

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|                   |                    |                   |                   |                      |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| USD/TL<br>33,6905 | EUR/TRY<br>37,2346 | EUR/USD<br>1,1046 | BIST-100<br>9.822 | Gram Altın<br>2706,3 |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|

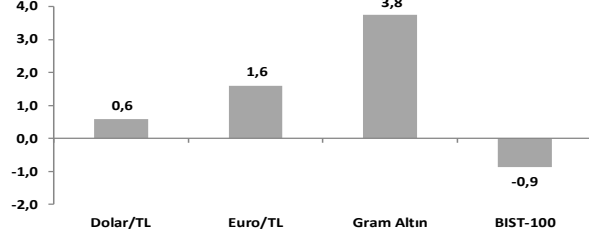
## Altının ons fiyatı haftayı yeni zirvede kapattı

- Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yıl sonu enflasyon beklentisi %43,3 oldu
- Konut fiyat endeksi temmuzda aylık bazda %0,9, yıllık olarak ise %38,7 arttı
- Özel sektör yurt dışından sağladığı kredi borcu haziranda aylık 2,2 milyar \$ arttı

**ABD hisse senedi piyasaları i)** temmuz ayında inşaat izinleri ve konut başlangıçlarındaki sert gerileme, **ii)** NY Fed hizmet sektörü aktivite endeksinin ağustosta 2 ay sonra tekrar pozitif dönmeye ve **iii)** Michigan Üniversitesi anketinde tüketici eğiliminin iyileşirken, enflasyon beklentilerinin sabit kalmasıyla gün boyunca dalgalı bir seyriz izledi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri haftayı sırasıyla günlük %0,2'şer getirilerle sonlandırdı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri** beklentilerden daha olumlu gelen dış ticaret dengesi ve ABD piyasalarındaki oynak seyre paralel yön arayışı sonrası genel olarak pozitif seyrile günü %0,3 ilâ %2,2 kazanımlarla tamamladı. **ABD tahvil piyasasında** Fed Başkanı Powell'ın 23 Ağustos'taki Jackson Hole konuşması öncesinde makro veriler eşliğinde dalgalı ancak alıcılı bir seyriz vardı. Gün sonunda 2 yıllık tahvil getirisi %4,05'e, 10 yıllık tahvil getirisi %3,88'e geriledi. **Dolar endeksi** %0,5 geriledi: 102,5. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Baker Hughes haftalık petrol sondaj kule sayısındaki 2 adetlik düşüşe rağmen %1,7 gerileyerek haftayı 79,7\$/bbl'den noktaladı. **Altının ons fiyatı** DXY ve 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan düşüşlerin de etkisiyle %2,1 artışla günü rekor seviye olan 2508\$/ons seviyesinden kapattı.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** dört aylık düşüş eğiliminin ardından ağustosta öncü veriye göre 1,4 puan artarak 67,8 seviyesinde gerçekleşti. Beklenti endeksi aylık 3,3 puan artışla 72,1'e yükselirken, mevcut koşullar endeksi ise temmuzda 62,7 iken ağustosta 60,9 olarak gerçekleşti. Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %2,9, uzun vadeli beklentiler ise %3'te sabit kaldı.
- ABD'de konut başlangıçları** temmuzda aylık %6,8 ile sert düştü (beklenti: -%1,5) ve yıllıklandırılmış olarak 1,24 milyona geriledi. Pandemi dönemi hariç tutulduğunda 2019'dan bu yana konut başlangıçları en düşük seviyede gerçekleşti. İnşaat izinleri de temmuzda aylık %4,0 geriledi (beklenti: -%2,0), yıllıklandırılmış olarak 1,4 milyon olarak gerçekleşti.
- İngiltere'de perakende satışlar** haziran ayındaki %0,9'luk düşüşün ardından temmuzda aylık bazda %0,5 arttı. Toplam satışların yıllık büyüme oranı %1,4'e yükseldi. Gıda mağazalarındaki harcamalar çok az değişirken, manşet artış gıda dışı satışlardaki aylık %1,4'lük toparlanmadan kaynaklandı.
- Yurt içinde Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde;** yılsonu enflasyon beklentisi 0,3 puan artarak %43,3 oldu. 2025 yılsonu enflasyon beklentisi %25,4'ten %25,6'ya, 5 yıl sonrası için beklenti %11,5'ten %11,7'ye yükseldi. Katılımcılar bu ay politika faizinde değişiklik beklemekten, 3 ay vadeli beklentilerin uzun bir aranın ardından 50'den 48'e inmesi bazı piyasa katılımcılarının ağustosa ayı sonrasında faiz indirimi bekllemeye başladığına işaret ediyor (**Makro: 2024 ve 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi yükseldi**).
- TCMB'nin yeni hesaplama yöntemi ile yayınlamaya başladığı veri setine göre, **konut fiyat endeksi** temmuzda aylık bazda %0,9, yıllık olarak ise %38,7 arttı. Reel olarak ise %14,3 azaldı. **Hizmet Üretim Endeksi** haziranda aylık bazda %1,1 azalırken, yıllık olarak ise %1,6 arttı. **Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi** ağustosta aylık %8,4 azalarak 58,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu** haziranda aylık 2,2 milyar \$ artışla 171,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankaların toplam borcu aylık 2,8 milyar \$ artarak 61,3 milyar \$, reel sektörün borcu 0,5 milyar \$ azalışla 100,3 milyar \$, banka dışı finansal kuruluşların 0,1 milyar \$ düşüşle 9,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımına bakıldığında (Haziran 2024 itibarıyla) Ağustos 2024-Haziran 2025 döneminde ödenecek toplam borç 46,6 milyar \$. Bu borcun 29,7 milyar \$'ı bankalara, 12,8 milyar \$'ı reel sektöre, 4,0 milyar \$'ı bankacılık dışı finansal kuruluşlara ait. **Yurt içinde** bugün ise haziran ayı kısa vadeli dış borç stoku verisi açıklanacak.
- Yurt içinde** Hazine bugün 13 ay vadeli kuponsuz ve 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, yarı ise 7 yıl vadeli değişken faizli, 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvil ihaleleri düzenleyecek.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                         |       |      |
|---------------------------------------------------------|-------|------|
| Türkiye Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (haziran, milyar \$) | 182,5 | -    |
| ABD Conference Board Öncü Göstergeler (temmuz, %)       | -0,2  | -0,4 |

## Yatırımcı Takvimi için tıklayın

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 16/08 | 15/08 | 2023  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 49,81 | 50,35 | 43,63 |
| TR 10 yıllık      | 28,69 | 28,80 | 25,06 |
| ABD 10 yıllık     | 3,88  | 3,91  | 3,88  |
| Almanya 10 yıllık | 2,25  | 2,26  | 2,02  |

## Döviz Kurları

|        | 16/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2023 sonu (%) |
|--------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 33,6908 | 0,1        | 0,6       | 14,1          |
| €/TL   | 37,1727 | 0,6        | 1,6       | 14,2          |
| €/£    | 1,1027  | 0,5        | 1,0       | -0,1          |
| \$/Yen | 147,63  | -1,1       | 0,7       | 4,7           |
| GBP/£  | 1,2944  | 0,7        | 1,4       | 1,7           |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 16/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2023 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 9.822   | -1,6       | -0,9      | 31,5          |
| S&P 500    | 5.554   | 0,2        | 3,9       | 16,4          |
| FTSE-100   | 8.311   | -0,4       | 1,8       | 7,5           |
| DAX        | 18.322  | 0,8        | 3,4       | 9,4           |
| SMI        | 12.189  | 0,3        | 2,7       | 9,4           |
| Nikkei 225 | 38.063  | 3,6        | 8,7       | 13,7          |
| MSCI EM    | 1.094   | 1,6        | 2,8       | 6,8           |
| Şangay     | 2.879   | 0,1        | 0,6       | -3,2          |
| Bovespa    | 133.953 | -0,1       | 2,6       | -0,2          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 16/08   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2023 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 79,7    | -1,68      | 0,0       | 3,4           |
| Altın (\$/ons)   | 2.508   | 2,1        | 3,2       | 21,6          |
| Gram Altın (TL)  | 2.713,7 | 2,1        | 3,8       | 39,4          |
| Bakır (\$/libre) | 414,4   | -0,2       | 3,8       | 6,5           |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır.

