

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|                   |                    |                   |                    |                      |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| USD/TL<br>40,5739 | EUR/TRY<br>47,0322 | EUR/USD<br>1,1581 | BIST-100<br>10.542 | Gram Altın<br>4326,1 |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|

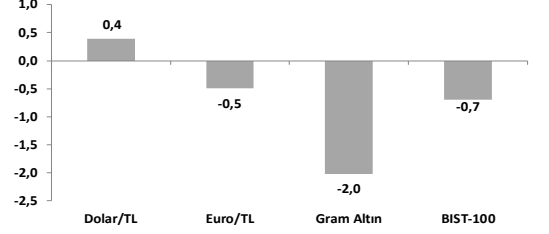
ABD ile AB arasındaki tarife anlaşmasına yönelik eleştiriler risk iştahını baskılıyor

- ABD'de bugün fiyat endeksleri ve tüketici güven endeksi açıklanacak
- ECB, haziran ayı tüketici beklenti anketini yayınlayacak
- Yurt içinde reel sektörün ve piyasa katılımcıların enflasyon beklentileri geriledi

Tarife müzakerelerinde kritik tarih 1 Ağustos yaklaşırken ABD ile önemli ticaret ortakları arasında anlaşmaların sağlanması ve Çin ile de dün «tarife ateşkesi» süresinin uzatılması gündemiyle yapılan üçüncü tur görüşmeler küresel ticaret belirsizliklerini azaltıyor. Diğer yandan hafta sonunda AB ile yapılan tarife anlaşmasının ardından dün güçlü açılış yapan piyasalar, anlaşmanın Avrupalı liderler tarafından yoğun şekilde eleştirilmesiyle günü hafif satıcıyla tamamladı. **VIX oynaklık endeksi** haftanın ilk işlem gününde 0,1 puan yükselse de 15,03 değeri ile bu yıl tarife açıklamaları yapılmadan önceki dip seviyelere yakın seyrini koruyor. **MSCI dünya endeksi** ve **gelişmekte olan piyasalar endeksi** dün kâr satışlarıyla %0,2 geriledi. **ABD'de** önceki 5 işlem gününde aralıksız yükselen **S&P 500** yatay kapanış yaparken, sektörel bazda teknoloji (%+0,77) ve enerji (%+1,15) ön plandaydı. Teknoloji borsası **Nasdaq** yarı iletkenler (%+1,6) öncülüğünde %0,3 yükselerek rekor tazeledi. Yarın piyasa kapanışı sonrasında Microsoft ve Meta'nın Perşembe günü ise Apple ve Amazon'un açıklayacağı sonuçlar piyasalardaki genel anlamda AI temalı teknoloji yükselişinin devamlılığı için yakından takip edilecek. **Avrupa** tarafında, **Eurostoxx-600** ABD ile ticaret müzakerelerinde çerçeve anlaşmaya varılmasının ardından güçlü açılış yapsa da, anlaşmanın Avrupalı liderler tarafından aleyhte sonuçlar barındırdığına yoğunlaşan eleştirileriyle günü %0,2 değer kaybederek tamamladı. Bu sabah Avrupa vadeli işlemlerinde ve **Asya piyasalarında** satıcılar seyrin hakim. Faiz cephesinde, yarın Fed'den faiz değişikliği beklenmezken Başkan Powell'ın karar sonrasında vereceği mesajlar yakından takip edilecek. Bu sabah itibarıyla yıl sonuna kadar faiz indirim beklentisi 44bps'te yatay seyrederken, bu hafta açıklanacak ABD PCE enflasyonu ve tarım dışı istihdam verileri sonrasında faiz indirim zamanlaması ve ölçüsüne dair dengeler değişebilir. 10 yıllık **ABD tahvil getirisi** günlük 2bps artışla %4,41 seviyesine yükselirken, 2 yıllık getiri %3,93'de yatay kapandı. Böylelikle, 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark 46bps'ten 48bps'e yükseldi. **Dolar endeksi (DXY)** tarife belirsizliklerinin azalmasıyla dün %1 artarak 98,6'ya yükselirken, **Euro/dolar paritesi** %1,3 düşüşle 1,159'a geriledi. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** ABD-Rusya-Ukrayna üçgenindeki jeopolitik risk artışı kaynaklı %2,3 artarak 70\$/bbl seviyesine yükseldi. Piyasalardaki risk iştahındaki artışla baskılanan **altın fiyatı** günlük %0,7'lik düşüşle 3315\$/ons'a geriledi.

