



**YapıKredi**

**Yatırım**

**Makro Düşünceler**

**Nisan 2026**

Murat Berk

Yeşim Sarşen

# Görünüm

---

- S&P 500, yükseliş serisini dördüncü haftaya uzattı, ancak yukarı yönlü yolun ikna edici olmaktan ziyade daha çok koşullu olduğu görülüyor. Hafta boyunca etkili olan fiyat hareketleri son aylarda hakim olan temalarla şekillendi: ateşkes dinamiklerine bağlı erken iyimserlik, hafta ortasında belirsizliğe yerini bıraktı, ardından geç saatlerde bir yükseliş yaşandı (ancak bu seferki yükseliş, yapay zeka ivmesi ve artan jeopolitik umudun birleşimiyle gerçekleşti).
- Teknoloji, çoğu zaman olduğu gibi, yükselişe öncülük etti. Bu aşamada, hisse senedi piyasasının, yapay zeka altyapısından gelen talep sinyallerinin endeks düzeyinde performansı yönlendirdiği benzer makro rejimin devamı niteliğinde olduğunu görüyoruz.
- Diğer yandan, defansif hisselerinden çıkış dikkat çekiciydi. Sağlık sektörü, zayıf kazançlar ve daha düşük reçete verilerinin birleşimiyle geride kaldı; kilo verme ilaçlarıyla ilgili anlatılar üzerindeki baskı, daha geniş ilaç kompleksine de yansdı. Finans sektörü de, hayal kırıklığı yaratan sonuçlar ve daha geniş yükselişe net bir katılımın olmaması nedeniyle düşük performans gösterdi. Bu farklılık, piyasanın hala seçici olduğunu, büyüme görünürlüğünü ödüllendirirken döngüsel veya yapısal kırılma işaret eden her şeyi cezalandırdığını vurguluyor.
- Önemli makro verilerin veya Fed iletişiminin olmaması, piyasaların ağırlıklı olarak jeopolitik manşetler ve karlılık beklentileri üzerinden işlem görmesine neden oldu. Güçlü perakende satışlar, ABD tüketicisinin şimdilik sağlam kaldığını hatırlattı, ancak daha geniş tablo önemli ölçüde değişmedi. Politika beklentileri büyük ölçüde değişmedi ve piyasa dar bir bantta işlem görmeye devam ediyor: dirençli büyüme, yapışkan enflasyon ve harekete geçmeye zorlanmadıkça beklemede kalan bir Fed.

# Görünüm

---

- Varlıklar genelinde oynaklık azalmaya devam ediyor. Döviz piyasaları son haftalara kıyasla belirgin şekilde sakin seyretti ve dolar, İran'la ilgili gelişmelerin öncüsü olmaktan ziyade, bu gelişmelerle paralel hareket etti. Piyasa, jeopolitik belirsizlik nedeniyle taktiksel olarak USD'de uzun pozisyonda görünüyor, ancak daha uzun vadede zayıflığa eğilimli.
- Faiz oranlarında, özellikle 2-5 yıllık vadeli tahvillerde görülen yükseliş, politika görünümünde belirleyici bir değişimden ziyade, riskin mütevazı bir şekilde yeniden fiyatlandırılmasını yansıtıyor.
- Daha geniş anlamda, hisse senetleri yükseliyor ancak liderlik dar ve mikro odaklı kalıyor, itici güçler akış odaklı olmaya devam ediyor ve jeopolitik gelişmeler oynaklık yaratmaya devam ediyor. Yapay zeka sermaye harcama teması geçerliliğini koruduğu ve ateşkes dinamikleri yeniden bir tırmanmayı önlediği sürece, en az dirençli yol hala yukarı yönlü olabilir. Ancak piyasa giderek momentumla işlem gören bir piyasa gibi davranıyor.
- ABD ve İran arasındaki gerilimler zirveye ulaşmış gibi görünürken, piyasalar akış mekaniğinin de yardımıyla hızla uzun pozisyonlarını yeniden oluşturdu ve toparlanmayı kovaladı.
- Geçen hafta bir değişim yaşandı. Manşet endeks neredeyse hiç hareket etmese de, mikro faktörler birincil itici güç olarak yeniden ortaya çıktı. S&P 500 haftayı sadece %0,4 artışla tamamladı ve bu da daha aktif bir alfa yatan piyasa hareketini gizliyor. Endeks yüzeyde yatay görünse de, altında yarı iletkenler gibi alanlar oldukça hareketliydi.
- Tokyo'da üç kişinin faiz artırımına ara verilmesine karşı çıkmasıyla dramatik anlar yaşandı. USDJPY, bu şahin eğilimi ifade etmek için kısa bir hareket yaptı, ancak savunmaya geçildi. Buna dikkat çekiyoruz çünkü gerçek bir faiz artırımının bunun devamı olacak. Ayrıca, keskin bir şekilde yükselen yenin, yen carry trade işlemlerinin çözülmesini etkileyebileceğini hatırlatmakta fayda var. Mayıs-Haziran ayları piyasalar için özellikle hassas görünüyor.
- Bu arada, İran savaşında yakın vadeli bir çözüme inanmıyoruz ve SPX burada tükenme noktasına gelmiş gibi görünüyor. Burada bir düşüşe hazırlanıyor diye düşünüyoruz.

# Görünüm

---

- Türkiye'de TCMB, faiz oranlarını sabit tuttu ancak enflasyona yönelik yukarı yönlü risklere dikkat çekti.
- TCMB, beklentimizin aksine, bir haftalık repo faizini %37'de ve gecelik borç verme faizini %40'ta sabit tuttu.
- 2 Mart'ta bir haftalık repo ihalelerinin askıya alınmasından bu yana, TCMB'nin etkin fonlama oranı %40'ta kaldı. Bu nedenle, bir haftalık repo faizinde 300 baz puanlık bir artış, daha fazla sıkılaştırma anlamına gelmez, aksine resmi politika faizini mevcut etkin fonlama oranıyla uyumlu hale getirir.
- Ancak, politika faizini değiştirmeyerek, TCMB, jeopolitik veya iç nedenlerle döviz baskılarının yeniden ortaya çıkması durumunda likidite önlemleri yoluyla etkin fonlama oranını %43'e çıkarma seçeneğini ortadan kaldırmıştır.

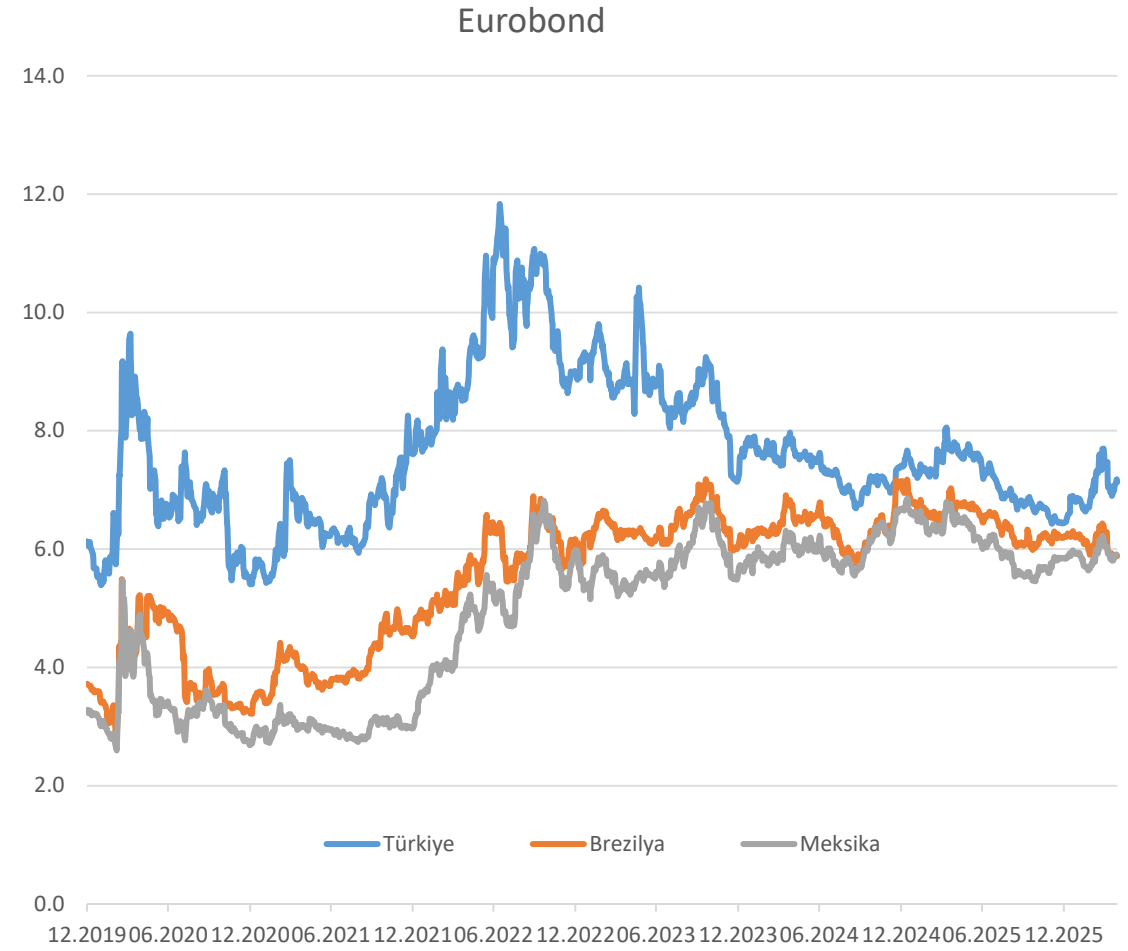
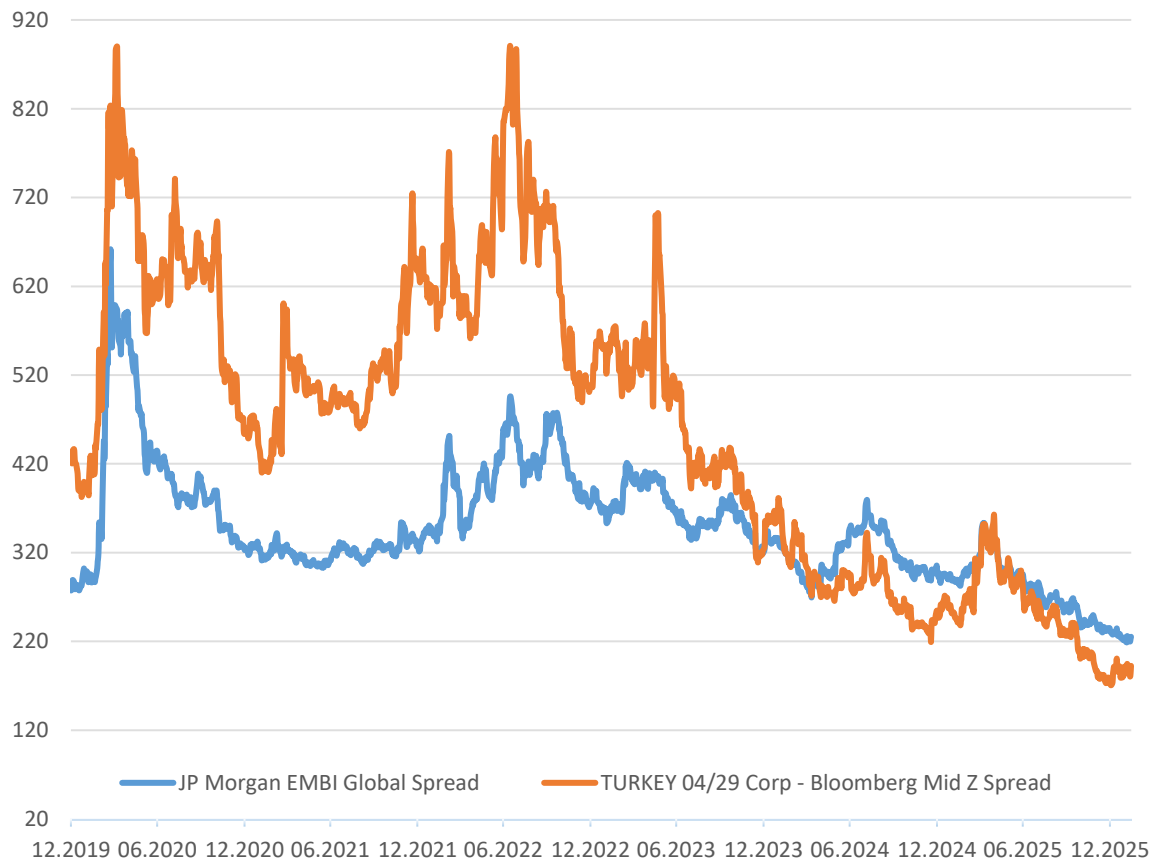
# BIST-100 endeksi

