

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
5,9678	6,7071	1,1230	88.533	246,0	24,36

ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizlikler devam ediyor

- Çin'in, ABD'nin tarife artırımına misilleme yapabileceği belirtiliyor
- Gelişmelerle risk algısı, zayıf seyrini seyrediyor
- Yurt içinde hafta boyunca yoğun veri akışı takip edilecek

Küresel piyasalarda; ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakereleri ile ilgili belirsizlikler etkili olmaya devam ediyor. ABD'nin geçtiğimiz hafta Çin kaynaklı 200 milyar \$ tutarındaki ürüne ilişkin gümrük tarifelerini artırmasının ardından **Çin, ABD'nin tarife artışının görüşmeleri olumsuz etkilediğini belirtti.** Çin'in; ayrıca, ABD'nin son tarife artırımına misilleme yapabileceği belirtiliyor. ABD Başkanı Trump'ın ekonomi danışmanı Kudlow ise; **ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Jinping'in, Haziran sonunda Japonya'da yapılacak G20 toplantılarında görüşmesinin kuvvetle muhtemel olduğunu belirtti.**

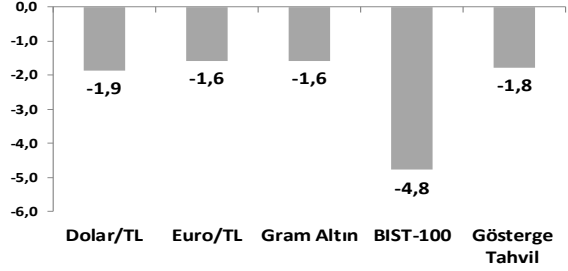
Devam eden belirsizliklerle; küresel risk algısı zayıf seyrini sürdürüyor. Bu sabah Asya hisse senedi piyasalarının çoğu satıcılar seyreliyor. **ABD 10 yıllık devlet tahvil getirisi, %2,43 düzeylerinde düşük seyrini sürdürürken; dolar endeksi 97,3 seviyelerinde ılımlı seyreliyor.** Hafta boyunca küresel çapta; **yarın Almanya Mayıs ayı Zew ekonomik beklenti anketi, Çarşamba günü ABD ekonomik aktivite verileri, Cuma günü ise Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyonu takip edilecek.**

- **Yurt içinde ise; Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, önümüzdeki birkaç ayda enflasyonda keskin bir düşüş yaşanacağını, faizlerin düşmeye devam edeceğini ve çok daha güçlü bir dengelenme sürecini ortaya koyacağını belirtti.** Bakan Albayrak ayrıca imalat ve ihracat sektörünü destekleyecek, uzun vadeli TL bazlı kredilerden oluşan bir paketin, 3 kamu bankası tarafından hazırlandığını açıkladı. Yurt içinde hafta boyunca bugün, **Mart ayı cari işlemler dengesi, yarın Mart ayı sanayi üretimi, Çarşamba günü Şubat ayı işsizlik oranı ve Nisan bütçe dengesi, Perşembe günü ise TCMB beklenti anketi verileri** takip edilecek. Yurt içi piyasalarda ise; **\$/TL, geçtiğimiz hafta yaşanan iki yönde de volatil seyrin ardından, 6,01 düzeylerinde.**

- **Küresel döviz piyasalarında; €/\$, 1,1230 seviyelerinde. ECB üyesi Nowotny, Euro Bölgesi'nde büyümenin ikinci yarıda daha güçlü büyümesini beklediğini belirtti.** **GBP/USD, 1,30 seviyelerine yakın seyretmeye devam ediyor.** İşçi Partisi tarafından gelen açıklamalar, hükümetle Brexit konusunda çok fazla ilerleme kaydedilemediğine işaret ediyor. **USD/JPY, ABD-Çin gerilimiyle düşüşünü sürdürüyor; 109,7'lerde. Çin yuanı haftaya %0,5 değer kaybıyla başlarken, gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde de değer kayıpları hakim.**

