

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın
49,7374	55,8054	1,1210	11.220	6425,0

Küresel piyasalarda jeopolitik risk fiyatlamaları ön plana çıkıyor

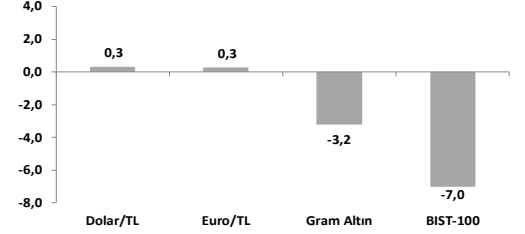
- TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 100 baz puan indirerek %36,0'ya çekti.
- Tüketici Güven Endeksi (m.a.) ekimde aylık 7,1 puan azalışla 84,8 değerini aldı.
- ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ekim ayı öncü imalat ve hizmet PMI açıklanacak.

Orta Doğu'da çatışmalar hızlanırken, petrol fiyatları enerji arzına dair endişelerle yükselişini sürdürüyor. Dün İran destekli Husiler Suudi Arabistan'ın Riyad'daki Savunma Bakanlığı, Yanbu'daki Aramco tesisi, Kral Fahd ile Abha Uluslararası Havaalanlarına saldırı gerçekleştirdiklerini duyurdu. Saldırıların ardından teyakkuza geçen Aramco, Dhahran'daki genel merkezini tahliye etti. ABD Başkanı Donald Trump ise İran'a birçok açıdan ciddi zarar verdiklerini savunarak, "Belki biraz daha ileri gidebiliriz" açıklamasıyla 3 Kasım ara seçimleri sonrasında iki ülke arasında çatışmaların tekrar başlayabileceği beklentilerini güçlendirdi. Dünyü %4 yükselişle tamamlayan **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,5 artışla son 5 ayın en yüksek seviyesi olan 113,75'de, Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise 90€ ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Yeni günde **hisse senetlerine** yönelik risk iştahı jeopolitik tansiyondaki yükselişin devamıyla zayıf seyrediyor. Bu sabah Asya seansındaki işlemlerde genele yayılan satıcı görünüm hakim. ABD ve Avrupa vadeliileri ise borsa endekslerinde sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. Dün güvenli liman tercihinin ön plana çıkmasıyla tüm vadelilerde 13-17 baz puan geri çekilen **ABD tahvil getirileri** bu sabah birer baz puan yukarda. ABD ve İran arasında çatışmaların ABD ara seçimleri sonrasında tekrar başlayabileceğine dair beklentilerin güçlenmesiyle son haftalarda tahvil getirileri ve dolar endeksi ile bağıni zayıflatan **altının ons fiyatı** yeni günde 4000\$ ile temmuz ortasından bu yana en düşük seviyede işlem görüyor. Avrupa tarafında ise **Euro/dolar paritesinin** son 3 haftalık ortalama seviyesi (1,122) ABD getirilerindeki aşağı yönlü seyirle desteklenirken, hafta sonu yaşanabilecek protestolara bağlı olarak tahvil ve hisse senetleri tarafındaki aşağı yönlü riskler devam ediyor.

MSCI Dünya Endeksi dün ABD, Avrupa ve Asya borsalarında genele yayılan satışlarla %1,17 değer kaybederek Haziran ayından bu yana en yüksek günlük düşüşünü kaydetti. ABD'de **S&P 500** ve **Nasdaq** sırasıyla %1,21 ve %2,60 gerilerken, S&P 500'deki satışlar endeksin %56'sını oluşturan ve Muhteşem Yedili (%-3,38) grubun ağırlıkta olduğu teknoloji (%-3,0), iletişim (%-3,0) ve zorunlu olmayan tüketim (%-1,71) sektörlerinde yoğunlaştı. Temel tüketim (%+3,11) ve sağlık (%+1,33) gibi defensif sektörlerdeki yükseliş ise devam etti. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** dün küresel risk iştahındaki zayıf seyre eşlik ederek %1,13 geriledi. **Avrupa vadeli** işlemleri yeni günde bölge borsalarında sınırlı negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** da bu sabah genele yayılan satıcı seyrin ön planda. Öncü borsalardan, **Çin'de Şangay** %0,30, **Japonya'da Nikkei 225** %0,70 ve **Güney Kore'de KOSPI** %0,79 aşağıda işlem görüyor. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB ve Fed'in ekim ayını pas geçmesi beklentisi korunurken, aralıkta faiz artışına atfedilen olasılıklar sırasıyla %66 ve %85'e geriledi. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 17 baz puan düşüşle %4,95'e, 2 yıllık getiri 17 baz puan düşüşle %4,64'e çekildi. **Dolar Endeksi** diğer önemli para birimleri karşısında %0,2 değer kaybetti (101,61). **Euro/dolar paritesi** %0,1 düşüşle 1,122'ye geriledi. Dün %2,8 değer kaybeden **altının ons fiyatı** bu sabah %0,5 düşüşle 4004\$'da, dün %5,9 geri çekilen **gümüş** fiyatı ise yeni günde %1,6 düşüşle 53,75\$'da işlem görüyor.