- ABD'de Dallas Fed İmalat Görünümü Anketi'ne göre**, Teksas'taki fabrika faaliyetleri temmuz ayında belirgin artış gösterdi. Üretim endeksi 20 puanlık artışla 21,3'e yükselerek üç yıldan uzun bir sürenin en yüksek değerine ulaştı. Yeni siparişler endeksi -7,3'ten -3,6'ya yükselmekle birlikte negatif kalmaya devam etti. Altı ay sonraki imalat faaliyetlerine ilişkin beklentiler iyileşti; gelecekteki üretim endeksi sekiz puan artarak 30,3'e yükseldi.
- Yurt dışında bugün** Avrupa Merkez Bankası (ECB) haziran ayı Tüketici Beklenti Anketi'ni yayınlayacak. ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, JOLTS açık iş pozisyonları, konut fiyatları verileri açıklanacak. ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi haziranda 98,4'ten 93,0'a gerilemişti. Endeksin temmuzda 96,0'ya yükseleceği tahmin ediliyor.
- Yurt içinde temmuz ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri yayınlandı.** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri aylık bazda, piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %23,4'e, reel sektör için 0,8 puan azalışla %39,0'a gerilerken, hanehalkı için ise 1,5 puan artışla %54,5'e yükseldi.
- Türkiye İhracatçıları Meclisi (TİM) İhracat Pazar Monitörü** haziran ayı raporunu yayınladı. Raporda, ihracat talep endeksinin aylık %0,6, yıllık bazda %0,5 azalarak 99,8'e gerilediği ve uzun dönem ortalamasının da altında seyrettiği belirtiliyor. İhracat pazarlarının risklere karşı direncini ölçen Pazar Dayanıklılık Endeksi ise aylık %0,3 azalırken, yıllık olarak %0,9 artış göstererek 100,7 olarak gerçekleşti. Raporda, küresel jeopolitik risklerdeki artış ve ihracat talep endeksinin uzun vadeli ortalamasının altına inmesinin ihracat pazarları genelinde dayanıklılığı olumsuz etkilediği belirtildi.

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                            |      |      |
|------------------------------------------------------------|------|------|
| Euro Bölgesi Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, haziran, %) | 2,8  | -    |
| ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (temmuz)       | 93,0 | 96,0 |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 28/07 | 25/07 | 2024  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 42,65 | 42,84 | 48,80 |
| TR 10 yıllık      | 31,64 | 31,62 | 29,04 |
| ABD 10 yıllık     | 4,41  | 4,39  | 4,57  |
| Almanya 10 yıllık | 2,69  | 2,72  | 2,36  |

## Döviz Kurları ve Kripto

|         | 28/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|---------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL   | 40,5461 | 0,0        | 0,4       | 14,7          |
| €/TL    | 47,0236 | -1,3       | -0,5      | 28,3          |
| €/§     | 1,1589  | -1,3       | -0,9      | 11,9          |
| \$/Yen  | 148,53  | 0,6        | 0,8       | -5,5          |
| GBP/§   | 1,3356  | -0,6       | -1,0      | 6,7           |
| Bitcoin | 118.040 | -0,6       | 0,9       | 26,0          |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 28/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 10.542  | -0,9       | -0,7      | 7,2           |
| S&P 500    | 6.390   | 0,0        | 1,3       | 8,6           |
| FTSE-100   | 9.081   | -0,4       | 0,8       | 11,1          |
| DAX        | 23.970  | -1,0       | -1,4      | 20,4          |
| SMI        | 11.915  | -0,3       | -0,2      | 2,7           |
| Nikkei 225 | 40.998  | -1,1       | 3,0       | 2,8           |
| MSCI EM    | 1.255   | -0,2       | 0,2       | 16,7          |
| Şangay     | 3.598   | 0,1        | 1,1       | 7,3           |
| Bovespa    | 132.129 | -1,0       | -1,5      | 9,8           |