- **Yurt içinde Hazine bu hafta 4 ihale düzenleyecek.** Bugün 12 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihaleleri düzenlenecek. Haftalık bazda **gösterge faiz 149 baz puan artışla haftayı %24,36'dan, 10 yıl vadeli tahvil getirileri de 174 baz puan artışla %21,17'den tamamladı.** 5 yıllık CDS risk primi 486 baz puan düzeylerinde.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (Mart, milyar \$)	-0,72	-1,05
Hindistan Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	2,86	2,98

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	10/05	09/05	2018
TR 2 yıllık	24,36	24,61	19,73
TR 10 yıllık	21,17	21,53	16,42
ABD 10 yıllık	2,47	2,44	2,68
Almanya 10 yıllık	-0,05	-0,05	0,24

Döviz Kurları

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
\$/TL	5,9827	-3,4	0,3	13,1
€/TL	6,7474	-3,0	0,9	11,2
€/£	1,1233	0,2	0,3	-2,0
\$/Yen	109,95	0,2	-1,0	0,2
GBP/\$	1,2998	-0,1	-1,3	1,9

Hisse Senedi Endeksleri

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
BIST-100	88.533	-0,2	-5,8	-3,0
S&P 500	2.881	0,4	-2,2	14,9
FTSE-100	7.203	-0,1	-2,4	7,1
DAX	12.060	0,7	-2,8	14,2
SMI	9.473	0,5	-2,8	12,4
Nikkei 225	21.345	-0,3	-4,1	6,6
MSCI EM	1.033	0,5	-4,6	7,0
Şangay	2.939	3,1	-4,5	17,9
Bovespa	94.258	-0,6	-1,8	7,2

Emtia Fiyatları

	10/05	Günlük (%)	Haft. (%)	2018 sonu (%)
Brent (\$/varil)	70,6	0,3	-0,3	31,3
Altın (\$/ons)	1.286	0,2	0,5	0,3
Gram Altın (TL)	246,9	-3,2	0,8	13,5
Bakır (\$/libre)	278,5	0,1	-1,4	5,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz hafta gerek yurt dışında gerekse yurt içinde hisse senedi piyasalarında satıcılı seyrin hakim olduğu bir süreç gözledik. Yeni hafta başlangıcında küresel risk algısının ABD-Çin ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle zayıf kaldığını gözlemliyoruz. Ekonomi tarafında saat 10'da gelecek cari denge verileri yakından takip edilecek. Nispeten güçlenen risk iştahı ile BIST'in haftaya alıcılı başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 haftanın son gününde yükseliş yaşadığı 89.855 seviyesi sonrasında satışa döndü. Kapanış 88.533 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te 87.500-87.200 bölgesini yakın-önemli destek olarak değerlendiriyoruz. Altına yaşanacak sarkma satışların daha da belirgin hale gelmesini sağlayabilir. 86.000-84.000 önemli gördüğümüz seviye altındaki destek bölgesi olarak karşımıza çıkıyor. BIST'te kısa periyot için ortalamalarda eğilim halen aşağı yönlü ve saatlik periyotta iyimserlikten bahsedebilmek için en azından 92.500/800 bandı üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu yönde ilk olumlu sinyal ise 90.300 seviyesinin geçilmesiyle alınabilir. Banka endeksinde ortalamalardaki aşağı eğilim korunuyor. 113.000 yakın destek bölgesi. Banka endeksinde kısa periyotta iyileşme görebilmek için 119.000-120.000 üzerine geri dönüş gerekiyor. Aksi takdirde 113.000 altında 111.500-110.000 bölgesi gündeme gelebilir. BIST100'de 88.500-88.000-87.500/200-86.800 destek, 89.300/700-90.700-91.800-92.500 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: Ford, Garanti, Koza Altın, Pegasus, Selçuk Ecza, Tekfen Holding ve Yapı Kredi'dir.** Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Bim** 1Ç19'da 215 milyon TL net kar açıkladı. UFRS-16 etkisini ayrıştırdığımızda net kar 267 milyon TL ile bizim beklentimiz olan 285 milyon TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 281 milyon TL'nin altında gerçekleşti. Ciro beklentilere paralel gelmesine rağmen, UFRS-16 etkisini ayrıştırılmış %4,7 FAVÖK marjı piyasa beklentilerinin (%4,9) altında gerçekleşti. Ciro 1Ç19'da yıllık %29 büyüyerek beklentilere paralel 9,025 milyon TL olurken (bizim beklentimiz 9,060 milyon TL, piyasa beklentisi 9,052 milyon TL). 1Ç19 sonuçlarının Bim hisselerini bugün hafif olumsuz etkilemesini bekliyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız olan 97 TL ile "Nötr" getiri beklentimiz devam etmektedir.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.2	-5.8	-8.7	-3.0
BIST-30	-0.2	-6.2	-9.5	-3.7
Banka Endeksi	-0.5	-5.9	-12.4	-0.6
Sınai Endeks	0.4	-6.1	-9.2	1.0
Hizmetler Endeksi	0.0	-4.7	-5.2	-8.2

