

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL 33,5036	EUR/TRY 36,6649	EUR/USD 1,0940	BIST-100 9.829	Gram Altın 2650,0
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

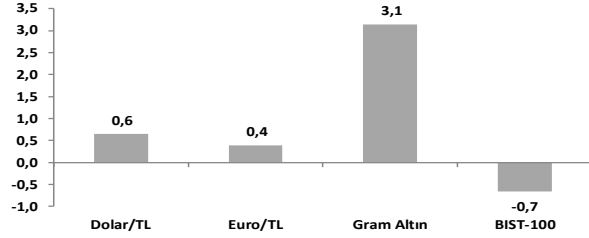
## Yurt içinde ödemeler dengesi verisi açıklanacak

- Ayrıca temmuz ayı konut satışları verisi yayınlanacak
- İşsizlik oranı (m.a.) haziranda %8,5'ten %9,2'ye yükseldi
- Perakende satış hacmi haziranda aylık bazda %1,7, yıllık bazda %8,6 arttı

**ABD hisse senedi piyasaları** dün güne alıcılı başladıktan sonra gün içerisinde oynak bir seyir izledi. NY Fed'in tüketici beklenti anketinde enflasyona dair tüm vadelerde görülen ılımlı düşüşün Fed'in hanehalkı beklentilerinin çıpalandığına dair söylemiyle uyumlu olması hisselerdeki alışları destekledi. Ancak, ABD temmuz bütçe açığının piyasa beklentileri dahilinde büyümesi etkinin sınırlı kalmasına yol açtı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,004 ve %0,2'lik sınırlı kazanımlarla tamamladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri** profesyonellerin tahmin anketinde bölgeye dair büyüme, enflasyon ve işsizlik beklentilerinin temmuz ayına paralel seyretmesi ve bunun da ECB'nin haziran projeksiyon setine yakın olması neticesinde karışık bir seyir izledi. Endeksler günü genel olarak %0,3 ilâ %0,5 değişimlerle noktalandı. **ABD tahvil piyasasında** alıcılı seyir hakim olurken, 3 ve 6 aylık bono ihalelerinde Fed'in faiz indirim beklentilerindeki yükseliş sonrası talep arttı. Gün sonunda 2 yıllık tahvil getirisi %4,02'ye, 10 yıllık tahvil getirisi %3,90'a geriledi. **Dolar endeksi** yatay: 103,1. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin etkisiyle %3,3 yükselişe günü 82,3\$/bb'l'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** ABD'de bugün açıklanacak ÜFE ve yarın açıklanacak TÜFE verisi öncesinde jeopolitik gelişmelerin yansımalarıyla %1,7'lik artışla rekor 2473\$/ons seviyesinde.

