

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 28,2449	EUR/TRY 29,8499	EUR/USD 1,0561	BIST-100 7.706	Gram Altın 1813,2
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

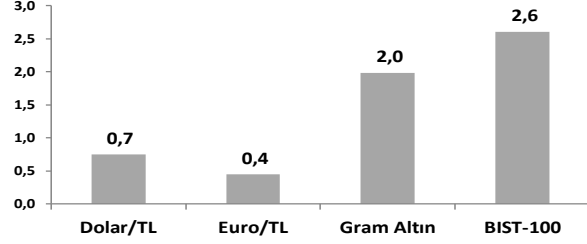
Cumhuriyetimizin 100. yılı kutlu olsun!

- Altın mayıs ortasından beri ilk kez 2000\$/ons'u geçti
- Almanya'da ekim öncü enflasyon verisi yayınlanacak
- ABD'de PCE Eylülde yıllık %3,4 artış gösterdi

ABD hisse senedi piyasaları, kişisel tüketim harcamalarında eylül ayındaki olumlu seyirle güne pozitif açılışla başladı. Ancak, Michigan Üniversitesi ekim ayı nihai Tüketici Güven Anketi'nde enflasyon beklentilerindeki bozulma ve Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin etkisiyle getirilerin büyük kısmını geri veren endeksler güne karışık seyirle devam etti. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla -%0,5 ve +%0,4 değişimlerle noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, haftanın son gününü %0,3 ilâ %1,4 değer kayıplarıyla tamamladı. Bu gelişmede, i) ECB'nin profesyonel tahmincilerin yer aldığı anketine göre 2023 manşet enflasyonunun sınırlı yukarı, büyüme beklentilerinin ise 2023-2024 için aşağı revize olması ve ii) Sanofi, NatWest ve Moncler'in beklentilerin altında gelen 3Ç23 finansal sonuçları etkili oldu. **ABD tahvil piyasasında**, genel olarak alışırlar devam etti. 2 yıllık tahvil getirisi %5'e, 10 yıllık tahvil getirisi ise %4,83'e geriledi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -20bps'ten -17bps'e geldi. **Dolar endeksi** yatay seyretti: 106,6. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, Orta Doğu'daki yeni gelişmeler sonrası %2,9 yükselerek 90,5\$/bb'den sonlandı. **Altının ons fiyatı** jeopolitik riskler ve PCE'nin Eylülde Fed'in beklentilerinin altında kalmasının politika faizinde artırım ihtimalini azaltmasıyla %1,1 artışla 2006\$ oldu.