Piyasa Verileri	
BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	587,876
Bankalar Piy. Değ.	205,206
Holdingler Piy. Değ.	107,821
Sanayi Piy. Değ.	241,990
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	6,306
BIST Ort. Halka Açıklık	35%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Işıklar Enerji	8.3	25.4
Beşiktaş Futbol Yat.	6.1	31.2
Ege Endüstri	6.0	27.4
Koza Anadolu	5.3	187.9
Petkim	5.0	403.4

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Tav Havalimanları	-3.9	30.9
Borusan Boru	-3.9	3.5
Karsan Otomotiv	-3.8	18.2
Şok Marketler	-3.4	3.9
Tofaş Otomobil Fab.	-2.7	16.3

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Türk Hava Yolları	-2.5	1157.2
Garanti Bankası	-0.3	834.4
Petkim	5.0	403.4
Akbank	-0.9	248.5
Halk Bankası	-0.7	218.0

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Haziran	113.550	-0.46	216,296
XU30 Ağustos	118.575	-0.32	904
USD Mayıs	6.161	-3.09	200,422
USD Haziran	6.289	-3.17	248,523
EUR Mayıs	6.944	-3.00	1,314

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Haziran	404,976	-12783
USD Mayıs	360,507	12855

Şirket Haberleri Devamı

- **Emlak GYO** 1Ç19'da 48 milyon TL net kar açıkladı. Piyasa ortalama beklentisi 104 milyon TL net kâr idi. Net karda yaşanan sapmanın temel nedeni beklentilerin oldukça altında gelen FAVÖK marjından kaynaklanmaktadır. Ciro 1Ç19'da yıllık %14 düşerek 1,235 milyon ile piyasa ortalama beklentisi olan 1,207 milyon TL'ye paralel gerçekleşirken, FAVÖK 1Ç19'da yüksek kar marjlı hasılat paylaşım projelerin teslimatının olmamasından dolayı -9 milyon TL oldu. 1Ç19'da piyasa ortalama FAVÖK beklentisi 222 milyon TL idi. Net borç 2019 Mart sonu itibarıyla 3,5 milyar TL oldu (Aralık/2018 sonu itibarıyla net borç 2,9 milyar TL). 1Ç19 sonuçlarının hisse üzerinde bugün olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Hisse için 12 aylık hedef fiyatımız 1,65 TL'ye düşürüyor (önceki; 1,80 TL) ile "Nötr" beklentimizi koruyoruz.
- **İş Bankası'nın** 1Ç19 net kârı önceki çeyreğe göre %34 ve önceki yılın aynı dönemine göre %19 gerileyerek 1.458 milyon TL oldu ve böylece bizim 950 milyon TL olan kâr beklentimiz ve piyasanın 1.015 milyon TL olan kâr beklentilerini geride bıraktı. Net kârın beklentimizden kuvvetli gelmesi Hazine işlemlerinden sağlanan yüksek gelirler ve karşılık ayırma oranının düşmesi ile birinci ve ikinci kategorideki kredilerin karşılıklarından yapılan 758 milyon TL tutarındaki iptalden kaynaklandı. Diğer taraftan İş Bankası ayrıca emekli sandığı ve olası riskler için toplam 280 milyon TL ek karşılık ayırdı. Bankanın 1Ç19 net kârının gerek çeyrekse gerekse yıllık bazda gerilemesinde karşılık giderlerinin artmış olması önemli rol oynadı. Diğer taraftan uygulanan muhasebe yöntemi sonucunda TÜFE'ye endeksli tahvillerin getirisinde önceki çeyreğe göre oluşan gerileme 300 milyon TL gibi rakiplere göre oldukça düşük düzeyde kaldı. TÜFE etkisinin sınırlı kalması ve gerileyen fonlama maliyetleri sayesinde kredi – mevduat getiri makasının genişlemesi (swap maliyetlerinde artışa rağmen) düzeltilmiş net faiz marjını 33 baz puan artışla 1Ç19 için %3,3'e taşıdı. İş Bankası net faiz marjının 2Ç19'da korunacağını ve kurdaki son hareketliliğin enflasyona etkisine bağlı olarak yılın ikinci yarısında beklentilerde bir değişim olabileceğini vurguladı. Takipteki