

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,1976	5,9489	1,1438	104.074	219,7	18,39

Küresel ekonomik veri akışı zayıf seyrini sürdürüyor

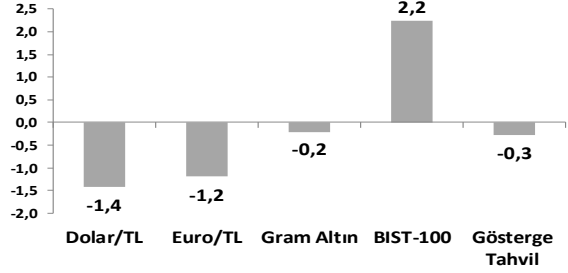
- Çin'de Ocak ayı imalat sanayi endeksi, 48,3 ile düşük açıklandı
- ABD ile Çin ticaret görüşmeleri devam ediyor
- Yurt içinde, Şubat-Nisan dönemi iç borçlanma stratejisi açıklandı

Önceki günkü Fed kararıyla küresel riskli varlıklarda yaşanan rallinin ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında hafif alıcılı, ancak temkinli bir seyir var. Bu sabah birçok Asya ekonomisi için açıklanan imalat sanayi beklenti endekslerinin görece zayıf seyri, küresel ticarete yönelik kısıtların ve zayıflayan Çin iç talebinin, küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebileceğine yönelik endişelere destek veriyor. Çin'de imalat sanayi beklenti endeksi, Ocak ayı için 48,3 ile zayıf açıklandı. Zayıf gelen veriler; aynı zamanda bazı büyük Asya ekonomilerinde destekleyici politika adımları ve olası faiz indirimleri beklentilerine neden oluyor.

Küresel yatırımcıların bir diğer gündem maddesi ise, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret görüşmeleri. Çin Devlet Başkanı Xi Jinping; ABD Başkanı Trump'a gönderdiği mektupta, iki ülkenin 1 Mart'a kadar orta noktada buluşması gerektiğini belirtirken, ABD Başkanı Trump yeni ticaret için Çin'e daha fazla zaman verilebileceğini ancak Çin'in piyasalarını ABD'li şirketlere açması gerektiğini belirtti. Çin tarafı ise; ABD'den günde 5 milyon ton soya fasulyesi alacağını açıkladı. Teknoloji, fikri mülkiyet hakları gibi konularda görüş farklılıkları ise devam ediyor. Bugün ise; Türkiye de dahil olmak üzere birçok ülkede açıklanmaya devam edecek imalat sanayi beklenti endeksleri ile, ABD'de açıklanacak Ocak ayı işgücü verileri takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyon verileri açıklanacak. Dolar endeksi 95,6 düzeylerinde, günlük bazda %0,4 primli seyrediyor. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirisi ise, Fed kararı sonrası gerileme eğilimini sürdürüyor; bu sabah %2,68 düzeyinde.

- Yurt içinde ise; \$/TL, TCMB Enflasyon Raporu ve Fed kararı sonrası gerileme eğiliminde, bu sabah 5,19 düzeylerinde seyrediyor. Hazine; dün 3 aylık borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre önümüzdeki 3 ayda toplam 40,7 milyar TL iç borç ödemesine karşılık, 34,3 milyar TL iç borçlanma planlanıyor. Şubat ayı için 22,7 milyar TL iç borç ödemesi bulunuyor, 17 milyar TL iç borçlanma yapılacak. Aralık ayında açıklanan önceki projeksiyona göre; Şubat ayı için piyasadaki ihale yoluyla iç borçlanmasını 7,1 milyar TL, Mart ayı için ise 1,2 milyar TL azalttı.
- Euro, zayıf veri akışıyla zayıflıyor. Dün açıklanan Euro Bölgesi 4. çeyrek yıllık büyümesi %1,2 ile son 5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Almanya'da ise perakende satışlar aylık bazda %4,3 düşükle 2007 ortalarından bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Bundesbank Başkanı Weidmann, Almanya'daki ekonomik durğunluğa dikkat çekerken, 2019'da Euro Bölgesi'nde enflasyonun projeksiyonların altında kalabileceğini belirtti. Fed kararı sonrası 1,1515'i aşan €/\$, gelişmelerle 1,1440 seviyelerinde. GBP/USD, belirsizliklerle yatay bir seyir izliyor; 1,3095'lerde. USD/JPY, bu sabah açıklanan zayıf PMI verilerinin etkisiyle hafif geriliyor; 108,9'da. Dün, gelişmekte olan ülke para birimlerinde %1'in üzerinde kazançlar görülürken, bu sabah zayıf verilerinde etkisiyle satıcı bir seyir hakim.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Veri	Bugün	Önceki Beklenti
Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak)	44,2	-
ABD Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Ocak, bin kişi)	312	165

