaşadı. Gün içi dipten yaklaşık 306 puanlık tepki gelmesine rağmen kapanış günlük hareket alanının yalnızca %29'unda kaldı. İşlem hacminin 20 günlük ortalamanın yaklaşık %49 üzerinde gerçekleşmesi, satışın yüksek işlem aktivitesiyle desteklendiğini gösteriyor. Endeks EMA20 ve EMA50'nin ardından bugün de EMA200 (13.377) seviyesini aşağı kırıldı. EMA dizilimi geçmiş trendin pozitif mirasını korusa da fiyatın 0/3 ortalama altında bulunması kısa ve orta vadeli teknik yapıda belirgin bozulmaya işaret ediyor. XU030 tarafında da benzer ölçüde sert bir satış yaşandı. Endeks günü %5,58 düşüşle 15.716 seviyesinde tamamladı; gün içinde 15.322-16.676 arasında tam 1.354 puanlık bir hareket oluştu. XU030 EMA20 (16.589) ve EMA50'nin (16.372) altına inerken, EMA200 (15.227) üzerinde kalmayı başardı. Bu nedenle büyük ölçekli hisselerde uzun vadeli teknik yapı BIST100'e kıyasla halen bir miktar daha dirençli; ancak kısa vadeli trend burada da açık biçimde negatif. Piyasa katılımı ise bugünkü hareketin en güçlü negatif teyidi: XU030 kapsamındaki 30 hissenin tamamı geriledi; yükselen hisse oranı %0. Dün bu oran %7, önceki gün %13, cuma günü ise %80 seviyesindeydi. Bugünün önemli ayrıntısı 12.817 seviyesinden gelen tepki. Endeks günün dibinden yaklaşık %2,4 toparlanarak 13.123'e döndü. Bu, aşırı satış sonrasında ilk tepki alımlarının geldiğini gösteriyor; ancak tek başına dip oluşumu olarak değerlendirilmemeli. Aşağıda 13.000 psikolojik bölgesi ilk referans haline gelirken bugünkü 12.817-12626 dip seviyesi asıl kritik kısa vadeli destek konumunda. 12.817-12626'nın yeniden test edilmesi ve korunması bir taban oluşturma çabasını destekleyebilir; bu seviyenin aşağı kırılması ise satış baskısının devamına ilişkin yeni bir teknik sinyal getirebilir. Yukarıda ilk önemli eşik artık EMA200'ün bulunduğu 13.377 seviyesi. Endeksin bu ortalamayı yeniden kazanması ilk teknik onarım sinyali olabilir. Genel görünümde teknik zayıflama belirgin. BIST100'ün üç önemli hareketli ortalamasının tamamının altına inmesi, haftalık kaybın %9,29'a ulaşması, volatilitenin sert biçimde yükselmesi ve XU030 hisselerinin tamamının günü eksiye kapatması satış baskısının güçlü ve geniş tabanlı olduğunu gösteriyor. Bununla birlikte 12.817'den gelen 306 puanlık tepki, aşırı satış sonrasında ilk denge arayışının başladığına işaret edebilir. BIST100 için 13.000-12.817-12626 destek bölgesi; 13.377-13.584/877-14.125 direnç olarak izlenebilir.

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

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Enka İnşaat, Garanti Bankası, Koç Holding, Rönesans Gayrimenkul, Şok Marketler, Tofaş, Tüpraş, Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-5,5	-9,5	-7,4	16,5
BIST-30	-5,6	-8,8	-2,0	28,6
Banka Endeksi	-6,4	-10,9	-4,0	-8,4
Sınai Endeks	-5,8	-9,1	-5,6	30,8
Hizmetler Endeksi	-4,5	-8,7	-6,3	10,1

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	12.772.117
Bankalar Piy. Değ.	2.164.230
Holdingler Piy. Değ.	2.315.474
Sanayi Piy. Değ.	5.482.377
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	318.674
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Çan2 Termik	6,30	1749,6
Tekfen Holding	2,04	2133,6
Halk Bankası	1,52	3880,0
Zorlu Enerji	1,19	869,0
Margun Enerji	0,24	1159,2

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

İşıklar Enerji ve Yapı I	-10,00	6,2
Ral Yatırım Holding	-10,00	90,6
Dap Gayrimenkul Gel	-10,00	412,3
Sasa	-10,00	16246,2
Destek Finans Faktori	-10,00	547,5

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

Türk Hava Yolları	-4,29	21854,0
Akbank	-6,25	20243,9
Aselsan	-4,51	16812,0
Sasa	-10,00	16246,2
Yapı ve Kredi Bankası	-7,38	15613,1

