

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 32,5704	EUR/TRY 34,9673	EUR/USD 1,0726	BIST-100 9.717	Gram Altın 2444,6
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

ABD piyasaları büyüme verisinin etkisiyle satıcıları seyretti

- TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %50'de sabit bıraktı
- Yurt içinde beyaz eşya satışları martta yıllık bazda %24 arttı
- ABD'de ekonomi yılın ilk çeyreğinde %1,6 ile beklentilerin altında büyüdü

ABD hisse senedi piyasaları, ABD büyüme verisinin beklentilerin altında, çeyreksele çekirdek kişisel harcamalar (PCE) enflasyonunun ise beklentilerin üstünde gelmesinin yarattığı olumsuz hava ile satıcıları bir seyrir gösterdi. Bekleyen konut satışlarında aylık bazda görülen artış ise piyasaların dipten toparlanmasını destekledi. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %0,5 ve %0,6'lık kayıplarla noktalandı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri,** Almanya'da tüketici güven endeksinin son 2 yılın en yüksek seviyesine gelmesi ve ECB'nin ekonomik bülteninde çizdiği çerçevenin beklentileriyle uyumlu gerçekleşmesine rağmen, zayıf bilançolar ve ABD verilerinin yarattığı satış baskısıyla günü negatif bölgede kapadı. Bölgede endeksler günü genel olarak %0,4 ilâ %1,0 düşüşlerle sonlandırdı. **ABD tahvil piyasasında,** büyüme verilerinde yer alan çekirdek PCE'nin beklenti üzeri artmasının yüksek faiz ortamının daha uzun sürmesine yol açabileceği endişisiyle satıcıları seyretti. 2 yıllık tahvil getirisi %5,0'e, 10 yıllık tahvil getirisi %4,70'e yükseldi. 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirisi farkı -29bps'te yatay seyrederken, 10 yıllık ve 3 aylık tahvil getirisi farkı -77bps'ten -70bps'e geldi. **Dolar endeksi** %0,2 kayıpla 105,6 seviyesinde. **Brent petrol** aktif vadeli kontratı, ABD ekonomisinin beklentilerin altında gerçekleşen büyüme verisine rağmen gerileyen DXY'nin etkisiyle günü %1,1 artışla 89,0\$/bbl seviyesinde tamamladı. **Altının ons fiyatı,** büyüme endişileri ve DXY'deki düşüşle %0,7 artarak günü 2332\$/ons seviyesinde bitirdi.

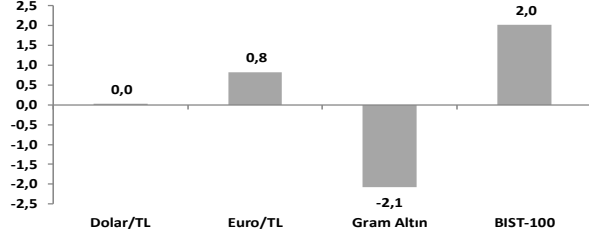
- ABD'de ekonomik büyüme yılın ilk çeyreğinde bir miktar yavaşladı;** yıllıklandırılmış olarak ilk açıklanan tahmine göre %1,6 (beklenti: %2,5) oldu. 2023 son çeyreğinde %3,4 büyümüştü. Tüketim harcamaları ilk çeyrekte büyümenin itici gücü olmaya devam etti ve büyümeye 1,7 puan katkı yaptı. Tüketim harcamalarındaki büyüme hizmet harcamalarından kaynaklanırken, mal grubu harcamalarının büyüme katkısı 4Q22'den bu yana ilk kez negatif gerçekleşti. Konut dışı sabit yatırımlar ılımlı katkı sağlamaya devam ederken, konut yatırımları 2021'in başından bu yana büyümeye üçüncü kez ve en büyük pozitif katkısını yaptı. Stoklardaki değişim ise art arda ikinci çeyrekte de büyümeyi aşağı çekti. Net ihracat da büyümeye negatif katkıda bulundu.

- ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları** 20 Nisan'da sona eren haftada 207 bin ile önceki haftanın (212 bin) ve beklentilerin (215 bin) altında gerçekleşti. Dört haftalık hareketli ortalama 213.250'ye geriledi. Devam eden başvurular 13 Nisan'da sona eren haftada 1,78 milyona düşerken, sigortalı işsizlik oranı %1,2'de sabit kaldı. **ABD'de mal ticaret açığı** martta 1,5 milyar \$ artarak 91,8 milyar \$'a yükseldi. Mal ihracatı şubat ayına göre 6,1 milyar \$, ithalat ise 4,6 milyar \$ azaldı. **Bekleyen konut satışları** ise mart ayında yeniden yükselişe geçerek bir önceki aya göre %3,4 artış gösterdi. **Japonya Merkez Bankası (BOJ) politika faizini sabit bıraktı.** BoJ 2024 mali yılı çekirdek enflasyon tahminini %2,4'ten %2,8'e, büyüme tahminini %1,2'den %0,8'e revize etti.

- Yurt içinde TCMB, nisan ayında politika faizini beklentilere paralel olarak %50'de sabit tuttu.** Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtildi. **TCMB ayrıca zorunlu karşılıklarla ilgili bir duyuru yayınladı.** Buna göre, i) KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına yenileme ve TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının %60'ı (%30) olarak belirlenmesine ii) TL mevduat için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının %80'i (%40) olarak belirlenmesine karar verildi. (**Makro: TCMB politika faizini sabit tutarken enflasyonist risklere karşı sıkılaştırma yanlılığını ortaya koydu**). Önceki oranlar sırasıyla %25 ve %36 idi.

- TÜRKİYE verilerine göre;** beyaz eşya iç satışları martta yıllık bazda %24 artarken, ihracatı %11, üretim yıllık %2 düştü. Böylece yılın ilk çeyreğinde beyaz eşya yurt içi satışları yıllık %28 artışla 3 milyon adede yükselirken, ihracat %5 düşüşle 5,3 milyon adede geriledi. Aynı dönemde ise üretim %1 artışla 8,4 milyon adet olarak gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	2,5	2,6
ABD Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mart, final)	77,9	77,9

Yatırımcı Takvimi için tıkkayın

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/04	23/04	2023
TLREF	52,99	52,99	43,63
TR 10 yıllık	28,17	28,86	25,06
ABD 10 yıllık	4,70	4,64	3,88
Almanya 10 yıllık	2,63	2,59	2,02

Döviz Kurları

	25/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	32,5374	-0,1	0,0	10,2
€/TL	34,9729	0,3	0,8	7,5
€/£	1,0730	0,3	0,8	-2,8
\$/Yen	155,65	0,2	0,7	10,4
GBP/\$	1,2514	0,4	0,6	-1,7

Hisse Senedi Endeksleri

	25/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	9.717	-0,1	2,0	30,1
S&P 500	5.048	-0,5	0,7	5,8
FTSE-100	8.079	0,5	2,6	4,5
DAX	17.917	-0,9	0,4	7,0
SMI	11.261	-1,0	0,3	1,1
Nikkei 225	37.628	-2,2	-1,2	12,4
MSCI EM	1.029	-0,6	1,0	0,5
Şangay	3.053	0,3	-0,7	2,6
Bovespa	124.646	-0,1	0,4	-7,1

Emtia Fiyatları

	25/04	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	89,0	1,1	2,2	15,5
Altın (\$/ons)	2.332	0,7	-2,0	13,1
Gram Altın (TL)	2.440,3	0,8	-2,1	25,3
Bakır (\$/libre)	451,8	1,3	1,8	16,1

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.

**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- TCMB'nin politika faizini sabit tutma kararı sonrasında beklentimiz paralelinde banka ve sigorta hisselerinde kar satışları ve buna karşılık bir süredir endeksin gerisinde kalan perakende ticaret, gıda/içecek ve havacılık hisselerinde hafif alıcılı seyir gördük. Hisse değişimleri sonrası, BIST-100 günü yatay seviyede kapattı. TCMB dün ayrıca TL mevduat payının artırılması doğrultusunda bankaların fonlama maliyetini destekleyici yönde zorunlu karşılık nemalandırılmasına ilişkin düzenlemeler açıkladı. Yurt dışı tarafta ise ABD büyüme verisi endekslerde nispeten zayıf bir seyre yol açtı. Ancak bu sabah itibarıyla iyimserlik hakim. Önümüzdeki günlerin BIST gündeminde (i) TCMB'nin bu ay sonunda sona erecek stopaj istisnası konusundaki adımı, (ii) Pazartesi gününden itibaren açıklanacak 1Ç24 banka finansalları öne çıkacak. Gelecek hafta Çarşamba günü resmi tatil nedeniyle piyasa kapalı olacak. BIST'in endeks bazında yatay eğilimini korumasını bekleriz.

- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün içerisinde test ettiği 9827 seviyesinden sınırlı geri çekilme yaşadı. Kapanış 9717 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te her iki yöndeki hareketler sınırlı kalmaya devam ederken 9950-10000 direncine yönelik hareketin de geçerli durumda olduğunu belirtebiliriz. Endekste 9572-9400 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Üzerindeki hareketin korunması yükseliş yönlü beklentinin geçerli olduğuna yönelik sinyal olarak düşünülmeli. Bandın altına inilmesi durumunda ancak yeni bir zayıflama eğilimi gelişebilecektir. Endekste 9750/9840 üzerine geri dönüş sağlanması ise güçlü seyre geri dönüş olarak düşünülebilir. Bu bant üzerinde 9950-10000 bandı dolar bazlı grafiklerde önemli gördüğümüz direnç bölgesi. Endekste daha belirgin hareketin 9950-10000 bandı üzerinde gelişmesi beklenebilir. BIST100 için 9572-9500-9400-9374 destek, 9750-9840-9950-10.000/250 direnç.

- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Koç Holding, Kardemir D, Lokman Hekim, Mavi, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Tüpraş, Yapı Kredi. Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.1	2.0	7.6	30.1
BIST-30	-0.4	1.9	7.6	30.7
Banka Endeksi	-3.4	0.9	16.5	46.0
Sınai Endeks	0.3	1.4	4.0	24.4
Hizmetler Endeksi	1.0	3.4	8.5	31.7

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	8,323,249
Bankalar Piy. Değ.	1,580,598
Holdingler Piy. Değ.	1,617,250
Sanayi Piy. Değ.	4,173,072
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	147,084
BIST Ort. Halka Açıklık	32%

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

Zorlu Enerji	5.56	4550.8
Galata Wind Enerji	5.28	414.6
Arçelik	4.13	1191.6
Aksa Enerji	4.08	339.3
Doğan Holding	3.57	1033.3

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

T.S.K.B.	-5.85	394.3
Halk Bankası	-4.86	1773.7
Akbank	-4.73	4847.9
Akfen Yenilenebilir E	-4.14	223.4
Yapı Ve Kredi Banka	-3.98	3228.7

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

Türk Hava Yolları	1.13	14808.9
Akbank	-4.73	4847.9
İş Bankası (C)	-2.16	4626.6
Zorlu Enerji	5.56	4550.8
Tüpraş	0.96	3243.1

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

F_XU0300424	10525.8	-0.9	249,704
F_XU0300624	11327.3	-0.8	119,133
F_USDTRY0424	32.61	-0.3	183,078
F_EURTRY0424	34.93	-0.1	5,294

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0300424	205,582	-56,433
F_USDTRY0424	576,304	-81,321