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	31/01	30/01	2018
TR 2 yıllık	18,39	18,28	19,73
TR 10 yıllık	14,30	14,91	16,42
ABD 10 yıllık	2,63	2,68	2,68
Almanya 10 yıllık	0,15	0,19	0,24

Döviz Kurları

	31/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,1646	-1,2	-1,9	-2,4
€/TL	5,9231	-1,4	-0,7	-2,4
€/">\$	1,1448	-0,3	1,3	-0,2
\$/Yen	108,89	-0,1	-0,7	-0,7
GBP/\$	1,3109	-0,1	0,3	2,8

Hisse Senedi Endeksleri

	31/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	104.074	-0,1	2,3	14,0
S&P 500	2.704	0,9	2,3	7,9
FTSE-100	6.969	0,4	2,2	3,6
DAX	11.173	-0,1	0,4	5,8
SMI	8.969	0,0	0,4	6,4
Nikkei 225	20.773	1,1	1,0	3,8
MSCI EM	1.050	1,3	3,0	8,7
Şangay	2.585	0,3	-0,3	3,6
Bovespa	97.394	0,4	-0,3	10,8

Emtia Fiyatları

	31/01	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	61,9	0,4	1,3	15,0
Altın (\$/ons)	1.321	0,1	3,1	3,0
Gram Altın (TL)	218,9	-1,2	1,2	0,6
Bakır (\$/libre)	278,5	0,6	5,3	5,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 Fed sonrası artan risk iştahı ile güne kuvvetli alışlarla başladı ve 106 bin seviyesine kadar yükseldi. Ancak banka hisselerinde gelen kâr amaçlı satışlar endeksin günü 104 bin seviyelerinden kapatmasına neden oldu. Bugünün gündemine bakıldığında ABD – Çin Ticaret görüşmelerinin küresel risk iştahı açısından etkili olması beklenebilir. İçeride ise Pazartesi günü gelecek enflasyon rakamları beklenecek. **BIST'in güne hafif yatay bir seyirle başlamasını bekliyoruz.**
- BIST100 gün başında 106.000 bölgesine yaşanan yönelmenin ardından kar realizasyonu geriledi. Kapanış 104.074 seviyesinde gerçekleşti. Kısa periyot için direnç bölgesi olarak belirttiğimiz 106.500-107.500 bandının hemen altından kar realizasyonu gelmiş durumda. Bununla birlikte yaşanan hareket şimdilik oldukça sınırlı düzeyde. 103.500 seviyesini yakın destek olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareket yükseliş eğiliminin güçlü kalmasını sağlayacaktır. Diğer taraftan kısa periyotta yeni bir zayıflama belirtebilmemiz için 101.200-100.000 bandı altına kapanış görülmesi gerektiğini düşünüyoruz. Beklentimiz bu bant üzerindeki hareketin korunması yönünde. Bu da genel olumlu trendin devamına yönelik önemli bir sinyal olarak değerlendirilebilir. Bandın altını zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Banka endeksinde 136.000 bölgesini yakın destek bölgesi olarak görüyoruz. Üzerindeki hareket yükseliş yönü bekletiminin güçlü kalmasını sağlayacakken, 135000-133.000 bandı altını kısa periyot zayıflama bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bu bandın üzerindeki hareketin korunması 140.000-142.000 bandının hedefte kalmasını sağlıyor. BIST100 için 103.400-102.300-100.800/500-99.300 destek, 104.800-105.500-106.500-107.500 direnç olarak belirtilebilir.

