YapıKredi Yatırım

Makro Düşünceler
Kasım 2026

Murat Berk
Yeşim Sarışen

Görünüm

- *Yapay Zekâ sürecinde, hem kredi piyasası hem de hisse senedi piyasası için kuşkusuz çok daha karmaşık olan yeni bir aşamaya girdik.*
- *Yapay Zekâ'nın birçok açıdan ama özellikle de finansman açısından daha çok sorgulanması, konsensus pozisyonları sarsarak önemli ölçüde risk azaltımını tetikledi.*
- *3. çeyrek bilanço döneminin tam ortasında, diğer piyasalardan gelen baskı ile şirketlerin temel kazanç gücü arasındaki gerilim kritik bir rol oynayacak.*
- *Eylül ve Ekim ayları için uyarılarımızı yapmıştık. Fakat, sene başından beri Eylül ve Ekim aylarındaki satış baskısının yerini Kasım ve Aralık aylarında güçlenme eğilimine bırakacağını da düşünmeye devam ediyoruz.*
- *Kasım ikinci yarısından yıl sonuna kadar daha olumlu bir periyod bekliyoruz.*
- **Nasdaq 100 endeksi %10 düşüş gösterdi; ancak bu rakam, yüzeyin altındaki tahribatın boyutunu tam olarak yansıtmıyor. Nasdaq'taki hisselerin yarısından fazlası şu anda "ayı piyasası" bölgesinde. Daha önce dikkat çektiğimiz gibi piyasa iç dinamikleri aylardır bozulma eğiliminde.**
- **"Yüksek beta" katsayısına sahip hisseler en ağır kayıpları yaşadı; birçoğunda %50 veya daha fazla değer kaybı görüldü.**
- **Piyasalarda henüz dipleri gördüğümüzü düşünmüyoruz ama artık önceliğimiz, bir sonraki satışta dip noktalarını yakalamaya çalışıp taktiksel olarak olumlu bir duruşa geçmek.**
- **Şu an anlatmak istediğimiz satış dalgasının tamamlanması için hâlâ zamana ihtiyaç var ve ne içeride ne de dışarıda bizce dip noktaları henüz görülmedi.**

YapıKredi Yatırım

Görünüm

- Ancak mevcut düşüş tamamlandığında, oldukça güçlü bir yükseliş bekliyoruz. Zamanlama olarak ise bu yükselişin Kasım ayı içinde muhtemelen de ikinci yarısında bekliyoruz.
- Aylardır devam eden yüksek faiz, petrol, İran savaşının uzaması, MOVE'daki artış ve başka risk işaretlerini Vix olsun hisse senetleri olsun çok önemsemedi ama sonra oldukça sert bir darbe aldı. Son aylarda riskli varlıklarda özellikle de hisse senetlerinde temkinli olan bizler ise olup biteni anlamaya çalıştık ve bu konularda da defalarca yazdık.
- Son dönemdeki en önemli gelişme olarak, yapay zekaya dair söylemdeki değişime dikkat çektik. Piyasalar, aniden sermayenin hem erişilebilirliği hem de maliyeti üzerine yoğun bir tartışmaya girdi.
- Son zamanlarda, yatırımcıların yüksek kaliteli varlıklar ile düşük kaliteli varlıklar arasında algıladığı farkın giderek açıldığını da gördük. Bu durum hem kredi piyasasında yüksek getirili tahvillerin (HY) yatırım yapılabilir seviyedeki tahvillere (IG) kıyasla süregelen düşük performansına bakılabilir, hem de özellikle de CCC reytingine sahip kredinin seyri oldukça önemli bir sinyal idi.
- Yılın büyük bölümünde, piyasanın iç dinamiklerinde yaşanan sıkıntılar endeks seviyesinde genellikle göz ardı ediliyordu. Ancak son haftalarda bu durum değişti.
- Daha geniş bir perspektiften bakıldığında, İran'daki savaşın patlak vermesinden bu yana piyasadaki temel gerilim; güçlü kazanç büyümesinin sağladığı destek ile enerji maliyetleri ve faiz oranlarının yarattığı baskılayıcı unsurlar arasındaki çekişmeden kaynaklanıyordu. Fakat, piyasa son birkaç haftadır iki temel nedenden ötürü zorlanıyor:
- (1) Analist tahminlerinde görülen büyük yukarı yönlü revizyonlar döneminin artık geride kalmış olabileceğine dair bir kanı oluşuyor; (2) Artan maliyetlerin dönüşü sorusu
- Sonuç olarak, artan enerji maliyetleri ve yükselen faiz oranlarının birleşik etkisi ciddi bir baskı yarattı; şimdi asıl soru, büyüme görünümünde aşağı yönlü revizyonun olup olmayacağı ve olursa ne oranda olacağı.