\*\*Gerçekleşen

# Hisse Senetleri / VİOP (Ak Yatırım tarafından hazırlanmaktadır)

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 geçtiğimiz haftayı %1 kayıpla tamamlarken, banka endeksi Cuma günkü satışa rağmen haftayı %3,5 artıda tamamladı. Bu gelişme bankalarda dipten dönüş sinyali olarak görülebilir. Bu haftanın kuşkusuz en önemli gelişmesi 20 Ağustos'taki TCMB PPK toplantısı olacak. BIST'in haftaya temkinli yatay bir başlangıç yapmasını bekliyoruz.

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Hafta | Ay    | YBB  |
|-------------------|------|-------|-------|------|
| BIST-100          | -1.6 | -0.9  | -11.8 | 31.5 |
| BIST-30           | -1.7 | -0.6  | -11.7 | 33.2 |
| Banka Endeksi     | -2.2 | 3.5   | -17.9 | 52.1 |
| Sınai Endeks      | -1.3 | -1.4  | -9.3  | 16.6 |
| Hizmetler Endeksi | -0.9 | -1.3  | -6.3  | 43.0 |

## Piyasa Verileri

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 8,275,236 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 1,719,854 |
| Holdingler Piy. Değ.      | 1,530,594 |
| Sanayi Piy. Değ.          | 3,899,658 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 112,779   |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 33%       |

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

|                      |      |       |
|----------------------|------|-------|
| Şekerbank            | 6.36 | 791.6 |
| Kayseri Şeker Fabril | 6.21 | 426.3 |
| Alfa Solar Enerji    | 2.43 | 718.1 |
| Çimsa                | 2.33 | 470.3 |
| Eczacıbaşı İlaç      | 1.96 | 641.9 |

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

|                    |       |        |
|--------------------|-------|--------|
| Aksa               | -5.62 | 333.5  |
| Oyak Çimento Fabri | -5.08 | 420.6  |
| Ülker              | -5.06 | 590.7  |
| Garanti Bankası    | -4.39 | 2692.0 |
| Kardemir (D)       | -4.01 | 1249.3 |

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

|                     |       |         |
|---------------------|-------|---------|
| Türk Hava Yolları   | 1.73  | 11488.5 |
| Ereğli Demir Çelik  | -2.49 | 6743.3  |
| İş Bankası (C)      | -2.11 | 3757.9  |
| Yapı Ve Kredi Banka | -1.25 | 2763.1  |
| Garanti Bankası     | -4.39 | 2692.0  |

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

|              |         |      |         |
|--------------|---------|------|---------|
| F_XU0300824  | 10823.5 | -2.0 | 233,009 |
| F_XU0301024  | 11556.3 | -1.7 | 7,432   |
| F_USDTRY0824 | 34.10   | 0.0  | 73,201  |
| F_EURTRY0824 | 37.49   | 0.2  | 295     |

## Açık Pozisyon Adet Değ.

|              |           |         |
|--------------|-----------|---------|
| F_XU0300824  | 463,688   | 21,556  |
| F_USDTRY0824 | 1,014,362 | -48,811 |