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

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Aselsan, Ford, Garanti, Mavi Giyim, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza ve Vakıfbank'dır. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Aselsan** Haberleşme ve Bilgi Teknolojileri (HBT) Sektör Başkanı ve Genel Müdür Yardımcısı Yavuz Bayız'ın emekliliği nedeniyle, Yönetim Kurulu Üyesi Bayram Gençcan'ın, Yönetim Kurulu Üyeliği görevinin yanında, 5 Şubat tarihinden itibaren HBT Sektör Başkanı ve Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmasına karar verildi. Ayrıca şirketin organik büyüme potansiyelinin en önemli parçalarından biri olan "ihracata dayalı büyüme" stratejisini desteklemek ve küresel oyuncularla daha etkin rekabet edebilmek üzere organizasyon şemasında direktörlük olarak yer alan İş Geliştirme ve Pazarlama Direktörlüğü'nün Genel Müdür Yardımcılığı olacak şekilde yapılandırılmasına ve İş Geliştirme ve Pazarlama Direktörü Osman Devrim Fidancı'nın 1 Şubat tarihinden itibaren Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmasına karar verildi. İhracat faaliyetlerini artırma çabasını olumlu karşılıyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.1	2.3	14.0	14.0
BIST-30	-0.1	2.2	14.7	14.7
Banka Endeksi	-0.6	2.6	17.3	16.5
Sınai Endeks	0.1	1.3	13.8	13.8
Hizmetler Endeksi	-0.3	1.5	8.7	8.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	677,198
Bankalar Piy. Değ.	241,248
Holdingle Piy. Değ.	122,337
Sanayi Piy. Değ.	271,698
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	11,141
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

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

Enerjisa Enerji	6.9	133.3
Zorlu Enerji	5.8	92.8
Tofaş Otomobil Fab.	5.6	37.7
Emlak G.M.Y.O.	3.3	285.6
Kardemir (D)	3.1	759.2

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

Karsan Otomotiv	-7.6	57.3
Koza Anadolu	-5.6	254.2
Koza Altın	-4.5	243.8
İpek Doğal Enerji	-3.6	57.1
Gübre Fabrikaları	-3.3	12.0

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

Türk Hava Yolları	-2.5	1453.5
Garanti Bankası	-0.8	1035.2
Kardemir (D)	3.1	759.2
Aselsan	-2.5	597.3
Halk Bankası	-2.6	409.9

VIOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 Şubat	133.500	-0.41	226,191
XU030 Nisan	135.475	-0.46	2,983
USD Şubat	5.249	-1.84	226,306
USD Nisan	5.413	-1.71	24,911
EUR Şubat	6.041	-1.40	3,546

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Şubat	439,754	0
USD Şubat	960,418	0