YapıKredi Yatırım

Görünüm

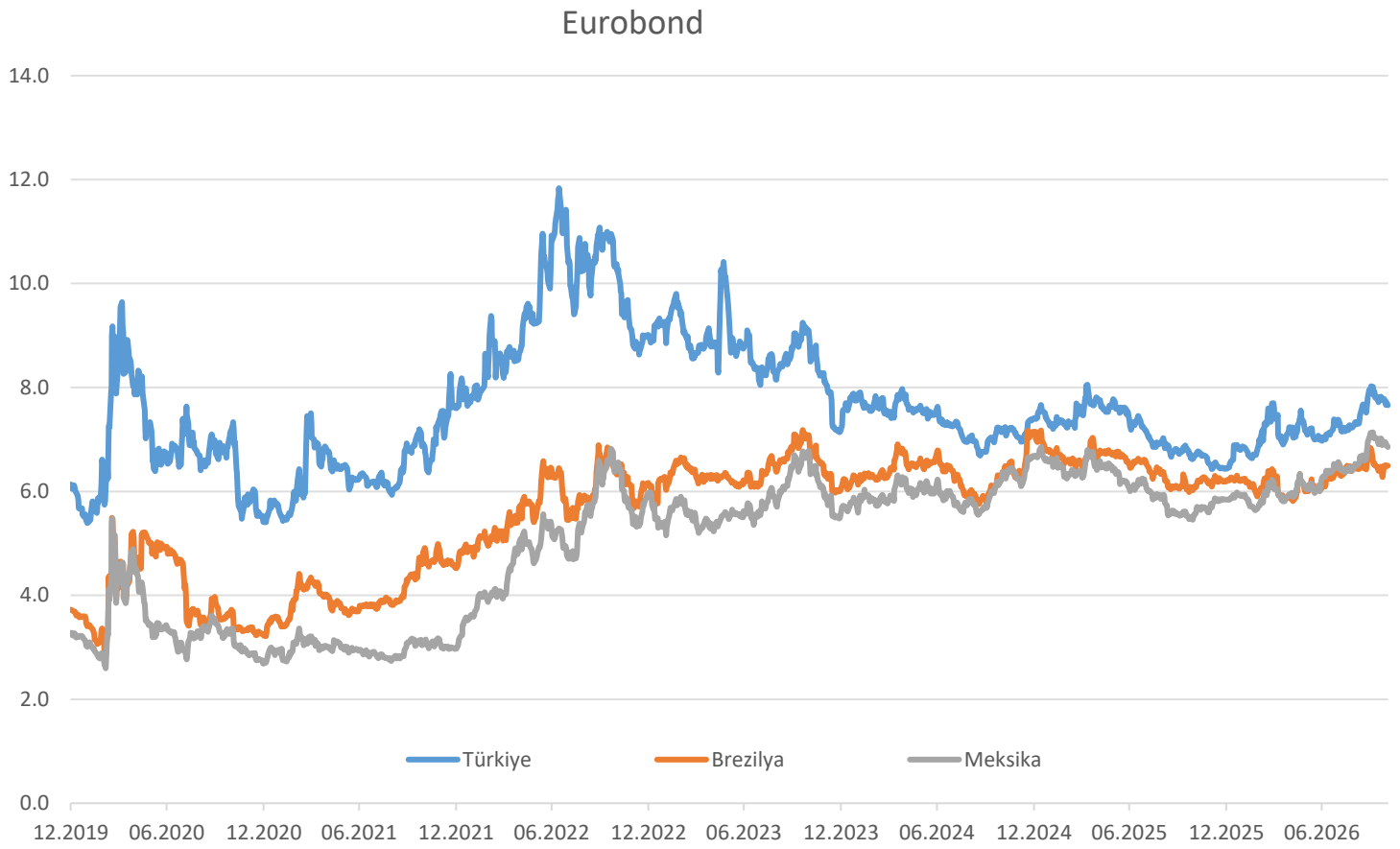
- İleriye baktığımızda, önemli bir detay ise şirketlerin kendi hisselerini geri alımları (buyback) piyasadaki temel flow belirleyicilerinden biri haline gelebilir. Kasım ayının yıl içinde hisse geri alımlarının en yoğun gerçekleştiği ikinci ay olduğunu belirtmek isteriz.
- Piyasanın flow dinamiklerinin ötesinde, önümüzdeki haftalarda yanıt bulacak önemli bir temel soru da 3. çeyrek kazançlarının güven ortamını yeniden tesis edip edemeyeceğidir. Son dört yıl boyunca kazançlar, bu piyasa için adeta bir barometre/katalizör işlevi gördü; nitekim 1. ve 2. çeyrek bilanço dönemlerinin en yoğun olduğu zamanlarda bu dinamiğin piyasayı desteklediğine şahit olmuştuk.
- Aslında genel tabloya bakıldığında, yatırımcıların artık sadece "Big Tech" veya yapay zekâ sektörüne genel bir yaklaşımla yatırım yapmadıklarını görüyoruz; bunun yerine, bu dev şirketlerin bütçelerine odaklanıyor ve söz konusu harcamalardan kimin gerçekten tatmin edici bir getiri elde edebileceği konusunda çok daha seçici davranıyorlar.
- Yatırımcılar için, piyasalarda çapraz varlıklar arası teyit, hisse senedi fiyat hareketleri kadar önemli olacaktır. Yapay zekâ kredi spreadlerinin daralması, istikrarlı veya azalan reel faizler ve iyileşen kazanç beklentileriyle birlikte gerçekleşen bir toparlanma, yalnızca pozisyonlanmaya ve/veya flow'a dayalı bir toparlanmadan çok daha güçlü bir temel sunacaktır.
- Son zamanlardaki satış baskısı sürecinden Kasım Aralık aylarındaki olası toparlanmaya geçiş, piyasanın, zorunlu satışların ve pozisyonlanma ve flowların yarattığı fırsatlar ile yatırım ortamında meydana gelen daha temel değişimler arasında bir ayrım yapmasını gerektirecektir.