Şirket Haberleri

- TAV Holding (TAVHL, EÜG, HF: 270 TL) 1Ç24 Kar Sonuçları:** Güçlü faaliyet performansı beklenenden yüksek sonuçlara yol açtı. TAV Holding (TAVHL) 1Ç24'te piyasa beklentisi olan 3 milyon Euro'nun ve bizim beklentimiz olan 0 milyon Euro'nun üzerinde 9 milyon Euro net kâr açıkladı. Şirket 1Ç24'te piyasanın %36 ve bizim tahminimizin %40 üzerinde 86 milyon Euro (y/y: +%97) FAVÖK raporladı. Beklenenden 10 milyon Euro daha yüksek net finansal giderlere ve beklenenden 8 milyon Euro daha yüksek vergi giderine rağmen beklenenden 24 milyon Euro yüksek gelen faaliyet karı beklentimizin üzerinde bir net kâra yol açtı. **2024 ve 2025 beklentileri:** Yönetim 2024 ve 2025 öngörülerini korudu. Yönetim, 2024'te 1.500-1.570 milyon Euro net satış öngörmektedir (AK: 1.550 milyon Euro). 2024 için şirket 67-73 milyon uluslararası yolcu (AK: 72,5 milyon) ile toplamda 100-110 milyon yolcu (AK: 108,5 milyon) beklemektedir. 2024'te şirket 430-490 milyon Euro FAVÖK (AK: 465 milyon Euro) öngörmektedir. Şirket 2024'te 230-270 milyon Euro yatırım harcaması (AK: 250 milyon Euro) yapmayı planlamaktadır. 2022-2025 yılları arasında şirket toplam yolcu sayısının %10-14 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir. 2022-2025 yılları arasında şirket net satışlarının %14-18 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir. Şirket 2025 yılında FAVÖK marjının 2022 marjını (%30.6) aşacağını düşünmektedir. 2022-2025 yılları arasında şirket FAVÖK'ünün %14-20 oranında yıllık bileşik büyüme oranıyla artmasını beklemektedir. **Yorum ve Değerlendirme:** TAV için hedef fiyatımızı 250,0 TL seviyesinden 270,0 TL'ye yükselttik. Tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak koruduk. 1Ç24 sonuçlarını "Olumlu" olarak değerlendiriyoruz. **1Ç24 Sonuçlarına İlişkin Detaylar:** Şirketin genel müdürü Serkan Kaptan'ın açıklamalarına göre nispeten daha sıcak geçen kış mevsimi 1Ç24'te yolcu büyümesini destekledi. İzmir ve Ankara havalimanları Ajet, Pegasus ve SunExpress'in artan yolcu trafiğinden faydalandı. 1Ç24'te uluslararası yolcu sayısı yıllık %27 artarak 2019 yılının aynı döneminin %172'si seviyesine ulaşırken, yurt içi yolcu sayısı yıllık %16 artarak 2019 yılının aynı döneminin %94'ü seviyesine ulaştı. 1Ç24'te toplam yolcu sayısı yıllık %22 artarak 2019 yılının aynı döneminin %125'i seviyesine ulaştı. Almatı Havalimanı hariç, 1Ç24'te şirketin yurt içi, uluslararası ve toplam yolcu sayıları 2019 yılının aynı döneminin sırasıyla %77, %152 ve %107 seviyelerine ulaştı. Coğrafya bazında, uluslararası operasyonlar 1Ç24'te yolcu büyümesine daha fazla katkı sağladı. Havalimanı bazında bakıldığında, Ankara, Antalya, Medine ve Almatı 1Ç24'te yolcu büyümesine en fazla katkısı sağladılar. Net satışlar 1Ç24'te yıllık %28 artarak 321 milyon Euro seviyesine yükselirken, piyasa tahmininin %6 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar yolcu sayısındaki toparlanma ve Esenboğa'nın UFRYK 12 muhasebesinden çıkmasından olumlu etkilendi. Havalimanları 1Ç24'te servis operasyonlarından daha fazla katkı sağladı. Ankara, Almatı, Havaş ve lounge operasyonları 1Ç24'te net satışlardaki büyümenin itici gücü oldu. 1Ç24'te havacılık gelirleri, Esenboğa'nın UFRYK 12 muhasebesinden çıkması, yolcu trafiğinin ve fiyat tarifelerinin artması ile önemli bir katkı sağlamıştır. Lounge hizmetleri Paris operasyonlarının tam konsolide edilmesi, yolcu ve fiyat artışları ile en çok katkı sağlayan ikinci konumdadır. Yer hizmetleri gelirleri, fiyat artışları ile 1Ç24'te üçüncü en büyük katkı sağlamıştır. 1Ç24'te Almatı Havalimanı dâhil olmak üzere net satışlar 2019 seviyesinin %213'üne ulaştı. Almatı Havalimanı hariç net satışlar 1Ç24'te 2019 seviyesinin %137'sine ulaşmıştır. FAVÖK 1Ç24'te yıllık %97 artarak 86 milyon Euro seviyesine yükselerek piyasa tahmininin %36 üzerinde gerçekleşmiştir. Havalimanı faaliyetleri servis operasyonlarından daha fazla katkı sağlamıştır. Ankara, Almatı, Havaş ve lounge hizmetleri 1Ç24'te FAVÖK büyümesinin itici güçleri olmuştur. Esenboğa'nın UFRYK 12 muhasebesinden çıkışı FAVÖK'e olumlu katkı yapmıştır. Şirket Ankara'da yeni bir pist, otopark, 5MW güneş panelleri ve diğer çeşitli iyileştirmeler için 210 milyon Euro yatırım harcaması planlamaktadır. 31 Mart 2024 itibarıyla inşaatın %42'si tamamlanmıştır. Projenin 2025 yılı sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. Şirket, Antalya'da iç ve dış hat terminallerini ve saha operasyonlarını genişletmek için 750 milyon Euro harcamayı planlamaktadır. 31 Mart 2024 itibarıyla inşaatın %77'si tamamlanmıştır. TAV bu projeyi 1Ç25'te tamamlamayı planlamaktadır. TAV Almatı'da yeni bir dış hatlar terminali inşa etmek için 200 milyon ABD Doları harcamayı planlamaktadır. 31 Mart 2024 itibarıyla inşaatın %94'ü tamamlanmıştır. TAV yeni terminalin Haziran 2024'te faaliyete geçmesini beklemektedir. 1Ç24'te net borç bir önceki çeyreğe göre %7 artarak 1,8 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti. 1Ç24'te alacak vadesi bir önceki çeyreğe göre 2 gün azaldı. 1Ç24'te stok vadesi bir önceki çeyreğe göre 2 gün arttı. 1Ç24'te satıcı vadesi bir önceki çeyreğe göre 1 gün arttı. Böylece, 1Ç24'te nakit döngüsü bir önceki çeyreğe göre 1 gün azaldı.