Şirket Haberleri Devamı

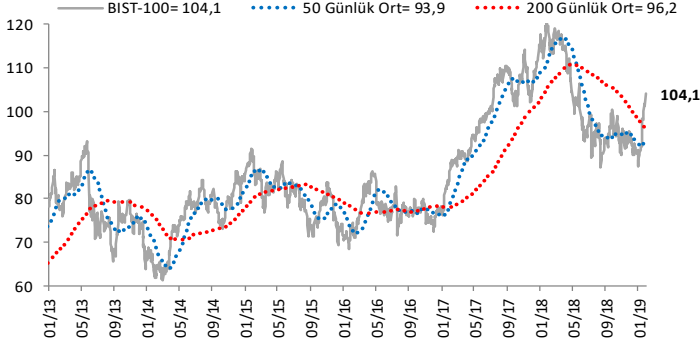
- **Anadolu Cam** 4Ç18'de beklentilerin üzerinde 74 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 61 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 56 milyon TL net kar yönünde idi. Şirketin operasyonel rakamları beklentilere paralel gelirken net karın beklentileri aşmasına tahminlerimizden daha iyi gerçekleşen net finansal giderler ve düşük vergi giderleri neden oldu. Beklenildiği gibi Anadolu Cam'ın 4Ç18'de kaydettiği %21,3'lük FAVÖK marjı 3Ç18'deki %25,3 ve 9A18'deki 24,2'ye göre bir gerilemeye işaret etti, bu durum artan maliyet baskıları ve TL'nin 4Ç'de daha istikrarlı bir seyir izlemesinden kaynaklandı. Yine de 12A18'de kaydedilen 23,4'lük FAVÖK marjı yıllık yaklaşık 1 puan artışa işaret etti. Yorum: Anadolu Cam'ın 4Ç18 net kar rakamına piyasada olumlu bir reaksiyon görülebilir. Şirket son beş yılda faaliyet karlılığını istikrarlı bir şekilde geliştirmiş ve FAVÖK marjını 2013'deki %14,1 seviyesinden 2018'de %23,4'e kadar yükseltmeyi başarmıştır. Satış gelirlerinin Türkiye ve uluslararası operasyonlar arasında dengeli bir şekilde dağılımı ve artan ihracat satışlarını (özellikle Türkiye'de talebin zayıflaması potansiyeline karşı bir güvence yaratması nedeniyle) pozitif olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Cam'ın getirisi son 1 haftada endeksin %4 üzerine çıkmakla birlikte son 3 ayda halen endeksin %15 gerisindedir. 3,70 TL hedef fiyatla Anadolu Cam için mevcut önerimiz 'Endeksin Üzerinde'dir.
- **İş GYO** 4Ç18'de 250 milyon TL net kâr açıkladı. Açıklanan net kâr Ak Yatırım tahmini 245 milyon TL ve piyasa tahmini olan 244 milyon TL net kâr beklentilerine paralel gerçekleşti. Ciro yıllık bazda %59 artarak 4Ç18'de 112 milyon TL oldu (piyasa beklentisi 126 milyon TL, Ak Yatırım tahmini 110 milyon TL). Yıllık bazda ciroda yaşanan artışın sebebi 4Ç18'de Kartal Manzara Adalar'da yer alan 18 adet bağımsız bölümün satışından elde edilen 28,8 milyon TL'lik satış ciroya katkı sağladı. Net kâr artan faiz oranları sebebiyle yükselen finansal giderlerinden olumsuz etkilenirken, yılsonu yapılan gayrimenkul portföyünün yeniden değerlendirilmesinden elde edilen 252 milyon TL net karı olumlu etkiledi. İş GYO'nun 4Ç18 sonuçlarının hisse üzerinde bugün nötr etki yaratmasını bekliyoruz.