Görünüm

- Yapay zekânın yarattığı bu yeni, zor ortamda; bilançosu en güçlü, getirileri en net ve sermaye harcamalarından nakit akışına giden yolu en inandırıcı olan şirketler, başarılı olma olasılığı en yüksek olanlardır.
- İran konusunda gerilimin azalması umutlarının azaldığına, diplomatik yolların daraldığına ve ABD ara seçimlerin ardından yeniden gerilimin tırmanabileceğine işaret ettiğine dair işaretler var. Bu, klasik senaryoyu karmaşıklaştırıyor. Tarihsel olarak, hisse senedi piyasaları ara seçimlerden sonra pozitif işlem görmüştür, ancak şimdi potansiyel bir gerilim tırmanma riski var. Enerji altyapısına yönelik misillemenin çok gerçek bir olasılık olduğu bir ortamda, seçimlerin geçmesinin risk primini ortadan kaldırıp kaldırmadığını göreceğiz.
- İnsanlar her şeyden endişe duyuyor savaş, fazla yatırım, yetersiz sermaye, artan enerji maliyetleri, ABD ara seçim sonrası siyasi etkiler, güvenlik, iklim krizi ve genel bir karamsarlık hâkim. Ama umut vadeden bazı katalizörler de var. Açıklanacak büyük hiper ölçekli şirketlerin sonuçları, özellikle de birikmiş siparişlerini gelire nasıl dönüştürdükleri, dağıtım hızı ve finansman hakkında ne söyledikleri açısından kritik önem taşıyor. Riskler ve endişeleri göz önüne alındığında kimsenin riski artırmak istememesini anlıyoruz, ancak bu seviyelerden düştükçe oldukça kötümser fiyatlandırmaya başlıyoruz demektir. Bu da zamanı gelince fırsat yaratabilir.
- Körfez'deki diplomatik duruş değişiklikleri ve artan bölgesel güvenlik uyarıları, piyasanın potansiyel tırmanma senaryolarına odaklanmasını yoğunlaştırdı. Bunlar fiyat etkisinin bir kısmını zaten sağladı. Piyasa, yakın vadede bir tırmanmanın olasılığını fiyatlandırırken, sonuçlar aslında belirsiz. İkincil altyapı hasarı olmadan geçici de olsa bir yumuşama risk priminin hızlı şekilde çözülmesini tetikleyebilir;
- Belki de konuları fazla karmaşıklaştırıyoruz ve ilgili endişeleri çok fazla düşünüyor bardağın dolu kısmı da olduğunu ıskalıyoruz. Doğru katalizörler, değerlemelerde, doğru şirketlerde ve yukarıda bahsettiğimiz bazı olumlu dinamiklerle yıl sonu daha iyi geçebilir.