Şirket Haberleri

- Türkiye Sigorta (TURSG, Öneri Yok)**, 1Ç24'te önceki çeyreğe göre oldukça güçlü %460'lık bir artışla 3,5 milyar TL net kar açıkladı (yıllık: %557). Net kardaki büyüme, teknik taraftaki negatif görünümün pozitive dönmesinden kaynaklandı. Şirketin teknik karı 1,8 milyar TL olurken (4Ç23: 1,75 milyar TL zarar) muallak tazminat karşılıklarına uygulanan iskonto oranının %28'den %35'e artırılmasıyla birlikte hasar/prim oranındaki iyileşme ve operasyonel giderlerin yatay kalması sonucunda bileşik oran %90 seviyesine geriledi (4Ç23: %130). İskonto oranındaki 700 baz puanlık artış teknik dengeye yaklaşık 1,8 milyar TL değerinde bir katkı sağlamıştır. Brüt prim üretimi çeyreklik %35 artış göstererek 28,2 milyar TL'ye yükselirken konservasyon oranı %41 seviyesine geriledi (4Ç23: %57). Prim üretimindeki büyümenin itici gücü olarak çeyreklik %103'lük artışla yangın ve doğal afetler branşı ön plana çıktı. Şirket, yüksek faiz ortamından yararlanmayı sürdürerek 3,7 milyar TL net yatırım geliri elde ederken (4Ç23: 3,3 milyar TL) yatırım portföyü, kuvvetli prim üretimi ve yüksek yatırım gelirleri sayesinde çeyreklik bazda %22 artarak 38,2 milyar TL'ye ulaştı (4Ç23: 31,3 milyar TL). Şirketin özkaynak karlılığı %82 seviyesinde gerçekleşti (4Ç23: %18, 12M23: %62). Hisse son 12 aylık finansallarına göre 3.9x PD/DD ve 8.2x F/K ile işlem görüyor.

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	5.2000	2.2%	234.20	5.06.2024
Osmanli Yatirim Menkul Degerler	OSMEN	1.1102	0.5%	209.40	29.05.2024
Osmanli Yatirim Menkul Degerler	OSMEN	1.1102	0.5%	209.40	29.07.2024
Osmanli Yatirim Menkul Degerler	OSMEN	1.1102	0.5%	209.40	25.10.2024

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fiyat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Kendi Paylarına Oranı (%)
Mlp Saglik Hizmetleri	MPARK	22,500	223.63	5.0	9.70%
Kuyas Yatirim	KUYAS	225,289	49.39	11.1	6.42%
Gedik Yatirim	GEDIK	337,688	14.80	5.0	1.04%
Toplam				21.2	

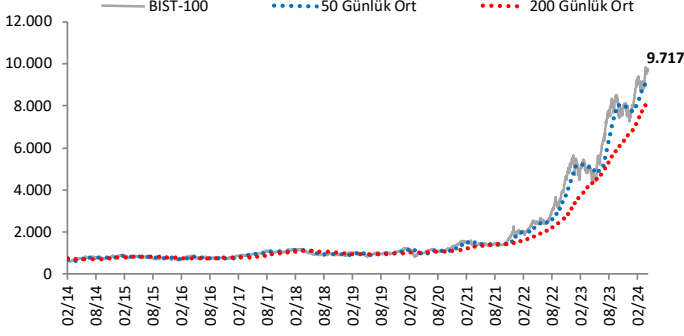
BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Kocaer Celik	KCAER	657,570,000	239.9%	1,577,430,000
Inveo Yatirim Holding	INVEO	239,760,000	316.7%	759,240,000