- **Garanti Bankası** 4Ç18'de 1.062 milyon TL net kâr açıkladı. Bankaya dair analist beklentisi 1.058 milyon TL kâr açıklanması yönündeydi. Sonuçlar beklenti paralelinde geldi. Bankanın 4. Çeyrekteki net kârının TÜFE'ye endekli tahvil getirisi önceki çeyreğin yaklaşık 3 katına çıkmasına rağmen düşük kalması (i) yüksek swap maliyetleri, (ii) toplam net karşılık maliyetinin 1,4 milyar TL'den 2,6 milyar TL'ye çıkması (iii) faaliyet giderlerinde mevsimsel faktörler ve yatırım amortizasyonu nedeniyle sızama ve (iv) iştiraklerin azalan gelir katkısı gibi faktörlerle açıklanabilir. Banka ayrıca 1.15 milyar dolar tutarında olduğu belirtilen Telekom kredisinin %33'lük kısmının %100 karşılık ayrılarak silindiğini geri kalan kısmının da geçici olarak Standart kredilerde takip edildiğini belirtti. Bankanın 2019 yılı kârı üzerinde en büyük baskı TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirindeki sert gerilemeden kaynaklanacak. Ancak 2,2 milyar TL düzeyinde serbest karşılık tutan Garanti'nin kârını yaklaşık %5 kadar artışla 7 milyar TL düzeyinde koruyoruz. Banka için 'Endeksin Üzerinde Getiri' önerimiz bulunuyor.
- **Soda Sanayi** 4Ç18'de piyasa ortalama tahminine paralel bir performansla 81 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 80 milyon TL net kar idi. Gerçekleşen net kar bizim nispeten kötümser 19 milyon TL net kar beklentimizi ise belirgin şekilde aşmıştır. Şirketin 4Ç'deki 988 milyon TL'lik satış gelirleri beklentileri hafif aşarken, 233 milyon TL'lik FAVÖk rakamı (%23,6 marj) 243 milyon TL'lik piyasa ortalama tahmininin gerisinde (%25,6 marj), bizim 208 milyon TL'lik beklentimizin ise üzerinde (%22,2 marj) kalmıştır. 4Ç'de kaydedilen 121 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de beklentilerimiz aşarak net karın tahminlerimizin üzerine çıkmasına katkı sağlamıştır. Yorum: Soda Sanayi'nin 4Ç18 performansına piyasada nötr bir reaksiyon öngörüyoruz. Beklenildiği gibi 4Ç'de önceki çeyrekte yapılan doğalgaz fiyat artışlarının tüm çeyreğe etki etmesi ve TL'nin daha az volatil bir seyir izlemesi (satışlarını büyük kısmı yabancı para bazında olduğundan TL'nin volatil seyir izlediği dönemlerde şirketin karlılığı olumlu etkilenmektedir) Soda Sanayi'nin FAVÖK marjını olumsuz etkileyerek 3Ç'deki rekor %34,8'lik seviyeden 11 puanlık gerilemeye yol açmıştır. 28 Ocak tarihinde yayınladığımız strateji raporumuzda Soda Sanayi için önerimizi "Nötr" olarak aşağı revize etmiştik. 4Ç sonuçları da değerlendirme anlamında fikrimizi değiştirecek bir etki yaratmamıştır: hissenin 4,6'lık 2019 FD/FAVÖK çarpanının benzer şirketlerin 5,2'lik çarpanı dikkate alındığında çekici bir yukarı potansiyel sunmadığını düşünüyoruz. Ayrıca mevcut ortamda TL'nin değerindeki dalgalanmanın azalmasına bağlı olarak hisseye yatırımcı ilgisinin de gerileyebileceğini düşünüyoruz