alacaklar 3,1 milyar TL tutarındaki takibe dönüşüm ve 0,6 milyar TL tutarındaki tahsilat sonrası 1Ç19 sonunda 13,7 milyar TL'ye yükseldi ve takipteki alacak oranı önceki çeyreğe göre 100 baz puan artarak %5,1 oldu. Yakın izlemedeki krediler (ikinci kategori) de 2,3 milyar TL artışla 34,7 milyar TL oldu. Buna göre takipteki ve yakın izlemedeki kredilerin brüt kredi hacmine oranı %17,9 olarak benzer bankalar arasında en düşük olarak kalmaya devam etti. İş Bankası'nın 1Ç19 sonuçlarının ardından bankanın net kâr tahminlerini %8 azaltarak 2019 yılı için 6,6 milyar TL'ye ve 2020 yılı için 8,6 milyar TL'ye düşürdük. İş Bankası hissesinin 12 aylık hedef değerini ise hisse başına 6,30 TL olarak koruyoruz. Hisse için 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz bulunuyor.
- **Pegasus** Havayolları 1Ç19'da 214 milyon TL zarar açıkladı. Bu rakam piyasa ortalama beklentisi olan 188 milyon TL zarar ve bizim tahminimiz olan 191 milyon TL zarar göre hafif daha kötü bir performansa işaret etmektedir. Şirket operasyonel anlamda ise 1Ç'de güçlü bir gerçekleşme ortaya koymuştur: Pegasus'un satış gelirleri 1,77 milyar TL ile bizim tahminimizi %4 aşmış, TFRS-16 geçiş etkisini içermeyen karşılaştırılabilir FAVÖK rakamı 157 milyon TL ile bizim tahminimiz olan 132 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. %8,9'luk FAVÖK marjı da geçen yılın aynı dönemine göre 1,4 puan artış göstererek bizim %7,7'lik tahminimizi aşmıştır. Yolcu birim gelirlerinin kuvvetli seyri ve ek gelirlerdeki yüksek artış karlılığı olumlu etkilerken personel giderlerindeki yıllık %78 artış bu etkinin bir kısmını törpülemiştir. Diğer yandan net faiz gideri ve diğer komisyon giderlerinin yüksek artış göstermesi net sonuç üzerinde olumsuz baskı yaratmıştır. Yorum: Beklentileri aşan zarar rakamına rağmen Pegasus'un kuvvetli 1Ç operasyonel performansını olumlu karşılıyoruz. Rakamlar şirketin yıla iyi bir başlangıç yaptığına ve 2018'de başlatılan iç hattan dış hatta kapasite kaydırma stratejisinin karlılık açısından olumlu sonuç verdiğine işaret etmektedir. Birim yakıt tüketiminin yıllık %4 gerileme göstermiş olmasını da şirketin yeni nesil uçaklarının toplam kapasite içinde ağırlığının artmasının bir sonucu olarak değerlendiriyor ve ileriye dönük finansal performans görünümü açısından olumlu karşılıyoruz. Şirket yönetimi 1Ç19 sonuçları sonrası daha önce yayımlanmış olan 2019 öngörülerini için bir değişiklik ilan etmedi. Daha önce şirket 2019'da %6-%8 kapasite artışı, yatay yolcu doluluk oranı, iç hat birim gelirlerde 15-20 TL artış, dış hat birim gelirlerde Euro bazında yatay seyir, yaklaşık 75 dolar/varil Brent petrol fiyatı tahminiyle birlikte toplam birim maliyetlerin 3,68-3,73 Eurocent seviyesinde gerçekleşmesi ve sonuçta FAVÖK marjının yıllık bazda 1-2 puan civarlarında gerilemesini öngörmüştü. 1Ç'deki gerçekleşmeler yılsonu öngörülerine göre daha kuvvetli bir seyir ifade etmektedir. Şirketin karlılık öngörüsü bizim mevcut tahminimize göre daha muhafazakardır. Pegasus hisselerinin getirisi son 6 ayda BIST-100'ün %29 üzerinde, MSCI Avrupa Havayolları endeksinin ise Euro bazında %30 üzerinde kalmıştır. Hisse 2019 FD/FAVÖK çarpanında en son benzer şirketlere göre %18 iskontoyla işlem görmüştü. Pegasus için "Endeksin Üzerinde Getiri" getiri beklentimizi koruyoruz.