- ABD'de işsizlik maaşı başvurularında düşük seyrin devam ediyor.** Başvurular 17 Ekim'de sona eren haftada 194 bin ile beklentilerin (200 bin) altında gerçekleşti. Dört haftalık ortalama 1000 kişi azalışla 197.750 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 10 Ekim haftasında 25 bin artışla 1,73 milyon seviyesinde gerçekleşti. **Purt dışında bugün** ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de ekim ayı öncü imalat ve hizmet sektörü PMI'ları, ECB tüketici beklenti anketi verileri açıklanacak.
- Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 100 baz puan indirerek %36,0** olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %39,0 ve %34,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. Karar metninde para politikası duruşuna ilişkin cümlede yapılan değişiklikle "Para politikası kararları" yerine "adımaların büyüklüğü ve zamanlaması" ifadesinin kullanılması, önümüzdeki dönem için politika faizinde yönün aşağı olduğuna dair rehberlik içeriyor. Bununla birlikte, yapılan iletişime "zamanlamaya" dair dahil edilen detay, "gerekli görürsem durabilirim" mesajı da veriyor. Dolayısıyla, aralık ayındaki toplantıda kesin olarak faiz indirimi yapılacağını söylemek mümkün görünmüyor. (**Makro: TCMB beklentilere paralel ölçülü bir adımla politika faizini %36'ya çekti**)
- Tüketici Güven Endeksi (TGE) art arda altı aylık yükselişin ardından ekimde geriledi.** TGE mevsimsellikten arındırılmış olarak ekimde aylık 7,1 puan azalışla 84,8 değerini alarak ocaktan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Endeks uzun dönem ortalamasının da 4,6 puan altına indi. Alt endekslerden; hanenin mevcut dönem maddi durumu değerlendirmesi (-7,0 puan), hanenin maddi durum beklentisi (-7,2 puan), genel ekonomik duruma ilişkin mevcut dönem değerlendirmesi (-8,2 puan), genel ekonomik durum beklentileri (-8,1 puan) geriledi.
- Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonunda artış** devam etti. Döviz yükümlülüklerinin (+5,5 milyar \$) döviz varlıklarının (+3,6 milyar \$) üzerinde artış göstermesi neticesinde açık pozisyon aylık 1,9 milyar \$ artarak 213,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Kısa vadeli net döviz fazlası aylık 4,8 milyar \$ artarak 9,1 milyar \$'a yükseldi. **Yurt içinde bugün** sektörel enflasyon beklentileri ile hanehalkı beklenti anketi yayınlanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Sektörel Enflasyon Beklentileri (ekim)	-	-
Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI (ekim, öncü)	52,9	52,8

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	22/10	21/10	2025
TLREF	36,88	36,85	37,96
TR 10 yıllık	35,52	35,55	28,96
ABD 10 yıllık	4,95	5,12	4,17
Almanya 10 yıllık	3,33	3,42	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	49,63	0,1	0,3	15,5
€/TL	55,80	0,1	0,3	10,4
€/§	1,12	-0,1	0,0	-4,5
\$/Yen	156,77	-0,9	-0,8	0,0
GBP/§	1,34	0,1	0,9	-0,5

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Bitcoin	81.170	-4,1	-1,0	-7,4

Hisse Senedi Endeksleri

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	11.220	-3,1	-7,0	-0,4
S&P 500	7.663	-1,2	-1,0	11,9
FTSE-100	10.725	-0,3	-1,1	8,0
DAX	25.372	-1,1	0,0	3,6
SMI	14.548	0,0	1,4	9,7
Nikkei 225	62.908	-2,7	-2,4	25,0
MSCI EM	1.576	-2,5	-2,0	12,2
Şangay	3.658	-1,5	-1,3	-7,8
Bovespa	204.120	-1,2	-0,1	26,7

Emtia Fiyatları

	22/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	113,2	4,0	6,8	86,0
Altın (\$/ons)	4.025	-2,8	-3,5	-6,8
Gram Altın (TL)	6.423,9	-2,5	-3,2	7,7
Bakır (\$/libre)	639,8	-2,8	-2,4	12,6

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Bazı yatırım fonlarında tasfiye süreci devam ederken BİST'de de satış baskısı sürüyor. Dün genele yayılan ve banka hisselerine de yansıyan satışlar ana endeksi yıl başı seviyesinin altına taşıdı. Dolar bazlı endeks ise 226'ya gerileyerek en son 2023 ortasında çok kısa bir süre test ettiği seviyelere geldi. 2023 ortasındaki bu kısa süre hariç tutulursa ana endeks Kasım 2022'den bu yana mevcut kapanışının üzerinde kalmayı başardı. Dün ana endeksi belirgin şekilde aşağı çeken hisseler Akbank, Tüpraş, Aselsan ve BİM oldu. Ana endekste günü artıda kapatan hisse sayısı ise sadece dörtte kaldı. BİST-100 endeksinin kritik bir eşikte olduğunu düşünüyoruz. Dolar bazlı endekste mevcut seviyelerin altı dalgalanmaların yaşandığı ve Covid koşullarının hakim olduğu 2018 – 2022 arası dönemde kalıcı bir eğilim sergilemişti. Gelecek hafta Cumhuriyet Bayramı nedeniyle borsa 3,5 gün açık olacak. Ayrıca bankalarda 3Ç26 sonuçları Salı gününden itibaren açıklanmaya başlanacak. Fon tasfiyeleri ve yurt dışı borsalardaki zayıflama kaynaklı olarak endeks bir süre daha satış baskısı görebilir. Bununla birlikte orta/uzun vadeli eğilimler açısından mevcut seviyelerin cazip fırsatlar taşıdığını da düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** Endeks günü %3,08 düşüşle 11.220 seviyesinde tamamladı. Kapanışın günün en düşük seviyesinden gerçekleşmesi, satışların günün genelinde etkili olduğunu ve anlamlı bir toparlanma oluşmadığını gösteriyor. İşlem hacmi 20 günlük ortalamanın %20 altında gerçekleşti. Hacim ortalamasının altında kalmasına rağmen önceki güne göre görece hacmin yükselmesi, satışların daha geniş işlem aktivitesiyle gerçekleştiğine işaret ediyor. Teknik görünümde 11.350–11.400 destek bölgesinin kaybedilmesi, son günlerde oluşan taban arayışını zayıflatarak düşüş trendinin devamına yönelik önemli bir sinyal oluşturdu. Kapanış haftalık grafikler için önemli destek olarak değerlendirildiğimiz 230 dolar seviyesinin altında. Diğer taraftan endeks EMA20 (12.158), EMA50 (12.883) ve EMA200'ün (13.136) tamamının altında bulunuyor. EMA50 ile EMA200 arasındaki negatif farkın 253 puana yükselmesi, orta vadeli hareketli ortalama yapısındaki bozulmanın derinleştiğini gösteriyor. XU030 tarafında endeks günü %3,13 düşüşle 14.011 seviyesinde tamamladı. Endeks BIST100 ile aynı şekilde günün en düşük seviyesinde kapanış gerçekleştirdi. Piyasa katılımında belirgin bozulma devam ediyor. XU030 kapsamındaki 30 hissenin tamamı geriledi; yükselen hisse oranı %0 olarak gerçekleşti. En sınırlı kayıplar FROTO %-0,45, SAHOL %-0,68 ve SASA %-1,20'de görülürken TRMET %-9,62, TRALT %-9,39 ve TAVHL %-6,97 ile satışlara öncülük etti. Satışların bütün endeks hisselerine yayılması, negatif görünümün belirli sektörlerle sınırlı kalmadığını gösteriyor. Genel görünümde BIST100'ün 11.350–11.400 destek bölgesini kaybetmesi, günün en düşük seviyesinden kapanması ve piyasa katılımının %0'a gerilemesi, kısa vadeli teknik yapıda belirgin bir zayıflamaya işaret ediyor. 11.150/100 seviyesi yeni günlük dip olarak ilk izleme noktası olmakla birlikte henüz teyit edilmiş güçlü bir destek niteliğinde değil. Bu seviyenin altında kalıcılık sağlanması, aşağı yönlü fiyat arayışını derinleştirebilir. 10800 alt destek. Yukarıda ise 11.350–11.400 bölgesi ilk direnç alanına dönüşmüş durumda. Bu bölgenin geri alınması sınırlı bir toparlanmayı destekleyebilirken 11.653–11.807 bandının aşılması daha anlamlı bir fiyat teyidi sağlayabilir. Ana teknik görünümde belirgin iyileşme için 12.158 EMA20 önemini koruyor. Destek: 11.150 / 10.800 / 10.500 Direnç: 11.400 / 11.653–11.807 / 11.936–12.039.