## Borsa İstanbul



Kaynak: Turkey Data Monitor

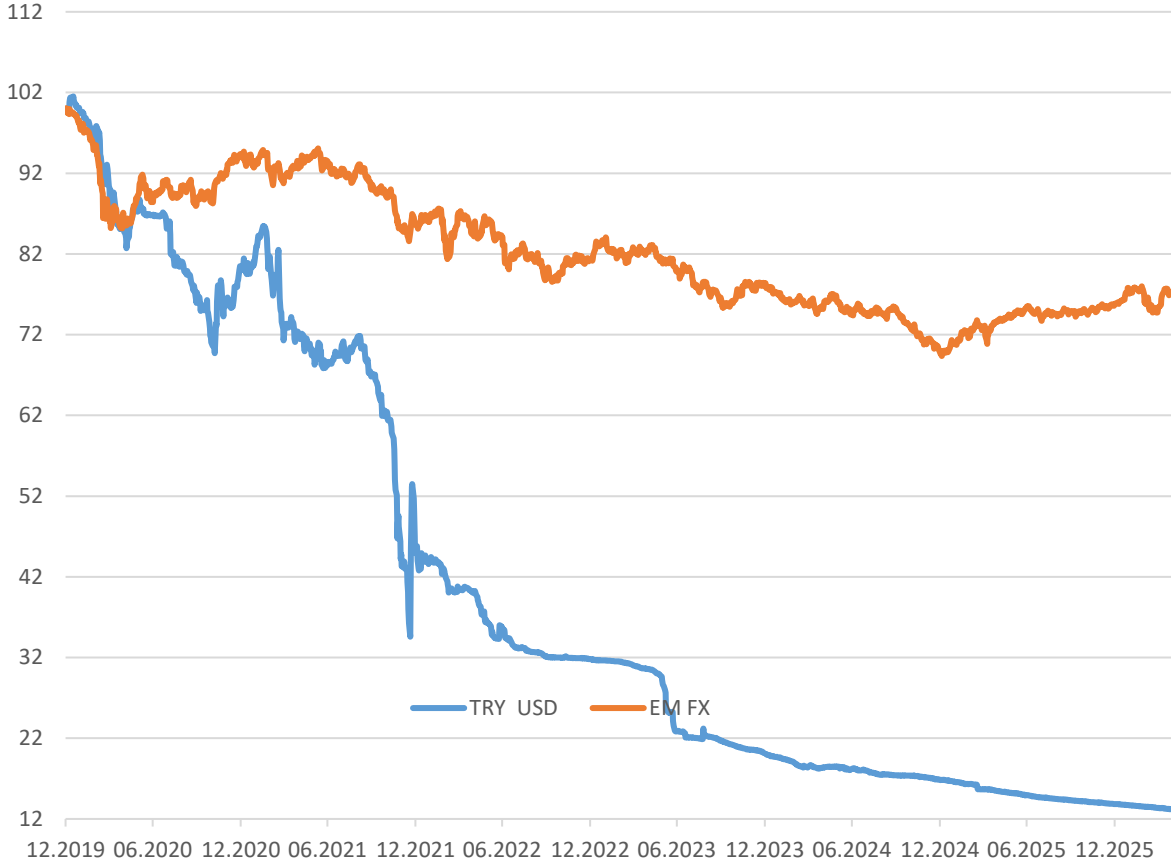
# Eurobondlar



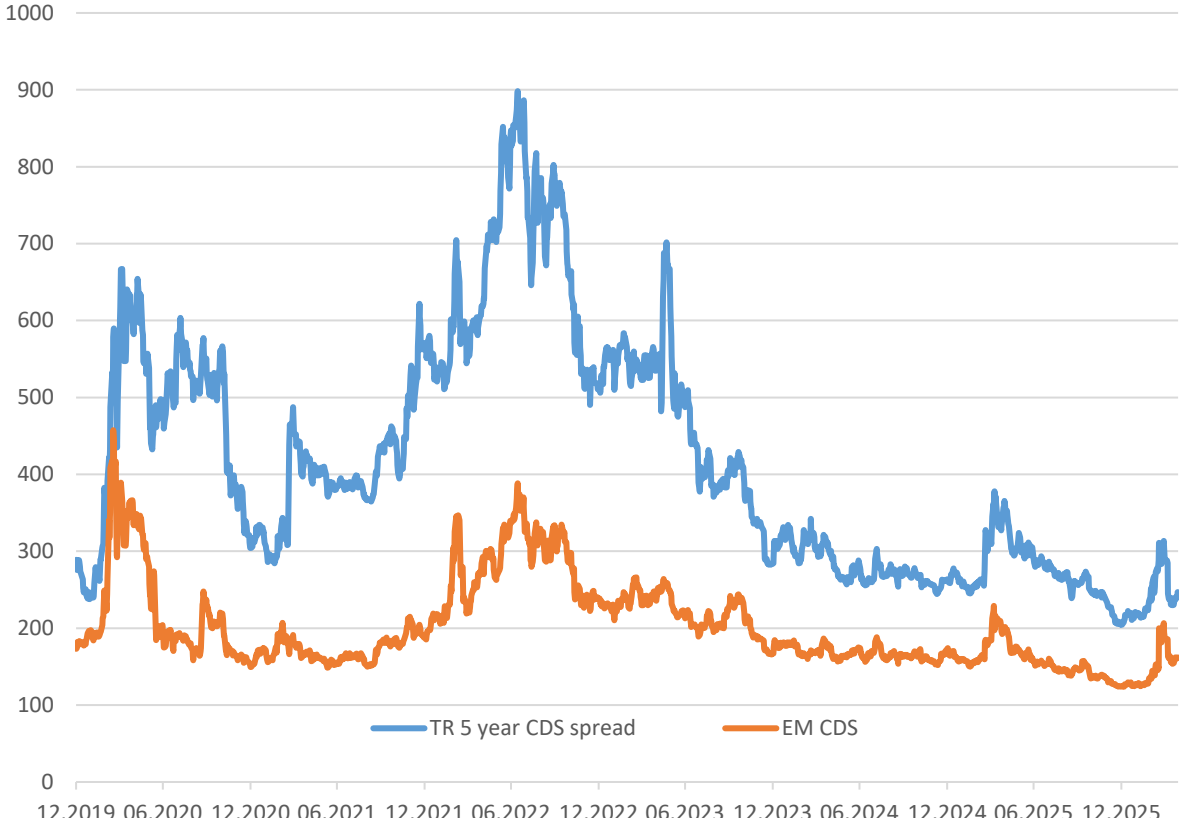
Kaynak: Bloomberg

# TL ve CDS

TRY vs EM FX

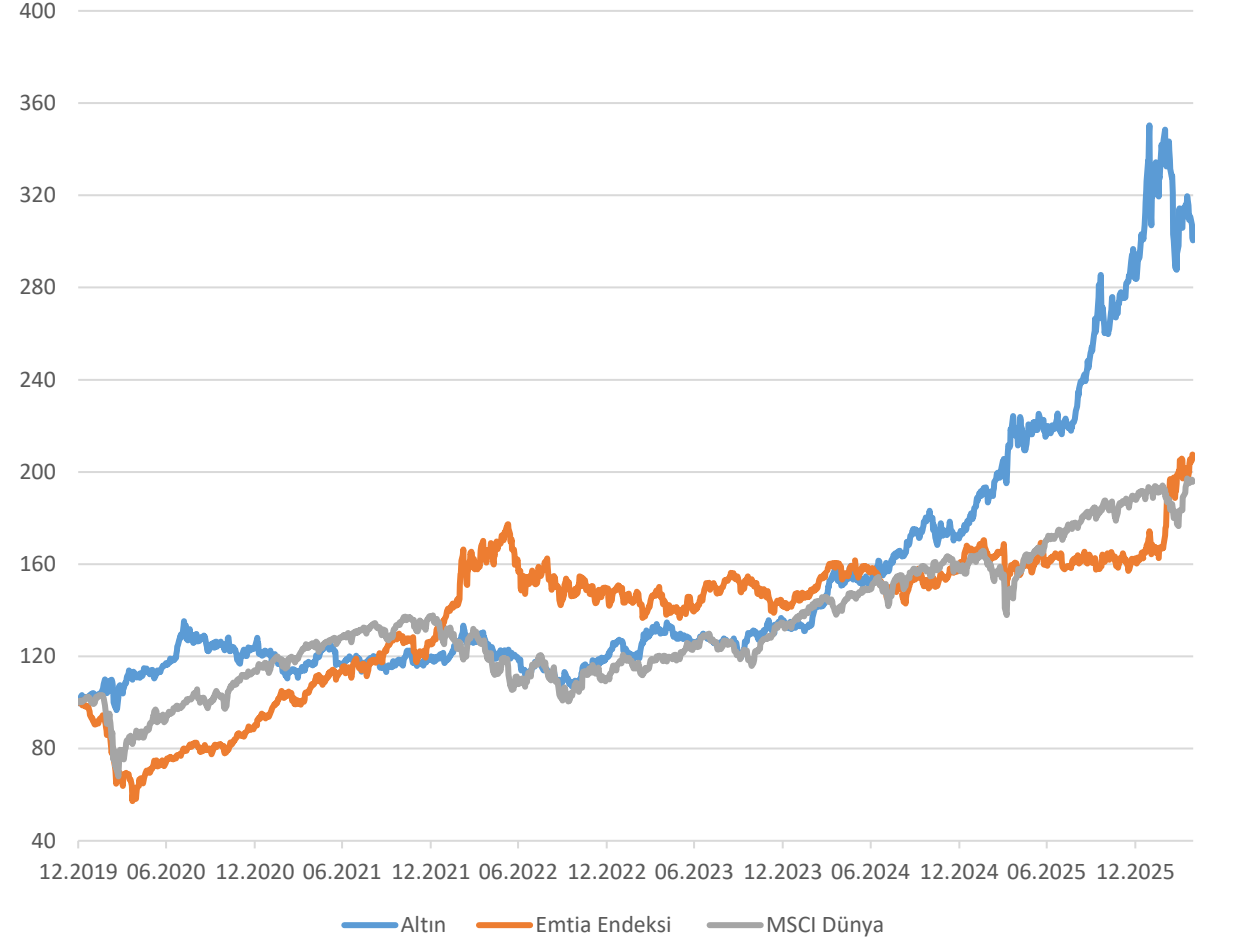
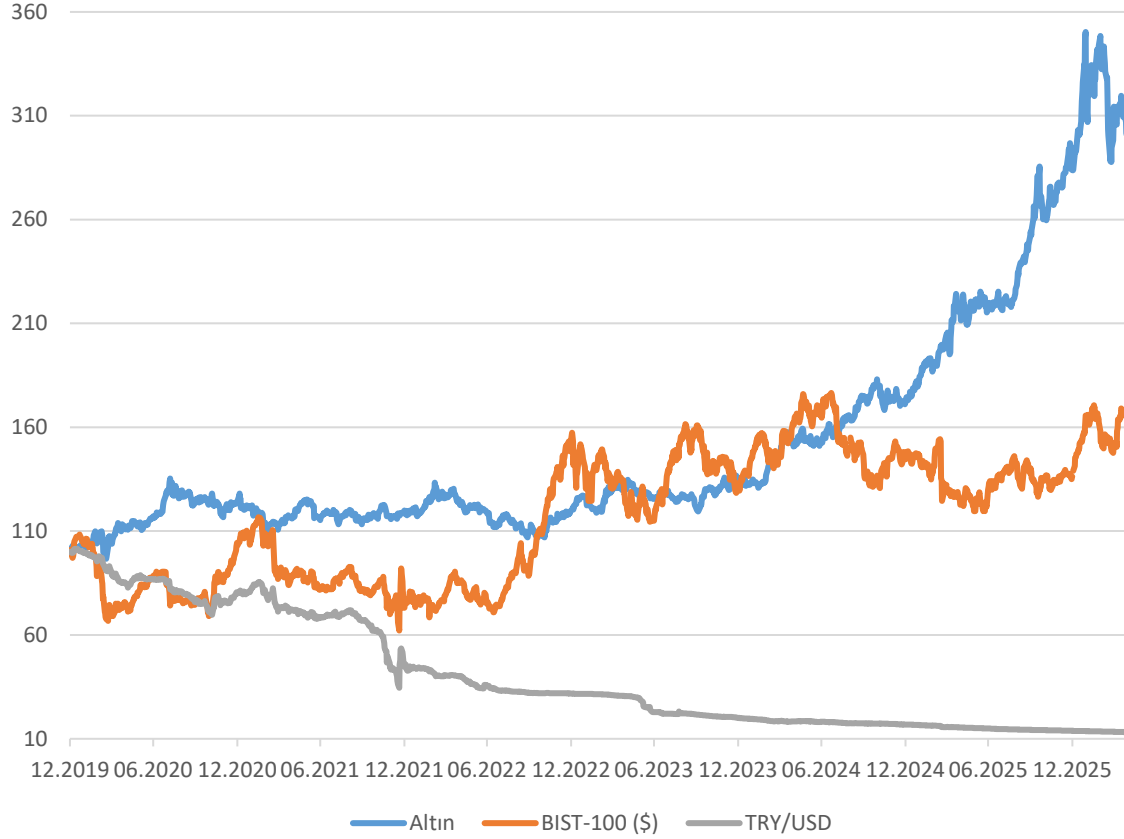