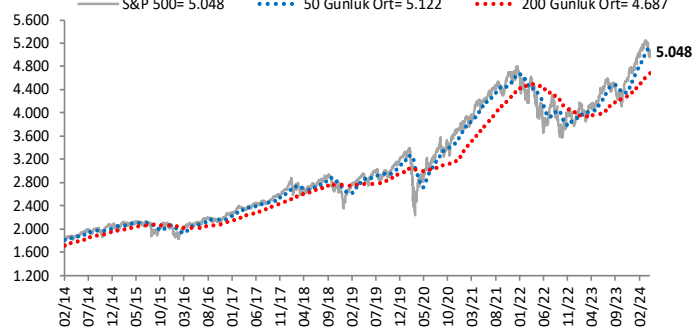
Finansal Takvim Tarih (t)	Dönem	Ak Yatırım			Konsensus Medyan			Konsensusa Göre Yıllık Değişim		
		Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar	Net Satış	FAVÖK	Net Kar
ARCLK	26 Nisan	1Ç24	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a

Göstergeler

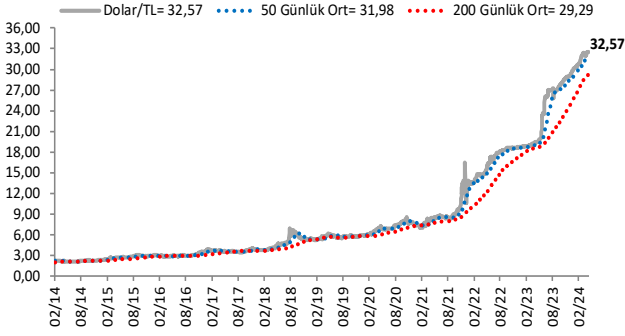
BIST-100 (bin)



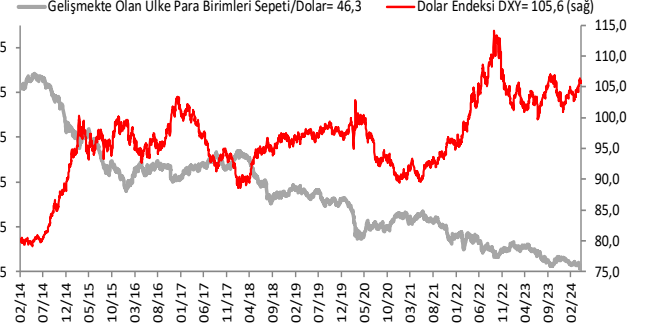
S&P 500



\$/TL



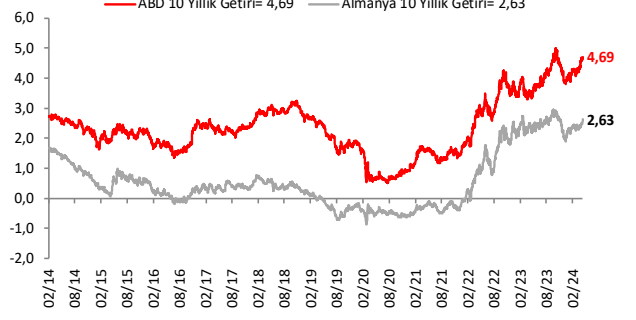
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



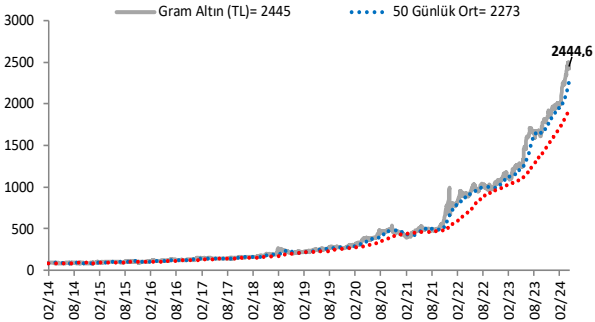
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



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 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 ihtar gerekliliği 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 bizzat kişiler aittir 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