- ABD'de New York Fed temmuz ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre, enflasyon beklentileri kısa ve uzun vadede sabit kalırken, orta vadede geriledi.** Buna göre; medyan enflasyon beklentileri 1 ve 5 yıl sonrası için %3,0 ve %2,8 ile sabit kaldı. Üç yıl sonrası için medyan enflasyon beklentisi ise 0,6 puanlık keskin düşüşle %2,3'e geriledi ve anketin başladığı Haziran 2013'ten bu yana en düşük seviyeye gerçekleşti. Önümüzdeki 12 ay içinde işini kaybetme olasılığına ilişkin ortalama beklenti 0,5 puan azalarak %14,3 oldu. Önümüzdeki 12 ay içinde kendi isteğiyle işten ayrılma olasılığı 0,2 puanlık artışla %20,7'ye yükseldi. **ABD'de bugün temmuz ayı üretici fiyat enflasyonu açıklanacak.**
- Yurt içinde işsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış** olarak %8,5'ten %9,2'ye yükseldi. İstihdamdaki azalışın aylık bazda 341 bin ile işgücünün (-107 bin) üzerinde gerçekleşmesi neticesinde işsiz sayısı da 234 bin arttı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarında da belirgin artış dikkat çekti. Zaman bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı 3,8 puan artışla %29,2'ye yükseldi ve salgın dönemindeki değerlerine ulaştı. Bu gelişmeler, faaliyetteki yavaşlamanın işgücü piyasasına etkilerinin belirginleştiğine işaret ediyor.
- Perakende satış hacmi** haziranda takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık %8,6 arttı. Çeyrek bazda ise yıllık artış bir miktar ivme kaybetti; ilk çeyrekte %19,6 iken ikinci çeyrekte artış %8,4 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise üç aylık düşüşün ardından haziranda %1,7 artış görüldü. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi haziranda yıllık %58 arttı.
- Hazine** dün gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ROT dahil toplam 31,9 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,24 seviyesinde gerçekleşti. Hazine bugün 4 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek.
- Yurt içinde bugün haziran ayı ödemeler dengesi ve temmuz ayı konut satışları verileri açıklanacak.** Cari açık mayıs ayında 1,24 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 31,7 milyar \$'dan 25,2 milyar \$'a gerilemişti. Haziranda cari dengenin mevsimsel etkilerle 0,3 milyar \$ fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Ancak bayram nedeniyle dış ticaret dengesindeki geçici bozulmanın, mevsimsellikten arındırılmış cari dengede bozulmaya neden olacağını değerlendiriyoruz.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

Türkiye Cari Denge (haziran, milyar \$)	-1,24	+0,3
ABD Üretici Fiyat Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,3

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	12/08	09/08	2023
TLREF	51,24	52,35	43,63
TR 10 yıllık	28,33	28,32	25,06
ABD 10 yıllık	3,90	3,94	3,88
Almanya 10 yıllık	2,22	2,22	2,02

## Döviz Kurları

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	33,5805	0,3	0,6	13,7
€/TL	36,7025	0,3	0,4	12,8
€//\$	1,0931	0,1	-0,2	-1,0
\$/Yen	147,21	0,4	2,1	4,4
GBP/\$	1,2770	0,1	0,0	0,3

## Hisse Senedi Endeksleri

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.829	-0,8	-0,7	31,6
S&P 500	5.344	0,0	3,0	12,0
FTSE-100	8.210	0,5	2,5	6,2
DAX	17.726	0,0	2,2	5,8
SMI	11.874	0,1	2,9	6,6
Nikkei 225	35.025	0,0	11,3	4,7
MSCI EM	1.069	0,5	5,2	4,4
Şangay	2.858	-0,1	-0,1	-3,9
Bovespa	131.116	0,4	4,7	-2,3

## Emtia Fiyatları

	12/08	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	82,3	3,31	7,9	6,8
Altın (\$/ons)	2.473	1,7	2,6	19,9
Gram Altın (TL)	2.664,3	1,9	3,1	36,8
Bakır (\$/libre)	406,9	1,9	1,7	4,6

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır.

\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- BIST-100 dün alıcılı başladığı seansı ekside kapattı. Banka ve havacılık hisseleri olumlu ayrıştı. Buna karşılık demir/çelik ve altın madenciliği başta olmak üzere banka dışı hisselerde belirgin satışlar vardı. Piyasalar ABD'de yarın açıklanacak TÜFE verisini bekliyor. Yurt içi tarafta bugün Haziran ayı cari işlemler verisi açıklanıyor. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün sosyal medya hesabından enflasyon muhasebesinin banka sektörüne etkilerinin Finansal İstikrar Komitesinde ele alındığını duyurdu. BIST'in güne yatay bir seyirle başlamasını bekliyoruz.