TR CDS spread vs EM CDS



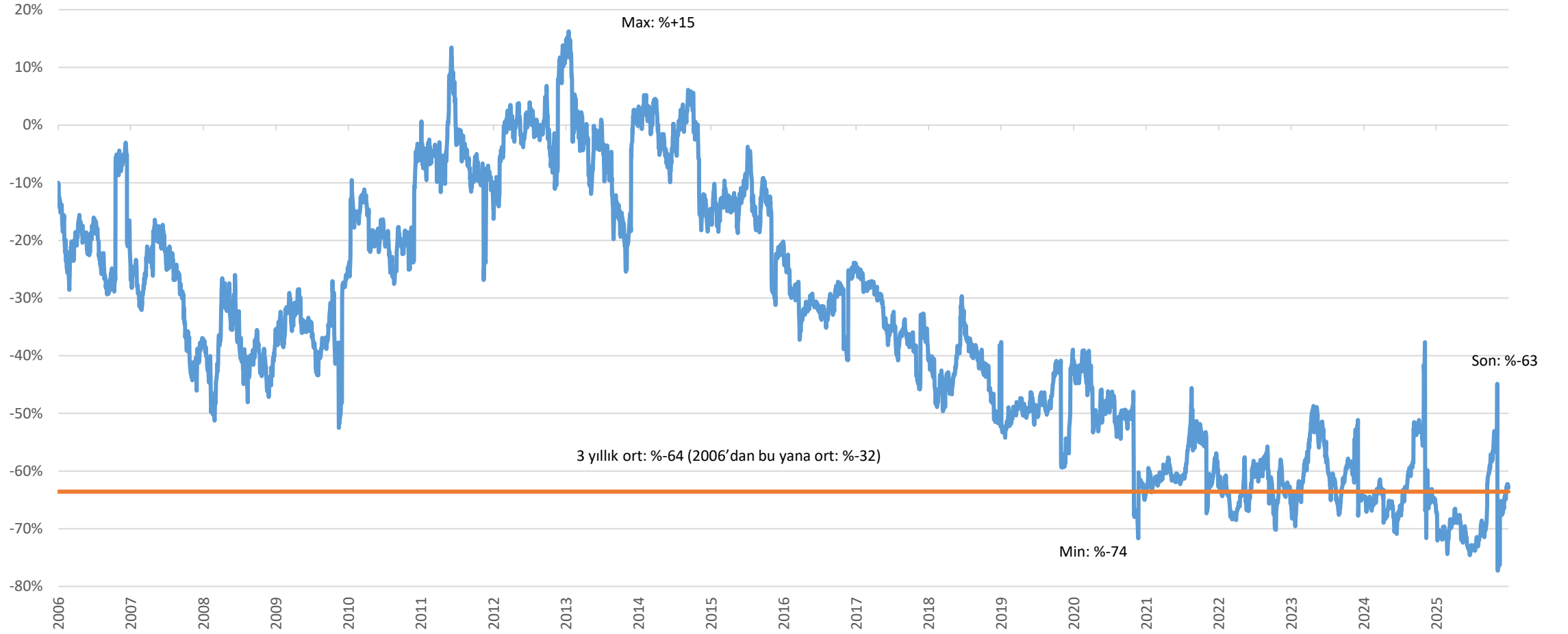
Kaynak: Bloomberg

# Küresel varlıklar



Kaynak: Bloomberg

# BIST-100 & MSCI EM F/K iskontosunu

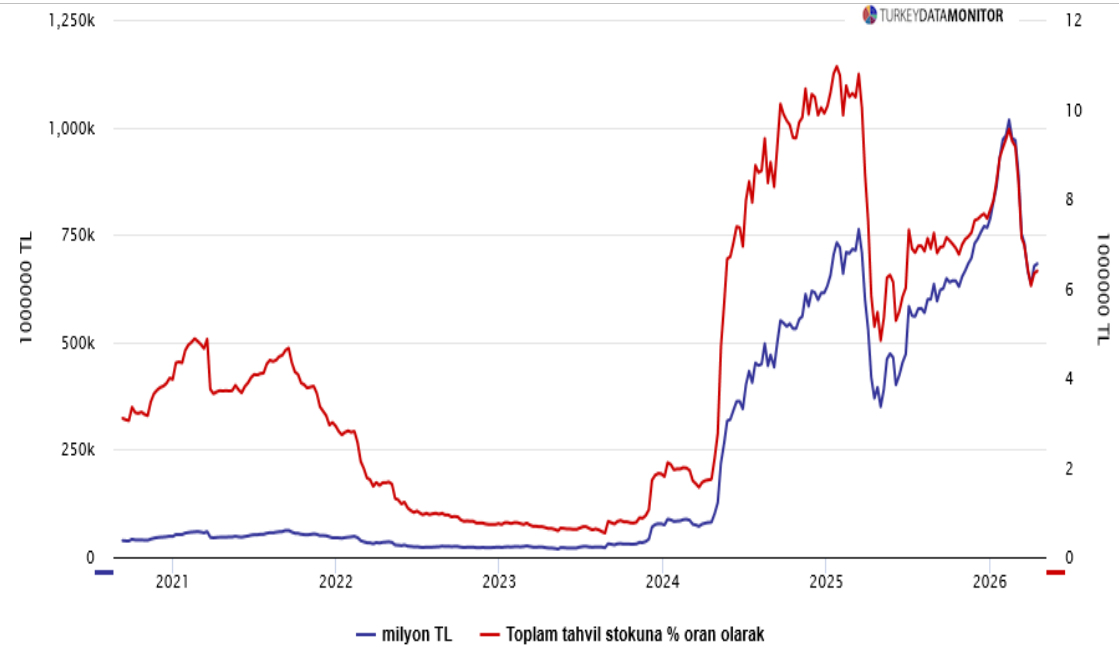


Kaynak: Bloomberg

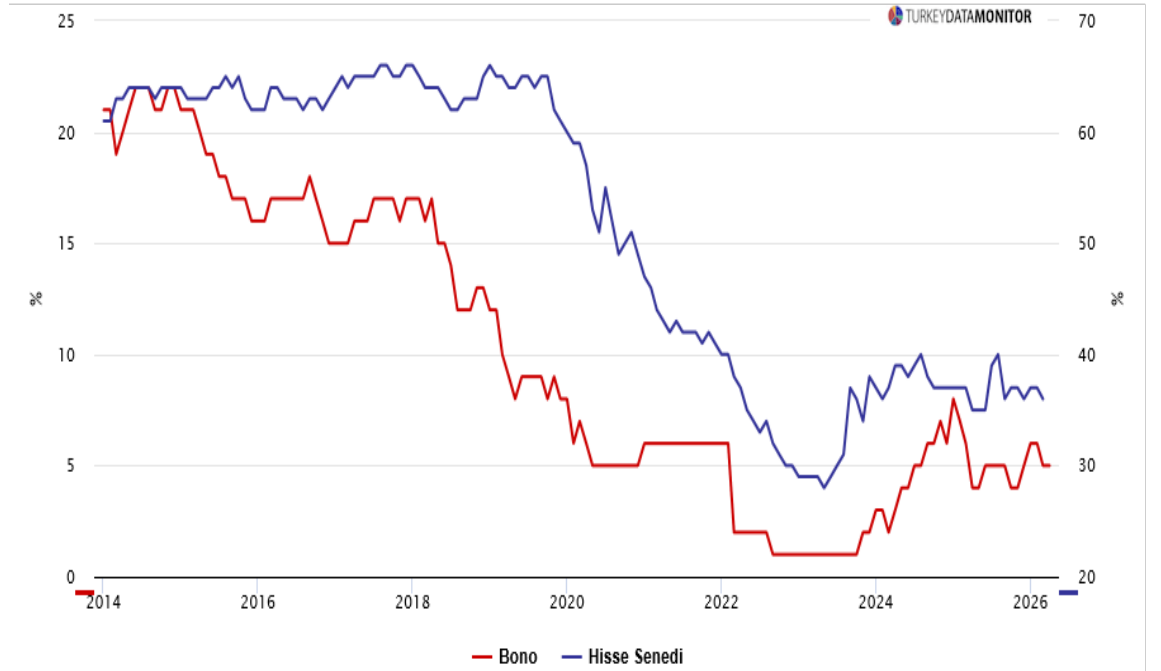
# Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- TL cinsi iç borç stokunun yabancı yatırımcı payı son açıklanan verilere göre %5 civarında.

Yabancıların Tuttuğu Tahvil-Bono Stoku (TCMB Verisi)



Yurtdışı Yerleşiklerin Tuttuğu Bono ve Hisse Senedi Stoku (% , toplama oran olarak)

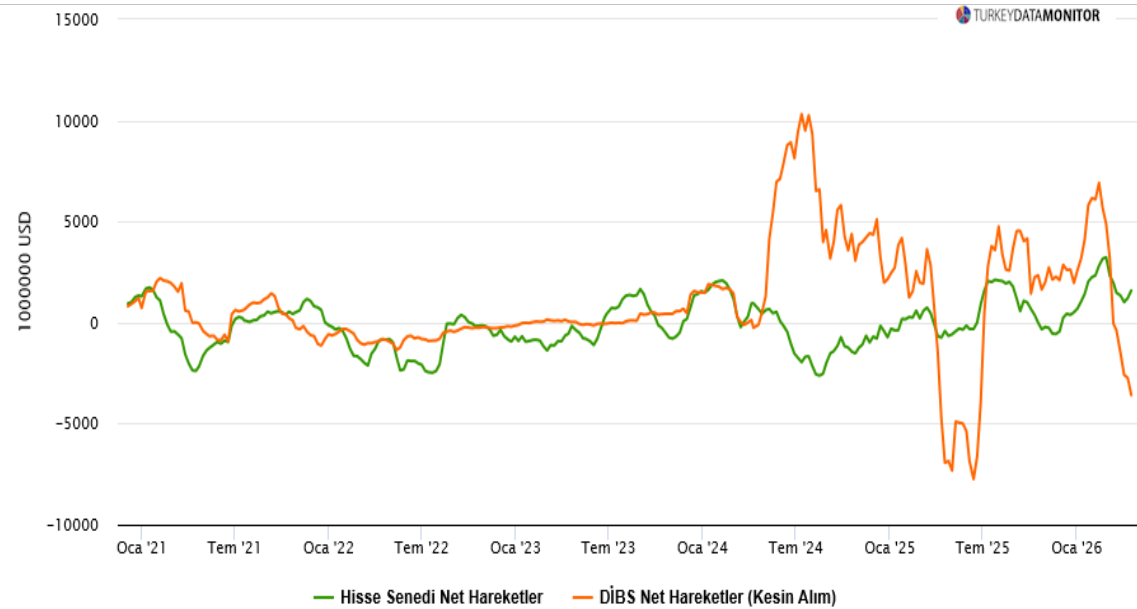


Kaynak: Turkey Data Monitor

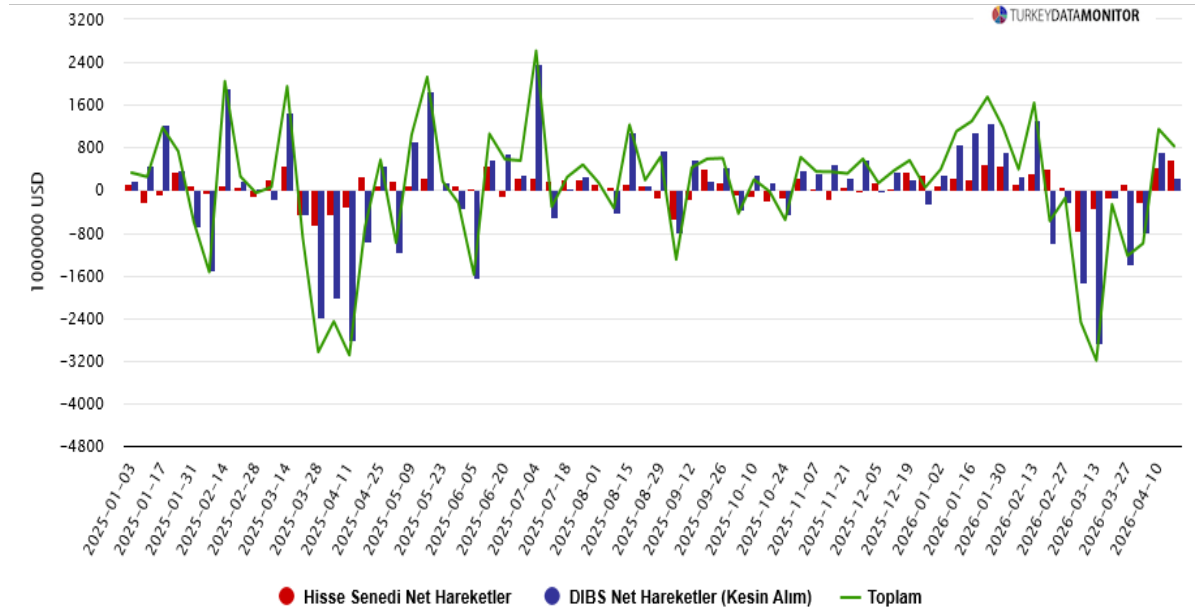
# Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 2026 10 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 430 milyon dolar ile net alıcı, tahvil piyasalarında ise 713 milyon dolar ile net alıcı konumundaydı.
- Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse ve tahvil piyasasında sırasıyla 1.5 milyar dolar giriş ve 1.6 milyar dolar civarında toplam çıkış oldu. 2025 yılında hisse ve tahvil piyasasına sırasıyla 2,2 milyar dolar giriş ve 2,8 milyar dolar civarında toplam giriş olmuştur.

Yabancıların Hisse Senedi ve DİBS Piyasasındaki Net Hareketleri (13-haftalık toplam olarak)



Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senedi (haftalık değişim; değerlendirme düzeltmesi yapılmış)



Kaynak: Turkey Data Monitor

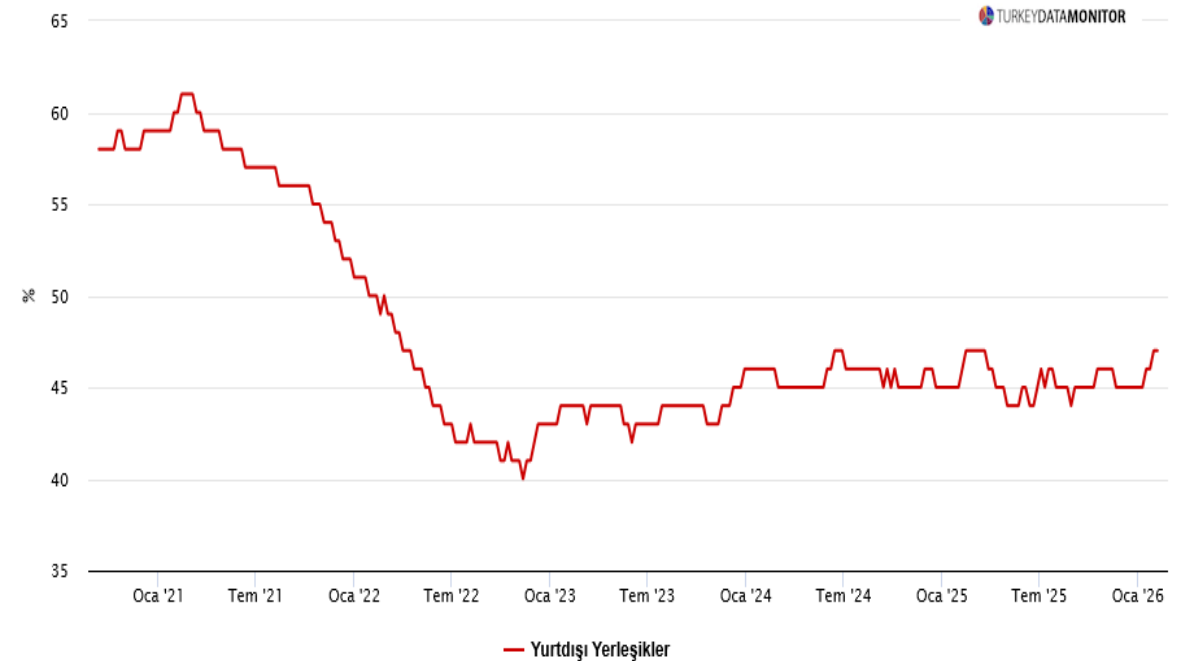
# Yurtdışı yerleşiklerin Eurobond stoku

- Yurtdışı yerleşiklerin genel yönetim tarafından yurt dışında ihraç edilen tahviller içerisindeki payı %46 civarında seyrediyor.
- Değer olarak 10 milyar civarı olan Türkiye'deki Bankaların Yurt Dışı Şubeleri bono&tahvilleri çıkarıldığında değer 36 milyar USD oran ise %36 civarı oluyor.