## Emtia Fiyatları

|                  | 28/07   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2024 sonu (%) |
|------------------|---------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 70,0    | 2,3        | 1,2       | -6,2          |
| Altın (\$/ons)   | 3.315   | -0,7       | -2,4      | 26,5          |
| Gram Altın (TL)  | 4.316,2 | -0,7       | -2,0      | 44,8          |
| Bakır (\$/libre) | 559,5   | -2,9       | -0,3      | 39,0          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- BIST100 endeksi dün bankacılık, savunma, holding ve havacılık sektörü hisseleri öncülüğünde günü %0,9 düşüyle kapattı. BIST'te şirket bilançolarının takip edildiği ve hisse değişimlerinin ön plana çıkacağı bir hafta olmasını bekliyoruz. Dün açıklanan bilançolarda Tofaş ve Medikal Park beklentilerin üzerinde net kar açıkarken faaliyet sonuçları beklentilere paralel geldi. Türk Traktör ise genel olarak zayıf sonuçlar açıklamakla birlikte net kar beklentilerin üzerinde kaldı. Bugün yoğun bir bilanço takvimi var: Akbank, Aygaz, Tüpraş, TAV ve Otocar'ın 2. çeyrek sonuçlarını takip edeceğiz. Bugün BIST100 endeksinin yurt dışı piyasalara paralel olarak hafif satıcı olmasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başındaki sınırlı yükselişle test ettiği 10682 seviyesinden geri çekilme yaşadı. Kapanış 10542 seviyesinde gerçekleşti. BIST'te son iki gündür devam eden geri çekilmeyle bir miktar zayıflama geliştiğini belirtebiliriz. Bununla birlikte yakın destek bölgesi olarak değerlendirdiğimiz 10425/10370 seviyesi üzerindeki kapanışa da bağlı olarak iyimserliğin korunduğunu ve 10840/862-11156 bandına yönelik hareketin geçerli olduğunu söylemek mümkün. Bu bandın aşılması ancak endekste yeni bir yukarı hareketin gelişmesini sağlayabilecektir. BIST için 10425/10370 ara destek bölgesi üzerinde tutunma beklemekle birlikte, 10000-9935 bandının haftalık grafikler açısından kuvvetli destek bölgesi olduğunu da belirtmek gerekiyor. BIST100 için 10425/10370-10154-10000-9935 destek, 10750-10862-10780/873-11156 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Garanti Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otocar, Tofaş, Torunlar GYO, Turkcell, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün  | Hafta | Ay  | YBB |
|-------------------|------|-------|-----|-----|
| BIST-100          | -0.9 | -0.7  | 6.0 | 7.2 |
| BIST-30           | -1.0 | -1.1  | 4.8 | 8.8 |
| Banka Endeksi     | -1.8 | -3.0  | 2.2 | 7.9 |
| Sınai Endeks      | -0.6 | 0.1   | 8.6 | 3.0 |
| Hizmetler Endeksi | 0.2  | 0.6   | 4.9 | 9.2 |

**Piyasa Verileri**

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL)  | 9,751,400 |
| Bankalar Piy. Değ.         | 2,135,287 |
| Holdingler Piy. Değ.       | 1,722,873 |
| Sanayi Piy. Değ.           | 3,962,452 |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)   | 137,916   |
| BIST100 Ort. Halka Açıklık | 32%       |

| En Yüksek Getiri     | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|----------------------|-------------|---------------|
| Çan2 Termik          | 9.83        | 1256.7        |
| Grainturk Holding    | 8.69        | 382.8         |
| Hektaş               | 5.07        | 980.9         |
| Gür-Sel Turizm Taşım | 4.69        | 330.0         |
| Altınay Savunma Teki | 4.40        | 831.0         |