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.8	-0.7	-11.2	31.6
BIST-30	-0.4	-0.3	-11.0	33.5
Banka Endeksi	1.1	-5.5	-18.2	48.5
Sınai Endeks	-1.7	0.2	-9.1	16.2
Hizmetler Endeksi	-0.6	2.4	-5.2	43.9

**Piyasa Verileri**

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,271,113
Bankalar Piy. Değ.	1,692,317
Holdingle Piy. Değ.	1,542,278
Sanayi Piy. Değ.	3,870,732
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	118,671
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

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

Batı Çimento	5.93	471.7
Sdt Uzay Ve Savunm	2.92	523.1
Akbank	2.36	2919.4
Garanti Bankası	1.99	1802.2
Türk Telekom	1.70	343.3

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

Ülker	-8.77	1097.3
Katılımevim Tasarruf	-7.74	1175.1
1000 Yatırımlar Hold	-4.88	312.8
Çimsa	-4.70	284.1
Tukaş	-4.64	257.5

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

Türk Hava Yolları	-0.50	8398.0
Ereğli Demir Çelik	-2.53	5060.5
İş Bankası (C)	0.54	4197.1
Tüpraş	-0.92	3284.8
Pegasus Hava Taşım:	-0.56	3107.4

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

F_XU0300824	10842.3	-0.9	263,490
F_XU0301024	11575.3	-1.0	5,092
F_USDTRY0824	34.15	-0.2	36,707
F_EURTRY0824	37.34	-0.1	499

**Açık Pozisyon Adet Değ.**

F_XU0300824	449,004	-2,391
F_USDTRY0824	1,075,616	-10,568

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Lokman Hekim, Logo, Mavi, Otokar, Turkcell, THY. Detaylar için [tıklayın](#)