- ABD'de kişisel gelirlerde artış bir miktar ivme kaybederken, kişisel harcamalarda artış hızlandı** görüldü. **Kişisel gelirler** Eylülde aylık %0,3 (önceki ay: %0,4) arttı. Enflasyonun arındırılmış harcanabilir gelir Eylül ayında %0,1 düşerken, kişisel tasarruf oranı %4'ten %3,4'e geriledi. **Kişisel harcamalardaki aylık artış** ise %0,7 (önceki ay: %0,4) oldu. **Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE)** Eylülde aylık %0,4, yıllık bazda %3,4 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE Ağustostaki %0,1'lik büyümenin ardından Eylülde %0,3 artış kaydetti; yıllık artış ise %3,8'den %3,7'ye geriledi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi**, ekim ayında nihai veriye göre 63,8 seviyesinde gerçekleşti (öncü veri: 63,0, Eylül: 67,9). Medyan 12 aylık enflasyon beklentileri Eylül ayında %3,2 iken Ekimde %4,2'ye (öncü veri: %3,8) yükseldi; Mayıs ayından bu yana en yüksek seviye. Beş yıllık beklentiler %2,8'den %3'e yükseldi (öncü veri %3).
- ECB'nin üç aylık Profesyonel Tahminciler Anketi'ne göre**, manşet enflasyona ilişkin beklentiler bir önceki ankete (üçüncü çeyrekte yapılan) kıyasla büyük ölçüde değişmezken, enerji ve gıda hariç enflasyona ilişkin beklentiler aşağı yönlü revize edildi. Manşet enflasyonun 2023'te %5,6'dan 2024'te %2,7'ye ve 2025'te %2,1'e düşmesi bekleniyor. **Rusya Merkez Bankası** politika faizini beklentilerin üzerinde 200 baz puan artışla %15'e yükseltti.
- Yurt dışında bugün Almanya'da 3. çeyrek büyüme**, ekim öncü enflasyon verileri açıklanacak. Eylülde TÜFE yıllık bazda %6,1 seviyesinden %4,5'e gerilemişti. Ekimde enflasyonun öncü veriye göre aylık bazda %0,2 artması, yıllık olarak ise %4,0 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. **Yurt dışında bu hafta ayrıca Çarşamba günü Fed, Perşembe İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararları** takip edilecek. Politika faizini Fed'in %5,25-%5,50 bandında, BoE'nin %5,25 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor.
- Yurt içinde bugün ekim ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak.** Ekonomik güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak Eylülde aylık %1,3 artışla 95,4 seviyesinde gerçekleşmişti. Alt endekslerden; tüketici, reel kesim ve perakende ticaret hariç sektör güven endeksleri ekim ayında artış gösterdi. Buna bağlı olarak ekonomik güven endeksinde de artış olacağını değerlendiriyoruz. **Yurt içinde veri yoğun bir hafta bizi bekliyor.** Yarın Eylül dış ticaret istatistikleri ve yabancı turist girişleri ile üçüncü çeyrek turizm gelirleri, Çarşamba İSO imalat sanayi PMI verileri, Perşembe yılın son Enflasyon Raporu ile muhtemelen ekim ayı geçici dış ticaret verileri, Cuma günü ise ekim enflasyon verileri açıklanacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Ekonomik Güven Endeksi (ekim)	95,4	-
Almanya Tüketici Enflasyonu (ekim, yıllık % değişim, öncü)	4,5	4,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	27/10	26/10	2022
TLREF	33,52	28,51	10,26
TR 10 yıllık	28,32	27,50	9,83
ABD 10 yıllık	4,83	4,84	3,87
Almanya 10 yıllık	2,83	2,86	2,57

Döviz Kurları

	27/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
\$/TL	28,1948	0,1	0,7	50,7
€/TL	29,8071	0,0	0,4	49,2
€/Ş	1,0565	0,0	-0,3	-1,3
\$/Yen	149,66	-0,5	-0,1	14,1
GBP/Ş	1,2122	-0,1	-0,3	0,3

Hisse Senedi Endeksleri

	27/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
BIST-100	7.706	0,6	2,6	39,9
S&P 500	4.117	-0,5	-2,5	7,2
FTSE-100	7.291	-0,9	-1,5	-2,2
DAX	14.687	-0,3	-0,8	5,5
SMI	10.324	-0,4	-0,2	-3,8
Nikkei 225	30.992	1,3	-0,9	18,8
MSCI EM	920	1,0	-0,6	-3,8
Şangay	3.018	1,0	1,2	-2,3
Bovespa	113.301	-1,3	0,1	3,3