YapıKredi Yatırım

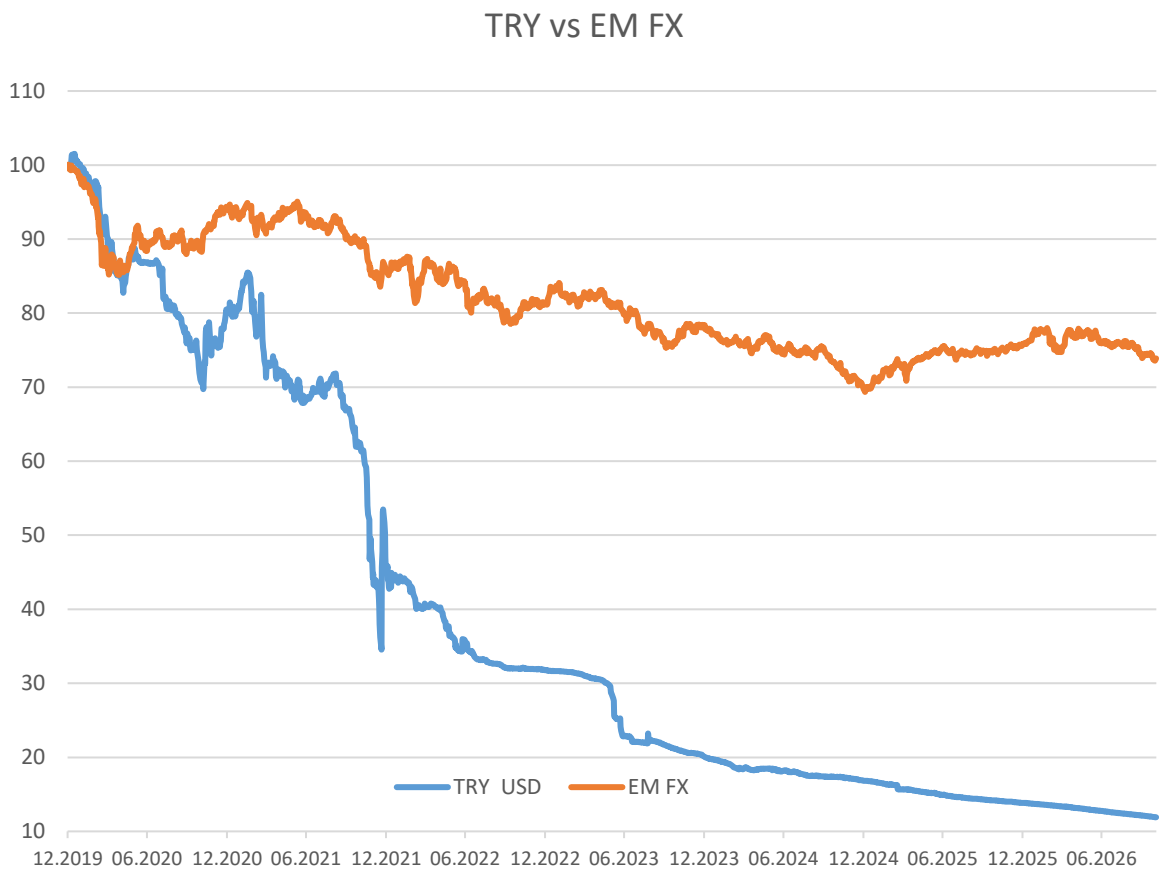
Eurobondlar

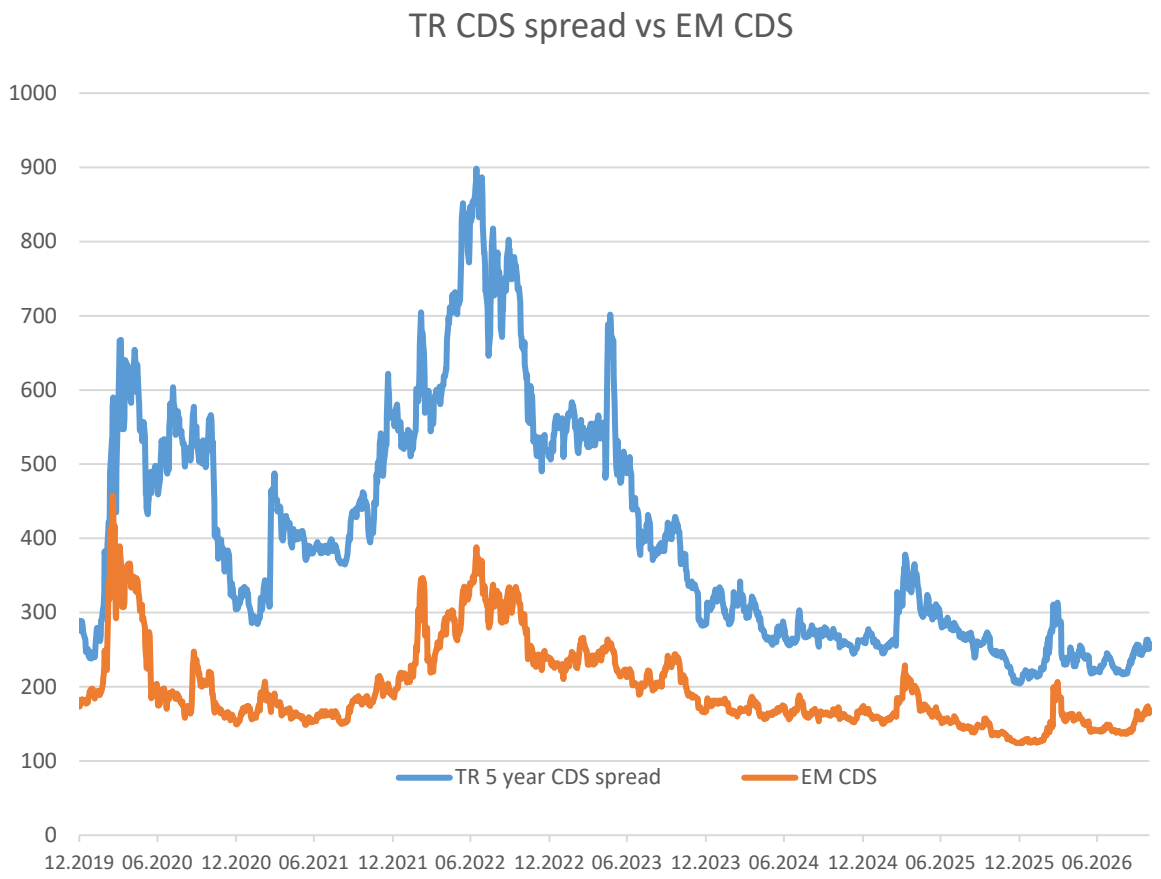