Şirket Haberleri Devamı

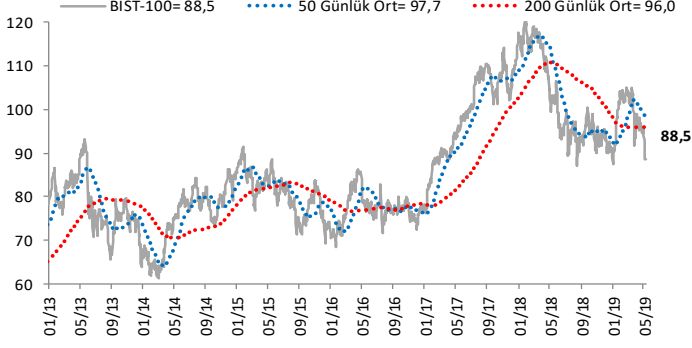
- **Selçuk Ecza** 1Ç19'da bizim beklentimiz olan 204 milyon TL'nin ve piyasa beklentisi olan 195 milyon TL'nin üzerinde 253 milyon TL net kar elde etti. Net karda yaşanan fark FAVÖK marjının piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesinden kaynaklanmaktadır (gerçekleşen FAVÖK marjı %6,7; beklenti %5,5). Ciro yıllık bazda %27 çeyrek bazda %16 artarak 1Ç19'da 4,163 milyon TL'ye çıktı. Ciro ilaç sektöründeki fiyat artışı (Şubat ortasında %26,4 arttı) ve Selçuk Ecza'nın yüksek pazar payından (%42,61) olumlu etkilendi. Ek olarak, Selçuk Ecza'nın 1Ç19 FAVÖK'ü yıllık bazda %65 artarak 280 milyon TL'ye ulaşarak, bizim beklentimiz olan 225 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 228 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. FAVÖK Şubat ortasında ilaçlara yapılan zamdan olumlu etkilendi. Şirketin 1Ç19'da net nakit pozisyonu 391 milyon TL'ye yükseldi (4Ç18'de 83 milyon TL net nakit). Şirketin 1Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Selçuk Ecza için 12 aylık hedef fiyatımızı hisse başı 4,60 TL'ye yükseltiyoruz (önceki; hisse başı 4,20 TL) ve "Endeksin Üzerinde" önerimizi koruyoruz.
- **Vakıfbank**'ın 1Ç19 net kârı önceki yıla ve önceki çeyreğe göre %38 azalarak 651 milyon TL olarak geldi ve bizim 590 milyon TL beklentimizi geride bırakırken piyasanın 664 milyon TL olan beklentisine paralel geldi. Net kârın beklentimize göre kuvvetli gelmesi kredi-mevduat getiri makasının ve komisyon gelirlerinin beklentimize göre kuvvetli gelmesinden kaynaklandı. Diğer taraftan net karşılık giderleri de 1,18 milyar TL oldu ve 4Ç18'deki 644 milyon TL'lik net karşılık giderinin ve bizim 940 milyon TL net karşılık gider beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Vakıfbank ayrıca serbest karşılık rezervlerinden 130 milyon TL'lik kısmı (daha önce yatırımcılarla paylaşılan beklentiler paralelinde) iptal ederek 1Ç19 net kârına destek verdi. Bankanın net kârının önceki çeyreğe göre gerilemesi ise TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki sert düşüş ve bahsettiğimiz karşılık giderlerinden kaynaklanıyor. Kârın yıllık bazda düşmesi de kredi- mevduat getiri makasının 1Ç18'e göre daralmasını ve artan karşılık giderlerini yansıttı. Vakıfbank 1Ç19'da Kredi Garanti Fonunun yeniden etkinlik kazanmasının da etkisiyle hızlı bir kredi artışı sağladı. TL krediler önceki çeyreğe göre %13,4 artarken, döviz krediler dolar bazında yatay seyretti. 1Ç19 sonuçlarının ardından Vakıfbank için net kâr beklentimizi 2019 yılı %14 düşüşle 3,6 milyar TL'ye ve 2020 için %8 düşüşle 5,0 milyar TL'ye indirdik. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimizi de %13 gerilemeyle hisse başına 4,75 TL olarak belirledik. %29 yukarı potansiyel taşıyan hisse için 'Endeksin Üzerinde Getiri' görüşümüz bulunuyor.
- **Yataş** yılın ilk çeyreğinde bizim beklentimiz olan 17mn TL ve piyasa beklentisi olan 16mn TL'nin hafif altında 14mn TL net kar açıkladı. 4,2mn TL'lik kur farkı giderlerini de içeren toplam 13,9mn TL'lik net finansal giderler net karın beklentilerden sapmasına neden oldu. Geçen yılın aynı dönemine göre ciro ve FAVÖK sırasıyla yıllık %19 ve %29'luk büyüme gösteren Yataş'ın güçlü operasyonel performansını net finansal giderler gölgeledi. 2019 için şirket yönetimi 1,2-1,25milyar TL gelir, %15,5 FAVÖK marjı ve 84-100mn TL net kar beklentilerini korumaktadır. Net borç çeyrek bazda %46 artarak 209 milyon TL'ye yükseldi. Bu artışın temel sebebi net işletme sermayesinde yaşanan ciddi yükselişten kaynaklanmaktadır. Şirketin 1Ç19 sonuçlarına piyasa tepkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz. Yataş için hedef fiyatımızı 6,5TL'den 6,2TL'ye düşürüyoruz ancak "Endeksin Üzerinde" tavsiyemizi koruyoruz.