| En Düşük Getiri        | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|------------------------|-------------|---------------|
| Koza Anadolu Metal     | -9.98       | 1599.6        |
| İpek Doğal Enerji Kay  | -9.98       | 1014.6        |
| Kuyas Yatırım          | -7.85       | 565.4         |
| Şekerbank              | -6.80       | 565.8         |
| Koza Altın İşletmeleri | -6.32       | 2146.0        |

| En Yüksek Hacim       | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------------|-------------|---------------|
| Türk Hava Yolları     | -0.94       | 5245.0        |
| İş Bankası (C)        | -2.12       | 3791.6        |
| Aselsan               | -1.04       | 3668.9        |
| Yapı Ve Kredi Bankası | -1.98       | 3665.9        |
| Akbank                | -1.25       | 2957.5        |

| ViOP Kontrat | Uzl. Fiy. | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-----------|----------|----------|
| F_XU0300825  | 12075.0   | -1.1     | 162,855  |
| F_XU0301025  | 12672.0   | -1.0     | 1,938    |
| F_USDTRY0725 | 40.64     | -0.1     | 323,890  |
| F_EURTRY0725 | 47.30     | -0.8     | 1,725    |

| Açık Pozisyon | Adet    | Değ.     |
|---------------|---------|----------|
| F_XU0300825   | 533,989 | 14,802   |
| F_USDTRY0725  | 859,447 | -279,857 |

## Şirket Haberleri

- **Türk Traktör (TTRAK; EÜG; 12A HF: 900 TL) 2Ç25 Sonuçlar:** Beklentilerin üzerinde zayıf sonuçlar. Türk Traktör 2Ç25 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reelidir. Türk Traktör 2Ç25'te piyasa ve bizim beklentimiz olan 305 milyon TL'nin %11 üzerinde (y/y: -%87) net kar açıkladı. Şirket 2Ç25'te piyasa beklentisinin (1,107 milyon TL) %11 ve bizim tahminimizin (1,133 milyon TL) %9 üzerinde 1,232 milyon TL (y/y: -%66) FAVÖK raporladı. **Yönetim 2025 beklentilerini düşürdü.** Yönetim, 2025 yurt içi traktör pazarı beklentisini 42-48 bin adet seviyesinden 40-46 bin adede düşürdü (AK: 43 bin adet). Ayrıca yurt içinde satmayı hedeflediği traktör hacmini 20-24 bin adet seviyesinden 18-22 bin adede indirdi (AK: 20,5 bin adet). Dolayısıyla şirket, yurt içi pazar payı beklenti aralığını %39-47 olarak tahmin etmektedir. Şirket ihracat hacmi beklentisini 11-13 bin adet seviyesinden 10-12 bin adede indirdi (AK: 11 bin adet). Yönetim 2025'te yatırım harcaması beklentisini 140-160 milyon ABD doları seviyesinden 75-100 milyon ABD doları seviyesine düşürdü (AK: 85 milyon ABD doları). 2Ç25'te net satışlar %41 daraldı. 2Ç25'te yurt içi satış hacmi yıllık %46, ihracat satış hacmi yıllık %27 daraldı. Toplam satış hacmi yıllık %40 azaldı. 2Ç25'te FAVÖK %66 daraldı. 2Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 7,2 puan azalarak %9,9 oldu. 2Ç25'te brüt kar marjı yıllık 6 puan daraldı. 2Ç25'te şirketin faaliyet giderleri/net satışlar oranı yıllık 2,6 puan arttı. **Yorum:** Hedef fiyatımızı 950 TL'den 900 TL'ye düşürdük. Tavsiyemizi Endeks Üzeri Getiri seviyesinde koruduk. Satış hacmi ve marj beklentilerimizi aşağı revize ettik. Beklentilerden iyi sonuçlara rağmen aşağı çekilen 2025 beklentileri sebebiyle açılışa Olumsuz tepki bekliyoruz.
- **Tofaş (TOASO; EÜG; 12A HF: 455 TL) 2Ç25 Sonuçlar: Beklentilerin üzerinde net kar.** Tofaş 2Ç25 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reelidir. Tofaş 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 1.044 milyon TL'nin oldukça, bizim beklentimiz olan 1.651 milyon TL'nin ise %8 üzerinde 1.751 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 2.420 milyon TL'ye paralel, bizim beklentimiz olan 2.615 milyon TL'den ise %7 aşağıda 2.451 milyon TL FAVÖK açıkladı. 2025 beklentileri. Şirket yurt içi hafif araç piyasa beklentisini 900-1100 bin adetten 1100-1200 bin adet seviyesine yükseltti. (AK: 1.100 bin adet). Stellantis Otomotiv birleşmesi tamamlandıktan sonra yönetim, iç pazar satış hacmi beklentisini 110-130 bin araç seviyesinden 300-330 bin araca yükseltti (Yönetim beklentileri Tofaş + Stellantis Otomotiv satışlarının yıllıklandırılmış adetlerini yansıtmaktadır. AK 2025 yıllıklandırılmış satışlar: 311 bin adet). Şirket ihracat satış hacmi beklentisini 70-90 bin adetten 70-80 bin adede indirdi (AK: 72 bin adet). Yönetim yatırım harcaması beklentisini 150 milyon Euro seviyesinde korudu (AK: 150 milyon Euro). Yönetim 2025'te ~%3 VÖK marjı (AK: %3), 2028'de ise %5-7 VÖK marjı (AK: %6) beklemektedir. 2Ç25'te net satışlar yıllık %116 arttı. 2Ç25'te yurt içi satış gelirleri %142, ihracat satış gelirleri %9 arttı. Yurt içi satış hacmi yıllık %121, ihracat satış hacmi yıllık %18 yükseldi. 2Ç25'te FAVÖK yıllık %34 daraldı. FAVÖK marjı 2Ç25'te yıllık 8 puan daraldı. Brüt kar marjı yıllık 5,5 puan, Operasyonel Giderler/Net Satışlar 1,1 puan daraldı. FAVÖK marjındaki düşüşün nedenleri 1) fiyatlama gücünde zayıflama ve 2) satış karmaşasında ithal araçların payının artmasıdır. **Yorum:** Beklentilerin üzerinde net karla açılışa Olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz. Hedef fiyatımızı 430 TL'den 455 TL'ye yükseltiyoruz.
- **MLP Sağlık (MPARK; EÜG; 12A HF: 535 TL) 2Ç25 Sonuçları:** Operasyonel sonuçlar piyasa beklentileriyle uyumlu. MLP Sağlık, 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 958 milyon TL'nin %9 ve bizim beklentimiz olan 932 milyon TL'nin %12 üzerinde 1.045 milyon TL net kar raporladı (y/y -%26). Tek seferlik negatif şerefiye kazancı hariç şirketin net karı yıllık %27 arttı. Şirket 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 2.809 milyon TL'den ve bizim beklentimiz olan 2.826 milyon TL'ye paralel 2.897 milyon TL FAVÖK açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen vergi giderine rağmen beklentimizin üzerinde gerçekleşen parasal kazanç beklentimizin üzerinde net kara yol açtı. **Güçlü satış performansı.** Türk Tabipler Birliği (TTB) fiyat tarifi Ocak 2025'te %20, Temmuz 2025'te %20 olmak üzere 2 defa artırıldı. 2024'te MLP 6 hastane satın aldı. Ocak 2025'te Medical Park Çanakkale hastanesinin faaliyetleri deprem riski sebebiyle geçici olarak durduruldu. Ayakta tedavi gelirleri, hem fiyatlandırma hem de hacimden gelen pozitif katkı ile yıllık %24 arttı. Yatan hasta gelirleri ise %13 arttı. Yabancı sağlık turizmi (YST) gelirleri, hasta sayısındaki düşüş ve olumsuz döviz kuru nedeniyle 2Ç25'te yıllık %8 daraldı. FAVÖK marjı artan personel ve doktor giderleriyle 2Ç25'te yıllık 0,2 puan daraldı. Malzeme giderleri/net satışlar yıllık 1,2 puan düştü. Doktor giderleri/net satışlar yeni hastanelerde yapılan maaş iyileştirmesi ve regülasyon değişiklikleriyle yıllık 2,1 puan arttı. Personel giderleri/net satışlar Ocak zammı, SUT fiyatlarının güncellenmemesi ve TTB katsayı düzeltmesinin zamanlaması sebebiyle yıllık 1,8 puan yükseldi. **Düşük finansal kaldıraç.** Net borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 0,6x seviyesinden 2Ç25'te 0,7x seviyesine yükseldi. İşletme sermayesi/net satışlar bir önceki çeyrekteki %4,6 seviyesinden 2Ç25'te %3,6'ya geriledi. **Yorum:** Açılışa "Nötr" piyasa tepkisi bekliyoruz. Makro ve işletme sermayesi tahminlerimizdeki değişiklik sebebiyle 12 aylık hedef fiyatımızı 500 TL'den 535TL'ye yükseltiyoruz.

## Şirket Haberleri

- **Meditera (MEDTR; EÜG; 12A HF: 59 TL):** Meditera %49'una sahip olduğu İzmir'de yer alan S&Mohr İplik Fabrikaları A.Ş.'ye ait hisselerinin %15'ini 625.5 bin ABD doları bedelle Internacional Farmaceutica S.A'ya satmaya karar verdi. Ek olarak Meditera, %45'ine sahip olduğu Meksika'da yer alan S&Mohr America S.A. şirketinin %15'ini 625.5 bin ABD doları bedelle Internacional Farmaceutica, S.A.'dan satın almaya karar verdi. Sonuç olarak Meditera'nın ameliyat iplikleri üreten iştirakindeki sahiplik oranı azalırken solunum sistemleri üretimi yapan iştirakindeki sahiplik oranı arttı. Bu işlemden sonra solunum sistemleri üreten iştirakin Meditera'nın finansallarına konsolide olmasını bekliyoruz. Güncel durumda konsolide edilmeyen ameliyat iplikleri üreten iştirakin durumunda değişiklik beklemiyoruz. Bu işlemle birlikte iştirak yapısı sadeleşeceği ve Meditera'nın inorganik büyüme elde edeceğini düşünerek haberin hisse fiyatına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

## Kripto Para Durumu

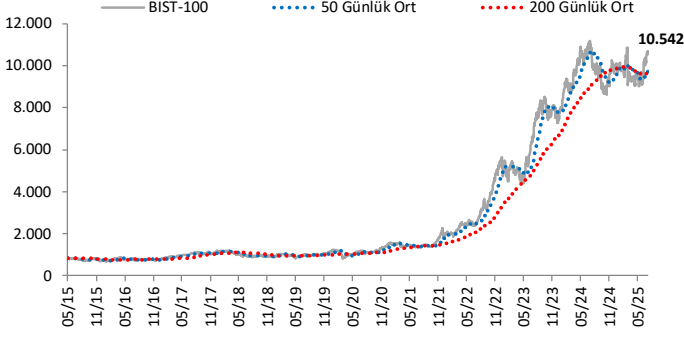
**STABLEX**  
Ak Yatırım İştiraki

- Avrupa Merkez Bankası Temkinli, Gözler FED'de
- Kurumsal Alım Gücü Tırmanıyor
- Kurumsal Ethereum Talebi Büyüyor

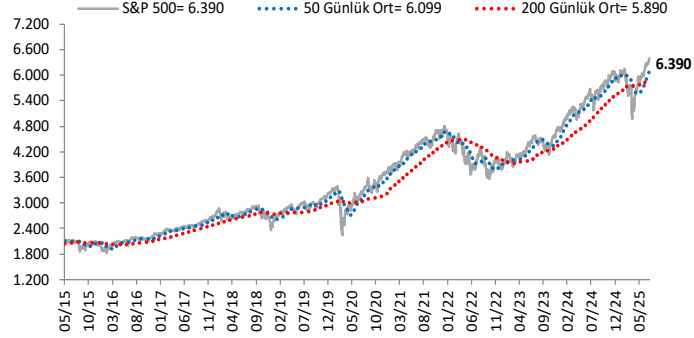
Haftalık kripto para piyasa analizi **Stablex Kripto Para Durumu** için [tıklayın](#)

# Göstergeler

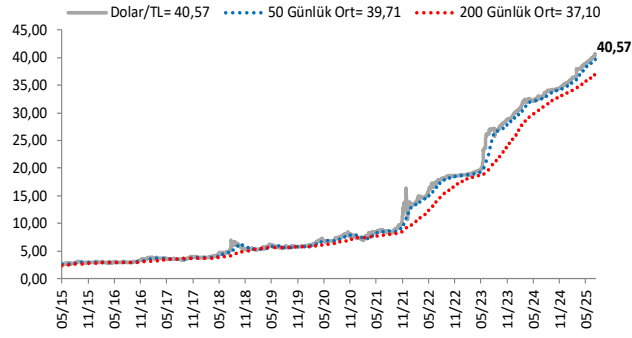
## BIST-100 (bin)



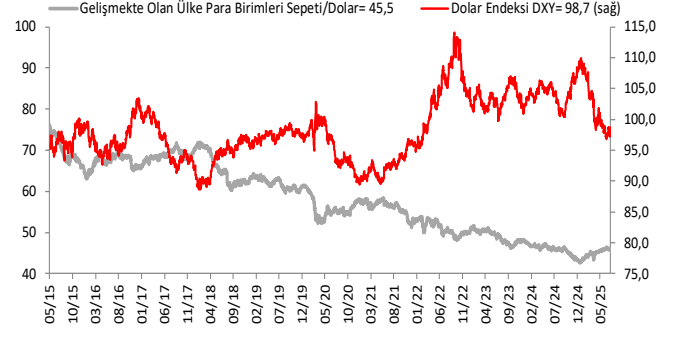
## S&P 500



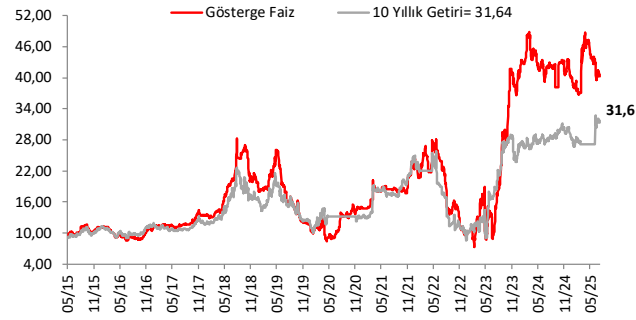
## \$/TL



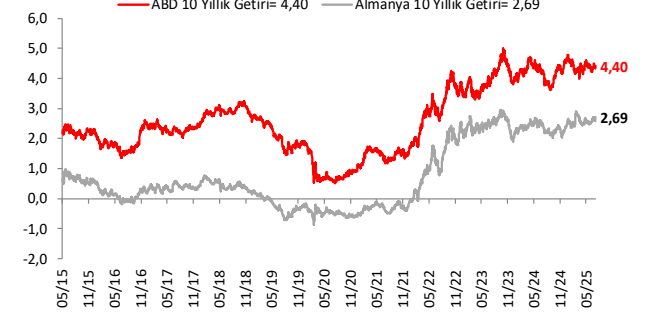
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



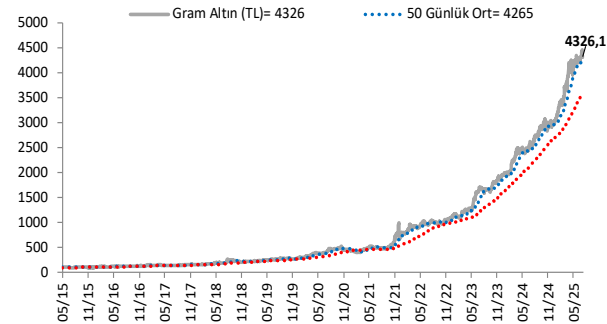
## Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## 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)

Çağlar Yüncüler - Müdür

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

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

Sercan Pişkin

[Sercan.Piskin@akbank.com](mailto:Sercan.Piskin@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, hiçbir 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 hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi 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, gerçekteştirilecek 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 hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir 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 geçmesi 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 içermediğinden 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**