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

F_XU0301026	15891,0	-7,3	664.796
F_XU0301226	16641,0	-7,0	14.443
F_USDTRY0926	49,18	0,0	589.351
F_EURTRY0926	56,80	0,0	10

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301026	464.927	38.387
F_USDTRY0926	4.888.743	-50.129

Şirket Haberleri

- Mavi, beklentilerle büyük ölçüde uyumlu olarak 263 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı** (Konsensüs: 293 milyon TL, AK: 341 milyon TL). 12,6 milyar TL gelir ve 2 milyar TL FAVÖK de tahminlerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. **Mavi, 2026 yılı gelir büyümesi beklentisini reel bazda, TMS29 sonrası düşük tek haneli daralma ile yatay aralığına indirdi** (önceki beklenti: %5 ±1 büyüme, AK: %-0,6). 21 net mağaza açılışı (Türkiye’de 15, ABD’de 6) ve %18 ±0,5 FAVÖK marjı (AK: %18,2) beklentileri korundu. **Mavi, azami 39,7mn adet hisseyi, yani %5’lik payı kapsayan ve 1 milyar TL kaynak ayrılan bir hisse geri alım programı** (1 yıl) açıkladı. **Mavi’nin 2Ç26 gelirleri yıllık bazda %0,4 gerilerken, 6A26 gelirleri %1 düşüşe işaret etti:** Gelirlerdeki düşüşün temel nedeni, toplam gelirlerin %8’ini oluşturan uluslararası gelirlerin TL bazında yıllık %9 gerilemesi oldu. Sabit kur bazında ise uluslararası satışlar yıllık %2,6 arttı. Türkiye gelirleri yıllık %0,4 büyürken, toplam gelirlerin %74’ünü oluşturan yurt içi perakende satışlardaki %0,7’lik büyüme, toptan satışlar ve e-ticaret gelirlerindeki düşüşle dengelendi. Satış alanı, yeni mağaza açılışları ve genişletmeleri sayesinde çeyrek bazda %2, yıllık bazda %6 arttı. Türkiye’de mağaza sayısı 2Ç26’da 360’a ulaştı. Ayrıca Mavi, Türkiye gelirlerinde yıllık bazda %1,3 daha düşük aynı mağaza satış performansı kaydederken, sepet büyüklüğü yıllık %1,5 daraldı. **FAVÖK, brüt kârlılık marjındaki iyileşme sayesinde IAS29 sonrası yıllık bazda %4 arttı.** Uygulanan faiz gideri (işletme sermayesi maliyeti; diğer giderler altında sınıflandırılmaktadır), stok enflasyon düzeltmesi etkisi ve IFRS 16 için düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık bazda yatay kaldı. **Kısa vadede büyüme alanı sınırlı; 12 aylık hedef fiyat 68 TL’ye indirdik (önceki: 69 TL):** Mavi’nin dolar bazında piyasa değeri, zayıf gelir performansı ve yüksek enflasyon ortamında tüketicilerin satın alma gücündeki gerilemeyi yansıtacak şekilde yıllık bazda değişmedi. Aylık manşet enflasyonda belirgin bir düşüş görene kadar, 2Y26’da yalnızca kademeli reel büyüme bekliyoruz. Bu doğrultuda, 2026T gelir ve FAVÖK tahminlerimizi %4’er, net kâr tahminimizi ise %18 aşağı yönlü revize ettik. Mavi’nin güçlü bilançosunu ve benzer şirketlere kıyasla görece cazip değerlemesini — 2027T F/K çarpanında %26 iskonto — vurgulamakla birlikte, hissenin kısa vadeli büyüme katalizörlerinden yoksun olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca şirket, %1,83’lük paya karşılık gelen hisselerin iptali için SPK onayını beklemektedir.

Çeyrek Özet -TMS29 Sonrası

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	2Ç26	2Ç25	y/y	1Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	12,553	12,599	-0.4%	13,279	-5.5%	12,600	12,730	0%
FAVÖK	1,962	1,917	2.4%	2,524	-22.3%	1,900	1,926	3%
FAVÖK Marjı	15.6%	15.2%	42 bps	19.0%	-338 bps	15.1%	15.1%	55 bps
Net Kar	263	304	-13.6%	717	-63.3%	293	341	-10%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