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

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Anadolu Hayat, Aselsan, 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	-3,1	-7,0	-15,0	-0,4
BIST-30	-3,1	-6,5	-13,6	14,6
Banka Endeksi	-3,6	-4,8	-8,4	-7,2
Sınai Endeks	-3,1	-10,0	-21,7	-1,6
Hizmetler Endeksi	-3,0	-8,1	-16,9	-8,7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	11.006.191
Bankalar Piy. Değ.	2.176.510
Holdingler Piy. Değ.	1.589.774
Sanayi Piy. Değ.	4.016.890
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	137.226
BIST100 Ort. Halka Açıklık	31%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Cvk Maden İşletmeleı	2,91	358,5
Akçansa	2,34	96,5
Ic Enterra Yenilenebil	0,92	53,5
Akfen Yenilenebilir Eı	0,51	77,8
Ülker	0,32	214,0

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tr Anadolu Metal Ma	-9,62	679,0
Türk Altın İşletmeleri	-9,39	4160,8
Tr Doğal Enerji	-9,03	139,3
Tav Havalimanları	-6,97	1844,2
Gübre Fabrikaları	-6,49	720,5

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Aselsan	-2,17	13310,6
Akbank	-3,87	12317,0
Yapı ve Kredi Bankası	-3,02	9909,9
Türk Hava Yolları	-2,26	7370,7
İş Bankası (C)	-3,50	5320,9

 ViOP Kontrat	Uzl. Fiy.	Değ. (%)	İşl. Ad.
F_XU0301026	14111,0	-3,5	284.775
F_XU0301226	14870,0	-3,2	26.080
F_USDTRY1026	49,92	0,0	165.788
F_EURTRY1026	55,80	-0,4	1.147

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
F_XU0301026	440.052	12.339
F_USDTRY1026	4.661.956	-117.645