Genel Yönetim Dış Borç Stoku: Taşıyıcıya Göre



Genel Yönetim Dış Borç Stoku: Taşıyıcıya Göre



Kaynak: Turkey Data Monitor

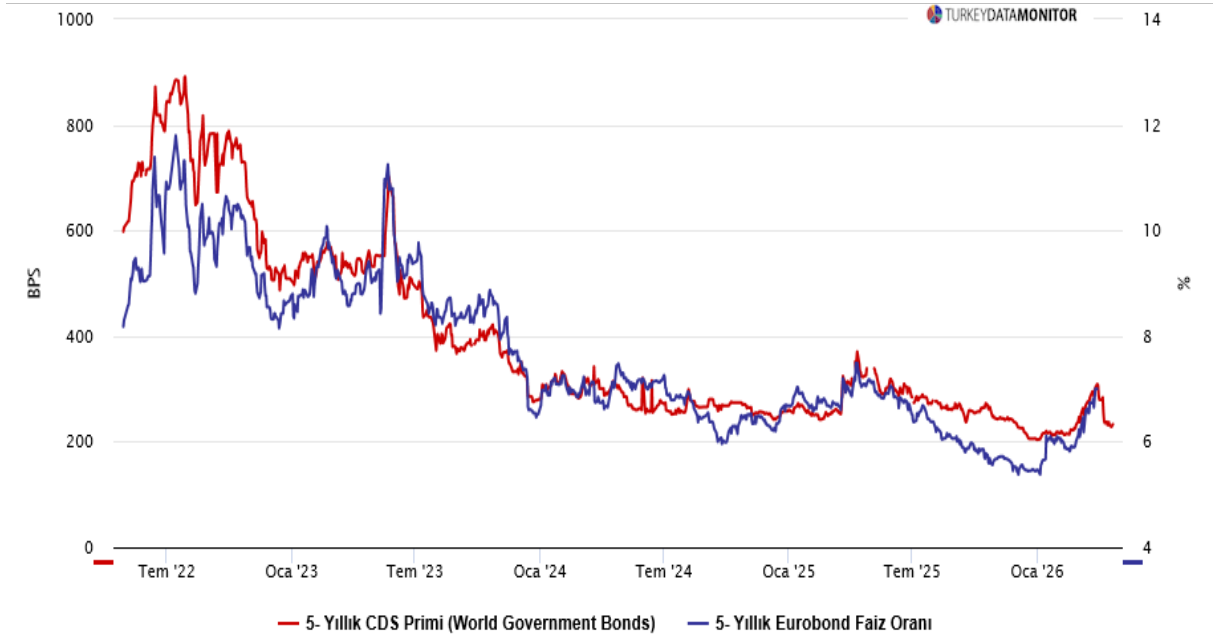
# Rezervler & CDS

- Türkiye'nin 5 yıllık CDS spreadi gerilerken, 17 Nisan 2026 verilerine göre TCMB'nin net uluslararası rezervleri toparlanarak 58 milyar dolar seviyesinde seyrediyor.

TCMB Net Uluslararası Rezervler (milyon USD)



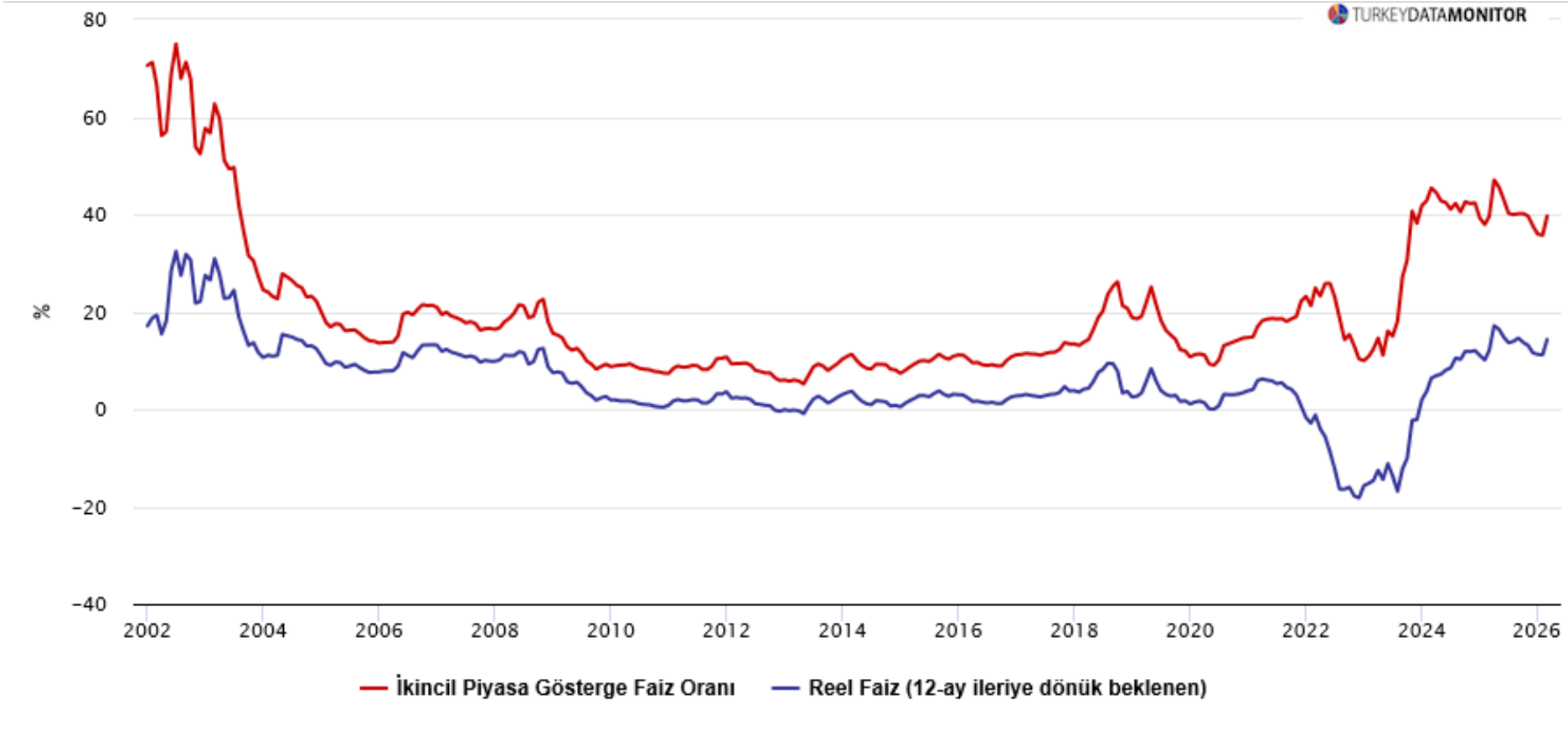
Gösterge, TCMB Politika ve CDS Oranları



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Reel faiz

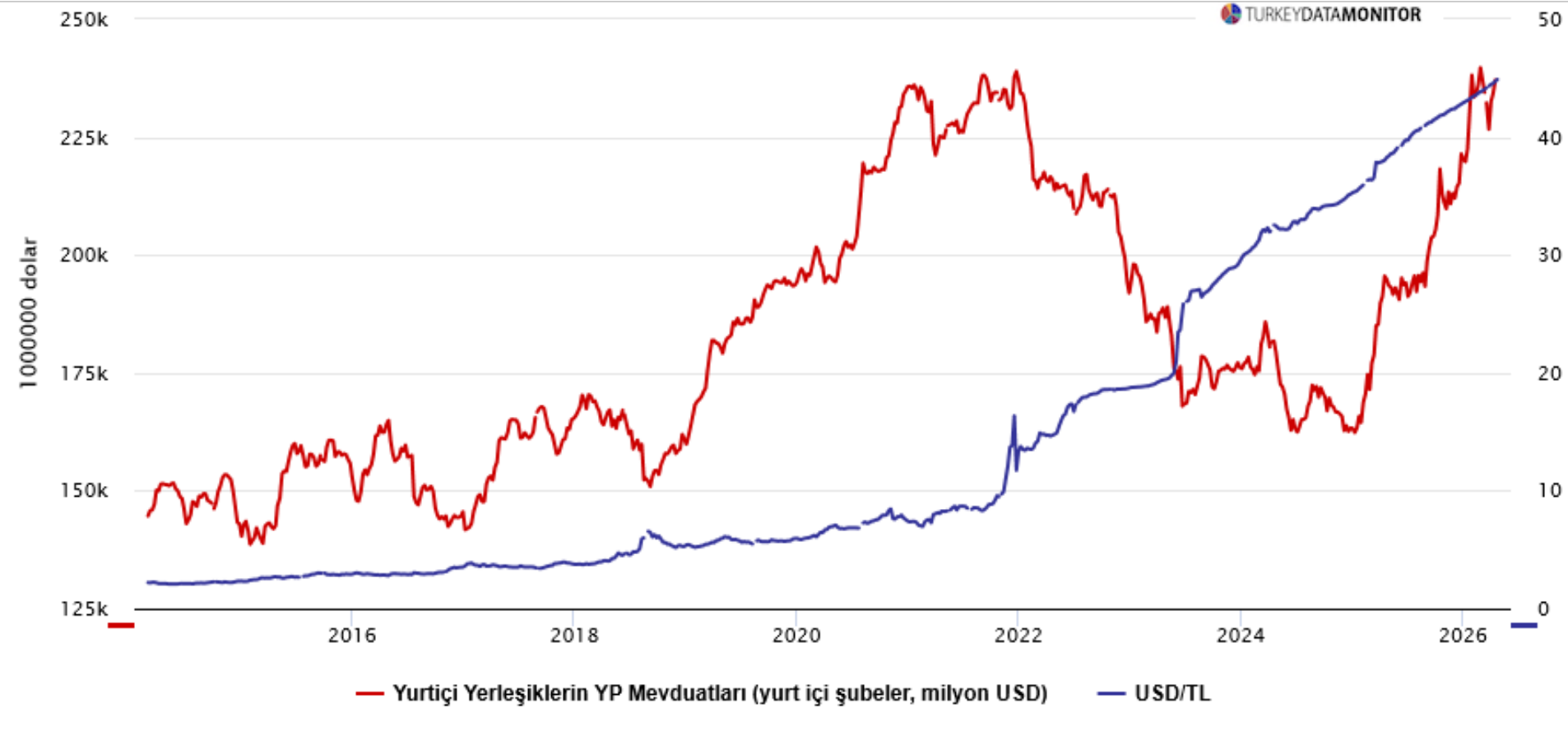
## İkincil Piyasa Gösterge Nominal ve Reel Faizleri (%)