## Şirket Haberleri

- **Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 231TL)**, %100 bağlı ortaklığı Beko BV'nin, Beko Europe'taki %75'lik payını korumak amacıyla, ağustos ayında Beko Europe'a sermaye artırımı için 18,4 milyon EUR ödeyeceğini açıkladı. Ayrıca, Whirlpool EMEA, kesinleşen kapanış finansal tablolarına dayanarak, ağustos ayında Beko BV'ye 1,45 milyon EUR geri ödeme yapacak. İşleme ilişkin hatırlatma: Arçelik, 1 Nisan'da Avrupa'daki bağlı ortaklıklarının hisselerinin Beko Europe'a devredildiğini, ayrıca Whirlpool Europe'a ait tüm hisselerin de Beko Europe'a devredildiğini duyurdu. Bu işlemler sonucunda, Beko Europe'un sermayesinin %75'i Beko BV'ye, %25'i ise Whirlpool EMEA'ya tahsis edildi. Whirlpool'un İtalya, Polonya, Slovakya ve Birleşik Krallık'taki 14 üretim tesisi ve 38 iştiraki ile Arçelik'in Romanya'daki 2 üretim tesisi ve 25 Avrupa iştiraki Beko Europe'a devredildi. Ayrıca, Arçelik, Whirlpool'un Birleşik Arap Emirlikleri ve Fas'taki MENA iştiraklerinden ikisini satın aldı. Bu birleşmenin yılda 200 milyon EUR'un üzerinde maliyet sinerjisi yaratması bekleniyor. Bu tasarrufların, daha iyi kapasite kullanımı, tedarik ve lojistikten kaynaklanması öngörülüyor. Sinerjilerin %30'unun kısa vadede, özellikle tedarik tarafından, geri kalanının ise 4-5 yıl içinde kademeli olarak gerçekleştirilmesi bekleniyor.
- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 320 TL) 2Ç24 Kar Sonuçları** - Beklentileri aşan güçlü sonuçlar. Pegasus 2Ç24'te, piyasa beklentisi olan 69 milyon Euro ve bizim beklentimiz olan 47 milyon Euro net kar beklentisinin oldukça üzerinde 112 milyon Euro net kar açıkladı. Beklentimizden 42 milyon Euro yüksek gelen faaliyet karı ve beklentimizden 21 milyon Euro yüksek gelen vergi geliri, beklentimizin oldukça üzerinde bir net kara yol açtı. 2024 kapasite beklentileri yukarı revize edildi. Yönetim, AKK beklentisini yıllık %10-12 büyüme seviyesinden %12-14 büyüme seviyesine yükseltti (AK: %13 büyüme). Pegasus birim gelir beklentisini yıllık bazda yatay seviyesinde aynı bıraktı (AK: %1 artış). Yönetim yolcu başına birim yan gelirler beklentisini orta-yüksek tek haneli bir oranda büyüme olarak korudu (AK: %5 büyüme). Benzer bir şekilde yakıt dışı giderlerin orta-yüksek tek haneli artması hedefini de korudu (AK: %5 artış). 2024 yılsonunda filo büyüklüğünün 118 uçak olması bekleniyor (AK: 118). Yönetim %28-30 FAVÖK marjı beklentisini korudu (AK: 30%). **Yorum ve Öneri:** 2Ç24'te FAVÖK Euro bazında piyasa beklentisinin %18 üzerinde, %6 büyüdü. Şirket 2Ç24'te 47 milyon Euro nakit yarattı. Hedef fiyatımızı 257,8 TL seviyesinden 320 TL seviyesine yükselttik. Şirket için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruduk. Piyasa tepkisinin "Olumlu" olacağını düşünüyoruz.
- **Ülker (ULKER, EÜG; HF güncellenecek)** 2Ç24'te TMS 29 sonrası (enflasyon muhasebesi ile) 1,26 milyar TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisi 1,44 milyar TL'nin %13 altında gerçekleşti. Net kardaki sapma piyasa beklentisine kıyasla daha zayıf olan satış büyümesinden kaynaklandı. Satışlar ve FAVÖK de sırasıyla piyasa beklentisinin %11 ve %12 altında gerçekleşti. Şirket, enflasyon muhasebesiz özet rakamlarını henüz paylaşmadı. Net karda geçen sene ikinci çeyreğe göre yaşanan iyileşme çok büyük ölçüde kur farkı zararlarının küçülmesinden kaynaklandı. Şirketin satışları yıllık bazda %7 daralma ile 15,3 milyar TL'ye geriledi. Hacimler bu çeyrek %1,3 büyüme ile 153 bin ton seviyesine yükseldi. Hatırlatmak gerekirse Ramazanın bu yıl ilk çeyreğe kayması nedeni ile ilk çeyrek hacimler olumlu etkilenmiş ve %15,6 artış göstermişti. Ramazanın bu çeyrek negatif etkisine rağmen hacimlerin korunmuş ve hafif iyileştirilmiş olmasını olumlu değerlendiriyoruz. FAVÖK yıllık bazda %3 büyüme ile 2,9 milyar TL'ye yükseldi. Şirket, FAVÖK marjını yıllık bazda 170 baz puan iyileştirerek %19,2'ye taşıdı. FAVÖK marjı %19,5 olan piyasa beklentisinin hafif altında gerçekleşti. FAVÖK marjındaki yıllık bazda yaşanan iyileşme girdi maliyetlerin sınırlı artışı sayesinde brüt marjın iyileşmesinden kaynaklandı. Operasyonel sonuçların zayıflığına rağmen, operasyonlardan nakit akışı yıllık bazda %20 artış göstererek 2Ç24'te 3,2 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin net finansal borç pozisyonu bir önceki çeyreğe paralel 21 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle, sonuçların negatif piyasa tepkisi ile karşılaşmasını bekleriz ancak hisse fiyatının dün %8,7 düşmesi ve zayıf sonuçlara rağmen operasyonel nakit akışının güçlü gerçekleşmesi nedeniyle hafif pozitif bir piyasa tepkisi görebileceğimizi düşünüyoruz.

