

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 34.2959	EUR/TRY 36.9879	EUR/USD 1.0785	BIST-100 8,908	Gram Altın 3010.1
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

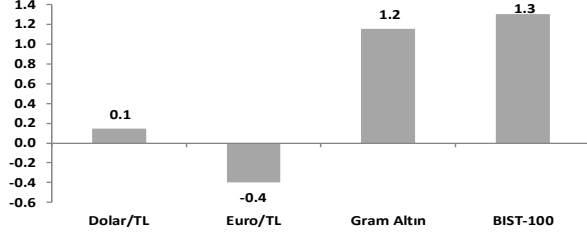
29 Ekim Cumhuriyet Bayramımız kutlu olsun

- Yurt içinde RKEGE ve hizmet endeksi yükselirken, KKO geriledi
- ECB'nin Tüketici Beklenti Anketi'nde 1 yıl sonrası enflasyon beklentisi %2,4'e geriledi
- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi ekimde 70,5'e yükseldi

ABD hisse senedi piyasaları, öncü verilere göre beklentilerin üzerinde kalan taşımacılık hariç dayanıklı mal siparişleri ve havacılık hariç savunma dışı semaya mallan siparişlerinin etkisiyle güne alıcalı başladı. Daha sonra Michigan Üniversitesi Tüketici Eğilim Anketi'nde 1 yıllık TÜFE beklentilerinin öncü veriye göre gerilemesinin yarattığı pozitif etki, Atlanta Fed'in 3Ç24 büyüme beklentisini hafif aşağı revize etmesi ile bankacılık sektörüne yönelik olumsuz bilanço ve beklentilerle yerini satışlara bıraktı. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri Cuma gününü sırasıyla %0,03 ve %0,6 değişimlerle noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endekslerinde** ise Almanya'da IFO verilerinin piyasa beklentilerinden ve eylül verilerinden iyi gelmesi ile ECB Tüketici Beklenti Anketi'nde TÜFE beklentilerindeki iyileşme sonrası olumlu seyir hakimdi. Kapanışa doğru ise ABD piyasalarındaki risk iştahındaki bozulmanın da etkisiyle endeksler günü genel olarak %0,3 ilâ %0,6 değişimlerle tamamladı. **ABD tahvil piyasasında** makro ekonomik veriler, uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki katılık ve yaklaşan seçim sonuçlarına yönelik belirsizlikler satışlara sebep oldu. 2 yıllık tahvil getirisi %4,10'a, 10 yıllık tahvil getirisi %4,24'e yükseldi. **Dolar endeksi** %0,2'lik artışla 104,3 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Ortadoğu'ya ilişkin endişelerin artması ve Baker Hughes petrol sondaj kulelerinde 2 adetlik düşüşle günü %2,2 artışla 76,1\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** jeopolitik risklerle %0,4 yükselişle günü 2748\$/ons seviyesinde bitirdi.

