

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 28,1718	EUR/TRY 29,8057	EUR/USD 1,0568	BIST-100 7.662	Gram Altın 1798,0
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

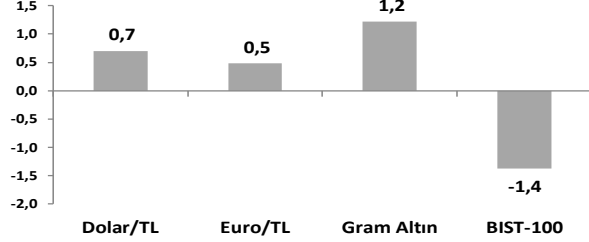
## ABD borsaları mayıs sonlarından beri en düşük seviyelerinde

- TCMB politika faizini 500 baz puan artırdı ve %35'e yükseltti
- ECB kısa vadeli faiz oranlarını sabit bıraktı
- ABD'de ekonomi 3. çeyrekte yıllıklandırılmış %4,9 büyüdü

**ABD hisse senedi piyasaları**, Meta'nın (Facebook) 4Ç23 ve 2024'e ilişkin olumsuz beklentileri sonrası satıcılı seyrini sürdürdü. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %1,2 ve %1,8 değer kayıplarıyla tamamladı ve 25 Mayıs'tan beri en düşük seviyelere indi. Endeksler temmuzdaki tepe seviyelerinin sırasıyla %9,8 ve %11,3 altında bulunuyor. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, güne satıcılı başladıktan sonra ECB'nin politika faizini sabit tutmasıyla bir miktar toparlansa da günü -%1,1 ilâ %0,3 değişimlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında**, 7 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin güçlü olması ve karşılama oranının son 6 ihalenin üzerine çıkması alışlarda etkili oldu. **Dolar endeksi** %0,1 değerlenerek 106,6 oldu. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, günü %2,4 kayıpla 87,9\$/bbl'den noktalandı. **Altının ons fiyatı**, beklentilerin üzerinde gelen ABD büyüme verisinin neden olduğu değer kaybını jeopolitik riskler ve tahvil getirilerinde aşağı yönlü seyrin etkisiyle geri alarak günü %0,3 artışla 1985\$'dan kapattı.

- ECB, beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz oranlarını değiştirmedir.** Lagarde, faizlerin yeterince uzun süre mevcut seviyelerde kalmasının, enflasyonun zamanında hedeflenen seviyeye dönmesine önemli katkı sağlayacağını düşündüklerini belirtti. **ABD ekonomisi, ilk tahmine göre 3. çeyrekte çeyrek bazda yıllıklandırılmış olarak %4,9 ile beklentilerin (%4,5) üzerinde büyüdü**; 2021 son çeyreğinden bu yana en güçlü büyüme. Tüketim harcamaları üçüncü çeyrekte büyümeye 2,7 puan katkı sağlayarak büyümenin sürükleyicisi olmaya devam etti. Stokların büyümeye katkısı ise 1,3 puan oldu. Konut dışı sabit yatırımlar büyümeye katkı yapmazken, konut yatırımları 0,15 puan ile 2021'in ilk çeyreğinden bu yana ilk kez büyümeye pozitif katkıda bulundu. Kamu harcamaları ise 0,8 puan katkı sağladı. Net ihracatın (ihracat - ithalat) katkısı sınırlı negatif oldu.
- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 21 Ekim'de sona eren haftada 210 bine yükseldi; bir önceki hafta verisi ise 198 binden 200 bine revize edildi. Dört haftalık hareketli ortalaması ise 207.500 olarak gerçekleşti. Devam eden başvurular da 14 Ekim'de sona eren haftada 1,79 milyona yükselirken, sigortalı işsizlik oranı %1,2'de sabit kaldı.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** eylülde aylık %4,7 ile beklentileri aştı. Bu gelişimde özellikle ulaştırma sektöründeki %12,7 artış rol oynadı. Ulaştırma hariç tutulduğunda siparişler %0,5 ile daha sınırlı oldu; üst üste beşinci aylık artış. Sermaye malları siparişleri %0,6 arttı. **Bekleyen konut satışları** düşüş beklentilerinin (-%2,0) aksine eylülde aylık %1,1 artarken, bir önceki yıla göre %13 azaldı. **Dış ticaret açığı** eylülde aylık 1,1 milyar \$ artışla 85,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Mal ihracatı 5 milyar \$ (%2,9) artarak 174 milyar \$'a yükselirken, ithalat 6,1 milyar \$ (%2,4) artarak 259,8 milyar \$'a ulaştı.
- Yurt içinde TCMB ekim ayında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 500 baz puan artırdı ve %35'e yükseltti.** Böylelikle, son 5 toplantıdaki toplam artış 26,5 puana ulaştı. Metinde; ücret, vergi ve kur gelişmelerinin enflasyona geçişinin büyük ölçüde tamamlandığı, dolayısıyla önümüzdeki aylarda enflasyon eğiliminin zayıflayacağı ifade edildi. Türk lirası mevduat payının artırılmasına yönelik ilave adımlarla parasal artırım mekanizması güçlendirilmeye devam edileceği belirtildi. Gece yapılan duyuruya göre, TCMB sadeleşme adımları kapsamında bazı menkul kıymet tesis uygulamalarına son verdi. Ayrıca, TL mevduatının payının artırılmasına yönelik uygulanan dönüşüm ve hedef büyüme oranlarında güncelleme yaptı.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim)	3,5	3,4
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ekim, final)	63,0	63,0