Kaynak: Bloomberg

YapıKredi Yatırım

TL ve CDS

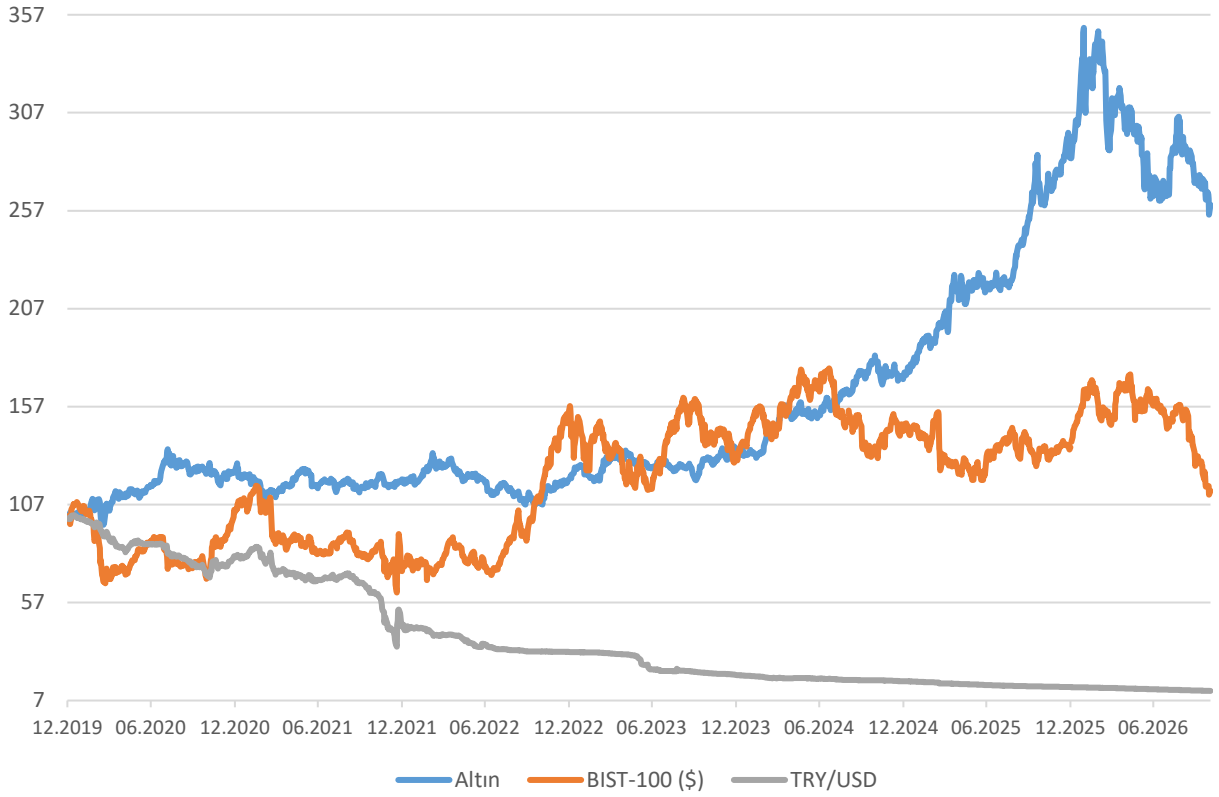