- ABD'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi** ekim ayında aylık 0,4 puan artarak 70,5 oldu ve piyasa beklentilerinin (68,9) üzerinde gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks 1,6 puan yükselerek 64,9'a yükseldi (öncü veri: 62,7). Beklentiler endeksi de 74,4'ten 74,1'e geriledi (öncü veri: 72,9). Medyan 12 aylık enflasyon beklentisi %2,7'de yatay seyrederken, uzun vadeli beklentiler %3,1'den %3,0'e geriledi.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri** ağustos ayındaki gerilemenin ardından öncü veriye göre eylül ayında da aylık %0,8 azaldı. Ulaşım hariç dayanıklı mal siparişleri ise %0,4 arttı.
- ECB'nin eylül ayı Tüketici Beklenti Anketi'ne göre** gelecek 12 ay medyan enflasyon beklentisi %2,7'den %2,4'e gerileyerek Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi. Üç yıl sonrasına ilişkin medyan enflasyon beklentileri eylül ayında 0,2 puanlık düşüşle %2,1'e geriledi; Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviye. Önümüzdeki 12 ay için ekonomik büyüme beklentisi %0,9 ile yatay seyretti. 12 ay sonrasına ilişkin işsizlik oranı beklentileri %10,4'ten %10,6'ya yükseldi. Tüketiciler önümüzdeki 12 ay içinde konut fiyatlarının %2,8 artmasını bekliyor (ağustos %2,7). Konut kredisi faiz oranlarına ilişkin beklentiler %4,8'den %4,7'ye geriledi.
- Almanya'da IFO İş İklimi Endeksi dört aylık düşüşün ardından ekimde aylık 1,1 puan arttı** ve 86,5 seviyesinde gerçekleşti. İmalat sektöründe, mevcut durum değerlendirmeleri gerilemeye devam ederken, beklentilerde kötümserlik azaldı. Hizmet sektöründe İş Ortamı Endeksi pozitif bölgeye geri döndü. Ticarete de endeks bir miktar yükseldi. İnşaat sektöründe iş ortamı daha da kötüleşti; bunda şirketlerin daha kötümser beklentilere sahip olması etkili oldu.
- Yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi yayımlandı.** RKEGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak aylık 3,0 puan artarak 102,2 oldu ve üç ay aradan sonra yeniden eşik seviye üzerine çıktı. Ancak endeks halen tarihsel ortalamasının 1,3 puan altında bulunarak imalat sanayinde zayıf görünüme işaret ediyor. Ekim ayında güven endeksi hizmet sektöründe artarken, perakende sektöründe yatay seyretti, inşaat sektöründe ise geriledi. Her üç sektörün güven endeksi tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti ve sektörler geneline yayılan zayıflığın korunduğu sinyali verdi. **KKO (m.a.) ekimde aylık 0,7 puan azalışla %75,2'ye geriledi.** Bu değer Mart 2023'te deprem kaynaklı geçici düşüşü (74,2) hariç tuttuğumuzda Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviye oldu. Dolayısıyla, KKO, dördüncü çeyreğin başı itibarıyla imalat sanayi faaliyetindeki zayıflamanın derinleştiğine işaret ediyor.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (ekim)	-9,0	-9,0
---	------	------

Yatırımcı Takvimi için tıklayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/10	24/10	2023
TLREF	48.79	48.54	43.63
TR 10 yıllık	30.28	30.14	25.06
ABD 10 yıllık	4.24	4.21	3.88
Almanya 10 yıllık	2.29	2.27	2.02

Döviz Kurları

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	34.2819	0.1	0.1	16.1
€/TL	37.0798	-0.2	-0.4	13.9
€/\$/	1.0796	-0.3	-0.7	-2.2
\$/Yen	152.31	0.3	1.9	8.0
GBP/\$/	1.2962	-0.1	-0.7	1.8

Hisse Senedi Endeksleri

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8,908	0.4	1.3	19.3
S&P 500	5,808	0.0	-1.0	21.8
FTSE-100	8,249	-0.2	-1.3	6.7
DAX	19,464	0.1	-1.0	16.2
SMI	12,184	0.1	-1.2	9.4
Nikkei 225	37,914	-0.6	-2.7	13.3
MSCI EM	1,135	0.0	-1.8	10.9
Şangay	3,300	0.6	1.2	10.9
Bovespa	129,893	-0.1	-0.5	-3.2

Emtia Fiyatları

	25/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	76.1	2.25	4.1	-1.3
Altın (\$/ons)	2,748	0.4	1.0	33.2
Gram Altın (TL)	3,028.3	0.5	1.2	55.5
Bakır (\$/libre)	437.1	0.4	-0.3	12.3