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Döviz Mevduatları & USD/TL

## Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları ve USD/TL Kuru



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Türkiye Ekonomisi

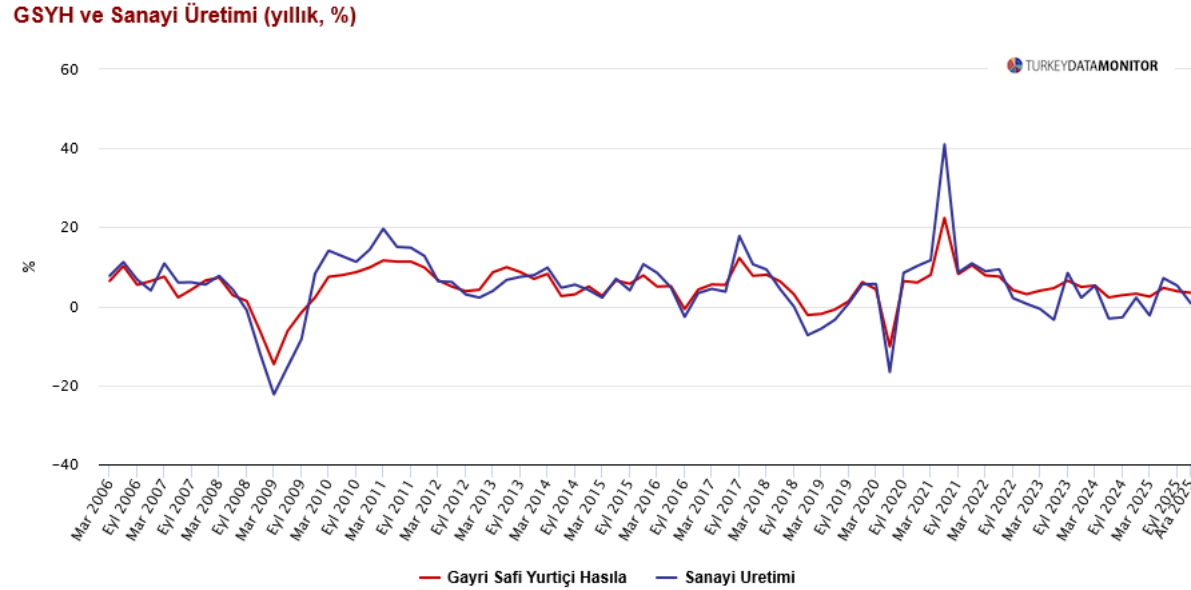
- Türkiye ekonomisi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,4 büyümeye gösterdi. (4Ç24: %3,2, 3Ç25: %3,8) Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyümeye gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %0,4 idi. (4Ç24: %1,3, 3Ç25: %1) Böylelikle Türkiye ekonomisi 2025 yılını %3,6 büyümeye ile tamamladı. (2024: %3,3)
- Büyümede yavaşlama sinyalleri öne çıkarken enflasyonda yukarı yönlü riskleri izliyoruz. Öncü veriler nisan ayında enflasyonda yükselişe işaret ederken önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler ve yüksek enerji fiyatlarındaki seyir enflasyon beklentileri açısından önemini koruyor.
- Manşet TÜFE 2026 Mart ayında ortalama beklentinin altında kalarak bir önceki aya göre %1,94 artış gösterdi. (Şubat 2026: %2,96, Mart 2025: %2,5) Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,3 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %31,5'den Mart ayında %30,9'a geriledi (beklenti: %31,4).
- Mart ayında Manşet TÜFE'ye ulaştırma grubu +0,75 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, gıda grubu +0,45 puan, konut grubu +0,2 puan, giyim ve ayakkabı grubu -0,1 puan katkı sağladı.
- Çekirdek TÜFE C endeksi Mart ayında aylık bazda %1,6 artış gösterirken (Şubat: %1,5) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %29,5'den %29,7'ye yükseldi (beklenti: %29,7). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %1,5 artış gösterirken (Şubat: %2,2) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %29,9'dan %30,1'e yükseldi.
- Mart ayında aylık artış oranları Şubat ayının altında kalırken (aylık artış oranları Mart ayında %1,7-%2,2 bandında seyretmiş, Şubat ayında %1,5-%3 bandındaydı), yıllık bazda ise "E" endeksi hariç yükselişler görülüyor.

# Türkiye Ekonomisi

- TCMB, 22 Nisan PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyordu ancak piyasada gecelik faizdeki 300 baz puanlık artışı politika faizine yansıtılabileceğine dair tartışmalar da mevcuttu. TCMB, İran savaşının başlamasıyla mart ayında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, likidite araçlarıyla sıkılaşılmaya giderek fonlamasını faiz koridorunun üst bandı olan %40'tan yapmaya başlamıştı.
- Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz. Açıklanan yeni kısa notta TCMB'nin Nisan ayında enflasyonun yükseleceğine, enerji fiyatlarındaki oynaklığa ve enflasyon üzerindeki etkilerinin izlendiğine ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşa vurgu yaptığını görüyoruz. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına da vurgu yapmaya devam ediyor.
- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Şubat ayında 7,5 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Şubat 2025: 9,3 milyar dolar açık, Ocak-Şubat 2026: 14,5 milyar dolar açık) On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Ocak ayındaki 33,2 milyar dolardan 2026 Şubat ayında 35,5 milyar dolara genişledi. (Şubat 2025: 16,6 milyar dolar açık) 2026 Ocak ayında 71,2 milyar dolar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Şubat ayında 73,2 milyar dolara genişledi. (Şubat 2025: 58 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Şubat ayında 3,4 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Şubat 2025: 11,7 milyar dolar giriş, Ocak-Şubat 2026: 23,6 milyar dolar giriş). Şubat ayında 6,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye çıkışı gerçekleşti. (Ocak-Şubat 2025: 1 milyar dolar giriş, Ocak-Şubat 2026: 7,7 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri Şubat ayında 10,6 milyar dolar azalış gösterdi. (Ocak-Şubat 2025: +3,5 milyar dolar, Ocak-Şubat 2026: +1,4 milyar dolar)

# Büyüme

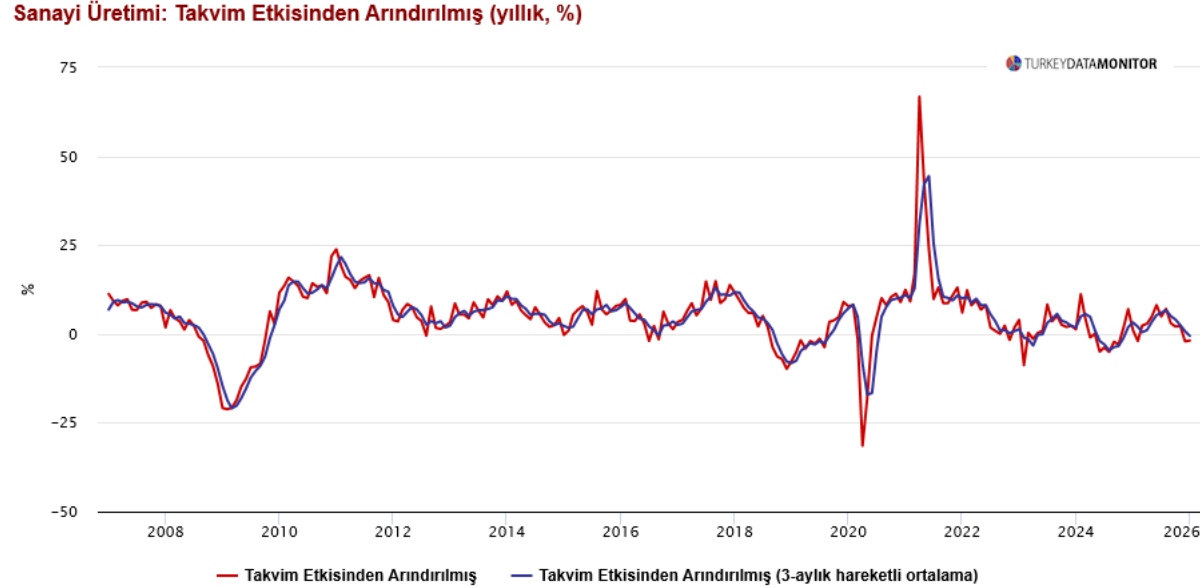
- Türkiye ekonomisi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,4 büyüme gösterdi. (4Ç24: +%3,2, 3Ç25: +%3,8) Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %0,4 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi +%0,4 idi. (4Ç24: +%1,3, 3Ç25: +%1) Böylelikle Türkiye ekonomisi 2025 yılını %3,6 büyüme ile tamamladı. (2024: %3,3)
- Dördüncü çeyrekte büyümeye büyük ölçüde iç talepten ve yatırımlardan pozitif katkı geldiğini, dış talepten ise negatif katkı geldiğini görüyoruz. Toplam iç talep katkısı yaklaşık yaklaşık 4,5 puan oldu. Net dış talep katkısı ise ihracattaki %2,3 düşüğe karşın, ithalat tarafındaki %3,8 artışa bağlı olarak negatif oldu (-1,1 puan katkı). Stok değişimleri ise büyümeye -0,05 puan civarında katkı yaptı.



Kaynak: Turkey Data Monitor

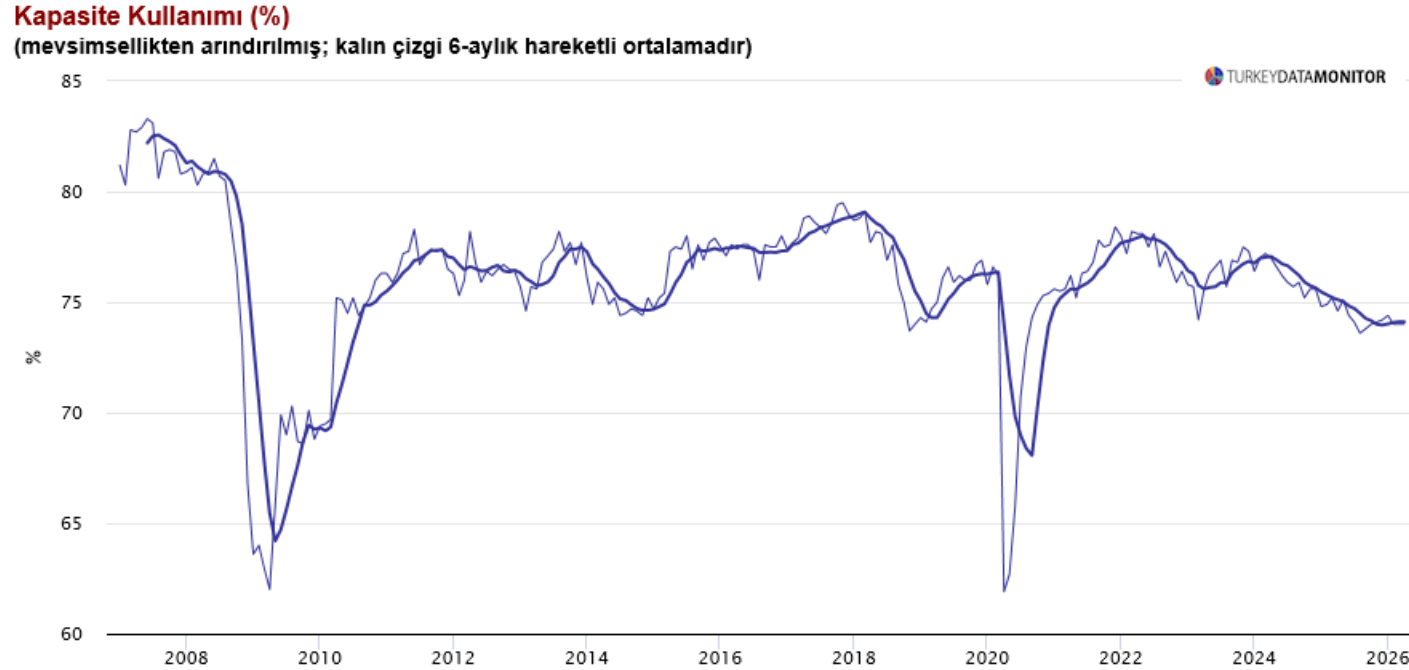
# Sanayi Üretimi

- Sanayi Üretimi 2026 Şubat ayında takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık bazda %2,2 artış gösterdi. (Ocak 2026: %-1,9, Şubat 2025: %-2)
- Diğer yandan takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış üretim ise 2026 Şubat ayında %2,6 artış gösterdi. (Ocak 2026: %-2,9, Şubat 2025: %-2) Üç aylık ortalama üretim artışı %+0,3 seviyesinde gerçekleşti (önceki: %+0,3)



Kaynak: Turkey Data Monitor

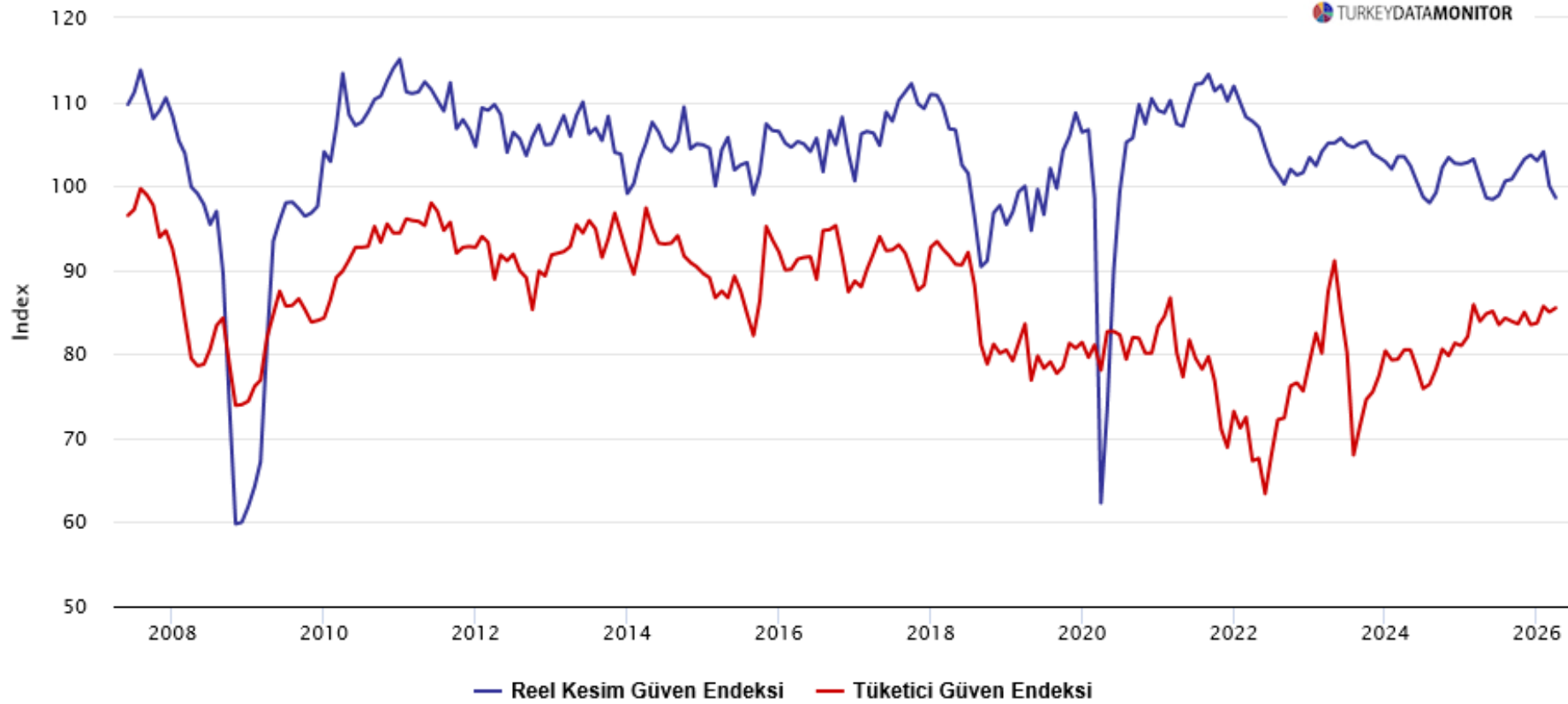
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (mevsimsellikten arındırılmış) Nisan ayında 74 ile yatay seyretti.