Şirket Haberleri

- Borusan Boru'yu (BRSAN), %45 getiri potansiyeline işaret eden 922 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımız ve Endeksin Üzerinde Getiri önerimizle araştırma kapsamımıza alıyoruz.** ABD'deki büyük çaplı hat borusu faaliyetleri; sipariş portföyünün sağladığı güçlü ciro görünürlüğü, daha yüksek marjlar ve müşteri avanslarının desteklediği daha düşük işletme sermayesi ihtiyacıyla yatırım tezinin temelini oluşturuyor. ABD'nin net satışlardaki payı 2021'deki %36'dan 1Y26'da %79'a yükselirken, Ağustos 2025'ten bu yana açıklanan yaklaşık 3,6 milyar USD tutarındaki siparişlerin Berg Pipe'in ABD'deki 550 bin ton/yıl kapasitesini 2026-27 döneminde doldurması ve 2028 kapasitesinin büyük bölümünü karşılaması bekleniyor. Düzeltilmiş FAVÖK'ün 2025'teki 123 milyon USD'den 2026T'de 217 milyon USD'ye, 2027T'de ise 301 milyon USD'ye yükselmesini ve şirketin mevcut 159 milyon USD net borç pozisyonundan 2027T'de net nakit pozisyonuna geçmesini öngörüyoruz. **Sipariş portföyünün sağladığı görünürlük dikkate alındığında, benzer şirketlere göre iskonto yüksek görünüyor.** Hisse, 6,6x 2027T FD/FAVÖK ve 9,9x F/K çarpanlarıyla tüm benzer şirketlerin medyanına göre sırasıyla %15 ve %38, birinci grup benzer şirketlere göre ise %30 ve %41 iskontolu işlem görüyor. İki yöntemi ağırlıklandırarak hesapladığımız 13,97 USD/hisse özsermaye değeri, mevcut USD bazlı hisse fiyatının yaklaşık %9 üzerinde bulunuyor. USD bazlı hedef fiyatımız ise USD özsermaye maliyetimizin 9,8 yp üzerinde, %21 getiriye işaret ediyor. Açıklanan siparişler 2028'e kadar görünürlük sağlarken, İNA faaliyet değerimizin yaklaşık %71'inin 2031T ve sonrasında gelmesi nedeniyle, kârlılığın 2028 sonrasında sürdürülebilirliği temel tartışma konusu olmaya devam ediyor. Cazip dönüşüm marjlarıyla (delta) alınacak yeni siparişler bu görünürlüğü ileriye taşıyabilir. Detaylı PDF versiyonu için [tıklayınız](#).
- Turkcell (TCELL TI; E.Ü.G.; 12A HF: 163TL) – İstanbul Finans Merkezi'nde 16,5 milyar TL Tutarında Gayrimenkul Alımı:** Turkcell, İstanbul Finans Merkezi'nde bulunan iki binada toplam 171 bağımsız bölümü, KDV hariç 16,5 milyar TL bedelle satın aldığını açıkladı. Türkiye Varlık Fonu'nun bağlı ortaklığından satın alınan taşınmazlar, şirketin teknoloji ve yönetim merkezi olarak kullanılacak. İşlem, bağımsız değerlendirme raporunda belirlenen değere kıyasla yaklaşık %4 iskonto ile peşin olarak tamamlandı. Satın alma bedeli, 2026 yılı FAVÖK tahminimizin %12,3'üne karşılık gelirken, mevcut kiralama yükümlülüklerine ilişkin olası düzeltmeler öncesinde 2026 yıl sonu net borç/FAVÖK tahminimizi 0,41x'ten 0,53x'e yükselteceğini hesaplıyoruz. Değerleme açısından bakıldığında, İstanbul Finans Merkezi'ndeki benzer ofis gayrimenkullerine ilişkin yakın tarihli bağımsız değerlendirme raporları, metrekaşe başına 344 bin–371 bin TL seviyesinde fiyatlara işaret ediyor. Bu emsaller dikkate alındığında, satın alınan toplam alanın yaklaşık 48 bin m²'yi aşması durumunda işlemin piyasa fiyatlarına kıyasla avantajlı olduğunu değerlendiriyoruz. Ancak şirketin satın alınan taşınmazların toplam alanını açıklamamış olması, işlemin piyasa değerine göre iskontolu gerçekleşip gerçekleşmediğini değerlendirmemizi sınırlıyor. Ayrıca, TFRS 16 muhasebesi nedeniyle mevcut aşamada olası kira tasarruflarından kaynaklanan anlamlı bir FAVÖK marjı katkısı öngörmüyoruz.
- Türk Altın İşletmeleri (TRALT; Öneri Yok),** 22 Ekim'de ağırlıklı ortalama 38,44 TL fiyattan 3.510.336 adet pay geri alarak ikinci geri alım programındaki 85.125.000 adetlik üst sınıra ulaştı. 2023'te başlatılan programla birlikte geri alınan toplam pay sayısı 160.125.000 adede, sermayeye oranı ise %5'e yükseldi. Yönetim Kurulu aynı gün mevcut programa 80.000.000 adet pay ve azami 5 milyar TL ek kaynak ilave edilmesine karar verdi. Böylece önceki program dahil geri alınabilecek toplam pay sayısı 240.125.000 adede, hesaplamalarımıza göre sermayenin yaklaşık %7,50'sine yükseldi. Mevcut program için ayrılan toplam fon ise 10 milyar TL'ye ulaştı. **Hafif Olumlu.**
- Vestel Elektronik (VESTL; Öneri Yok),** 20 Ekim'de başlatılan Eurobond takas teklifi kapsamında, yurt dışında bir yıl içinde 137,5 milyon USD'ye kadar borçlanma aracı ihracı için 22 Ekim'de SPK'ya başvurdu. Başvuru, toplam 500 milyon USD nominal tutarlı, yıllık %9,75 kuponlu ve 2029 vadeli mevcut Eurobond için sunulan seçeneklerden, anaparanın %55'i karşılığında yeni tahvil verilmesini öngören Seçenek B'nin uygulanmasına yöneliktir. Şirket, başvurunun yeni borçlanma amacı taşımadığını ve borçluluk seviyesini artırmayacağını belirtti. Nihai ihraç tutarı, vade ve faiz, SPK onayının ardından ihraç tarihindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek. **Yorum:** Başvuruyu, daha önce açıklanan yeniden yapılandırma sürecinin bir adımı olarak değerlendiriyoruz. Bildirim, takas teklifinin tamamlandığı veya tahvil sahipleriyle bağlayıcı anlaşmaya varıldığı anlamına gelmemektedir. **Nötr.**
- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 16 Ekim haftasında 0,6 milyar \$ azalarak (kur/parite etkisi hariç: -0,8 milyar \$) 227,6 milyar \$'a geriledi. TL mevduat haftalık bazda 708,4 milyar TL artışla 20,5 trilyon TL'ye yükseldi. Haftalık bazda TL krediler ve YP krediler (dolar bazında) sırasıyla %0,1 düşüş ve %0,2 artış gösterdi. Takipteki alacaklar 16,9 milyar TL artarak (13 haftalık medyan: +9,3 milyar TL) 945,6 milyar TL'ye ulaştı. Böylece takipteki kredi oranı %3,19 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 1 aydan uzun ve 3 aydan kısa vadeli TL mevduat faizi haftalık yatay bir seyirle %43,2 oldu. Haftalık bazda ortalama faiz oranları TL ticari kredilerde 500 baz puan düşüşle %41,9'a gerilerken, ihtiyaç kredileri 70 baz puan düşüşle %61,5'e geriledi. Ek olarak, taşıt ve konut kredileri faiz oranları haftalık bazda 390 baz puan artışla %43,6 ve 20 baz puan düşüşle %41,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt dışı yerleşik işlemleri:** TCMB verilerine göre; yurt dışı yerleşikler geçtiğimiz hafta, piyasa fiyatı ve kur/parite hareketlerinden arındırılmış olarak, hisse senetlerinde 88,8 milyon \$ satış gerçekleştirirken (S12A: +2,3 milyar \$), DİBS piyasasında (kesin alım) 44,4 milyon \$ satış yaptı (S12A: +3,9 milyar \$).