Şirket Haberleri Devamı

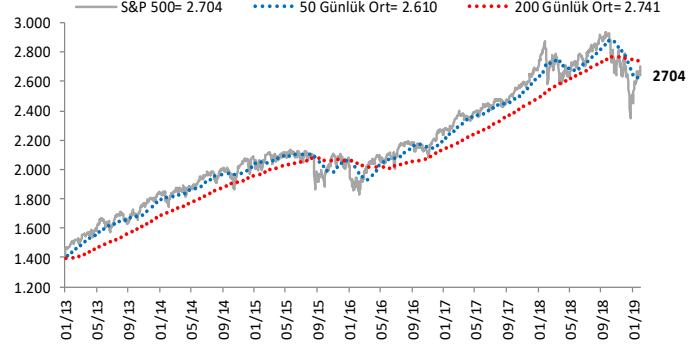
- **Trakya Cam** 4Ç18'de beklentilerin üzerinde 178 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 150 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 143 milyon TL net kar yönündeydi. Şirketin yıllık %29 artış gösteren 4Ç satış gelirleri beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen, operasyonel karlılığın beklentilerden yüksek çıkması net kardaki sapmanın ana nedeni oldu. 4Ç18 FAVÖK rakamı 343 milyon TL ve %20,7 marj ile piyasa ortalama tahmini olan 325 milyon TL (%18,9 marj) ve Ak Yatırım beklentisi olan 327 milyon TL'yi (%19,2 marj) aştı. Yorum: Trakya Cam'ın 4Ç18 sonuçlarına ilk piyasa tepkisi olumlu olabilir ve hisse son 5 işgününde endekse karşı kaydettiği %7 daha yüksek getiriyi artırmaya çalışabilir. Hissenin daha uzun vadede endekse göre getirisinin halal oldukça geride olduğunu belirtmek isteriz (son 6 ayda %25 geride). Bu performansta inşaat sektörünün yavaşlaması ve bu bağlamda ileriye dönük yurtiçi düz cam talebine ilişkin soru işaretlerinin oluşmasının etkili olduğu söylenebilir. Yurtiçi satış hacimlerinin yıllık bazda 3Ç'de %6, 4Ç'de %11 gerilemiş olması da bu endişeleri destekliyor. Trakya Cam'ın gelirlerinin yarısından daha azını Türkiye'den elde etmesi ve iç talebin zayıf olduğu dönemlerde ihracat potansiyelini devreye sokabilmesi konsolide rakamlar için kalkan görevi görebilir. Ancak mevcut durumda Trakya Cam'ın işlem gördüğü çarpan seviyesinin benzer şirketler karşısında çekici bir iskonto içermediğini düşünüyoruz (2019T FD/FAVÖK 4,5x, benzerler 5,1x). 3,90 TL'lik hedef fiyat ile Trakya Cam için "Nötr" getiri beklentimizi koruyoruz.
- **BANKACILIK SEKTÖRÜ:** Merkez Bankası verilerine göre 25 Ocak haftasında döviz mevduatı 2,7 milyar dolar artarak 197,3 milyar dolar oldu. Söz konusu hafta içerisinde TL krediler ve döviz krediler yatay seyir izledi. Böylece yıllık kredi artışı nominal bazda %15,2 ve kur etkisinden arındırılmış bazda %0,4 oldu. Banka grupları bazında kur etkisinden arındırılmış kredi hacminin kamu bankalarında %10,3 arttığı, ancak özel bankalarda %9,0 ve yabancı bankalarda %4,3 daralmalar olduğu dikkat çekti. Takipteki alacaklar ise ilgili hafta içerisinde 0,6 milyar TL artarak 99,0 milyar TL'ye ulaştı (takipteki alacakların kredilere oranı: %3,9).

Göstergeler

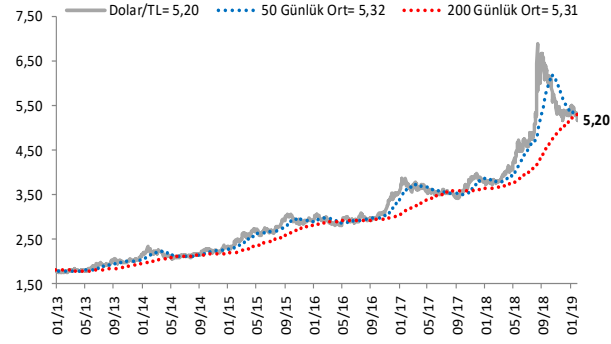
BIST-100 (bin)



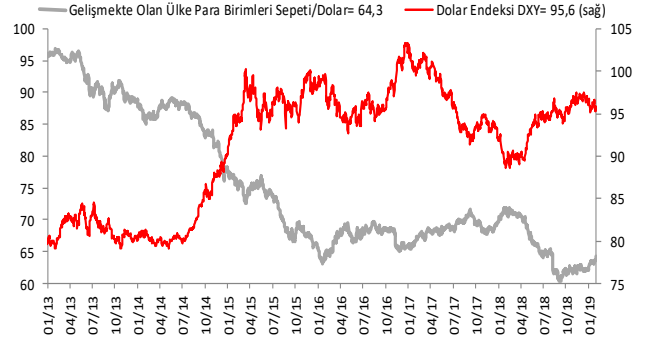
S&P 500



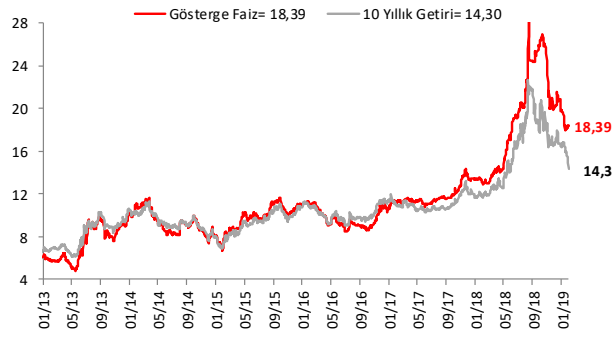
\$/TL



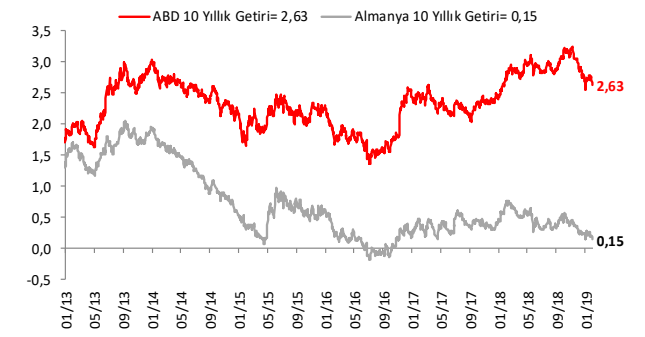
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



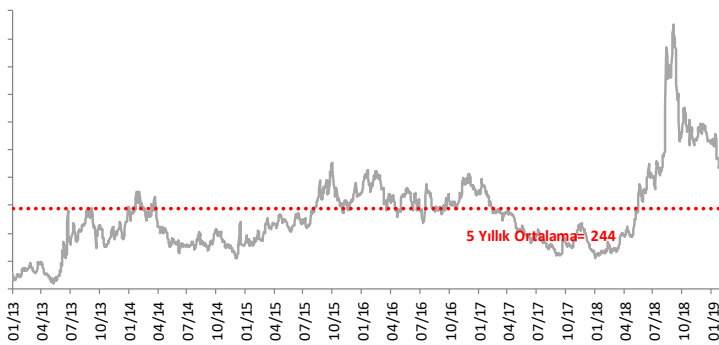
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



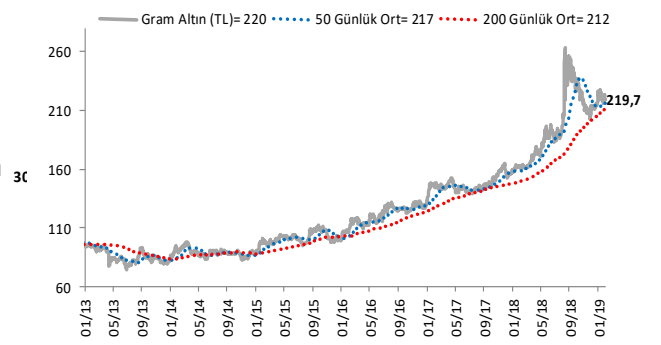
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

Arastirma@akyatirim.com.tr

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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; 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. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, 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 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