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Cuma günü BIST-100 yatay kapanış yaptı ve endekste ki haftalık artış %1'in hafif üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda alım yönünde öne çıkan sektörler savunma ve havacılık oldu. Buna karşılık banka hisseleri geçtiğimiz hafta olumsuz yönde ayrıştı. Yeni haftanın ilk gününde yarım gün seans yapılacak ve yarın piyasa Cumhuriyet Bayramı nedeniyle kapalı olacak. Haftanın ekonomik veri akışında Cuma günü gelecek İmalat PMI'ı öne çıkıyor. Cuma günü ayrıca Standard&Poors'un Türkiye değerlendirmesi bulunuyor. Bayram tatili sonrası ayrıca vade sonu nedeniyle VIOP işlem ayarlamaları ve gelecek hafta Pazartesi günü açıklanacak Ekim ayı enflasyonuna ilişkin pozisyonlamalar fiyat oynaklığı yaratabilir. Bugünkü kısa BIST seansında hafif alıcılı bir eğilim görebiliriz.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler: BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otocar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	0.4	1.3	-9.9	19.3
BIST-30	0.4	1.1	-10.8	23.1
Banka Endeksi	0.4	-0.3	-17.6	39.3
Sınai Endeks	0.6	1.4	-7.1	4.6
Hizmetler Endeksi	0.4	2.0	-7.5	28.5

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,777,338
Bankalar Piy. Değ.	1,633,040
Holdingle Piy. Değ.	1,411,806
Sanayi Piy. Değ.	3,587,001
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	83,768
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

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

Çimsa	8.26	930.1
Fenerbahçe	6.35	311.7
Astor Enerji	5.23	1072.5
Yeo Teknoloji Enerji \	5.22	412.7
Göлтаş Çimento	4.77	223.2

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

Tofaş Otomobil Fab.	-5.90	1590.0
Türk Traktör	-2.17	219.5
Mavi Giyim	-2.00	193.4
Otocar	-1.98	127.2
Reeder Teknoloji	-1.83	335.1

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

Türk Hava Yolları	0.82	4718.2
Akbank	0.60	3818.2
İş Bankası (C)	1.11	3690.1
Garanti Bankası	-0.71	2985.7
Yapı Ve Kredi Bankası	0.57	2493.4

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

F_XU0301024	9915.0	0.1	343,722
F_XU0301224	10407.0	0.5	184,135
F_USDTRY1024	34.41	-0.1	134,509
F_EURTRY1024	37.27	0.0	1,361

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301024	236,403	-93,807
F_USDTRY1024	761,566	-97,128

Şirket Haberleri

Anadolu Sigorta (Anadolu Sigorta; Endeksin Üzerinde Getiri; 12A HF: TRY144), 3Ç24'te önceki çeyreğe göre %5 düşüşle (-%3 y/y) 2,44 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 2,65 milyar TL olan piyasa beklentisinin %8 ve 2,53 milyar TL seviyesindeki beklentimizin %3 altında gerçekleşti. Şirketin özkaynak karlılığı %35,7 seviyesinde oldu (2Ç24: %46,4; 6A24: %55,7). Şirketin bu çeyrekte teknik zararı 427 milyon TL olurken (2Ç24: 198 milyon TL) hasar oranındaki iyileşmeye rağmen, gider oranındaki kötüleşmenin sonucunda bileşik oran 2Ç24'teki %102 seviyesinden %104'e yükseldi. Brüt prim üretimi çeyreklik yatay bir seyirle 15 milyar TL olarak gerçekleşirken, sağlık segmenti çeyreklik %19'luk büyüme ile ön plana çıktı. İlk 9 aylık prim üretiminde kasko segmenti %22 ile prim kompozisyonundaki en yüksek paya sahip olurken, şirket %13,4 ile bu segmentteki pazar liderliğini sürdürdü. Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %20 artış göstererek 49,7 milyar TL'ye ulaştı (2Ç24: 41,4 milyar TL). 9A24 itibarıyla, yatırım portföyünün %24'ü TL mevduattan oluşurken (6A24: %16), hisse senetlerinin ağırlığı %11 seviyesindedir (6A24: %12). Yıllıklandırılmış getiri oranı 2Ç24'teki %38 seviyesinden %34'e gerilemesine rağmen, yatırım portföyündeki büyüme sayesinde net yatırım geliri çeyreklik %3 artışla 3,8 milyar TL oldu. **Yorum ve Değerlendirme:** 3Ç24 sonuçlarını "Nötr" olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Sigorta için "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizle birlikte 12 aylık hedef fiyatımızı TRY144/hisse seviyesinde koruyoruz. Hisse, tahminlerimize göre bir yıl ileriye dönük 0,9x F/DD ile işlem görürken 3 yıllık tarihsel ortalama olan 1,7x ve 5 yıllık tarihsel ortalama olan 1,5x'e göre %49 ve %43 iskontoya karşılık gelmektedir.

Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT; Öneri Yok), 3Ç24'te önceki çeyreğe göre %39'luk bir düşüşle (%-1 y/y) 707 milyon TL net kar açıkladı. Net kar 704 milyon TL olan beklentimize paralel gerçekleşti. Net kardaki gerileme, yatırım gelirlerindeki düşüş ve efektif vergi oranındaki artıştan kaynaklandı. Net yatırım gelirleri, hisse senetlerindeki zayıf performansın etkisiyle önceki çeyreğe göre %57 oranında keskin bir düşüş göstererek 467 milyon TL'ye geriledi. Şirketin toplam teknik karı, hem hayat hem de emeklilik sonuçlarındaki düşüşün bir sonucu olarak çeyreklik %4'lük hafif bir azalışla 536 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Hayat brüt prim üretimi çeyreklik bazda %23 artarak (%+82 y/y) 3,48 milyar TL'ye ulaşırken, matematik karşılıklardaki artış sebebiyle hayat teknik karı %5 azalarak 393 milyon TL oldu. Emeklilik teknik karı çeyreklik %3 düşüşle 143 milyon TL olurken, emeklilik fon büyüklüğü (OKS dahil) önceki çeyreğe göre %9 artarak 202,4 milyar TL'ye yükseldi (2Ç24: 157,4 milyar TL). Şirketin özkaynak karlılığı %36 seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: 68%, 6A24: %64). Hisse son 12 aylık finansallarına göre 4,3x F/DD ve 9,7 F/K ile işlem görüyor.