## Portföy Seçimleri

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

## Şirket Haberleri

- **Vestel Beyaz Eşya (VESBE; EÜG; 12A HF: 29,50 TL)** 2Ç23'teki 637 milyon TL ve 1Ç24'teki 668 milyon TL'ye kıyasla keskin bir düşüşle 0,6 milyon TL net kar açıkladı. Bu düşüş temel olarak, Avrupa talebindeki sınırlı toparlanmaya rağmen (2Ç21'den bu yana ilk pozitif yıllık büyüme) kilit pazarlardaki zayıf talep, maliyetler üzerindeki enflasyonist baskı ve kur riskinden korunmanın faydasını azaltan nispeten stabil TL'den kaynaklandı. Satış gelirleri 2Ç23'teki 20.062 milyon TL seviyesinden yıllık %16 düşüşle 16.792 milyon TL'ye gerilerken, ihracat sevkiyatlarındaki hafif toparlanmaya bağlı olarak 1Ç24'teki 15.148 milyon TL seviyesinden %11 artış gösterdi. FAVÖK de önemli ölçüde gerileyerek 2Ç23'teki 2.361mn TL'den %46 düşüşle ve 1Ç24'teki 1.989mn TL'den % 36 düşüşle 1.265mn TL'ye geriledi. FAVÖK marjı, TL bazlı maliyetlerdeki artış, görece istikrarlı TL'den dolayı pozitif kur katkısının azalması, başta plastik olmak üzere hammadde fiyatlarındaki artış ve ihracat pazarlarındaki zayıf fiyat ortamı nedeniyle 2Ç23'teki %11,8 ve 1Ç24'teki %13,1 seviyelerinden %7,5'e geriledi. FAVÖK'teki yavaşlamaya rağmen, şirket düşük kaldıraç oranını korudu ve net borç bir önceki çeyreğe göre yatay seyrederek yaklaşık 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç24'te Net Borç/FAVÖK oranı 0,63x oldu (1Ç24: 0,58x). Yorum: Zayıf talep ortamı, maliyet baskıları ve döviz kurundan kaynaklı dezavantajların bir araya gelmesi, şirketin finansal performansının bu çeyrekte önemli ölçüde gerilemesine yol açtı. Hisse son bir ayda BIST-100 endeksinin %6,1, son 12 ayda ise %35 altında performans gösterdi, bu nedenle zayıf operasyonel sonuçların hissenin son dönem performansında büyük ölçüde fiyatlandığına inanıyoruz. Piyasa kısa vadede satış baskısıyla tepki verse de, küresel faiz indirimi beklentisi ve Avrupa talebindeki ılımlı toparlanma - bu orta vadede talep toparlanmasının erken bir işareti olabilir - aşağı yönlü baskıyı sınırlayabilir.
- Özgörkey Holding'in 2,75 milyon **Coca-Cola İçecek (COLA; EÜG; HF: 93.18TL)** hissesini satışa konu edilebilmesi için Cuma günü (seans içerisinde) MKK'ya başvuru yaptığı açıklandı. Yaklaşık 185mn TL piyasa değerine sahip hisseler, ödenmiş sermayenin yaklaşık %0,1'ine, halka açıklık oranının %0,3'üne ve 1 aylık ortalama işlem hacminin 0,4 katına denk geliyor. Özgörkey Holding'in dönem dönem satış yapması nedeniyle haberin sürpriz olmaması ve miktarın küçük olması nedeniyle haberi hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.
- **Turkishtime dergisi 2023 yılında Türkiye'de en çok Ar-Ge harcaması yapan şirketleri sıraladı.** Rapora göre 2023 yılında en çok Ar-Ge harcaması yapan ilk 100 şirketin toplam harcaması 98 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu tutar yaklaşık 4,1 milyar USD'ye denk gelmektedir. En çok Ar-Ge harcaması yapan ilk 10 şirket, ilk 100 şirketin harcamasının %75'ini oluşturdu. İlk 10'da 5 savunma sanayi işletmesi yer aldı. Bu 5 savunma sanayi işletmesi ilk 10'daki şirketlerin savunma harcamasının %80'ini oluşturdu.

| Şirket Adı         | Tutar (USDmn) |
|--------------------|---------------|
| TUSAŞ              | 28,188        |
| ASELSAN            | 19,486        |
| FORD OTOMOTİV      | 5,309         |
| ROKETSAN           | 4,166         |
| ARÇELİK            | 3,434         |
| HAVELSAN           | 4,500         |
| TUSAŞ MOTOR        | 2,285         |
| TURKCELL TEKNOLOJİ | 2,186         |
| VESTEL             | 1,939         |
| TÜRK TELEKOM       | 1,637         |

**HAK KULLANIMI BİLDİRİMLERİ**

| Şirket        | Kodu  | Brüt<br>Temettü<br>(TL) | Brüt<br>Verim<br>(%) | Bedelsiz<br>Oranı<br>(%) | Bedelli<br>Oranı (%) | Bedelli<br>Fiyatı<br>(TL) | Teorik/Ref.<br>Fiyat (TL) | Son<br>Kapanış (TL) |
|---------------|-------|-------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|
| Hedef Holding | HEDEF | -                       | -                    | 400.0%                   | -                    | -                         | 4.27                      | 21.36               |

**TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ**

| Şirket        | Kodu  | Brüt<br>Temettü<br>(TL) | Brüt<br>Verim<br>(%) | Son<br>Kapanış<br>(TL) | Beklenen<br>Tarih |
|---------------|-------|-------------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Koc Metalurji | KOCMT | -                       | -                    | 17.46                  | --                |

**PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ**

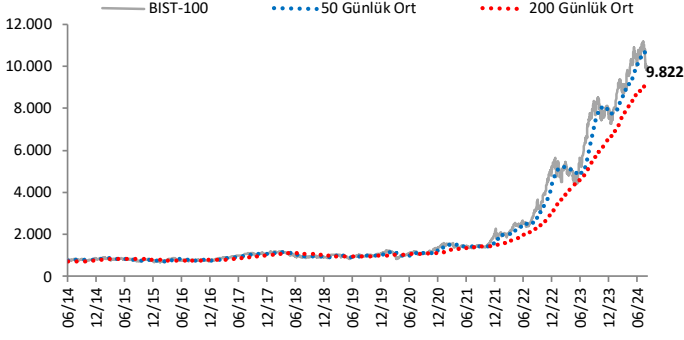
| Şirket                             | Kodu  | Pay Adedi | Fiyat<br>Bandı<br>(TL) | Tutar<br>(milyon TL) | Toplam<br>Alımların<br>Özsermayeye<br>Oranı |
|------------------------------------|-------|-----------|------------------------|----------------------|---------------------------------------------|
| Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı | ADGYO | 150,000   | 32.48                  | 4.9                  | 2.96%                                       |
| Rubenis Tekstil                    | RUBNS | 10,000    | 27.70                  | 0.3                  | 0.11%                                       |
| Yeni Gimat G.M.Y.O                 | YGGYO | 45,000    | 48.70                  | 2.2                  | 3.03%                                       |
| <b>Toplam</b>                      |       |           |                        | <b>7.3</b>           |                                             |

| Hisse<br>Kodu | Tarih (t) | Dönem | Finansal Takvim    |        |         |                   |        |         |
|---------------|-----------|-------|--------------------|--------|---------|-------------------|--------|---------|
|               |           |       | AK Yatırım Tahmini |        |         | Konsensüs Tahmini |        |         |
|               |           |       | Net Satış          | FAVÖK  | Net Kar | Net Satış         | FAVÖK  | Net Kar |
| COLA          | 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  |                    |        |         |                   |        |         |
| TKNSA         | 20-Ağu    | 2Ç24  |                    |        |         |                   |        |         |
| BIGCH         | 21-Ağu    | 2Ç24  |                    |        |         |                   |        |         |
| MPARK         | 21-Ağu    | 2Ç24  | 7,587              | 1,760  | 719     | 8,257             | 2,053  | 870     |
| KARDM         | 19-23 Aug | 2Ç24  | 10,585             | 1,048  | -50     | 13,014            | 1,725  | 427     |
| TRGYO         | 19-23 Aug | 2Ç24  | 1,440              | 712    | -1,886  |                   |        |         |
| AGHOL         | 23-Ağu    | 2Ç24  |                    |        |         |                   |        |         |
| 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  |
| SISE          | 29-Ağu    | 2Ç24  |                    |        |         |                   |        |         |