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	26/10	25/10	2022
TLREF	28,51	28,64	10,26
TR 10 yıllık	27,50	27,58	9,83
ABD 10 yıllık	4,84	4,95	3,87
Almanya 10 yıllık	2,86	2,89	2,57

## Döviz Kurları

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,1655	0,1	0,7	50,5
€/TL	29,7989	0,2	0,5	49,1
€/€	1,0563	0,0	-0,2	-1,3
\$/Yen	150,40	0,1	0,4	14,7
GBP/€	1,2129	0,1	-0,1	0,4

## Hisse Senedi Endeksleri

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.662	3,2	-1,4	39,1
S&P 500	4.137	-1,2	-3,3	7,8
FTSE-100	7.355	-0,8	-1,9	-1,3
DAX	14.731	-1,1	-2,1	5,8
SMI	10.368	-0,3	-0,8	-3,4
Nikkei 225	30.602	-2,1	-2,6	17,3
MSCI EM	911	-1,1	-2,1	-4,8
Şangay	2.988	0,5	-0,6	-3,3
Bovespa	114.777	1,7	0,7	4,6

## Emtia Fiyatları

	26/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	87,9	-2,4	-4,8	2,4
Altın (\$/ons)	1.985	0,3	0,5	8,8
Gram Altın (TL)	1.797,8	0,6	1,2	64,1
Bakır (\$/libre)	358,5	-0,2	-0,5	-5,9

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır.

\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Önceki günkü satışların ardından dün piyasada bir miktar iyimserlik hakimdi ve BIST-100 genele yayılan alımlarla günü %3'ün üzerinde artıda tamamladı. Piyasada jeopolitik risk algısı devam ettiği için dünkü olumlu havaya rağmen kesintisiz bir yükseliş ihtimalinin zayıf olduğunu düşünüyoruz. BIST'de bugün bilanço beklentileri paralelinde hisse bazlı hareketler ve endeks bazında yataya yakın bir eğilim bekliyoruz.
- **Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başında 7384 seviyesine sarkmanın ardından tepki yaşadı. Kapanış 7662 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 7350 seviyesinin hemen üzerinden yeni bir tepki çabası yaşanıyor. 7350 seviyesini yakın destek olarak değerlendirmekle birlikte, 7350-7100 bandının da haftalık grafikler açısından önemli destek bölgesi olduğunu belirtebiliriz. Dolayısıyla bu bantta/üzerinde tepki - tutunma çabasına yönelik hareketler yaşanması olağan. Bununla birlikte bu bölge altına yaşanacak sarkmanın bu defa 6950-6750 desteğini gündeme taşınması beklenebilir. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 7900-8100 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. 7550-7350-7100-6950-6750 destek, 7750-7850-7900-8030-8100 direnç.
- **Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

**Portföy Seçimleri**

- **Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Doğuş Oto, Koç Holding, Kardemir D, Mavi, Pegasus, TAV, Turkcell, Tüpraş, Vestel Beyaz, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	3.2	-1.4	-7.0	39.1
BIST-30	3.0	-1.4	-7.7	34.2
Banka Endeksi	2.3	-1.5	-3.5	58.7
Sınai Endeks	3.5	-1.1	-9.3	39.6
Hizmetler Endeksi	2.9	-1.2	-6.3	50.6

**Piyasa Verileri**

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,624,319
Bankalar Piy. Değ.	1,062,269
Holdingle Piy. Değ.	1,236,924
Sanayi Piy. Değ.	3,610,063
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	178,542
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Mia Teknoloji	10.00	2365.7
Çimsa	10.00	1164.3
Borusan Boru	10.00	3769.1
Yeo Teknoloji Enerji	9.97	1351.0
Eczacıbaşı Yatırım	9.96	626.1

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

Bim Birleşik Mağaza	-2.01	3227.7
Coca Cola İçecek	-0.62	219.3
Arçelik	-0.14	910.5
Mavi Giyim	0.00	232.7
Migros	0.06	659.3

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

Türk Hava Yolları	5.52	10744.5
Tüpraş	5.76	7289.6
Yapı Ve Kredi Banka	0.34	6458.3
İş Bankası (C)	0.90	6199.3
Koç Holding	4.09	4966.4

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

F_XU0301023	7953.5	2.1	402,534
F_XU0301223	8443.0	1.6	104,503
F_USDTRY1023	28.25	0.0	163,297
F_EURTRY1023	29.77	-0.5	1,647

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

F_XU0301023	208,188	-39,901
F_USDTRY1023	676,865	-115,945

## Şirket Haberleri

- Erdemir (EREGL, Nötr, HF: 45 TL)** 3Ç23'te 41 milyon TL (y/y -%98,4) net kâr açıklarken, hem piyasa beklentisi hem de bizim tahminimiz net zarar yönündeydi (sırasıyla -1,9 milyar TL ve -2 milyar TL). Şirket 3Ç23'te piyasa beklentisinin (5,74 milyar TL) %9 altında ve bizim tahminimizin (5 milyar TL) %4,6 üzerinde 5,22 milyar TL (y/y: -%2,5) FAVÖK açıklamıştır. **Beklentilerimizden başlıca sapmalar şunlar olmuştur:** (i) FAVÖK marjı beklentimizden 208 baz puanlık pozitif sapma (FAVÖK tahminimizden 228 milyon TL yukarıda) ve (ii) sigorta hasarından elde edilen avans tahsilatı (Net Kâr'da 2,21 milyar TL yukarı yönlü etki etti). **Satış hacmi tahminimize (2mn ton) paralel olarak 2mn ton (y/y: +%6,9, ç/ç: +%21,4) olarak gerçekleşti.** 9A23'te kümülatif satış hacmi 5,2 milyon ton'a ulaştı (y/y: -%10,4). 2023/2024 yıllarında 7,2 milyon ton/7,7 milyon ton satış hacmi tahmin ediyoruz. **Ton başına FAVÖK 111 ABD\$/ton (y/y: -%10,4, ç/ç: -%21,2) ile tahminimize (110 ABD\$/ton) paralel gerçekleşti.** 9A23'te kümülatif sonuç 89 ABD\$/ton (y/y: -%18,5) oldu. FAVÖK/ton'un 2023/2024 yıllarında 95ABD\$/121ABD\$ seviyelerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. **3Ç23'te 229 milyon ABD\$ yatırım harcaması gerçekleşti.** Kümülatif tutar 9A23'te 663 milyon ABD\$'na ulaştı. Yatırım Harcamalarının 2023/2024 yıllarında 1 milyar ABD\$ seviyesine yaklaşmasını bekliyoruz. **Yatırım harcamaları devam ederken Net Borç/FAVÖK 3,4x seviyesine ulaştı.** Güçlü ONA'ya rağmen, önemli tutarda yatırım harcaması SNA'nın -2,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesine neden oldu. Net Borç 3Ç23 itibarıyla 38,3 milyar TL'ye ulaştı. **Şirketin 2024 yılında da temettü dağıtmasını beklemiyoruz.** Bu yıl ve gelecek yılki yüksek yatırım harcaması beklentimiz ve yükselen borçluluk göz önüne alındığında, şirketin 2024 yılında kazançlarının %100'ünü yeniden yatırıma yönlendirmesini bekliyoruz. **Yorum ve Derecelendirme:** Erdemir için Nötr tavsiyemizi korurken, 12 aylık hedef fiyatımızı 45 TL'ye indiriyoruz. Şirket bugün yerel saatle 16:00'da bir telekonferans düzenleyecek (Katılmak için [kayıt olun](#)).
- Koç Holding (KCHOL, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 235,3TL)** 3Ç23'te 36.303 milyon TL (+%83 y/y, +%76 ç/ç) net kar açıklarken piyasa beklentisi 29.202 milyon TL, AK Yatırım'ın tahmini ise 28.901 milyon TL seviyesindeydi. Net karın bizim tahminlerimizden sapmasında Yapı Kredi, Tüpraş ve Ford Otosan, net karlarının beklentimizden yüksek gelmesi etkili oldu. 9 aylık dönemde Koç Holding'in net karı %75 artarak 73.675 milyon TL seviyesine ulaştı. **Finans faaliyetlerinde, TÜFE'ye endeksi tahvil gelirleri, ücret ve komisyon gelirleriyle beraber ticaret gelirlerindeki artış sayesinde 3Ç23'te net karda yıllık %42 büyüme kaydedildi.** **Otomotiv** segmentinde, güçlü iç piyasa ve fiyatlama ortamı, stok karları ve olumlu kur etkisiyle net karda %192 artış gerçekleşti. **Enerji** tarafında, güçlü seyreden ürün marjları, doğalgaz tarifesindeki düşüş ve stok karındaki farklılıklar sebebiyle %83'lük net kar artışı oldu. **Dayanıklı tüketim** grubundaki net karda güçlü iç pazar ve hammadde maliyetlerinin aşağıya gelmesiyle marj iyileşmesi yıllık %148'lik kar artışında önemli etkenlerdi. 3Ç23'te, konsolide net kar içinde finans, otomotiv, enerji ve dayanıklı tüketim bölümlerinin payı sırasıyla %40, %30, %28 ve %1 seviyesinde oldu. **Holding solo net nakit** pozisyonu 2Ç23 sonunda 10,2 milyar TL (395 milyon USD) iken, 3Ç23 sonunda net nakit pozisyonu 17,3 milyar TL (632 milyon USD) seviyesine yükseldi. Net nakit pozisyonundaki artış YKB'de hisse satışından kaynaklandı. Koç Holding ayrıca 4Ç23'te EYAŞ ve Ford Otosan'dan toplam 8,2milyar TL temettü alırken, Marmaris Altinyunus'a 1.2milyar TL'lik sermaye ekledi. **Yorum ve Değerlendirme:** Koç Holding için tahminlerimizi ve değerlememizi son finansallara göre güncelleyerek hedef hisse fiyatımızı %8 artırıyoruz. Koç Holding için 235,3TL hedef hisse fiyatımızla beraber "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz. Koç Holding cari net aktif değerine göre %29 iskonto ile işlem görürken son 2 yıllık tarihi iskonto %32, son 5 yıllık ortalama ise %21 seviyesindedir.
- Bankacılık Sektörü:** TCMB verilerine göre, 20 Ekim haftasında yerleşiklerin döviz mevduatı 2,2 milyar dolar artarak 175,4 milyar dolar oldu. Parite etkisinden arındırıldığında döviz mevduatta 0,4 milyar dolar artış görülüyor. Aynı hafta kur korumalı mevduat (KKM) 85 milyar TL azalarak 3,07 trilyon TL (110,2 milyar dolar) oldu. İlgili hafta içerisinde TL krediler %0,1, YP krediler (ABD doları bazında) %0,4 arttı. TCMB verilerine göre 1 aydan uzun vadeli TL mevduat faiz oranı haftalık 90 baz puan gerilemeyle %43,7 oldu. Öte yandan, ortalama faiz oranları haftalık bazda TL ticari kredilerde 115 baz puan azalarak %48,2'ye, ihtiyaç kredilerinde 90 baz puan artarak %61,3'e ve konut kredilerinde 5 baz puan azalarak %41,5'e geldi.
- Bankacılık Sektörü:** TCMB, bankacılık sisteminde TL'nin payını artırmaya dönük düzenlemeler ve sadeleşme kapsamında ihracat kredileri ve firmaların krediye erişimine yönelik uygulama kolaylıkları getirdi. Bu kapsamda krediler için menkul kıymet tesis yükümlülüğü ve fatura şartı kalktı, ihracat, yatırım, KOBİ kredilerine fatura muafiyet sınırı yükseltildi, banka kredi faizleri ve faktöring faiz oranları üzerinden uygulanan menkul kıymet tesisi kalktı. KKM'nin yenilenmesi ve TL'ye geçişle ilişkin menkul kıymet tesisi sona erdi. Buna karşılık gerçek kişiler için TL payı artış hedefi aylık %2,5'ten %3,5'e çıktı.

## Şirket Haberleri

### BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli		Son	
		Temettü	Verim	Oranı	Bedelli	Fiyatı	Teorik/Ref.	Kapanış
		(TL)	(%)	(%)	Oranı (%)	(TL)	Fiyat (TL)	(TL)
Gur-Sel Turizm Tasimacilik Ve Servis	GRSEL	0.0980	0.1%	-	-	-	71.55	71.65
Osmanli Yatirim Menkul Degerler	OSMEN	0.2865	0.1%	-	-	-	212.81	213.10
Sdt Uzay Ve Savunma Teknolojileri	SDTTR	0.3871	0.1%	-	-	-	318.01	318.40

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü	Verim	Kapanış	Tarih
		(TL)	(%)	(TL)	
Koroplast Temizlik Ambalaj Urunleri	KRPLS	0.0556	0.7%	7.50	17.11.2023

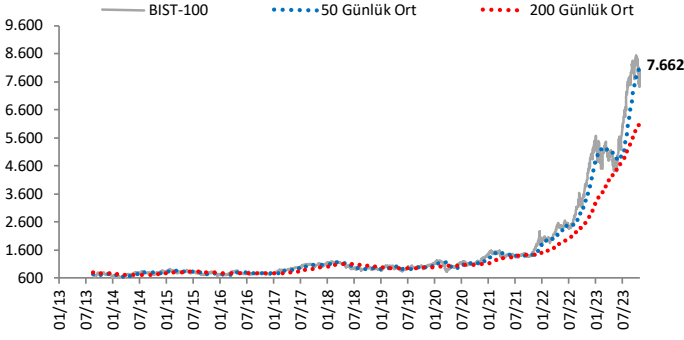
### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam
			Bandi	(milyon TL)	Alımların
			(TL)		Kendi
					Paylarına
					Oranı (%)
Mlp Saglik Hizmetleri	MPARK	35,000	149.21	5.2	7.25%
Aksa Enerji	AKSEN	57,184	33.08	1.9	0.03%
Net Holding	NTHOL	460,000	19.42	8.9	16.68%
Ahlatci Dogal Gaz Dag. Enerji Ve Yat.	AHGAZ	223,586	14.09	3.1	0.84%
Unlu Yatirim Holding	UNLU	300,000	18.00	5.4	1.38%
<b>Toplam</b>				<b>24.6</b>	

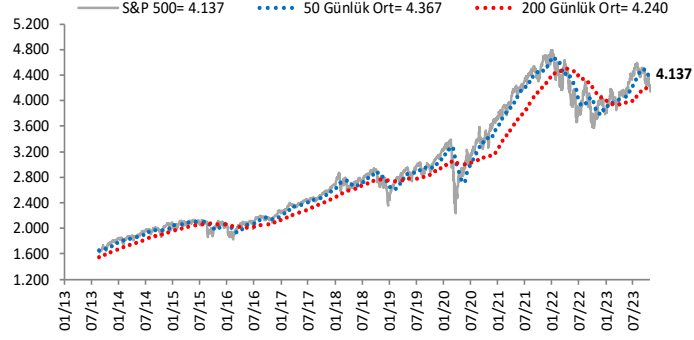
3Ç23 Finansal Takvim	Thm. Tarih	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT	26 - 30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	16,587	412	770	n.a.	n.a.	94%
SISE	27 Ekim	35,540	6,234	4,123	35,586	6,211	3,760	37%	7%	-22%
GARAN	30 Ekim	n.a.	n.a.	18,600	n.a.	n.a.	18,504	n.a.	n.a.	6%
TKNSA	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
AKSA	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	5,061	1,128	1,002	4%	-4%	2%
KOZAL	30 Ekim	2,147	597	1,242	2,147	613	1,598	9%	-43%	21%
ISGYO	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	214	135	46	1%	64%	2%
TSKB	31 Ekim	n.a.	n.a.	1,800	n.a.	n.a.	1,806	n.a.	n.a.	61%
CCOLA	31 Ekim	32,150	7,275	3,380	31,738	7,224	3,510	82%	94%	93%
LOGO	31 Ekim	630	165	125	630	164	125	65%	34%	11%
ASELS	31 Ekim	14,740	3,250	3,530	12,497	3,063	3,195	81%	119%	63%
AKGRT	31 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	6,245	-105	109	n.a.	n.a.	114%
THYAO	1 Kasım	166,678	53,847	44,552	169,237	55,050	42,934	56%	61%	58%
MGROS	1 Kasım	41,050	3,020	1,380	41,238	2,838	1,310	89%	39%	62%
AEFES	1 Kasım	50,055	11,715	4,035	49,081	11,335	3,807	65%	70%	83%
BRISA	1 Kasım	n.a.	n.a.	n.a.	5,411	1,191	922	49%	65%	67%
KRVGD	1 - 7 Kasım	2,136	352	191	2,185	356	192	53%	67%	48%
GWIND	2 Kasım	480	360	252	498	415	318	44%	45%	11%
KRDMD	2 - 3 Kasım	10,500	1,800	100	10,500	1,800	75	54%	307%	-27%

# Göstergeler

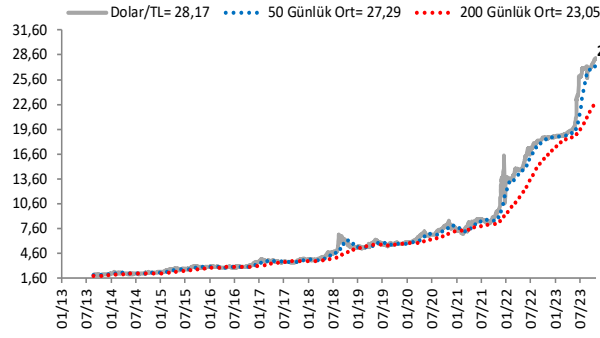
## BIST-100 (bin)



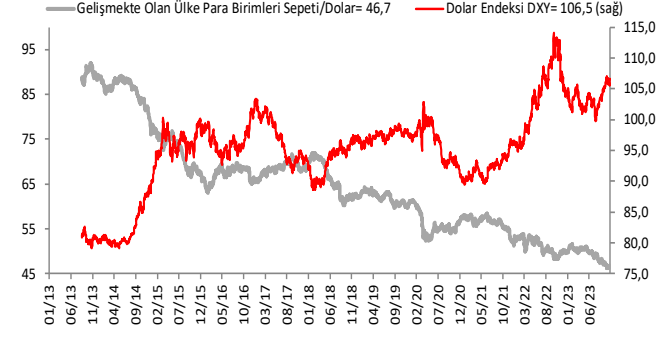
## S&P 500



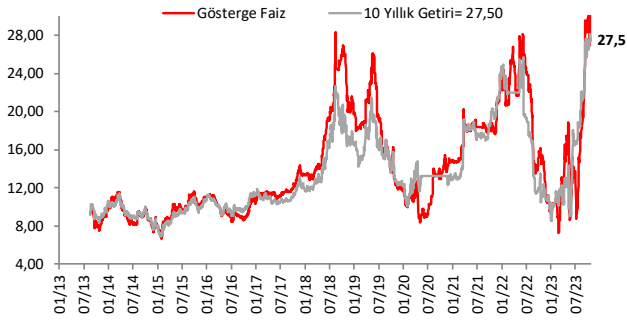
## \$/TL



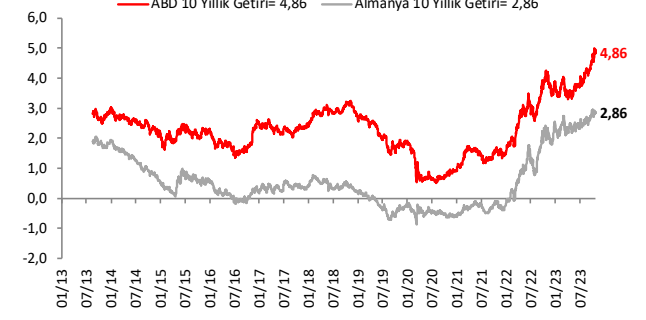
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



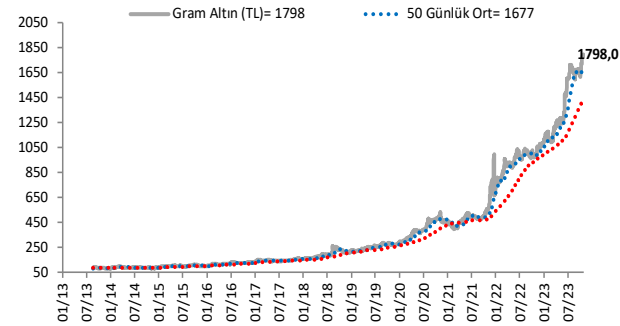
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@akbank.com)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın Őöz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü 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 Őekil ve surette Akbank T.A.Ő, Ak Yatırım A.Ő ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir Őözleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı Őözleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler 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