Şirket Haberleri

Arçelik (ARCLK; EÜG; 12A HF: 224 TL) 3Ç24'te 5 milyar TL net zarar açıklarken (AK: 2,3 milyar TL net zarar, Kons.: 1,9 milyar TL net zarar), geçen yılın aynı çeyreğinde 1,2 milyar TL net kar açıklamıştı. Satış gelirleri yıllık bazda %14 reel büyümeyle 105 milyar TL (AK: 109 milyar TL Kons.: 106 milyar TL) olarak gerçekleşti. Düzeltilmiş FAVÖK yıllık %35 düşüşle 4,8 milyar TL'ye (AK: 5,4 milyar TL, Kons.: 5,1 milyar TL) gerilerken, düzeltilmiş FAVÖK marjı 3,4 puan düşüşle %4,6'ya (AK: %4,9, Kons.: %4,8) geriledi. (i) beklenenden düşük net satışlar, (ii) beklenenden zayıf operasyonel karlılık ve (iii) beklenenden yüksek finansal giderler net kardaki sapmanın ana nedenleri olarak öne çıktı. Birleşme sonrası uluslararası satışlardaki güçlü büyüme, Türkiye'deki zayıf talebi telafi etti. Net satışlar, Whirlpool birleşmesinden kaynaklanan inorganik büyüme ve Türkiye'de MDA6'daki olumsuz ürün karması ve azalan hacimlere rağmen Whirlpool birleşmesinden kaynaklanan inorganik büyüme ve uluslararası talepteki sınırlı organik büyüme sayesinde yıllık bazda %14 artış kaydetti. Uluslararası satışlar yıllık bazda %29 büyürken, Türkiye operasyonları %10 daraldı. Düzeltilmiş FAVÖK marjı, zorlu fiyatlama ortamı, olumsuz ürün karması, yüksek hammadde maliyetleri ve artan faaliyet giderleri nedeniyle önemli ölçüde zayıfladı. Arçelik'in düzeltilmiş FAVÖK marjı 3Ç24'te %4,6 olarak gerçekleşti (AK: %4,9, Kons.: %4,8). Brüt kar marjı zorlu fiyatlama ortamı, olumsuz ürün karması ve artan hammadde maliyetleri nedeniyle 2,9 puan azalarak %26,4'e gerilerken, artan faaliyet giderleri operasyonel karlılığın zayıflamasına katkıda bulundu. Düzeltilmiş net borç 97 milyar TL, kaldıraç oranı ise 4,29x (2Ç24: 3,45x) seviyesine yükseldi. TL/EUR/USD cinsinden borçların efektif fonlama maliyeti %41,6/%4,4/%8,5 (2Ç24: %45,1/%4,7/%8,5) olarak gerçekleşti. Borç stokunun ortalama vadesi 2 yıl olarak hesaplandı (2Ç24: 2 yıl). **Yönetim 2024T beklentisini düşürdü:** Arçelik yönetimi (i) Türkiye'de reel olarak yatay net satışlar (TL bazında) ve uluslararası satışlarda yaklaşık %50 büyüme (döviz bazında), (ii) %5,8-%6 arasında düzeltilmiş FAVÖK marjı (Önceki: ~%6,5), (iii) ~400 milyon Avro toplam yatırım harcaması (Önceki: 350 milyon Avro) ve (iv) ~%20 Net İşletme Sermayesi/Satışlar oranı (Önceki: ~%22) öngörüyor. **Yorum:** Beklentilerin altında kalan sonuçlara piyasanın olumsuz tepki vermesini bekliyoruz. Modelimizi en son makro varsayımlarımızla güncelledik, şirket beklentilerini revize ettik ve iskonto dönemimizi bir çeyrek ileri taşıdık. Tavsiyemizi "Endeks Üzerinde Getiri" olarak korurken, 12A HF'mizi 224 TL'ye revize ediyoruz. Hisse şu anda 2024T ve 2024T&2025T zaman ağırlıklandırılmış tahminlerimize kıyasla 8,21x ve 6,52x EUR bazlı FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, EUR bazlı İNA modelimiz adil çarpanların ilgili dönemler için sırasıyla 8,51x ve 6,76x seviyelerinde olduğuna işaret ediyor. Raporun tamamını indirmek için [tıklayınız](#).

Anadolu Efes (AEFES, EÜG, HF: 319TL) sermaye tavanını 900mn TL'den 10 milyar TL'ye yükseltmek ve geçerlilik süresini 2024-2028'e (önceki: 2021-2025) güncellemek için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yaptığını açıkladı. Süresi bitmeden sermaye tavanının güncellenmesi ve daha önce 3 halka açık grup şirketinin bedelsiz sermaye artırımı yapması önümüzdeki dönem bedelsiz sermaye artırımı planlandığına işaret ediyor. Diğer grup şirketlerindeki güncellemelere bakarak %500 civarı bir bedelsiz sermaye artırımı görebileceğimizi düşünüyoruz.

Şirket Haberleri

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat	Tutar	Toplam Alımların
			Bandı (TL)	(milyon TL)	Özsermayeye Oranı
Frigo Pak Gıda	FRIGO	50,000	7.69	0.4	0.02%
Tukas	TUKAS	1,250,000	6.51	8.1	0.39%
Yeni Gimat G.M.Y.O	YGGYO	25,000	53.10	1.3	3.14%
Gedik Yatırım	GEDIK	50,000	6.79	0.3	2.10%
Kervan Gıda Sanayi	KRVGD	30,000	2.19	0.1	1.190%
Lokman Hekim	LKMNH	40,000	14.85	0.6	2.16%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	100,000	472.22	47.2	1.71%
Tekfen Holding	TKFEN	86,408	74.39	6.4	1.19%
Toplam				64.5	

BEDELLİ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut	Bedelli	Bedelli
		Sermaye (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)
Formet Metal Ve Cam	FORMT	538,130,952	150.0%	807,196,428

Şirket Haberleri

FİNANSAL TAKVİM

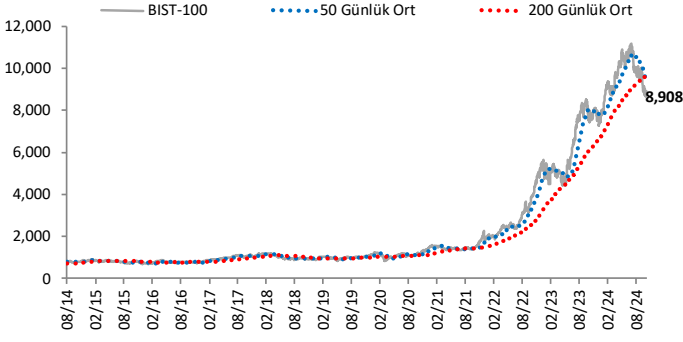
Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar
GARAN	30-Eki	3Ç24	-	-	22,200
AVPGY	30-Eki	3Ç24	817	698	735
VESBE	30-Eki	3Ç24	19,487	1,072	(370)
AKGRT	30-Eki	3Ç24	-	-	-
TSKB	31-Eki	3Ç24	-	-	2,600
YKBNK	31-Eki	3Ç24	-	-	4,850
BRISA	31-Eki	3Ç24	-	-	-
OTKAR	1-Kas	3Ç24	6,908	(325)	(1,236)
CCOLA	4-Kas	3Ç24	40,400	8,120	5,250
THYAO	4-Kas	3Ç24	222,466	63,810	47,155
TOASO	4-Kas	3Ç24	19,202	1,534	311
ISCTR	5-Kas	3Ç24	-	-	4,750
AEFES	5-Kas	3Ç24	65,920	13,580	4,590
FROTO	5-Kas	3Ç24	141,034	10,437	8,613
KLKIM	5-Kas	3Ç24	1,907	439	249
AYGAZ	5-Kas	3Ç24	-	-	-
MGROS	5-Kas	3Ç24	-	-	-
TUPRS	5-Kas	3Ç24	-	-	-
VAKBN	6-Kas	3Ç24	-	-	7,625
TTKOM	6-Kas	3Ç24	38,747	14,727	623
SAHOL	6-Kas	3Ç24	-	-	-
TCELL	7-Kas	3Ç24	40,247	17,508	14,608
ULKER	7-Kas	3Ç24	20,100	3,300	1,400
AGHOL	7-Kas	3Ç24	-	-	-
KCHOL	7-Kas	3Ç24	-	-	-
ALBRK	8-Kas	3Ç24	-	-	850
DOAS	11-Kas	3Ç24	38,630	4,098	2,380
LKMNH	11-Kas	3Ç24	675	142	45
PGSUS	11-Kas	3Ç24	38,613	15,596	10,715
SELEC	11-Kas	3Ç24	29,097	713	59
KRDMD	1-11 Kas	3Ç24	13,781	907	(1,723)
HALKB	4-11 Kas	3Ç24	-	-	2,650
MEDTR	7-8 Kas	3Ç24	495	104	13
MPARK	7-11 Kas	3Ç24	9,614	2,490	1,321
TRGYO	7-11 Kas	3Ç24	1,673	1,194	2,121
INDES	n.a	3Ç24	14,506	373	113
LOGO	n.a	3Ç24	1,160	412	105

3Ç24 için son tarih 11 Kasım

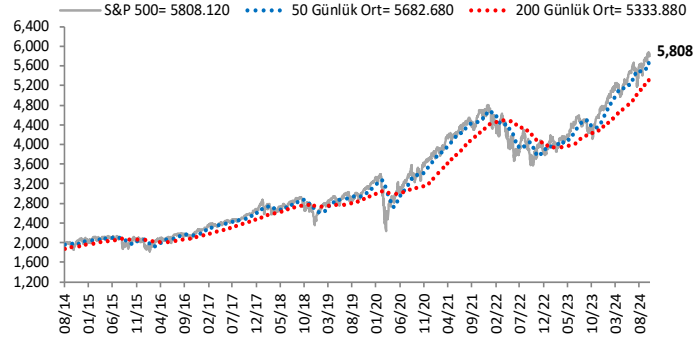
Finansal kesim dışı için tahminler TMS29'a göre yapılmıştır.

Göstergeler

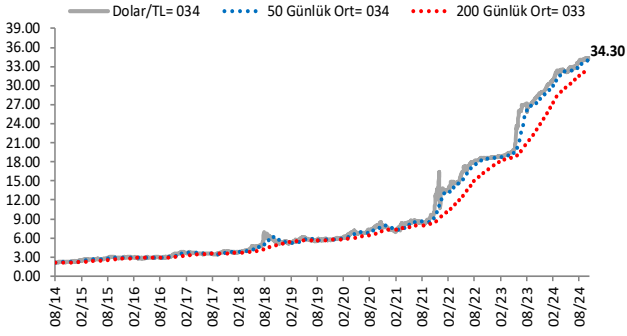
BIST-100 (bin)



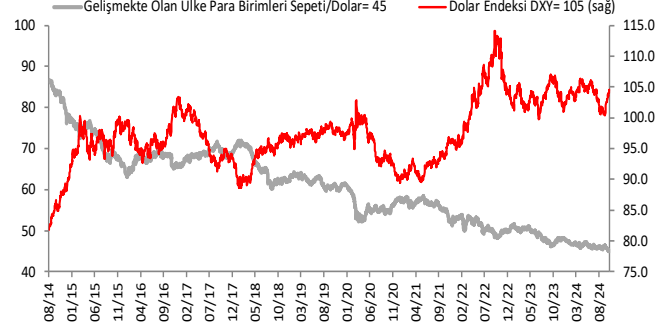
S&P 500



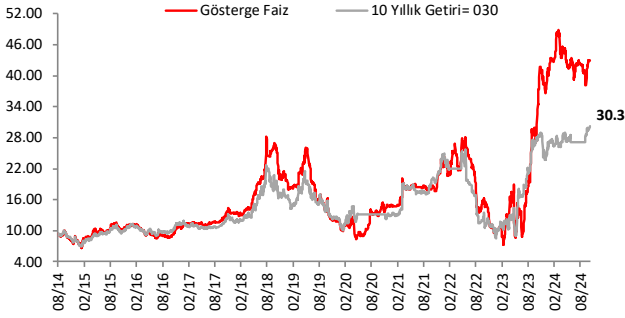
\$/TL



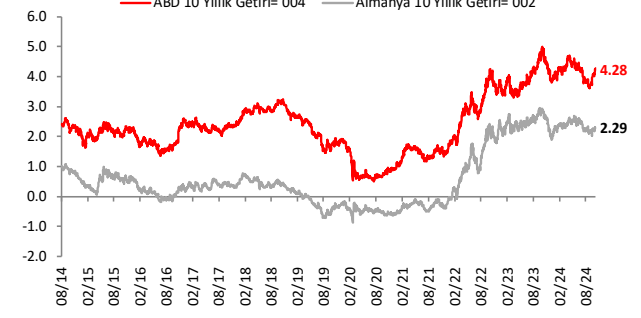
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



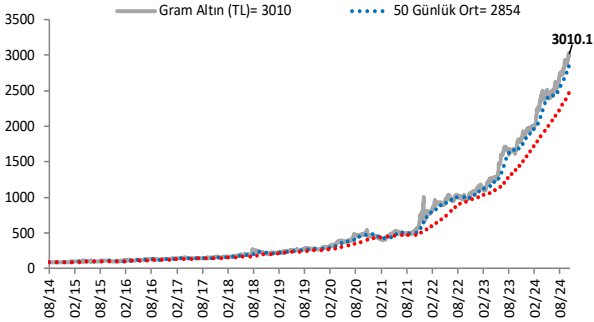
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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