Emtia Fiyatları

	27/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2022 sonu (%)
Brent (\$/varil)	90,5	2,9	-1,8	5,3
Altın (\$/ons)	2.006	1,1	1,3	10,0
Gram Altın (TL)	1.816,6	1,0	2,0	65,8
Bakır (\$/libre)	364,6	1,7	2,3	-4,3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Geçtiğimiz haftanın son gününde jeopolitik risk algısının artışıyla altın fiyatları beş ayın ardından yeniden 2.000 doların üzerinde oluşurken, küresel borsa endeksleri karışık seyir sergiledi. Haftanın son gününde BIST-100 endeksi ise olumlu kapanış yapan taraftaydı. Böylece BIST-100 günü %0,6 ve haftayı %2,6 kazançla tamamladı. Ancak Cuma günü spot kapanışı sonrası BIST endeks vadeliyelerinin sert düşüşler göstermesi bugüne dair aşağı yönlü düzeltme ihtimalini gündeme getiriyor. Yeni haftada piyasa en çok jeopolitik gelişmelere ve şirket üçüncü çeyrek kârlarına odaklanacak. Vadeli işlemlerdeki Cuma gecesi gözlenen satış nedeniyle BIST'in haftaya bir miktar satış baskısıyla başlayabileceğini düşünüyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 haftanın son işlem gününde geri çekilmeyle test ettiği 7500 seviyesinden tepki yaşadı. Kapanış 7706 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 7350 seviyesinin hemen üzerinden gelişen tepki çabası geçerli durumda. Bu bölgeyi 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 hareketlerin devamı olası. Bununla birlikte bu bölge altına yaşanacak sarkmanın bu defa 6950-6750 desteğini gündeme taşımaya beklenebilir. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için ise 7900-8100 seviyesi üzerinde kapanış gerektiğini yineliyoruz. 7500-7350-7100-6950-6750 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	0.6	2.6	-6.2	39.9
BIST-30	0.5	2.3	-6.8	35.0
Banka Endeksi	0.9	3.9	-3.3	60.2
Sınai Endeks	0.6	3.0	-8.3	40.3
Hizmetler Endeksi	0.7	2.8	-5.6	51.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	6,658,056
Bankalar Piy. Değ.	1,077,106
Holdingle Piy. Değ.	1,233,594
Sanayi Piy. Değ.	3,623,429
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	134,793
BIST Ort. Halka Açıklık	31%

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

Mia Teknoloji	10.00	3007.1
Bera Holding	9.99	1211.0
Astor Enerji	9.97	4940.1
Gen İlaç Ve Sağlık Ü	6.30	127.5
Eczacıbaşı Yatırım	6.29	948.1

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

Borusan Yat. Paz.	-3.59	305.2
İpek Doğal Enerji Ka	-3.52	320.2
Ege Endüstri	-3.44	287.3
Konya Çimento	-2.93	412.3
Borusan Boru	-2.88	2928.2

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

Türk Hava Yolları	1.40	9168.3
Astor Enerji	9.97	4940.1
Tüpraş	1.99	4627.0
İş Bankası (C)	0.00	3431.7
Koç Holding	-2.53	3316.2

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

F_XU0301223	8413.5	-0.3	130,371
F_XU0300224	8981.5	-0.3	316
F_USDTRY1123	28.92	-0.2	62,773
F_EURTRY1123	30.62	0.1	77

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301223	145,194	54,022
F_USDTRY1123	1,015,019	36,711