Şirket Haberleri

- Erdemir (EREGL; Nötr; 12A HF: 46 TL)** 3Ç26'da 2,21 milyar TL net kâr açıkladı. Net kâr y/y %239 (USD bazında %189) artarken, 2Ç26'da kaydedilen ertelenmiş vergi gelirinin tekrarlanmaması nedeniyle ç/ç %74 geriledi. Net satışlar, satış hacminin y/y %11 artarak 2,15 milyar tona ulaşması ve yassı çelik ortalama satış fiyatının 676 USD/t'ye (ç/ç +%4) yükselmesiyle y/y %35 (USD bazında %15) artarak 71,29 milyar TL oldu. FAVÖK, satışların maliyetinde muhasebeleştirilen 1,56 milyar TL stok değer düşüklüğü karşılığı sonrasında y/y %68 (USD bazında %44) artarak 7,98 milyar TL'ye ulaştı. Bu karşılık hariç tutulduğunda FAVÖK yaklaşık 9,54 milyar TL olacaktı. Şirket tanımına göre ton başına FAVÖK, 2Ç26'daki 75 USD/t'den 100 USD/t'ye yükselirken, TFRS bazlı ton başına FAVÖK 68 USD/t'den 78 USD/t'ye çıktı. İşletme sermayesinden kaynaklanan 7,4 milyar TL nakit çıkışı ve artan yatırım harcamaları serbest nakit akışını eksi 6,0 milyar TL'ye taşıırken, net borç ç/ç yaklaşık %28 artarak 50,5 milyar TL'ye (yaklaşık 1,0 milyar USD) yükseldi. Net borç/son 12 aylık TFRS bazlı FAVÖK oranı 2Ç26'daki 1,6x'ten 1,8x'e, Şirket tanımına göre FAVÖK bazında hesaplanan borçluluk oranı ise 1,45x'ten 1,54x'e yükseldi. **Tahminlerle karşılaştırma:** Net satışlar konsensüse (+%2) ve tahminimize (+%1) büyük ölçüde paralel gerçekleşti. FAVÖK konsensüsün %3, tahminimizin ise %10 altında kalırken, stok değer düşüklüğü karşılığı her iki sapmanın da tamamını açıklamaya yetti. Karşılık hariç tutulduğunda FAVÖK konsensüsün %16, tahminimizin ise %8 üzerinde gerçekleşti. Net kâr konsensüsü %13 aşarken tahminimizin %4 altında kaldı. **Faaliyetler:** Yassı çelik ortalama satış fiyatı, 2Ç26'da yurt içi sıcak haddelenmiş rulo (HRC) fiyatlarındaki yükselişin gecikmeli yansımalarıyla ç/ç %4 artarak 676 USD/t'ye ulaştı. Yan ürün ve diğer satışları da içeren ton başına ortalama gelir ç/ç %3 artarak 696 USD/t oldu. Ton başına hammadde maliyeti ç/ç yalnızca %1 artarak 409 USD/t'ye yükselirken, ton başına ortalama gelirden hammadde maliyetinin çıkarılmasıyla hesaplanan metal marjı ç/ç %6 artarak 287 USD/t'ye ulaştı. Ton başına dönüşüm maliyeti ç/ç %4 artarak 209 USD/t olurken, şirket tanımına göre FAVÖK bazında yaklaşık 187 USD/t oldu. Ton başına maliyet ve marj rakamları kendi hesaplamalarımızdır. İhracatın satış hacmindeki payı 3Ç25'teki %19'dan %15'e geriledi. Ham çelik kapasite kullanım oranı 9A25'teki %81'den 9A26'da %96'ya yükseldi. **FAVÖK altı kalemler:** Net finansman gideri, 465 milyon TL kur zararı dahil 2,64 milyar TL olurken, net parasal kazanç 672 milyon TL olarak gerçekleşti. Ertilenmiş vergi geliri olan 128 milyon TL'nin cari dönem vergi giderini büyük ölçüde dengelemesiyle vergi gideri yalnızca 36 milyon TL oldu. Erdemir ayrıca yatırım avansları için 143 milyon TL tutarında ilave değer düşüklüğü gideri kaydederken, 9A26'daki toplam tutar 2,33 milyar TL'ye ulaştı. Şirket, bu gideri teknolojik ve operasyonel gelişmeler ışığında yatırım planlarının yeniden değerlendirilmesine bağlamaktadır. **Yorum:** Raporlanan FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması, stokları net gerçekleştirilebilir değerine indirmek için ayrılan ve nakit çıkışı yaratmayan karşılıktan kaynaklanmaktadır. TFRS bazlı ton başına FAVÖK 78 USD/t olurken, şirket tanımına göre ton başına FAVÖK yaklaşık 100 USD/t'ye ulaşarak 88 USD/t tahminimizi aşmıştır. Bununla birlikte, yassı çelik ortalama satış fiyatının gecikmeli yurt içi HRC endeksinde göre hesaplanan primi 2Ç26'daki yaklaşık 78 USD/t'den yaklaşık 70 USD/t'ye geriledi. Bloomberg'e göre yurt içi HRC fiyatları 2Ç26'daki ortalama 636 USD/t'den 3Ç26'da yaklaşık 600 USD/t'ye gerileyerek 4Ç26'da daha düşük ortalama satış fiyatlarına işaret etti. 9A26 itibarıyla 20,4 milyar TL'ye ulaşan TFRS bazlı FAVÖK'ün, Bloomberg'in 2026 yılı için 31,7 milyar TL tutarındaki konsensüsünün yaklaşık %64'ünü karşılaması, 4Ç26 için yaklaşık 11,3 milyar TL FAVÖK gerektirmektedir. Bu seviyeye ulaşılmasını zor görüyor, dolayısıyla konsensüs tahminlerinde aşağı yönlü risk bulunduğunu düşünüyoruz. Nakit üretimi zayıf nokta olmaya devam etmektedir. Stoklar 3Ç26'da 5,8 milyar TL artarken, kısa vadeli borçların toplam borç içindeki payı 2025 yıl sonundaki yaklaşık %25'ten yaklaşık %44'e yükseldi. **Öneri:** Nötr önerimizi ve 46 TL tutarındaki 12 aylık hedef fiyatımızı koruyoruz. Bugün saat 16:00'da düzenlenecek çevrimiçi toplantının ardından tahminlerimizi yeniden değerlendireceğiz.

Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	71,291	52,958	+35%	64,883	+10%	70,027	70,920	+2%
FAVÖK	7,977	4,737	+68%	6,582	+21%	8,226	8,847	-3%
EBITDA Margin	11.2%	8.9%	+2.2yp	10.1%	+1.0yp	11.7%	12.5%	-0.6yp
Net Kar	2,210	651	+239%	8,549	-74%	1,954	1,954	+13%

Çeyreklik Özet

milyon USD	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma*		
	3Ç26	3Ç25	y/y	2Ç26	ç/ç	Piyasa	AK	Piyasa Fark
Net Satışlar	1,492	1,301	+15%	1,428	+4%	1,466	1,481	+2%
FAVÖK	167	116	+44%	145	+15%	172	185	-3%
EBITDA Margin	11.2%	8.9%	+2.2yp	10.1%	+1.0yp	11.7%	12.5%	-0.5yp
Net Kar	46	16	+189%	188	-75%	41	48	+13%

* TL cinsi tahminler, 3Ç26 ortalama USD/TL kuruyla USD'ye çevrilmiştir.

Kaynak: Şirket verileri, Rasyonet, AK Yatırım

Şirket Haberleri

HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelli Oranı (%)	Bedelli Fiyatı (TL)	Teorik/Ref. Fiyat (TL)	Son Kapanış (TL)
Metropol Kurumsal Hizmetler	MCARD	2.5712	2.9%	-	-	-	85.43	88.00

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Golda Gıda	GOLDA	-	0.00%	5.89	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Geri Alımların Özsermayeye Oranı
Cvk Maden İşletmeleri	CVKMD	158,022	11.80	1.9	0.42%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	30,000	200.73	6.0	0.16%
Jantsa Jant	JANTS	183,003	11.52	2.1	0.18%
Egeyapı Avrupa G.Y.O.	EGEGY	600,000	14.54	8.7	3.80%
Dof Robotik Sanayi	DOFRB	30,000	58.00	1.7	0.02%
Söke Değirmencilik Sanayi	SOKE	300,000	7.36	2.2	2.34%
Ekim Turizm	EKIM	625,000	14.97	9.4	0.08%
Ulusoy Un	ULUUN	856,906	6.20	5.3	2.52%
Metgün Enerji Yatırımları	METEN	634,531	19.72	12.5	1.20%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	59,876	35.05	2.1	0.91%
Dagi Giyim	DAGI	64,197	5.45	0.3	13.05%
Gür-Sel Turizm Taşımacılık ve Servis	GRSEL	7,000	257.32	1.8	0.14%
Asce Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ASGYO	700,000	9.08	6.4	0.64%
Pc İletişim ve Medya Hizmetleri	PCILT	46,000	28.58	1.3	1.48%
Orge Enerji	ORGE	250,000	19.08	4.8	2.12%
Netcad Yazılım	NETCD	25,000	81.83	2.0	0.02%
Işık Plastik	ISKPL	1,000,000	2.43	2.4	0.39%
Kuzugrup Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	KZGYO	340,000	18.06	6.1	1.18%
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	5,750,000	2.31	13.3	1.71%
Atp Yazılım	ATATP	20,000	212.12	4.2	0.28%
Lokman Hekim	LKMNH	20,000	11.00	0.2	6.15%
Akhan Un Fab. ve Tarım Ürün.	AKHAN	270,000	24.08	6.5	0.62%
Armada Gıda	ARMGD	6,000	108.40	0.7	0.00%
Kiler Holding	KLRHO	100,000	10.21	1.0	0.13%
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	754,000	3.88	2.9	0.59%
Gedik Yatırım	GEDIK	5,014,955	4.78	24.0	1.16%
Ahlatıcı Doğal Gaz Dağ. Enerji ve Yat.	AHGZ	160,000	42.65	6.8	3.40%
Kapeks Kimya	KPEKS	50,000	46.50	2.3	0.04%
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler	OSMEN	120,000	4.98	0.6	0.03%
Rainbow Polikarbonat	RNPOL	1,684,454	1.82	3.1	2.03%
Teknika Plast Teknik Kalıp Pls.	TKNKA	100,000	28.00	2.8	0.08%
Albayrak Hazır Beton	ALBTN	100,000	17.96	1.8	0.37%
İzdemir Enerji Elektrik Üretim	IZENR	773,589	3.21	2.5	1.27%
Bor Şeker	BORSK	195,000	4.77	0.9	0.94%
Türk Altın İşletmeleri	TRALT	3,510,336	38.44	134.9	0.11%
Koç Metalurji	KOCMT	138,637	2.25	0.3	1.19%
Tatlıpınar Enerji Üretim	TATEN	2,675,000	4.01	10.7	1.63%
Gıpta Ofis Kırtasiye ve Promosyon Ürün. İml.	GIPTA	40,000	22.80	0.9	0.32%
Fade Gıda Yatırım	FADE	44,000	9.70	0.4	0.51%
Limak Doğu Anadolu Çimento	LMKDC	100,000	19.48	1.9	0.50%
Sanko Pazarlama	SANKO	109,143	20.80	2.3	0.30%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	70,000	40.00	2.8	0.22%
Bantaş Bandırma Ambalaj	BNTAS	100,000	4.76	0.5	0.13%
Savur G.Y.O.	SVGYO	550,000	12.14	6.7	0.60%
Net Holding	NTHOL	250,000	34.71	8.7	0.59%
Kıraç Galvaniz Telekom Met.Mak.İnş.Elek.San.Tic.	TCKRC	85,000	101.84	8.7	0.09%
Oylum Sınai Yatırımlar	OYLUM	350,000	5.91	2.1	5.00%
Bilici Yatırım	BLCYT	624,880	1.49	0.9	1.22%
Meysu Gıda	MEYSU	813,635	7.40	6.0	0.88%
Aztek Teknoloji Ürünleri	AZTEK	93,515	2.85	0.3	0.14%
Toplam				338.9	

Şirket Haberleri

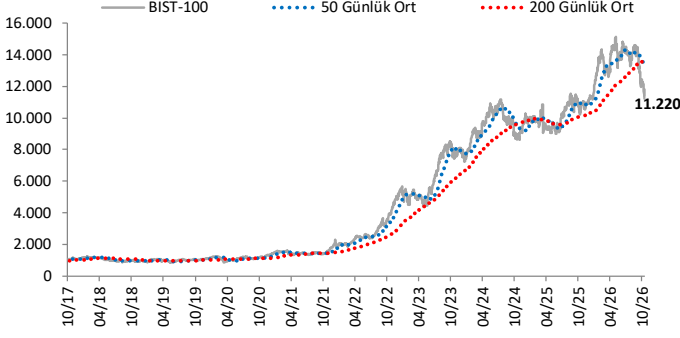
FİNANSAL TAKVİM

Hisse Kodu	TMS-29	Para Birimi	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
					Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT		TL	26-Eki	3Ç26	-	-	2,123	-	-	2,123
LILAK	TMS-29	TL	26-Eki	3Ç26	3,645	456	35	3,641	456	42
TABGD	TMS-29	TL	26-Eki	3Ç26	16,564	3,590	749	16,595	3,590	749
AGESA		TL	26-Eki	3Ç26	-	-	-	-	-	2,176
CIMSA	TMS-29	TL	26-Eki	3Ç26	-	-	-	14,946	3,040	1,712
TTRAK	TMS-29	TL	26-Eki	3Ç26	12,028	710	(367)	11,713	712	(175)
AKBNK		TL	27-Eki	3Ç26	-	-	-	-	-	11,640
ANSGR		TL	27-Eki	3Ç26	-	-	3,709	-	-	3,746
ASELS	TMS-29	TL	27-Eki	3Ç26	56,307	14,640	8,827	55,051	14,323	8,938
GARAN		TL	28-Eki	3Ç26	-	-	31,200	-	-	32,065
TSKB		TL	28-Eki	3Ç26	-	-	2,500	-	-	2,512
ARCLK	TMS-29	TL	26-Eki	3Ç26	140,139	5,702	(6,660)	139,652	5,619	(5,463)
AVPGY	TMS-29	TL	30-Eki	3Ç26	1,170	610	298	1,170	610	298
MEDTR	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	727	84	(10)	727	84	(10)
MPARK	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	17,905	5,178	1,572	17,838	5,327	1,560
SELEC	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	59,743	1,792	457	59,743	1,811	276
ISCTR		TL	2-6 Nov	3Ç26	-	-	8,900	-	-	9,421
KOTON	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	9,194	1,655	(570)	9,287	1,495	(608)
LOGO	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	1,765	724	325	1,774	731	309
SOKM	TMS-29	TL	2-6 Nov	3Ç26	93,507	4,675	997	93,783	4,675	935
CCOLA	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	72,019	14,032	7,895	69,280	13,460	7,792
YKBNK		TL	3-Kas	3Ç26	-	-	10,600	-	-	10,508
GWIND	TMS-29	TL	3-Kas	3Ç26	-	-	-	863	561	263
SAHOL	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	-	-	-	-	-	3,752
AEFES	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	91,571	17,747	4,626	89,381	16,846	4,601
AKSA	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	11,534	1,995	757	11,621	1,912	717
RGYAS	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	4,893	3,215	4,965	4,729	3,094	4,872
THYAO		TL	4-Kas	3Ç26	391,850	86,132	53,272	391,961	82,215	52,381
TTKOM	TMS-29	TL	4-Kas	3Ç26	84,374	35,990	5,456	83,555	35,768	6,714
KARDM	TMS-29	TL	4-6 Nov	3Ç26	21,000	2,534	1,193	-	-	-
KLKIM	TMS-29	TL	4-9 Nov	3Ç26	3,517	816	242	3,517	816	235
FROTO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	230,955	10,970	8,141	230,229	11,036	7,390
TOASO	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	84,559	2,107	2,609	81,874	1,844	2,467
ALBRK		TL	5-Kas	3Ç26	-	-	1,060	-	-	1,106
MGROS	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	143,951	11,804	3,251	143,868	11,642	3,046
PETKM	TMS-29	TL	5-Kas	3Ç26	32,098	1,300	3,490	32,101	585	1,293
VAKBN		TL	5-Kas	3Ç26	-	-	14,500	-	-	14,315
AYGAZ	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	31,567	1,355	5,767	31,113	1,355	5,471
ENKAI		TL	6-Kas	3Ç26	54,432	9,064	5,479	44,765	9,064	5,104
TUPRS	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	418,125	91,182	60,105	430,868	85,162	60,406
ULKER	TMS-29	TL	6-Kas	3Ç26	28,333	2,267	175	28,480	2,296	125
BRSAN		TL	6-Kas	3Ç26	-	-	-	29,571	3,296	1,901
HALKB		TL	6-9 Nov	3Ç26	-	-	7,800	-	-	7,806
BIMAS	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	247,124	17,052	8,454	247,089	17,052	8,831
DOAS	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	47,475	2,616	914	47,106	2,441	825
EUPWR	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	6,175	1,143	630	6,175	1,143	630
GESAN	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	9,075	1,490	467	9,075	1,490	467
INDES	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	40,099	2,005	336	37,484	1,783	293
KCHOL	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	-	-	22,669	-	-	26,155
PGSUS		TL	9-Kas	3Ç26	68,867	20,202	9,882	68,148	19,971	8,817
TCELL	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	80,153	33,609	5,535	79,921	33,592	5,520
TRGYO	TMS-29	TL	9-Kas	3Ç26	5,500	3,316	3,380	4,868	3,460	3,389
TURSG		TL	n.a	3Ç26	-	-	6,703	-	-	6,574
MAVI	TMS-29	TL	9-Ara	3Ç26	15,539	3,176	1,198	15,539	3,176	1,089