BUGÜN 1Ç19 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

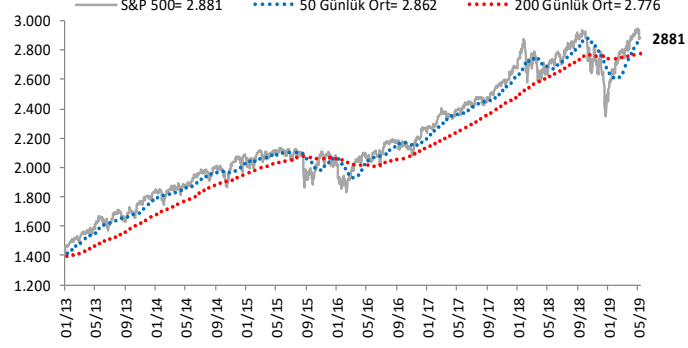
Şirket	Kodu	1Ç19 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Halkbank	HALKB	393	400

Göstergeler

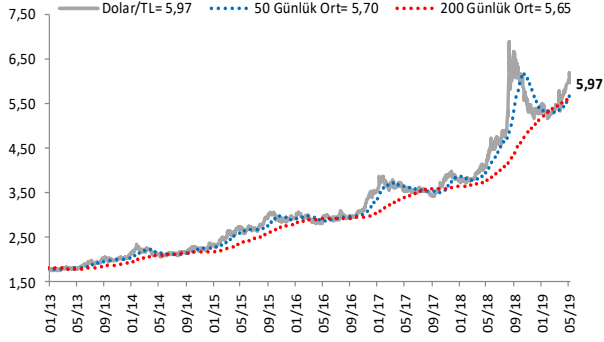
BIST-100 (bin)



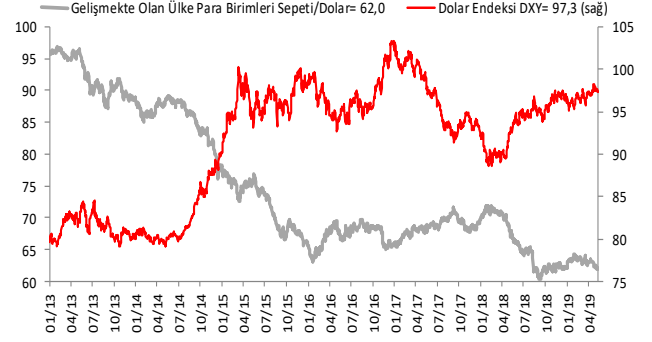
S&P 500



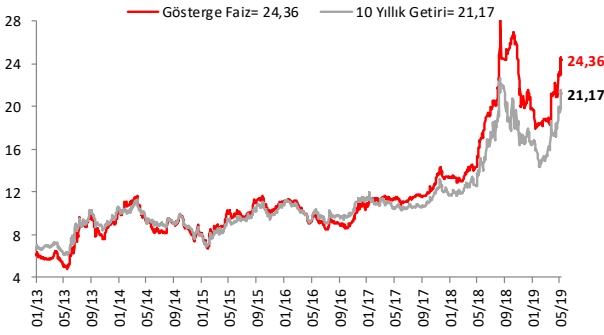
\$/TL



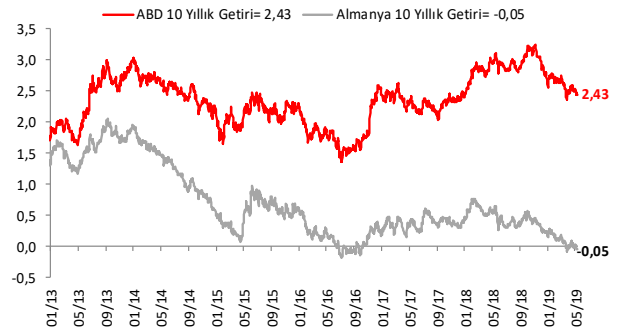
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



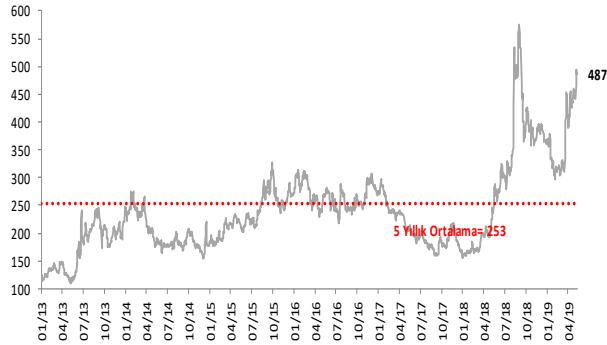
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



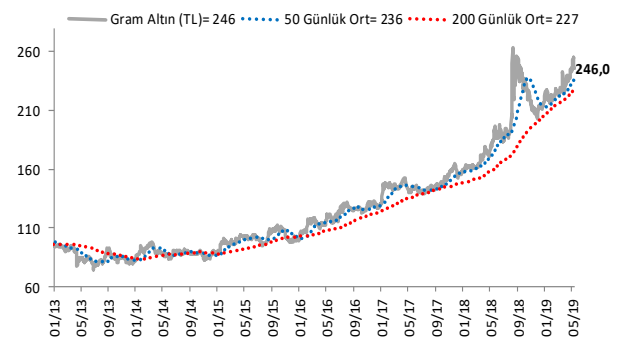
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



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 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 ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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 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 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