## Şirket Haberleri

- **Halkbank (HALKB, Endeksin Altında Getiri; 12A HF: 14,00 TL)** 2Ç24 net kârı önceki çeyreğe göre %29 düşüşle 3,4 milyar TL oldu ve kâr tahminimiz 3,0 milyar TL ve medyan beklenti 2,9 milyar TL'nin üzerinde geldi. Buna göre bankanın 2024/6 net kârı önceki yıla göre %67 artarak 8,26 milyar TL oldu ve özkaynak getirisi %12,5'te kaldı (2023: %8,7). Bankanın özkaynak tutarı da 136 milyar TL ile tahminimiz ile aynı geldi. Banka 2024/6'da 3,0 milyar TL vergi öncesi zarar açıklarken, kâr tamamen ertelenmiş vergi aktifinden geldi. Halkbank'ın önceki çeyreğin beş puan altında %60 enflasyon ile hesapladığı TÜFE tahvil geliri önceki çeyreğe göre 3,2 milyar TL azalarak 24,8 milyar TL oldu. Bankanın diğer net faiz zararı 28 milyar TL düzeyinde olduğundan, toplam net faiz zararı da 3,3 milyar TL oldu (1Ç24'de 39 milyon TL net faiz geliri). Net komisyon geliri önceki çeyreğe göre %19 arttı ve böylece 2024/döneminde net komisyon geliri artışı %144 oldu. Faaliyet gideri ise 2Ç24'te %11,6 geriledi. Böylece Halkbank'ın 2024/6 dönemi faaliyet gideri (2023'teki deprem bağışı hariç) yıllık %62 artışla 29,6 milyar TL oldu. Bankanın sorunlu kredi tutarı 1,6 milyar TL artarak 20,9 milyar TL'ye yükseldi ve sorunlu kredi oranı %1,5'te yatay kaldı. Bankanın üçüncü grup krediler için karşılık ayırma oranı ise 4,5 puan gerileyerek %74,6 oldu. Net karşılık gideri ise birinci ve ikinci grup kredi karşılıklarından yapılan 4,5 milyar TL iptal ve sorunlu kredilerden sağlanan 1,9 milyar TL tahsilat sonrası -3,8 milyar TL'de kaldı ve kâra destek verdi. Halkbank için model güncellemesi ve hedef fiyat değerlendirmesini detaylı bilanço analizi sonrası yapacağız.
- **Pegasus (PGSUS; EÜG; 12A HF: 320 TL) Aylık Eğilimler** - Toplam yolcu sayısı %10 arttı. Temmuz ayında toplam yolcu sayısı yıllık %10 artarak 3,6mn seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi yolcu sayısı yıllık %11 artarak 1,3mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası yolcu sayısı yıllık %9 artarak 2,3mn yolcu seviyesinde gerçekleşti. Temmuz 2024'te, toplam AKK yıllık %8 artarak, 6,4mlyr seviyesinde gerçekleşti. Temmuz ayında toplam doluluk oranı yıllık 1,8 puan artarak %88,9 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası doluluk oranı yıllık 2,5 puan arttı. İç hat doluluk oranı yıllık 0,4 puan arttı. Söz konusu haberi "Olumlu" olarak yorumluyoruz.

## Şirket Haberleri

### HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Bedelsiz	Bedelli	Bedelli	Teorik/Ref.	Son
		Temettü (TL)	Verim (%)	Oranı (%)	Oranı (%)	Fiyatı (TL)	Fiyat (TL)	Kapanış (TL)
Sdt Uzay Ve Savunma Teknolojileri	SDTTR	0.8418	0.3%	-	-	-	289.91	290.75
Coca Cola İçecek	CCOLA	-	-	1000.0%	-	-	69.14	760.50
Lider Faktoring	LIDFA	-	-	120.0%	-	-	3.43	7.55

### TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt	Brüt	Son	Beklenen
		Temettü (TL)	Verim (%)	Kapanış (TL)	Tarih
Anel Elektrik	ANELE	-	-	15.42	---

### PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda	DMRGD	474,114	14.83	7.0	4.30%
Izmir Demir Çelik	IZMDC	1,320,000	5.56	7.3	2.71%
Tekfen Holding	TKFEN	12,500	50.75	0.6	0.27%
Alarko Holding	ALARK	96,000	103.94	10.0	1.63%
Verusaturk Girişim Srm. Y.O.	VERTU	11,880	41.52	0.5	0.41%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	200,000	2.80	0.6	0.49%
<b>Toplam</b>				<b>26.0</b>	

### BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelsiz	Bedelsiz Tutarı (TL)
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	24,000,000	200.0%	48,000,000

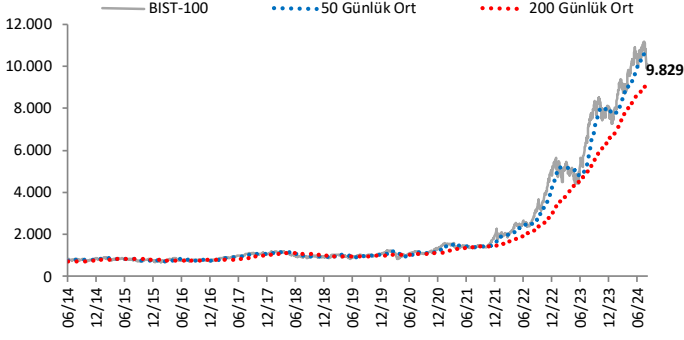
### Finansal Takvim

Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini			Konsensüs Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
KARDM	13-Ağu	2Ç24	10,585	1,048	-50	13,014	1,725	427
EREGL	15-Ağu	2Ç24	49,150	6,450	2,550	51,976	6,450	2,907
EBEBK	15-Ağu	2Ç24						
AKSA	15-Ağu	2Ç24	6,668	1,231	828			
TRGYO	15-16 Ağu	2Ç24	1,440	712	-1,886			
CCOLA	19-Ağu	2Ç24	38,940	7,945	5,425	40,144	7,656	5,241
ENKAI	19-Ağu	2Ç24				20,381	4,075	4,455
AEFES	20-Ağu	2Ç24	64,680	11,385	5,435	64,613	11,158	5,438
MGROS	20-Ağu	2Ç24						
BIGCH	21-Ağu	2Ç24						
MPARK	21-Ağu	2Ç24	7,587	1,760	719	8,257	2,053	870
ENJSA	26-Ağu	2Ç24						
DOAS	28-Ağu	2Ç24	36,783	4,177	2,837	37,220	4,531	2,980
SAHOL	28-Ağu	2Ç24						-4,011

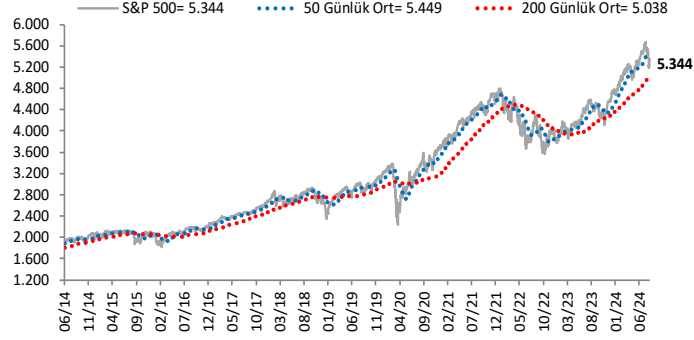
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

# Göstergeler

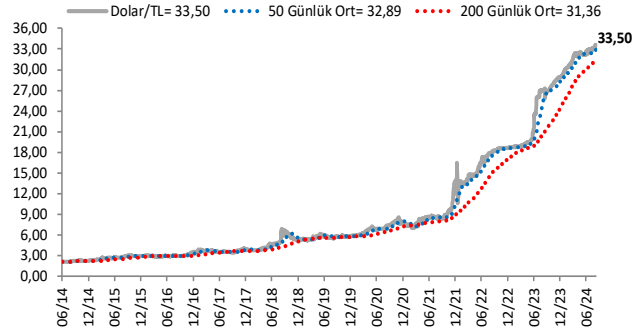
## BIST-100 (bin)



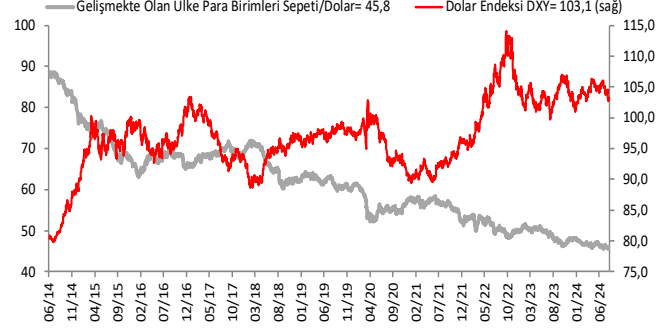
## S&P 500



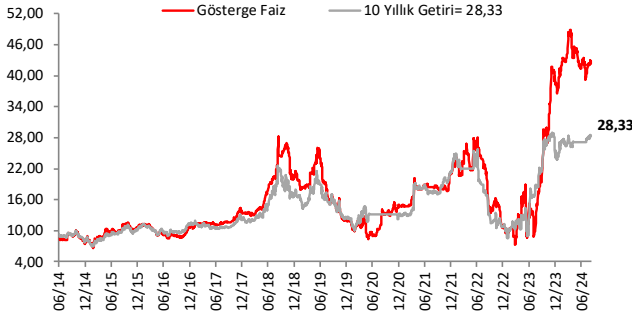
## \$/TL



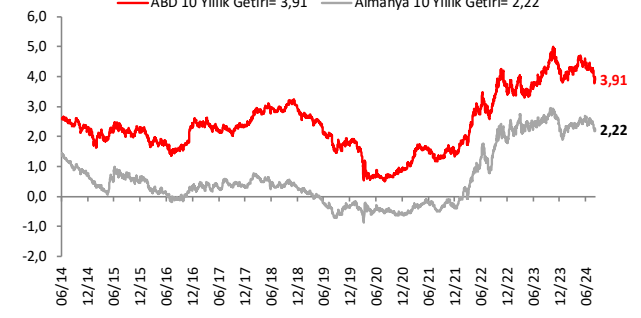
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



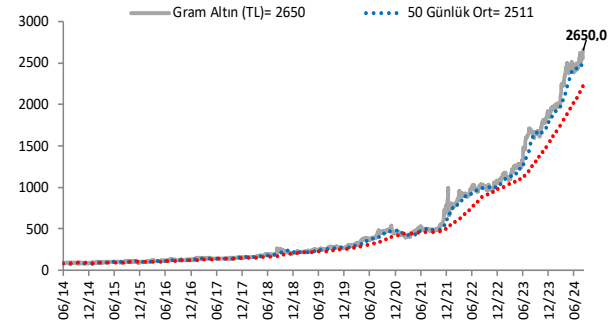
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



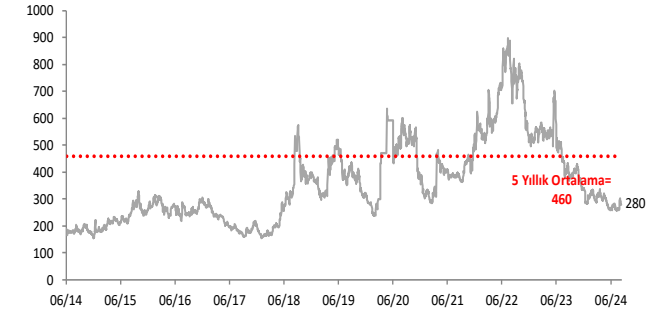
## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirileri (%)



## 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 ihtarla 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 geçmesi 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