- Akçansa (AKCNS; Öneri Yok): SPK, Heidelberg Materials’ın zorunlu pay alım teklifini pay başına asgari 260,25 TL fiyatla onayladı.** Teklif, Heidelberg’in Sabancı Holding’in Akçansa’daki %39,72 payını devralarak ortaklık oranını %79,44’e çıkarmasının ve yönetim kontrolünü elde etmesinin ardından yapılacaktır. Teklif fiyatı, pay başına 260,25 TL ile pay başına 5,627434 USD’nin teklifin başlamasından önceki iş günündeki TCMB döviz alış kuru kullanılarak hesaplanacak TL karşılığından yüksek olanı olacaktır. Mevcut taban fiyat, 204 TL olan son kapanış fiyatına göre %27,6 prim sunmaktadır. Nihai teklif bedeli ve takvim, pay alım teklifi belgelerinde teyit edilmelidir. **Önceki notumuzda belirttiğimiz üzere,** hak sahipliği yönetim kontrolündeki değişikliğin kamuya açıklandığı tarihteki MKK kayıtlarına göre belirlenecektir. Dolayısıyla görünen prim yalnızca hak sahibi pay sahipleri için geçerli olup bugün piyasadan pay satın alan tüm yatırımcıların yararlanabileceği bir arbitraj getirisi olarak değerlendirilmemelidir.
- Gürcistan, Enka İnşaat’a (ENKAİ, EÜG., 12A HF: 126 TL) ilişkin 350 milyon dolarlık tazminat kararını temyize götürecektir.** Gürcistan, feshedilen Namakhvani HES projesiyle ilgili olarak hükümetin Enka’ya 350 milyon dolar artı faiz ödemesine hükmeden ABD mahkemesi kararını temyize götüreceğini açıkladı. 800 milyon dolarlık proje, Enka’nın sözleşme ihlalleri ve mücbir sebep gerekçelerini öne sürmesi ve projeye yönelik protestoların yaşanmasıyla 2021 yılında durdurulmuştu. Paris Temyiz Mahkemesi’nin 2024 yılında verdiği ayrı bir kararda da Gürcistan’ın Enka’ya yaklaşık 400 milyon dolar ödemesine hükmedilmiş, ancak kararın icrası daha sonraki hukuki süreçler sonuçlanana kadar askıya alınmıştı. Mevcut durumda, söz konusu uyuşmazlıktan doğabilecek herhangi bir tazminatı kâr tahminlerimize veya Enka değerlememize dahil etmiyoruz; bununla birlikte haberin piyasa tarafından sınırlı olumsuz algılanabileceğini düşünüyoruz. (Kaynak: Reuters)

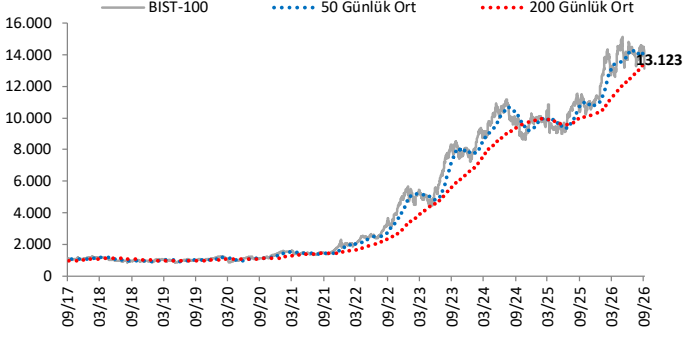
Şirket Haberleri

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

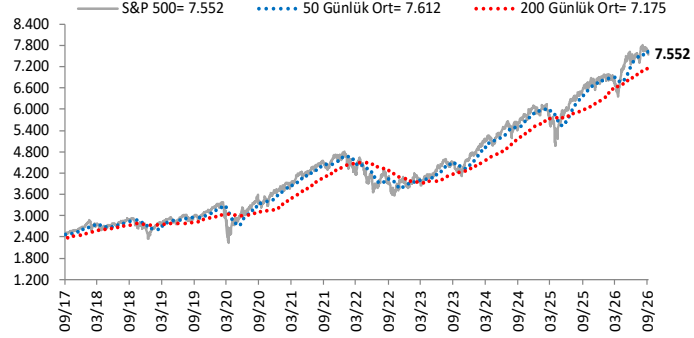
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Program Kapsamında Geri Alımların
					Özsermayeye Oranı
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	232,199	8.29	1.9	0.15%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	140,110	29.60	4.1	0.20%
Armada Gıda	ARMGD	100,000	173.46	17.3	0.04%
Ldr Turizm	LIDER	1,650,000	20.27	33.4	1.86%
Orge Enerji	ORGE	800,000	21.70	17.4	0.81%
Dagi Giyim	DAGI	590,000	8.41	5.0	5.06%
Lokman Hekim	LKMNH	45,500	12.18	0.6	5.92%
Net Holding	NTHOL	100,000	38.16	3.8	9.77%
Ulusal Faktoring	ULUFA	6,550,000	1.52	10.0	0.61%
Margun Enerji	MAGEN	7,329,544	33.32	244.2	1.93%
Global Yatırım Holding	GLYHO	750,000	15.67	11.8	1.94%
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	100,000	20.14	2.0	0.35%
Arsan Holding	ARSAN	1,100,000	3.75	4.1	7.25%
Europap Tezol Kağıt Sanayi ve Ticaret	TEZOL	10,440	8.61	0.1	0.10%
Toplam				355.7	