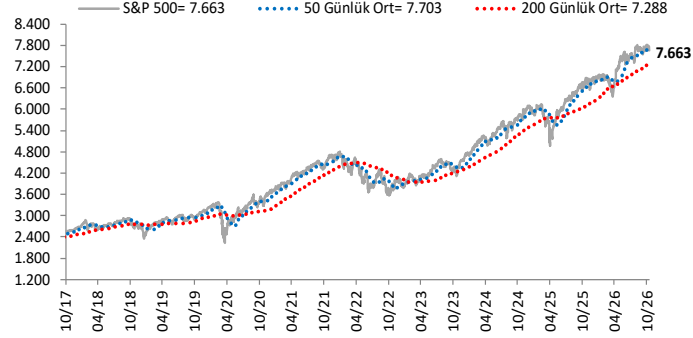
3Ç26 için son tarih: 9 Kasım

Göstergeler

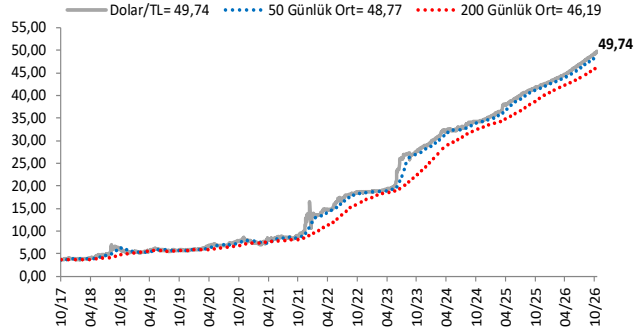
BIST-100 (bin)



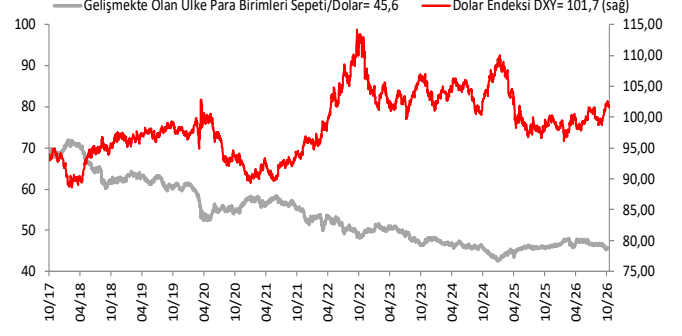
S&P 500



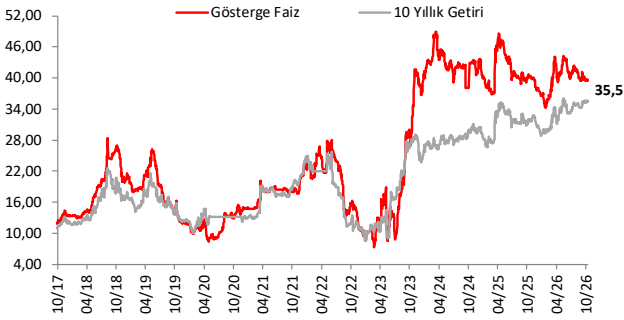
\$/TL



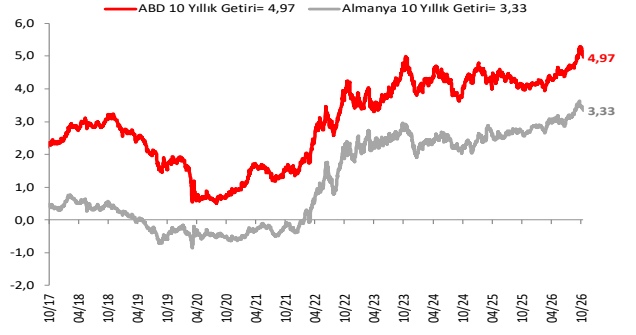
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



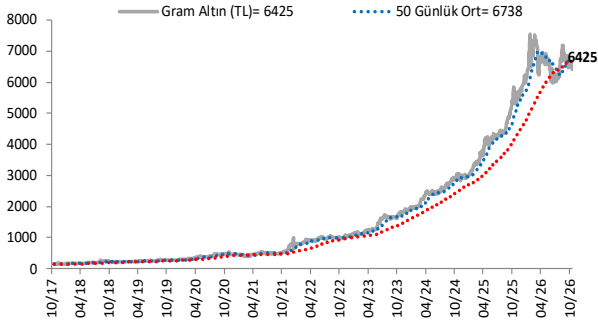
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



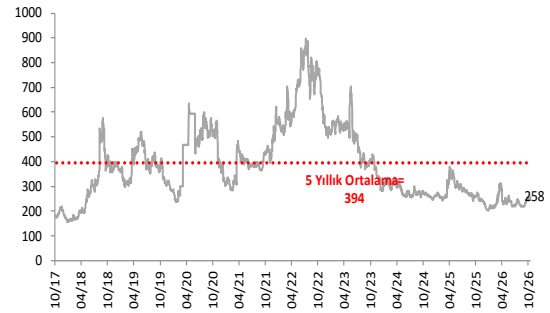
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara 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 hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek 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, geręekleřtirilecek 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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir 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 iğermediğinden 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