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Eğilim anketleri

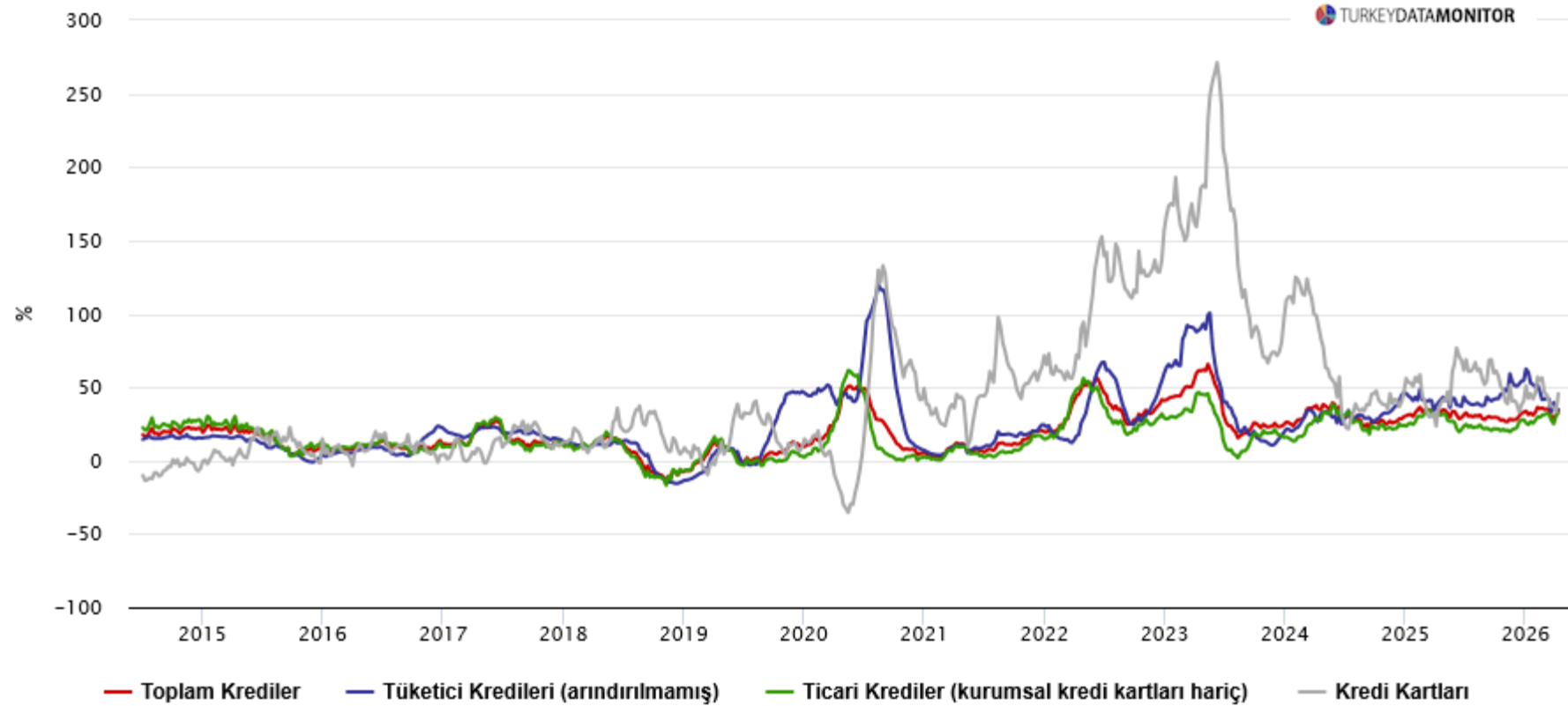
## Tüketici Güveni ve Reel Sektör Güveni



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Kredi büyüme hızı

## Kredi Büyümesi: Ticari ve Tüketici Krediler (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)

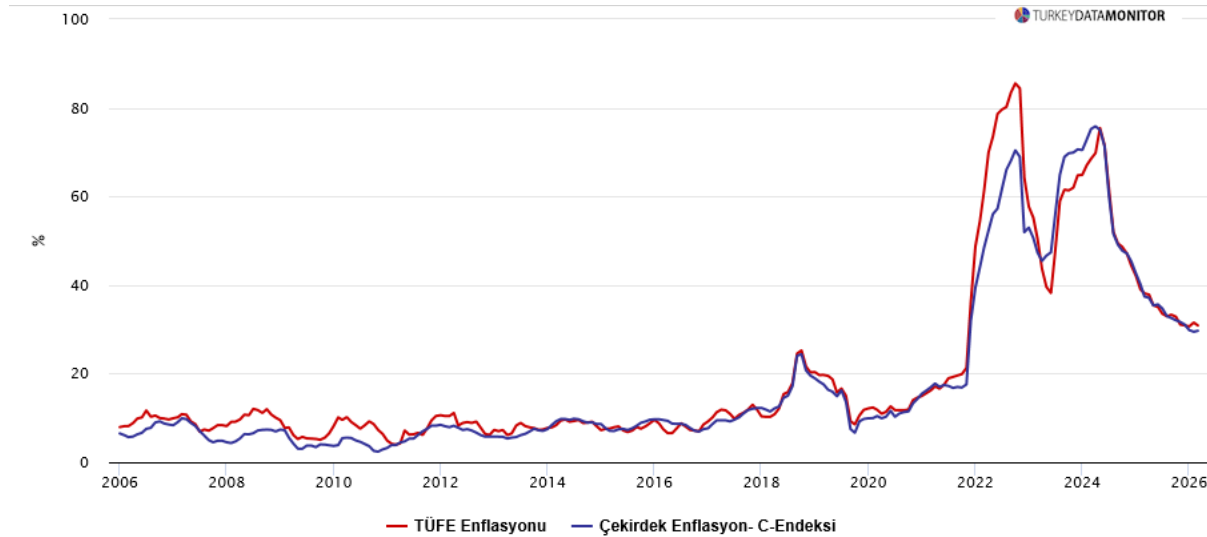


Kaynak: Turkey Data Monitor

# Enflasyon: TÜFE

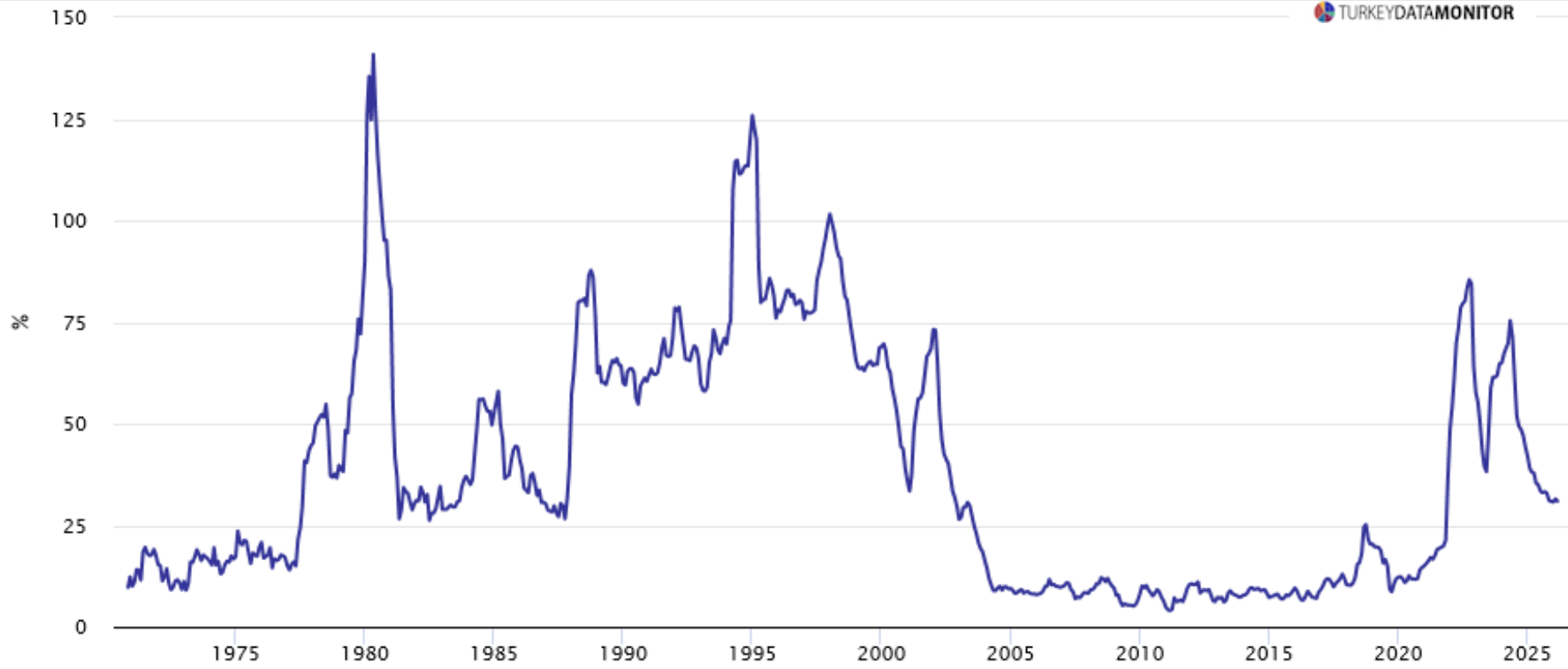
- Manşet TÜFE 2026 Mart ayında ortalama beklentinin altında kalarak bir önceki aya göre %1,94 artış gösterdi. (Şubat 2026: %2,96, Mart 2025: %2,5) Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,3 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %31,5'den Mart ayında %30,9'a geriledi (beklenti: %31,4).
- Mart ayında Manşet TÜFE'ye ulaştırma grubu +0,75 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, gıda grubu +0,45 puan, konut grubu +0,2 puan, giyim ve ayakkabı grubu -0,1 puan katkı sağladı.

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (12-aylık, %)



Kaynak: Turkey Data Monitor

## Uzun Vadeli Görünüm: TÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)



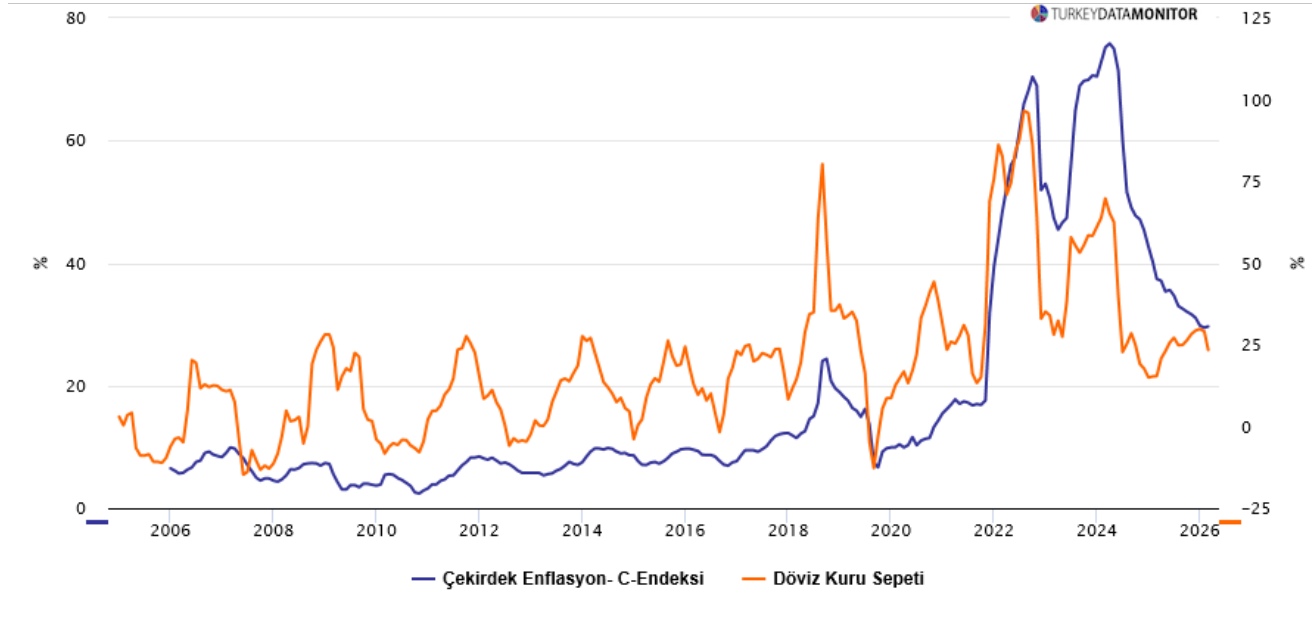
TURKEYDATAMONITOR

Kaynak: Turkey Data Monitor

# Çekirdek enflasyon

- Çekirdek TÜFE C endeksi Mart ayında aylık bazda %1,6 artış gösterirken (Şubat: %1,5) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %29,5'den %29,7'ye yükseldi (beklenti: %29,7). TÜFE B endeksi ise aylık bazda %1,5 artış gösterirken (Şubat: %2,2) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %29,9'dan %30,1'e yükseldi.
- Mart ayında aylık artış oranları Şubat ayının altında kalırken (aylık artış oranları Mart ayında %1,7-%2,2 bandında seyretmiş, Şubat ayında %1,5-%3 bandındaydı), yıllık bazda ise "E" endeksi hariç yükselişler görülüyor.

Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru (12-aylık, %)

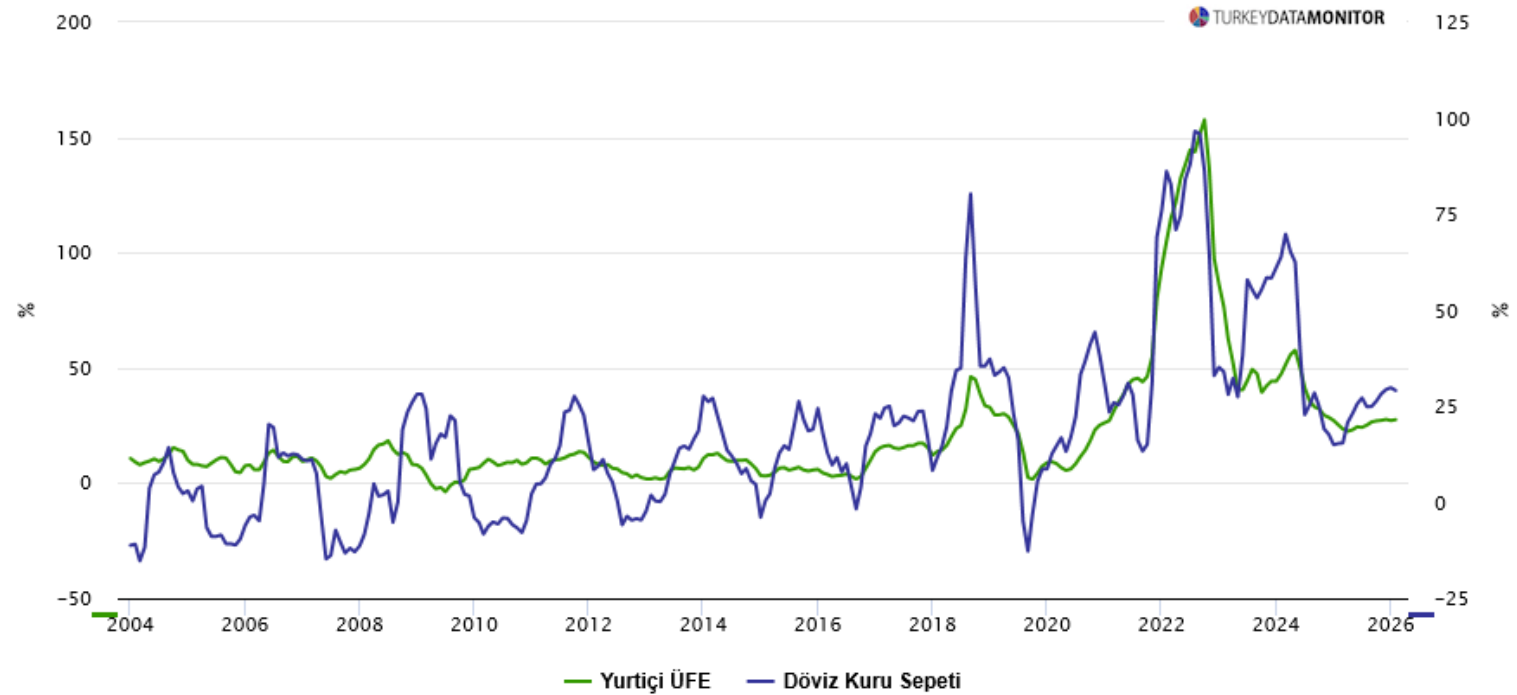


Kaynak: Turkey Data Monitor

# Enflasyon: Yİ-ÜFE

- Şubat ayında yurtiçi üretici fiyat endeksi aylık bazda %2,4 artış gösterirken (Ocak: +%2,7) Y-ÜFE'deki yıllık artışın %27,2'den %27,6'ya yükseldiğini görüyoruz

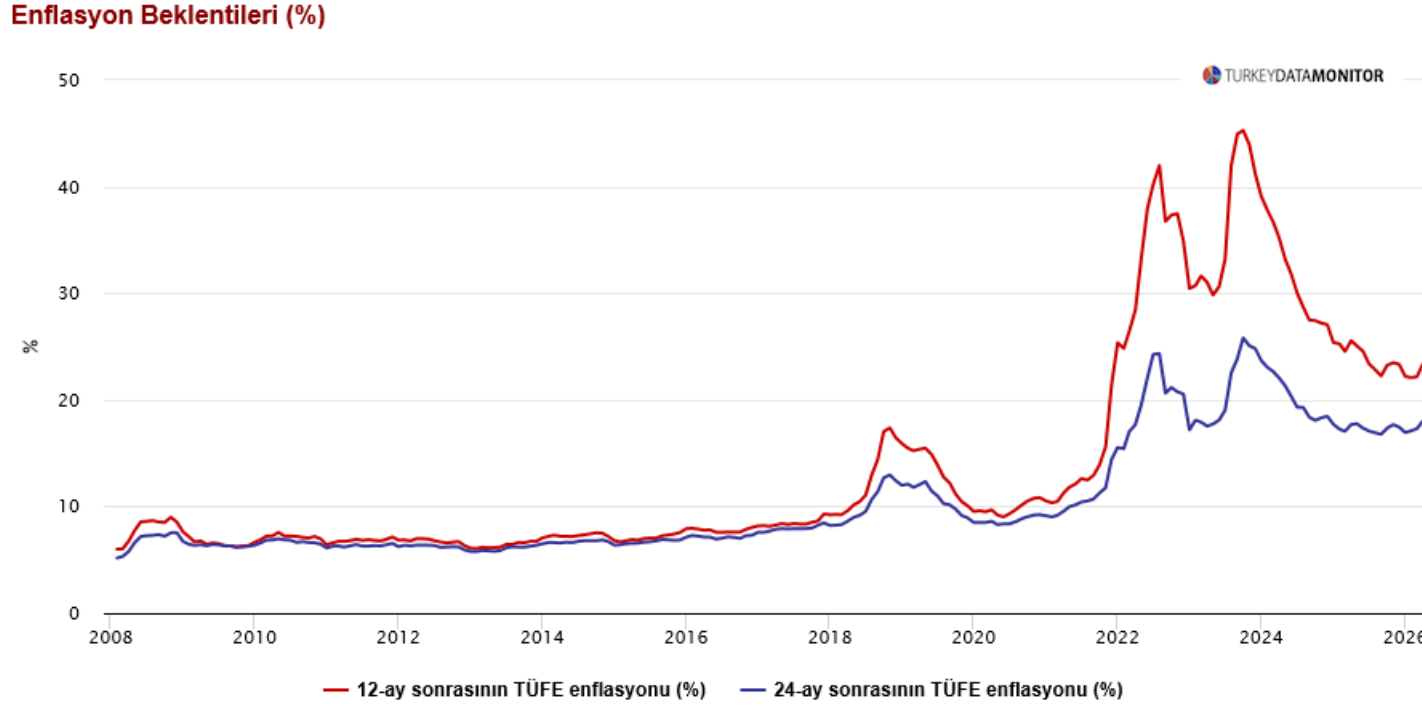
Yİ-ÜFE Enflasyonu ve Döviz Kuru (12-aylık, %)



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Enflasyon beklentileri

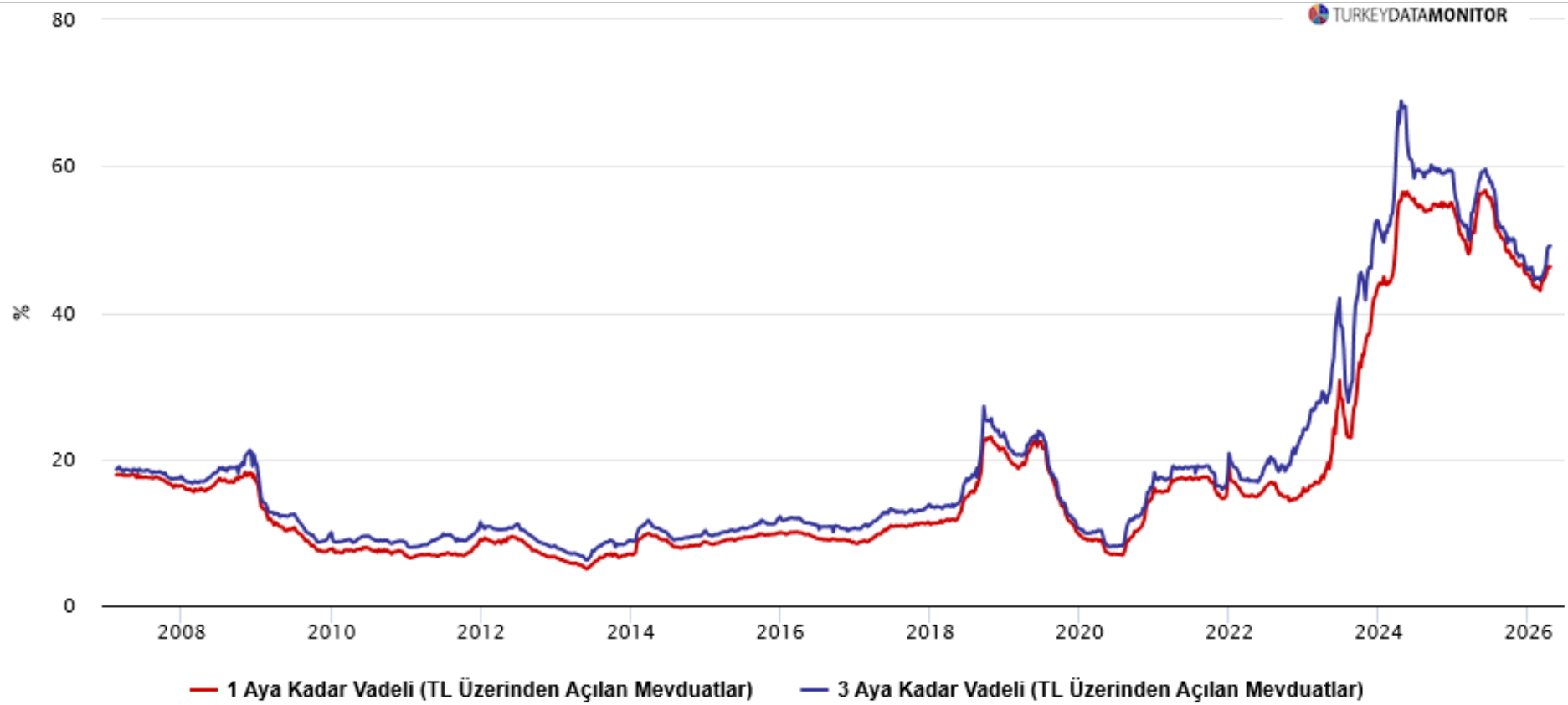
- TCMB Beklenti Anketi'nin Nisan ayı sonuçlarına göre, katılımcıların ortalama 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %27,5'e yükseldi. (önceki: %25,4)
- Gelecek 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisi %23,4'e yükseldi (önceki: %22,2), 24-aylık beklenti ise %18'e yükseldi (önceki: %17,3).