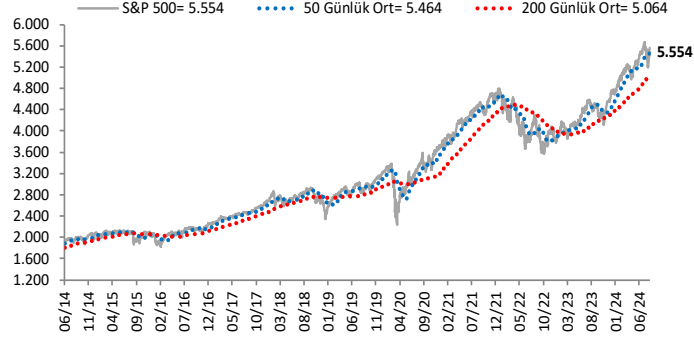
2Ç24 için son tarih 30 Eylül

# Göstergeler

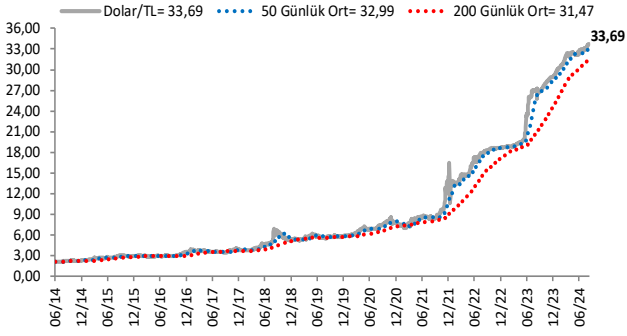
## BIST-100 (bin)



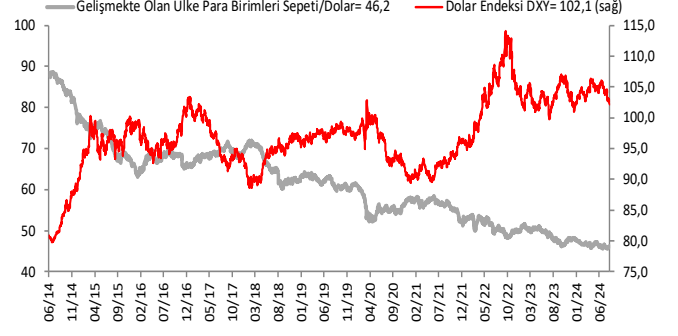
## S&P 500



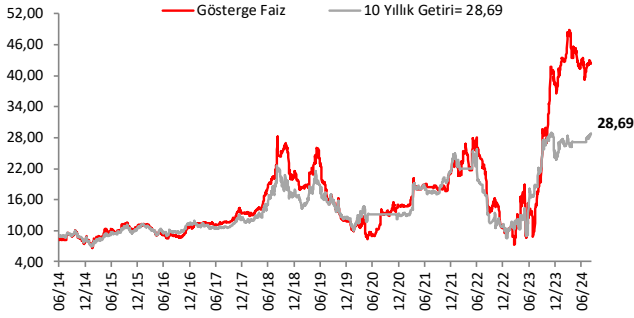
## \$/TL



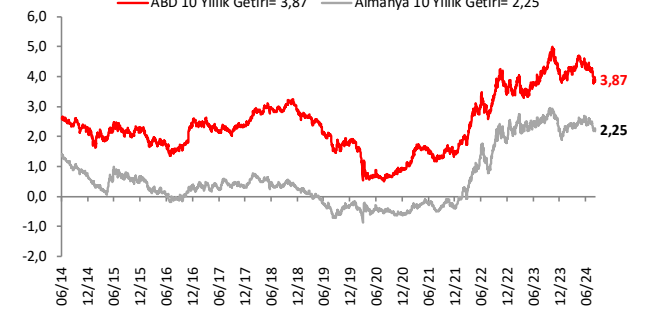
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



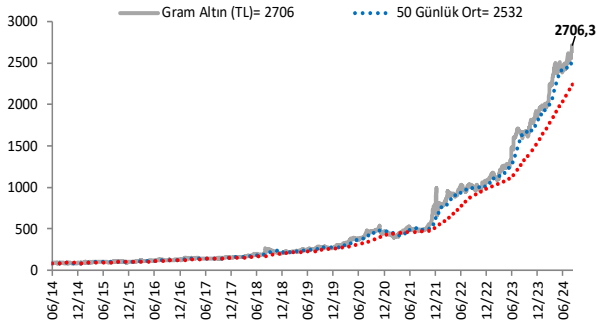
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet 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 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, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, 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**