Göstergeler

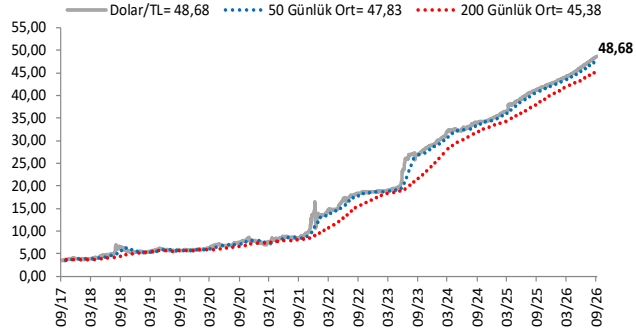
BIST-100 (bin)



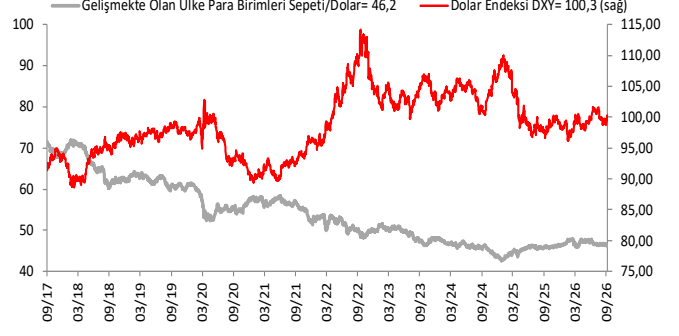
S&P 500



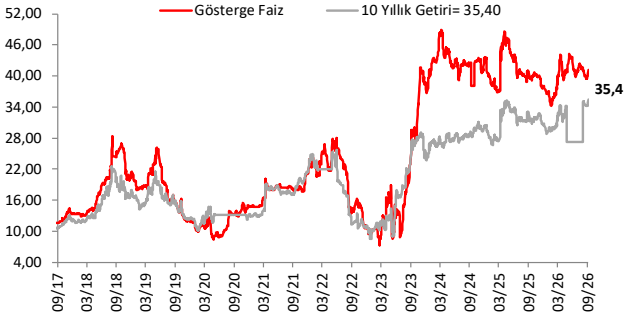
\$/TL



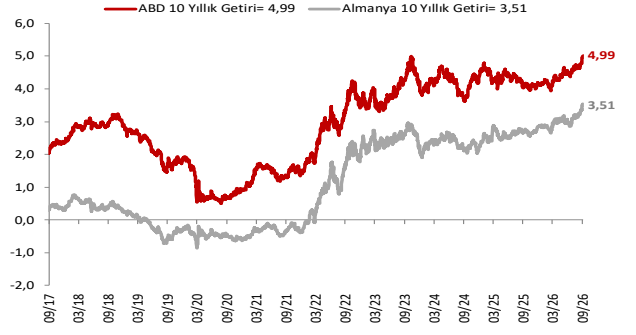
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



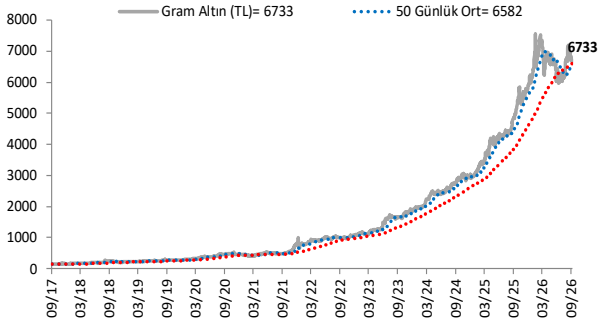
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



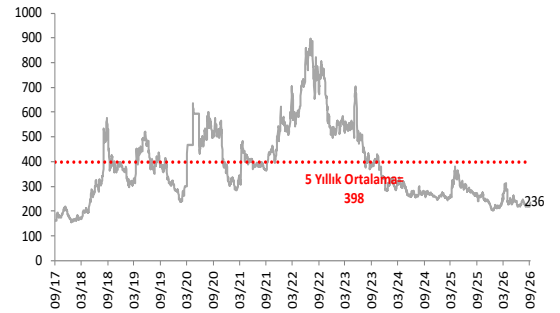
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar