

## Piyasalarda Son Görünüm\*

USD/TL	↑	EUR/TRY	↓	EUR/USD	↓	BIST-100	↑	Gram Altın	↓	Gösterge Tahvil	↓
3,7102		3,9268		1,0581		91.045		145,8		11,45	

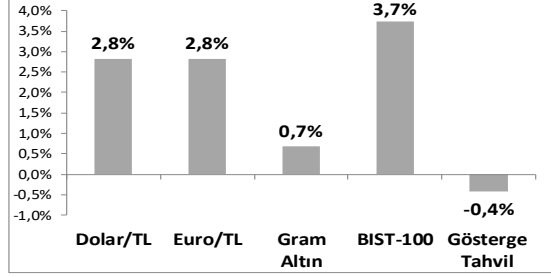
Belirsizliklere rağmen, küresel risk algısı dirençli seyrediyor...

Avrupa'da seçimler öncesi süren politik belirsizlikler ve ABD Başkanı Trump'ın, ekonomi yönetimi ile ilgili atması beklenen adımların gecikmesi, dün gelişmiş ülke hisse senedi piyasalarını olumsuz etkiledi. Ancak ABD hisse değerlemelerinde sınırlı da olsa, yaşanan gerilemelere rağmen Asya piyasalarında gözlenen görece dirençli seyir, piyasa beklentilerinin olumlu eğilimine işaret ediyor. Bugün açıklanacak Çin döviz rezervleri ile Euro Bölgesi 4. çeyrek büyüme verisi ve ABD Ocak ayı dış ticaret verileri, küresel piyasaların yönünde etkili olabilecek nitelikte.

Yurt içinde ise, dün açıklanan reel efektif döviz kuru endeksi sınırlı artışla 88.8 seviyesinde açıklandı. Gelecek dönemde kademeli yükseliş görülebilecek olsa da; endeksin, uzun vadeli ortalamasının yaklaşık %18 altında olması, yerel para biriminin rekabetçi düzeyinin öngörülebilir gelecekte devam edeceğine işaret ediyor. Yurt içinde önemli bir veri açıklamasının yaşanmayacağı günde, yurt içi piyasalarda küresel piyasaların trendine paralel bir seyir bekliyoruz.

- Dolar Fed beklentileriyle güçlü seyrederken, Euro siyasi endişelerle geriliyor.** Fed'den Mart'ta faiz artırımı beklentileri %96 seviyesinde seyrederken, dolar endeksi DXY Cuma günü düşüşünün ardından toparlanıyor; 101,7'de. €/\$, Fransa seçimleri endişesiyle 1,06'nın altında; 1,0580 seviyelerinde. USD/JPY 113,9'da yatay seyreliyor. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde temkinli bir seyir görülüyor; \$/TL günde 3,71'den başlıyor. TCMB ağırlıklı fonlama maliyetinin hızlı yükselişi (Perşembe: %10,42, Cuma: %10,53, Pazartesi: %10,62) TL'ye destek oluyor.
- Altın 1.225 \$/ons'ta tutunmaya çalışıyor.** Fed beklentileriyle hızlı gerileyen altın, son 3 işlem günüdür 1.225 \$/ons sınırını test ediyor. Petrol, artan ABD üretimine karşın OPEC kısıntısının etkisiyle dar bantta dalgalanmaya devam ediyor. Dün Brent petrol %1,5 yükseldi; bu sabah 55,9 \$/varil'de.
- ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2,50'yi aşmakta zorlanıyor.** Mart'ta Fed'den faiz artırımı neredeyse kesin olarak fiyatlanıyor olsa da ABD 10 yıllıkları %2,50'de. Fransa'da tahvil getirileri siyasi endişelerle yükselmeye devam ediyor; 10 yıllıklar %0,97'de. Almanya 10 yıllıkları ise güvenli liman talebiyle geriledi; %0,34'te.
- Global hisse senedi endeksleri satıcı seyreliyor.** ABD'de Trump'ın son günlerde ekonomi dışındaki konulara yönelmiş olması ve ekonomi politikalarına ilişkin belirsizliklerin devam ediyor oluşuyla ABD hisse senetlerinde ve dolayısıyla global hisse senetlerinde satışlar hakim oluyor. ABD borsalarında dün %0,2-%0,4 arası kayıplar görüldü. Avrupa borsalarında ise hem siyasi endişeler hem de Deutsche Bank'ın 8 milyar €'luk sermaye artırımı çağrısıyla geri çekilmeler görüldü. Deutsche Bank hisseleri ~%8 düşerken, Almanya'nın DAX endeksi de %0,6 düştü. Eurostoxx endeksi %0,5 geri çekildi. Bu sabah Asya'da da satıcı bir seyir hakim; Nikkei 225 %0,2 eksiye.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün) Önceki Beklenti

Veri	Önceki Beklenti
Euro Bölgesi Büyüme (4Ç2016, çeyreksel % değişim, final)	0,4
ABD Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-48,5

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

(%)	06/03	03/03	2016
TR 2 yıllık	11,45	11,34	10,63
TR 10 yıllık	11,31	11,27	11,39
ABD 10 yıllık	2,50	2,48	2,44
Almanya 10 yıllık	0,34	0,35	0,20

## Döviz Kurları

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
\$/TL	3,7099	0,1	2,8	5,3
€/TL	3,9279	0,0	2,8	6,0
€/§	1,0582	-0,4	0,0	0,6
\$/Yen	113,89	-0,1	1,1	-2,6
GBP/§	1,2236	-0,4	-1,7	-0,8

## Hisse Senedi Endeksleri

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
BIST-100	91.045	1,5	3,7	16,5
S&P 500	2.375	-0,3	0,2	6,1
FTSE-100	7.350	-0,3	1,3	2,9
DAX	11.958	-0,6	1,1	4,2
SMI	8.665	-0,1	1,7	5,4
Nikkei 225	19.379	-0,5	1,4	1,4
MSCI EM	934	0,4	-0,6	8,4
Şangay	3.234	0,5	0,2	4,2
Bovespa	66.341	-0,7	-0,5	10,2

## Emtia Fiyatları

	06/03	Günlük (%)	Haft. (%)	2016 sonu (%)
Brent (\$/varil)	56,0	0,2	0,1	3,0
Altın (\$/ons)	1.225	-0,8	-2,2	6,8
Gram Altın (TL)	145,9	-0,6	0,7	12,1
Bakır (\$/libre)	264,3	-1,6	-1,7	5,5

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

## Piyasa ve Teknik Görünüm

- TL'nin nispeten zayıf seyrine rağmen dün BIST'in alım yönünde bir eğilim gösterdiğini ve BIST-100'ün 91 binin üzerine çıkarak son iki yılın en yüksek kapanışını gerçekleştirdiğini izledik. Küresel piyasalarda dünkü zayıf seyrin dikkate alındığında bir süredir BIST'in yurtdışından olumlu ayrıştığını söyleyebiliriz. Hisse senetlerine dönük risk iştahını ve teknik göstergeleri dikkate aldığımızda endeksin 93,500 seviyesine doğru hareketine devam edebileceğini düşünüyoruz. Ancak bugün için yurtdışına da bağlı olarak seans açılışında endekste kâr realizasyonuna dönük hafif bir gerileme ve sonrasında yatay seyrin bekliyoruz.
- BIST100 yüksek açılışla başladığı haftanın ilk gününde alım ağırlıklı seyrini devam ettirdi. Kapanış 91.044 seviyesinde gerçekleşti. Bir süredir hedef olarak belirlediğimiz 91.500 seviyesi test edilmiş durumda. BIST'te olumlu görüşümüzü devam ettiriyoruz. 91.500-93.500 bandı ilk hedef bölgesi olarak kalmaya devam ediyor. **Kısa periyot için destek bölgesi ise 89.000/500 bandı.** Üzerindeki hareket yükselişin gücünü koruduğuna işaret olarak değerlendirilebilir. Bu aşamada saatlik periyot için ortalamalar halen yükseliş destekler durumunda. Dolayısıyla pozisyonlar korunabilir. 90.500-89.500-89.000 destek, 91.500-92.000-93.500 direnç. **Endeks, VIOP ve büyük banka hisseleri için trend takip listemizde 13 Aralık 2016 tarihinden bu yana «OLUMLU» teknik görünümüne işaret eden ana trend devam ediyor.**

Teknik Analiz için [tıklayınız](#)

## Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aygaz, Garanti Bankası, Logo Migros, Şişe Cam, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası. Detaylar için [tıklayınız](#)

## Şirket Haberleri

- Alkim Kimya** hisse başına 0,826768 TL brüt (0,702753 TL net) nakit kâr payı 5 Mayıs tarihinde ödemeyi teklif etti.
- Kardemir** dün yapılan analist toplantısında 2017 beklentilerini açıkladı. Şirket satış hacminin yıllık %10 büyümeyle 2,3 milyon tona ulaşmasını öngörüyor. Şirket, cirodaki büyümenin satış hacmi büyümesinden geleceğini satış fiyatlarının ise mevcut seviyelerde bütçelendiğini belirtti. Diğer taraftan VAFÖK marjının %14-16 bandında olması bekleniyor. 2016 da VAFÖK marjı %13,5 olarak gerçekleşmişti. Kardemir için 12 aylık fiyat hedefimiz 1,50 TL ve görüşümüzü Nötr olarak koruyoruz.
- Ülker'in** 4Ç16 mali sonuçlarını bugün açıklaması bekleniyor. 4Ç16 için piyasa ortalama beklentisi ve Ak Yatırım tahmini sırasıyla 51 milyon TL net kar ve 45 milyon TL net kar yönündedir.

Endeks Değ (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.5	3.7	4.2	16.5
BIST-30	1.6	4.0	4.6	17.3
Mali Endeks	1.8	4.7	5.9	16.8
Sınai Endeks	1.1	2.8	2.2	15.3
Hizmetler Endeksi	0.9	3.2	4.6	14.6

Piyasa Verileri	
BIST100 Piyasa Değeri (mn TL)	585,089
Bankalar Piyasa Değeri	186,543
Holderler Piyasa Değeri	101,115
Sanayi + Diğer P. Değeri	213,129
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	4,485
BIST Ortalama Halka Açıklık	33.1%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Yazıcılar Holding	4.97	19.24
Ford Otosan	4.30	20.61
Koç Holding	3.95	46.86
Afyon Çimento	3.27	127.99
Tofaş Otomobil	3.15	27.81

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Park Elektrik Made	-2.27	9.91
Kardemir (D)	-1.68	40.00
Galatasaray	-1.32	6.91
Alcatel Teletaş	-1.06	11.49
Fenerbahçe	-0.98	6.93

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Garanti Bankası	1.69	595.25
Halk Bankası	0.87	449.17
Türk Hava Yolları	0.00	327.69
Yapı Kredi	2.05	206.95
Akbank	3.00	188.97

VIOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU 30 Nisan	112.075	1.563	129,736
XU 30 Haziran	112.800	1.645	1,287
USD Nisan	3.764	-0.360	93,730
USD Haziran	3.833	-0.239	255
Euro Nisan	4.007	0.145	3,608

Açık Pozisyon	Adet	Değ. (%)
XU 30 Nisan	366,083	17763
USD Nisan	249,254	6748

## Şirket Haberleri Devamı

- **Anadolu Cam 4Ç16'da beklentilerin üzerinde 38 milyon TL net kâr açıkladı - piyasa ortalama tahmini 25 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 27 milyon TL net kâr yönünde idi.** Bazı gelir-gider kalemlerindeki bir kereye mahsus gerçekleştirmeler (25 milyon TL'lik yeniden değerlendirme değer kazancı ve 18 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri karşılık toplam 18 milyon TL'lik karşılık ve diğer giderler) nihai olarak şirketin net kârına olumlu etki yaptı ve sapmanın ardındaki temel neden olarak göze çarptı. Şirketin 4Ç16'daki 441 milyon TL'lik satış geliri beklentilere paralel gelirken 71 milyon TL'lik FAVÖK rakamı piyasa ortalama beklentisinin altında kaldı (86 milyon TL) ancak Ak Yatırım tahminine (74 milyon TL) yakın gerçekleşti. Anadolu Cam hisselerinin son dönemde oldukça yüksek getiri sağlamış olduğu dikkate alınır (son 3 ve 6 ayda endeksin %13 ve %39 üzerinde getiri), operasyonel karlılığın ortalama tahminlerin altında kalması piyasada bir kar realizasyonuna neden olabilir. Anadolu Cam hisseleri, getiri beklentimizi "Endeksin Üzerinde" olarak yukarı revize ettiğimiz Kasım 2016'dan itibaren %36 nominal ve %14 endekse göreceli getiri kaydetmiştir. Mevcut fiyat seviyelerinde hisse senedinin 12 aylık hedef değerimize yönelik yukarı potansiyelini tüketmiş olmasını dikkate alarak, Anadolu Cam için getiri beklentimizi "Endekse Paralel" olarak aşağı revize ediyoruz.
- **Bim 4Ç16'da 193 milyon TL net kâr açıkladı.** Açıklanan net kâr bizim ve piyasa ortalama beklentileri olan sırasıyla 167 milyon TL ve 166 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Net kârda yaşanan sapmanın temel nedeni beklentilerin üzerinde gelen net faaliyet dışı gelirlerden (yurtdışı operasyonlardan elde edilen kur farkı geliri) kaynaklanmaktadır. Buna göre 4Ç16'da Bim %5.0 FAVÖK marjı elde ederken, beklenti %4.9 idi. Ciro 4Ç16'da yıllık %15 büyüyerek beklentilere paralel 5,234 milyon TL olurken (bizim beklentimiz 5,216 milyon TL, piyasa beklentisi 5,213 milyon TL). Bim 2017 yılı için %15-18% yıllık ciro büyümesi (2016'da %15 büyüme elde etti), yurtdışında 525 yeni mağaza açılışı (2016'da 651 mağaza açtı) ve toplam 500 milyon TL yatırım harcaması (2016'da 537 milyon TL) yapmayı planlıyor. Beklentilerin üzerinde gelen net kâr dolayısıyla, Bim hisselerinin bugün hafif olumlu etkilenmesini bekliyoruz. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımız 53,00 TL ile Bim için "Nötr" getiri beklentimiz devam etmektedir.
- **Koç Holding'in %77 oranında ve bağlı ortaklığı Aygaz'ın ise %20 oranında pay sahibi olduğu Enerji Yatırımlarının (EYAŞ) yönetim kurulu tarafından, EYAŞ'ın 29 Mart tarihinde yapılacak olağan genel kurul toplantısında 2016 yılı kârından 437,45 milyon TL'lik tutarın nakit temettü olarak dağıtılması ve temettü dağıtım tarihinin 4 Nisan olarak belirlenmesi tekliflerinin ortakların onayına sunulmasına karar verildi.**
- **Pegasus Havayolları 4Ç16'da beklentilerden kötü bir gerçekleşmeyle 173 milyon TL zarar açıkladı.** Piyasa ortalama beklentisi 131 milyon TL zarar, Ak Yatırım tahmini 147 milyon TL zarar yönündeydi. Böylece yılın ilk dokuz ayında 39 milyon TL kar açıklamış olan şirket, 12 aylık dönemin sonunda zarara geçmiş oldu. Şirketin 4Ç16 satış gelirleri beklentilere paralel gerçekleşirken FAVÖK rakamı eksi 130 milyon TL ile beklentilerden daha kötü bir gerçekleşmeye işaret etti. Pegasus hisseleri, geçtiğimiz yıl 3Ç16 finansallarına yönelik olumlu beklentilerle (ki bu beklentiler realize olmuştu) yatırımcıların radarına girmiş ve BİST-100 endeksinin son 6 ayda %10 üzerinde, MSCI Avrupa Havayolu endeksinin ise son 3 ayda %5 üzerinde getiri sağlamıştı. Mevcut durumda beklentilerin altında kalan 4Ç16 sonuçlarının hissede aşağı yönlü bir reaksiyona yol açabileceğini düşünüyoruz. Piyasa ortalama tahminlerini baz alarak hesapladığımız 2017T FD/FAVKÖK çarpanına göre (8,0x'in üzerinde) değerlemesini çekici bulmadığımız Pegasus hisseleri için mevcut 14,25 TL'lik hedef fiyatımız da aşağı potansiyele işaret etmektedir. Pegasus için getiri beklentimizi "Endeksin Altında" olarak aşağı revize ediyoruz.
- **Petkim 4Ç16 sonuçları ve 2017 beklentileri ile ilgili bir telekonferans düzenledi.** 2017 senesinde brüt kâr marjının 2016'daki %21,1'lik gerçekleşmenin ardından, Şirket hem marj hem de talep koşullarının destekleyici olmaya devam etmesiyle beraber brüt kâr marjının %20'nin üzerinde kalmasını bekliyor. Satış hacmi tarafında ise, Şirket yönetimi yüksek kapasite kullanım oranının korunacağını ve en azından 2016 yılında gerçekleşen 1,76 milyon ton satış hacminin yakalanacağını tahmin ediyor. Star Rafinerisi'nin genel ilerleme oranı %80 civarında bulunurken, Şirket rafinerinin 2018'in son çeyreğinde üretime geçmesini bekliyor. Telekonferans sonrası Petkim ile ilgili finansal tahminlerimizi ve 5,35TL düzeyindeki 12 aylık hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi koruyoruz.
- **Petkim yönetimi 29 Mart'daki Olağan Genel Kurul toplantısında 2016 faaliyetlerinden hisse başı 0,40 TL brüt nakit temettünün (bizim nakit temettü beklentimiz olan 0,36TL'nin üzerinde) dağıtılmasını teklif edecek (planlanan dağıtım tarihi 18 Nisan, temettü verimi %8,51).**

## Şirket Haberleri Devamı

- **Soda Sanayi'nin 4Ç16'da açıkladığı 245 milyon TL net kar piyasa ortalama tahmini olan 206 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 223 milyon TL net kar rakamlarını aştı.** 4Ç'de kaydedilen 13,5 milyon TL'lik yeniden değerlendirme kazancı net kara olumlu katkı sağladı. 527 milyon TL'lik satış gelirleri ve 142 milyon TL'lik FAVÖK rakamı beklentilere oldukça yakın olarak gerçekleşti, %26,9'luk FAVÖK marjı ise beklentileri bir miktar aştı (piyasa ortalama tahmini: %26,1, Ak Yatırım: %25,9). 2016'nın tümünde ulaşılan %25,6'lık FAVÖK marjı şirketin bugüne kadar açıkladığı en yüksek marj seviyesi olarak göze çarpmaktadır. 4Ç16'dan geçerli olmak üzere doğalgaz fiyatlarında yapılmış olan indirim ve şirketin devreye aldığı yeni buhar üretim ünitesinden kaynaklanacak maliyet tasarrufları bu olumlu operasyonel görünümün ileri doğru devam edeceğine yönelik beklentileri beslemektedir. Şirket hisseleri 2 yıllık bir sürede endeksin %110 üzerinde getiri sağladıktan sonra son 2 aylık dönemde endeksin %9 gerisinde kalmıştır. Mevcut durumda Soda Sanayi'nin güçlü yatırım hikayesi ile (olumlu operasyonel görünüm, yüksek ihracat potansiyeli, 687 milyon TL'lik net nakit pozisyonu, bilançoda 143 milyon Dolar ve 91 milyon Euro'luk döviz uzun pozisyonları ve teklif edilen %4,6'lık kuvvetli temettü verimi) Soda Sanayi'nin yatırımcı portföylerinde önemli bir yer tutmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Şirket için ileriye dönük projeksiyonlarımızı koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımız olan 6,60 TL ile Soda Sanayi için "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz devam etmektedir.
- **Şişe Cam'ın 4Ç16 için açıkladığı 284 milyon TL net kar piyasa ortalama tahmini olan 213 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 210 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti.** Sapma 189 milyon TL'lik yeniden değerlendirme kazançları ve 44 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirine karşılık 24 milyon TL'lik bir kereye mahsus kaydedilmiş diğer giderlerin nette niha sonuca olumlu katkı sağlamasından kaynaklandı. 4Ç'de satış gelirleri yıllık %19 artışla 2,4 milyar TL'ye yükseldi ve beklentileri bir miktar aştı. 409 milyon TL'lik FAVÖK rakamı ise beklentilerin altında gerçekleşti (ortalama beklenti ve Ak Yatırım tahminleri sırasıyla 448 milyon TL ve 445 milyon TL FAVÖK yönündeydi). 23 Kasım 2016 tarihinde getiri beklentisini yukarı revize ettiğimiz Şişe Cam hisseleri, aradan geçen sürede endeksin %7 üzerinde getiri sağlamıştır. Halihazırda halka açık iştiraklerindeki paylarının değerine göre %46 primle işlem gören Şişe Cam'ın değerlemesinin hala cazip olduğunu düşünüyoruz (tarihi ortalama prim ise %59 seviyesindedir). Şişe Cam için 4,50 TL'lik 12 aylık hedef fiyat ile "Endeksin Üzerinde" getiri beklentimiz bulunmaktadır.
- **Trakya Cam 4Ç16'da bir kereye mahsus yeniden değerlendirme kazançlarının yardımıyla beklentilerin üzerinde 95 milyon TL net kar açıkladı - piyasa ortalama tahmini 66 milyon TL, Ak Yatırım beklentisi 53 milyon TL net kar yönünde idi.** Şirketin 4Ç16 satış gelirleri (963 milyon TL) beklentileri belirgin bir farkla aşarken (piyasa ortalama tahmini: 824 milyon TL, Ak Yatırım: 826 milyon TL), 130 milyon TL'lik FAVÖK rakamı (%13,5 FAVÖK marjı) beklentilerin altında kaldı (piyasa ortalama tahmini: 145 milyon TL ve %17,6 marj, Ak Yatırım: 142 milyon TL ve %17,2 marj). Şirketin 4Ç'de kaydettiği 70 milyon TL tutarındaki yeniden değerlendirme kazancı ise net karı olumlu etkiledi. Trakya Cam'ın güçlü 4Ç16 net kar rakamı piyasada ilk başta olumlu karşılanabilir ancak sapmanın operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklanması nedeniyle bu tepki kısa süreli olabilir. Şirketin 4Ç'de yüksek satış geliri – düşük karlılık açıklamasının ardındaki faktörleri değerlendirdikten sonra 2017 projeksiyonlarımızı gözden geçireceğiz. Şirket hisseleri 6 aylık bir sürede endeksin %43 üzerinde getiri sağladıktan sonra son 2 aylık dönemde endeksin %7 gerisinde kalmıştır Mevcut durumda 3,15 TL 12 aylık hedef fiyat ile Trakya Cam için "Endekse Paralel" getiri beklentimizi koruyoruz.
- **Şişe Cam grubu şirketleri 2016 faaliyetlerinden dağıtmayı planladıkları temettü tutarlarını açıkladılar.** Dağıtılması teklif edilen brüt nakit temettü tutarları ve hisse temettüleri (bedelsiz sermaye artırımları) şu şekildedir: **Şişe Cam** hisse başı 0,122 TL nakit (%3,0 temettü verimi) ve %6,8 hisse temettü, **Trakya Cam** hisse başı 0,114 TL nakit (%3,7 temettü verimi) ve %21,5 hisse temettü, **Anadolu Cam** hisse başı 0,113 TL nakit (%3,4 temettü verimi) ve %67,6 hisse temettü, **Soda Sanayi** hisse başı 0,267 TL nakit (%4,6 temettü verimi) ve %10,3 hisse temettü.
- **Vakıfbank**, ICBC Dubai kaynaklı olarak yurtdışından 250 milyon dolar tutarında üç yıl vadeli yabancı finansman sağlanacağını duyurdu.
- **Bankalar:** Moody's Türk bankaları ve Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmesinde hafif olumlu bir yorumda bulundu. Kuruluş, kurdaki zayıflık ve ekonomideki yavaşlamaya rağmen bankaların güçlü sermaye yapılarını koruduğunu hatırlatırken, Rusya, İsrail ve Irak ile ilişkilerin yeniden rayına oturmasının Turizm sektör gelirlerine ve dolayısıyla ekonomiye katkı sağlayacağını belirtti.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Araştırma Bölümü

[Arastirma@akyatirim.com.tr](mailto:Arastirma@akyatirim.com.tr)

**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. İř 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, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 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