Şirket Haberleri

- **Şişecam** (SISE, Endeksin Üzerinde Getiri, HF: 74,5TL) 3Ç23'te, beklentilerin üzerinde, yıllık bazda %12 artışla 5,29 milyar TL net kar açıkladı (Ak Yatırım: 4,12 milyar TL, Piyasa: 3,76 milyar TL). Net kar tarafındaki sapma, beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans ve %10,0 oranında kaydedilen görece düşük etkin vergi oranından kaynaklandı. 3Ç23 konsolide ciro, beklentilere paralel olarak yıllık bazda %40 artışla 36,41 milyar TL (Ak Yatırım: 35,54 milyar TL, Piyasa: 35,59 milyar TL) gerçekleşti. Toplam mimari cam satış hacmi, yurt dışı faaliyetlerdeki zayıf talep koşulları nedeniyle yıllık bazda yatay seyretti. Yurt içi pazar ise (segment satışlarının %55'i), i) depremin etkisiyle hızlanan inşaat faaliyetleri, ii) önceki çeyreklerden ertelenen siparişler ve iii) nispeten daha rekabetçi TL nedeniyle ithal ürünlerin azalan rekabeti neticesinde, yıllık bazda %11 artış gösterdi. Ürün fiyatları ise konsolide bazda avro bazında %24 oranında geriledi. Kimyasallar iş kolunda, soda külü satışları, ana müşteri pazarlarından gelen talebin zayıflaması nedeniyle %2 oranında daraldı. Ton başına ortalama fiyat ise, düşen enerji maliyetleri nedeniyle dolar bazında yıllık %4 geriledi. Cam ambalaj iş kolunda konsolide satış hacmi, güçlü yurt içi satışların (yıllık +%18) etkisiyle yıllık bazda %3 artış gösterdi. Türkiye dışı satış hacimleri ise yıllık %8 geriledi. 3Ç23 FAVÖK, 7,41 milyar TL (yıllık +%30 ve çeyreklik +%41) seviyesinde gerçekleşti ve tahminlerin üzerinde geldi (Ak Yatırım: 6,23 milyar TL, Piyasa: 6,21 milyar TL). Kimyasallar ve cam ev eşyası iş kollarında beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık, FAVÖK beklentilerimizde sapmanın ana nedenleri oldu. 3Ç23 FAVÖK marjı, mimari cam iş kolundaki zayıf performans nedeniyle yıllık bazda 1,6 puan düşüşle %20,6 oldu. **Yorum ve Öneri:** Beklentilerden üzerinde gerçekleşen operasyonel sonuçlara piyasanın hafif olumlu tepki vermesini bekliyoruz. 3Ç23 sonuçları sonrasında, tahminlerimizde ve hedef fiyatımızda bir değişikliğe gitmedik. Şişecam için, 12 aylık hisse başı 74,5 TL hedef fiyat ile Endeks Üzeri Getiri tavsiyemizi koruyoruz. Uluslararası pazarlardaki zayıf talep koşulları, Avrupa'da hedge edilen enerji maliyetlerinin görece yüksek kalması ve soda külü fiyatlarındaki düşüş eğilimi nedeniyle, Şişecam için kısa vadeli görünümün görece zorlu olacağını düşünüyoruz.
- **Albaraka Türk** (ALBRK, Nötr, 12A HF: 4,50 TL) yurt dışından yaklaşık 3,5 yıl vadeli ve 51,3 milyon dolar tutarında kaynak sağladı. 2023 yılında bu yöntem ile yurt dışından sağlanan fon tutarı toplamda 150 milyon dolara ulaştı.
- **Otokar'ı** (OTKAR TI) "Endeks Üzeri Getiri" notu ve %65 yukarı potansiyele işaret eden İNA bazlı 12 aylık TRY642 hedef fiyat ile takip listemize ekliyoruz. Otokar, Zırhlı Araç (ZA) ve Ticari Araç (TA) alanında öncü bir üreticidir. Tahminlerimize göre, Otokar hisseleri USD bazında 2023T/2024T/2025T 13,0x, 9,8x ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla benzerlerine göre sırasıyla %24, %12 ve %12 prim ile işlem görmektedir. Otokar'ın güçlü büyümesi, marj genişletme potansiyeli ve vergi teşvikleri sayesinde daha yüksek nakit yaratma kabiliyeti ile bu primi hak ettiğine inanıyoruz. Otokar, i) artan güvenlik endişelerinin ihalelerde atıl kapasiteyi desteklemesi, ii) IVECO anlaşmasının görünürlüğü artırırken toplam büyümeyi desteklemesi, iii) yüksek marjlı TA satışlarının güçlü büyümesi sayesinde marj genişletme potansiyeli ve iv) TL'deki değer kaybına karşı koruma sağlayan güçlü ihracat gelirleri ile iyi bir yatırım fırsatı sunmaktadır. Artan güvenlik kaygıları ihalelerde kullanılabilir kapasiteyi öne çıkarıyor. Küresel güvenlik endişeleri ve bölgesel çatışmalar, ülkeleri savunma bütçelerini artırmaya ve askeri satın almaları hızlandırmaya zorluyor. Otokar'ın, 9A23 itibarıyla sadece %21 olan ZA kapasite kullanım oranı sebebiyle ZA ihalelerinde kullanılabilir kapasitesi ile öne çıkarak artan talebin önemli faydalanıcılarından biri olacağı kanaatindeyiz. Avrupa, Asya, G.Amerika, Afrika ve Körfez bölgelerindeki potansiyel fırsatların önümüzdeki yıllarda ciro büyümesini desteklemesini bekliyoruz. Buna göre, modelimizde 2023-2025 döneminde satışların USD bazında %16 YBBO ile büyüyeceğini ve ZA segmentinin kapasite kullanımının 2024/25 yılları için sırasıyla %35 ve %40'a ulaşacağını öngörüyoruz. IVECO anlaşması ciro büyümesini ve kar öngörülebilirliğini destekliyor. Otokar'ın önümüzdeki 5 yıl içinde 5.000 adet IVECO marka otobüs üretmesini öngören anlaşma kapsamında üretimler çok düşük adetler ile 4Ç21'de başladı. Bu büyüklük Otokar'ın son 5 yıldaki üretiminin %57'sine karşılık gelmektedir. Şirket ayrıca, karbonsuzlaşma trendi ile istikrarlı büyüyen AB otobüs pazarında daha iyi konumlanmak adına Avrupa'daki iştirak sayısını 3'e çıkardı. ZA satışlarındaki büyüme sayesinde daha iyi operasyonel marjlar. Şirketin geçmiş finansallarına yönelik regresyon modelimiz ZA satış gelirleri ile konsolide brüt kar marjı arasında güçlü korelasyona işaret ediyor. ZA'ların satış gelirlerindeki artan payı ile 2023-2025 yılları arasında FAVÖK'ün %24 YBBO ile büyüerek marjın 2025 yılında %20,3'e ulaşmasını sağlayacağını düşünüyoruz. 4 yıllık tarihi ortalama seviyesinin %20,8 olduğunu hatırlatmak isteriz. TL'deki değer kaybı trendine karşı koruma sağlayan güçlü ihracat gelirleri. 2013-2017 yılları arasında %22 olan ihracat gelirlerinin payı, 75'ten fazla ülkeye ulaşarak 2018-2022 yılları arasında ortalama %73'e yükselmiştir. Türkiye'de ZA'a yönelik kamu-özel tedarik zinciri yatırımları, döviz hedging mekanizmasını güçlendirecek ve işbirliği yoluyla teslim sürelerini azaltarak karşılaştırmalı avantaj yaratacaktır