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Mevduat Faiz Oranları

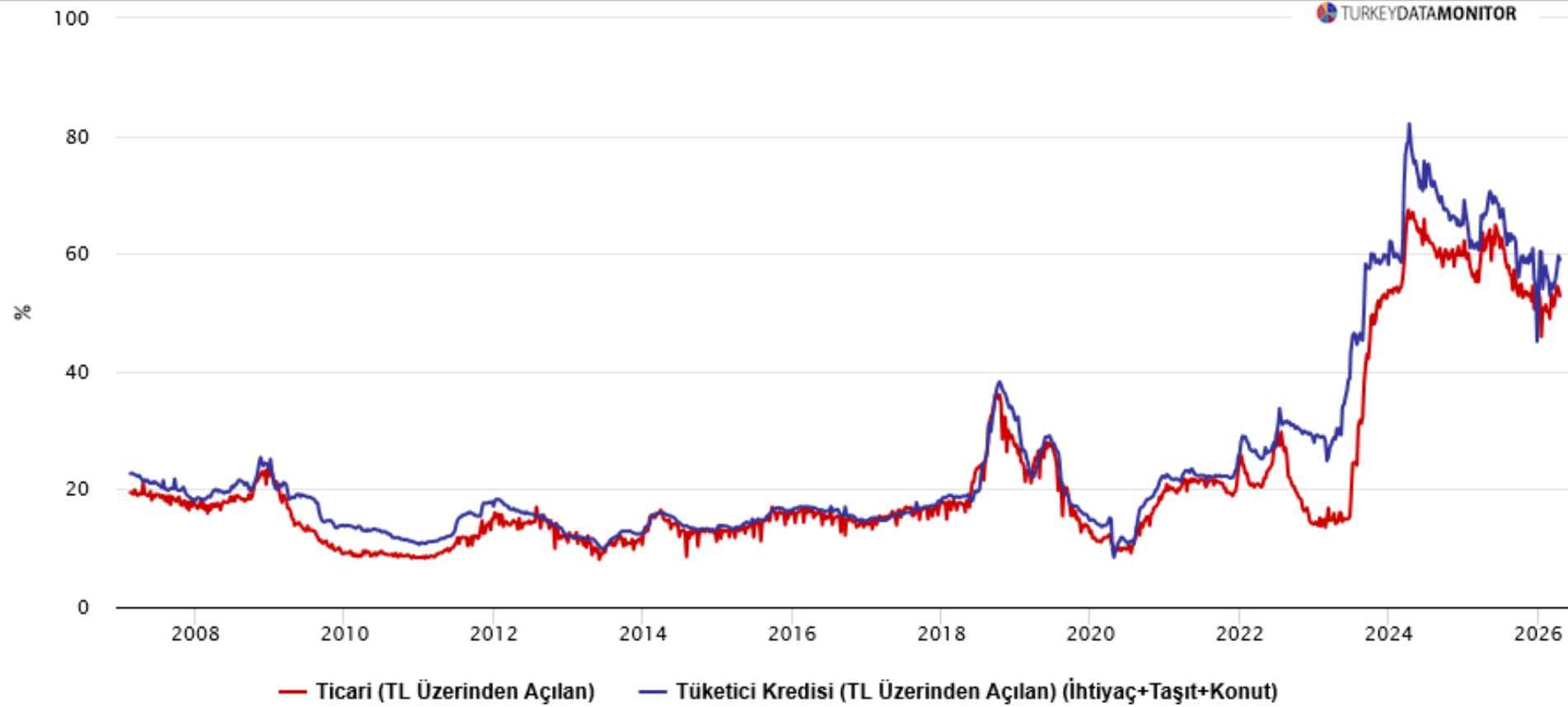
## Mevduat Faiz Oranları



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Kredi Faiz Oranları

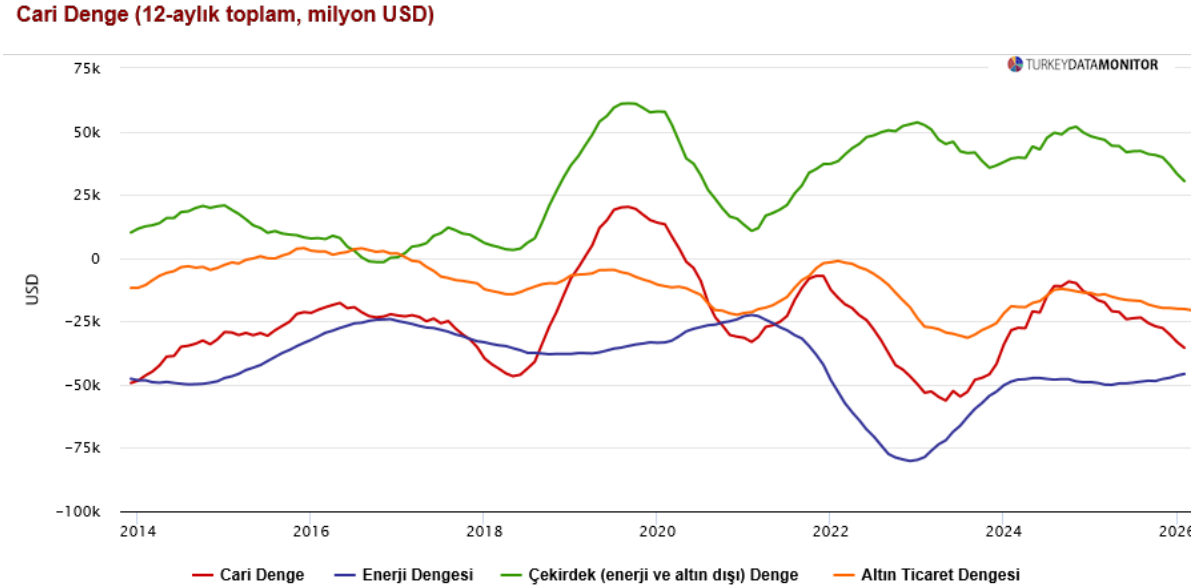
## Kredi Faiz Oranları



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Cari denge

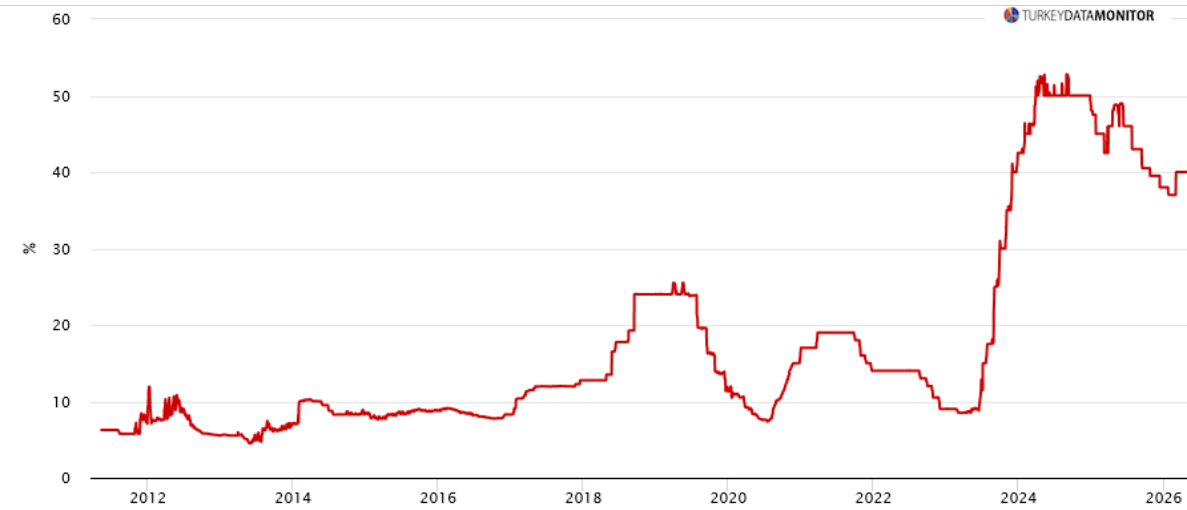
- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı Şubat ayında 7,5 milyar dolar açık verdi. (Ocak-Şubat 2025: 9,3 milyar dolar açık, Ocak-Şubat 2026: 14,5 milyar dolar açık) On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Ocak ayındaki 33,2 milyar dolardan 2026 Şubat ayında 35,5 milyar dolara genişledi. (Şubat 2025: 16,6 milyar dolar açık) 2026 Ocak ayında 71,2 milyar dolar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise Şubat ayında 73,2 milyar dolara genişledi. (Şubat 2025: 58 milyar dolar açık)
- Finans hesabı Şubat ayında 3,4 milyar dolar giriş kaydetti. (Ocak-Şubat 2025: 11,7 milyar dolar giriş, Ocak-Şubat 2026: 23,6 milyar dolar giriş). Şubat ayında 6,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye çıkışı gerçekleşti. (Ocak-Şubat 2025: 1 milyar dolar giriş, Ocak-Şubat 2026: 7,7 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri Şubat ayında 10,6 milyar dolar azalış gösterdi. (Ocak-Şubat 2025: +3,5 milyar dolar, Ocak-Şubat 2026: +1,4 milyar dolar)



Kaynak: Turkey Data Monitor

- TCMB, 22 Nisan PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'te sabit tuttu. TCMB, İran savaşının başlamasıyla mart ayında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vermiş, likidite araçlarıyla sıkılaşılmaya giderek fonlamasını faiz koridorunun üst bandı olan %40'tan yapmaya başlamıştı.
- Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz. Açıklanan yeni kısa notta TCMB'nin Nisan ayında enflasyonun yükseleceğine, enerji fiyatlarındaki oynaklığa ve enflasyon üzerindeki etkilerinin izlendiğine ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşa vurgu yaptığını görüyoruz. Ayrıca enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına da vurgu yapmaya devam ediyor.

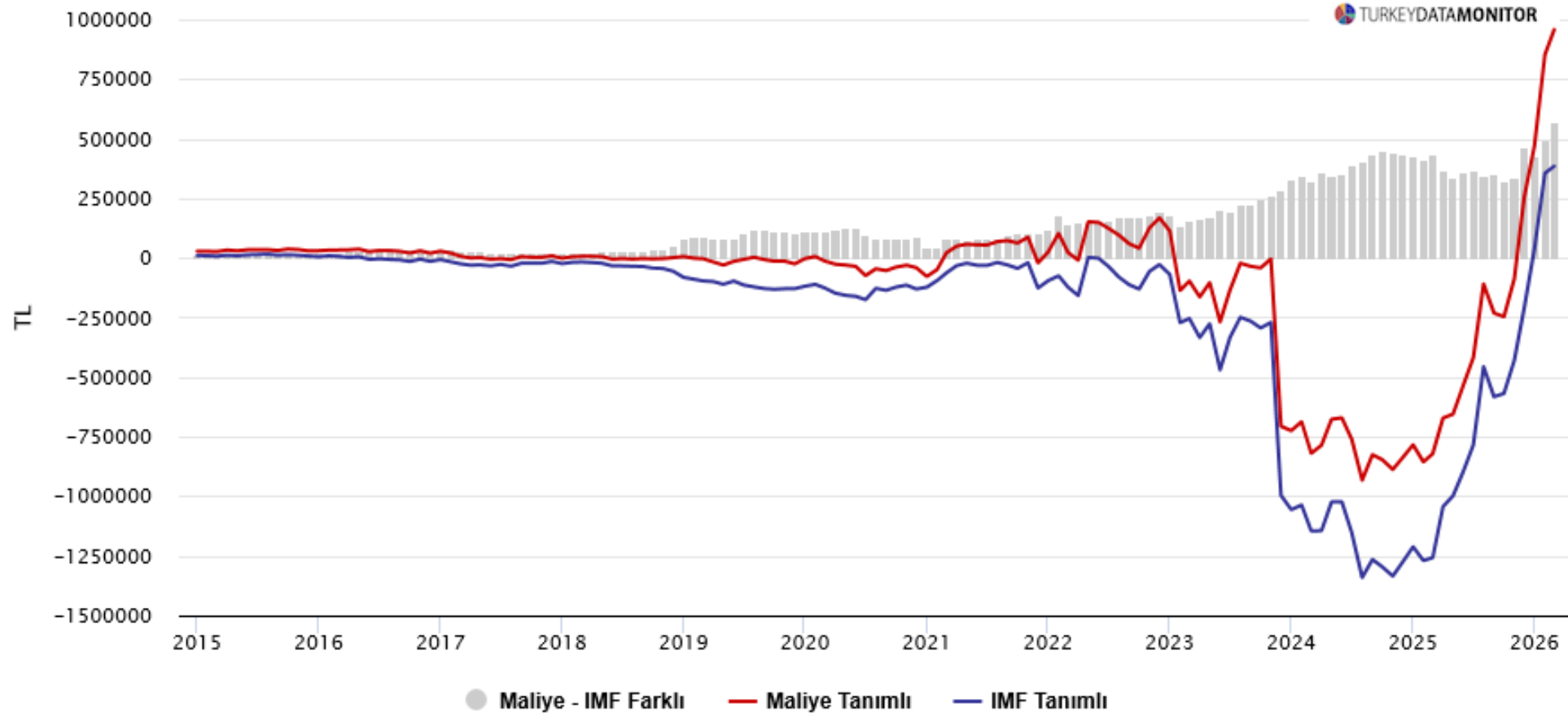
TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti



Kaynak: Turkey Data Monitor

# Bütçe açığı

Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi (milyon TL, 12-aylık toplam)

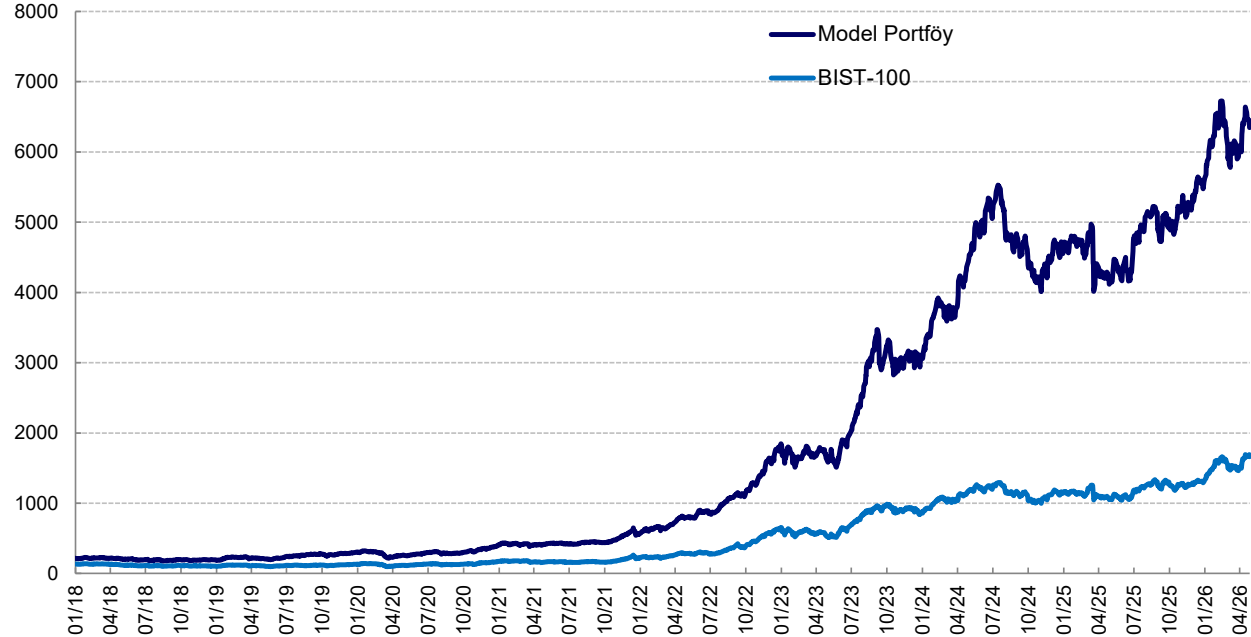


Kaynak: Turkey Data Monitor

# Model Portföy

Şirket	Kod	Piyasa Değeri (TLmn)	3 Aylık Ort. İşlem Hacmi (TLmn)	Cari Fiyat (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Potansiyeli
Bim Birleşik Mağazalar	BIMAS	438,000	4,057	730.00	920.00	26%
Aksa Enerji	AKSEN	101,847	582	83.05	98.00	18%
Mavi Giyim	MAVI	33,799	310	42.54	68.00	60%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	69,242	210	265.00	375.00	42%
Otokar	OTKAR	44,850	435	373.75	780.00	109%
Akbank	AKBNK	394,940	9,454	75.95	100.00	32%
Coca Cola İçecek	CCOLA	211,115	411	75.45	100.00	33%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	47,515	135	110.50	160.00	45%
Migros	MGROS	111,892	1,999	618.00	940.00	52%
Ülker	ULKER	44,682	819	121.00	190.00	57%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet



## ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.