Şirket Haberleri

BUGÜN BEKLENEN ÖZSERMAYE HAREKETLERİ								
Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü	Verim	Oranı	Oranı (%)	Fiyatı		
Ford Otosan	FROTO	29.76	3.5%	-	-	-	819.24	849.00

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ						
Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen	Tarih
		Temettü (TL)	Verim (%)	Kapanış (TL)	Tarifi	
Turcas Petrol	TRCAS	0.7500	2.7%	27.54	31.10.2023	

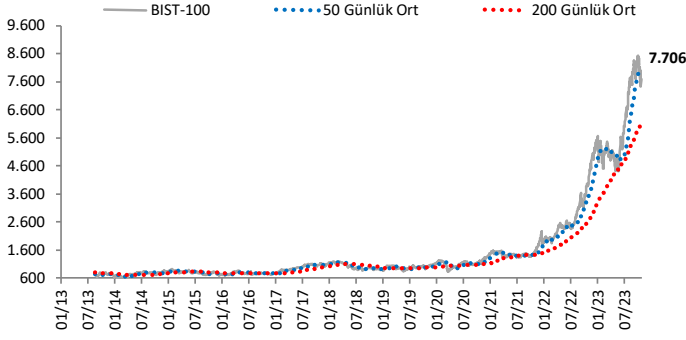
PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ						
Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam	Oranı (%)
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Alımların Kendi Paylarına	
Mlp Sağlık Hizmetleri	MPARK	32,000	151.69	4.9	7.27%	
Net Holding	NTHOL	165,000	19.61	3.2	16.71%	
Toplam				8.1		

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ				
Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelli	Bedelli
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)
Kiler G.M.Y.O.	KLGYO	620,000,000	125.0%	775,000,000

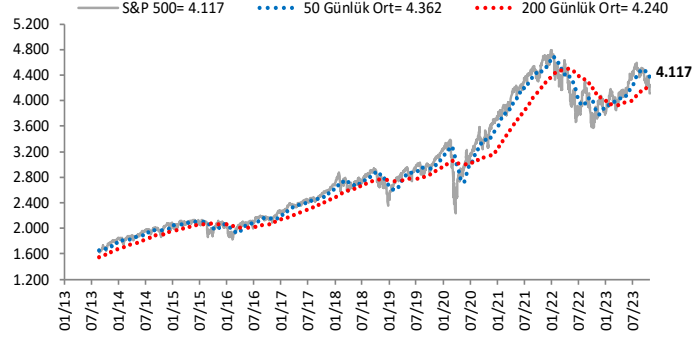
3Ç23 Finansal Takvim	Thm. Tarih	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ANHYT	30 Ekim	n.a.	n.a.	n.a.	16,587	412	770	n.a.	n.a.	94%
GARAN	30 Ekim	n.a.	n.a.	18,600	n.a.	n.a.	18,504	n.a.	n.a.	6%
TKNSA	30 Ekim	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	30 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

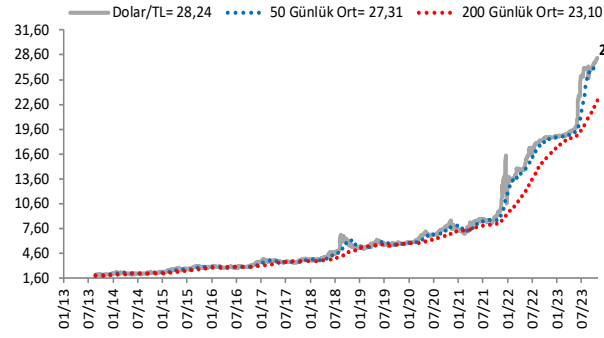
BIST-100 (bin)



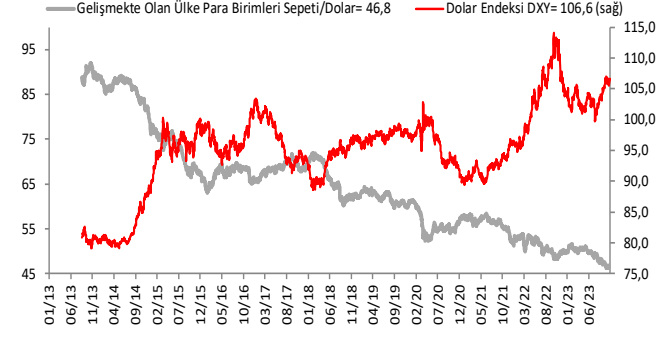
S&P 500



\$/TL



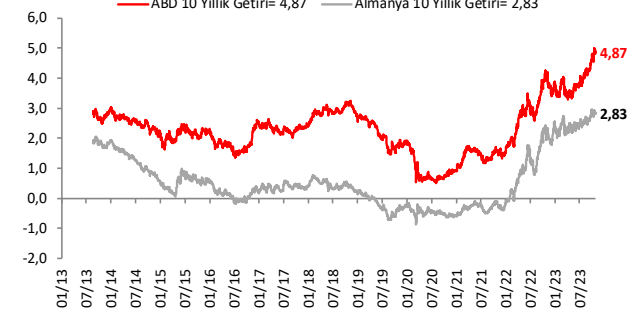
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



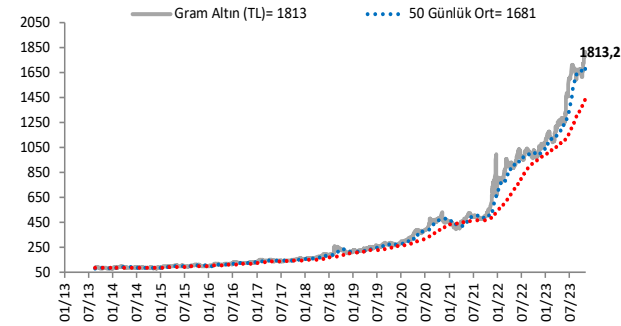
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

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 kaldıracaktır. 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