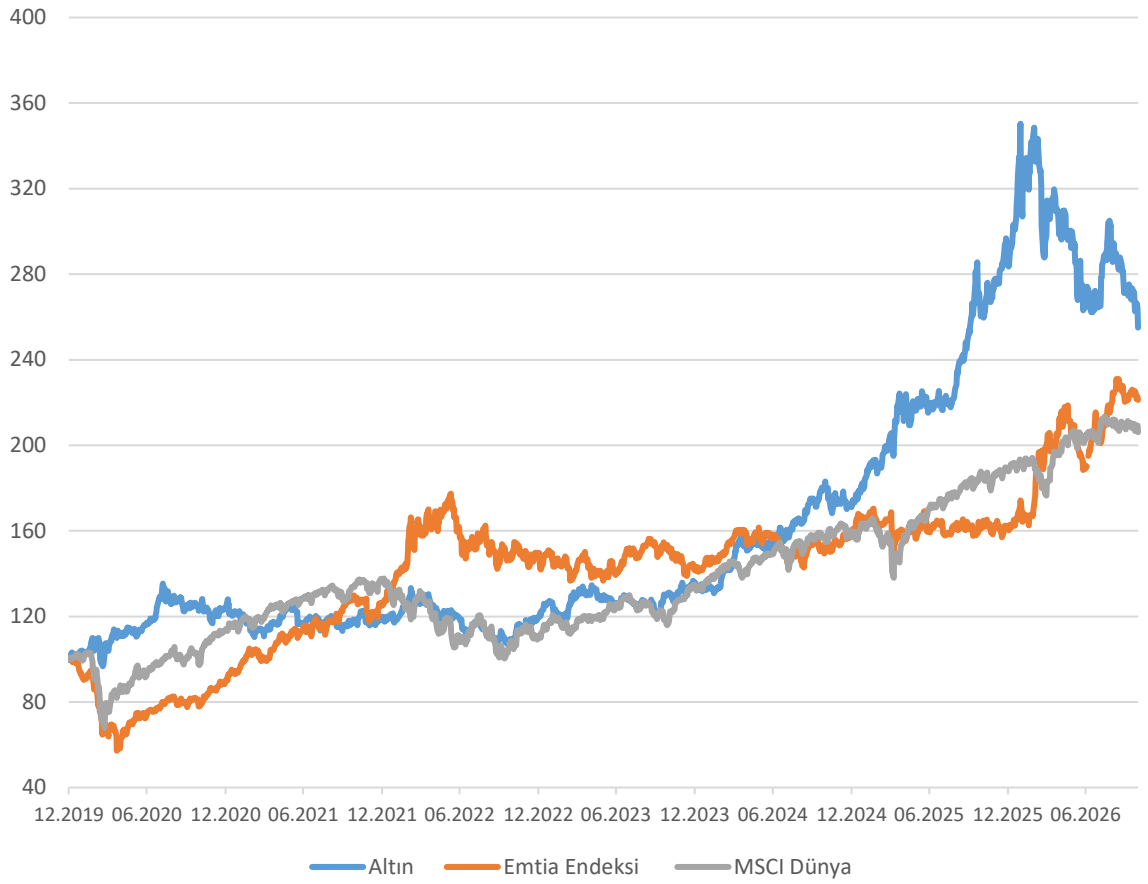


Kaynak: Bloomberg

YapıKredi Yatırım

Küresel varlıklar

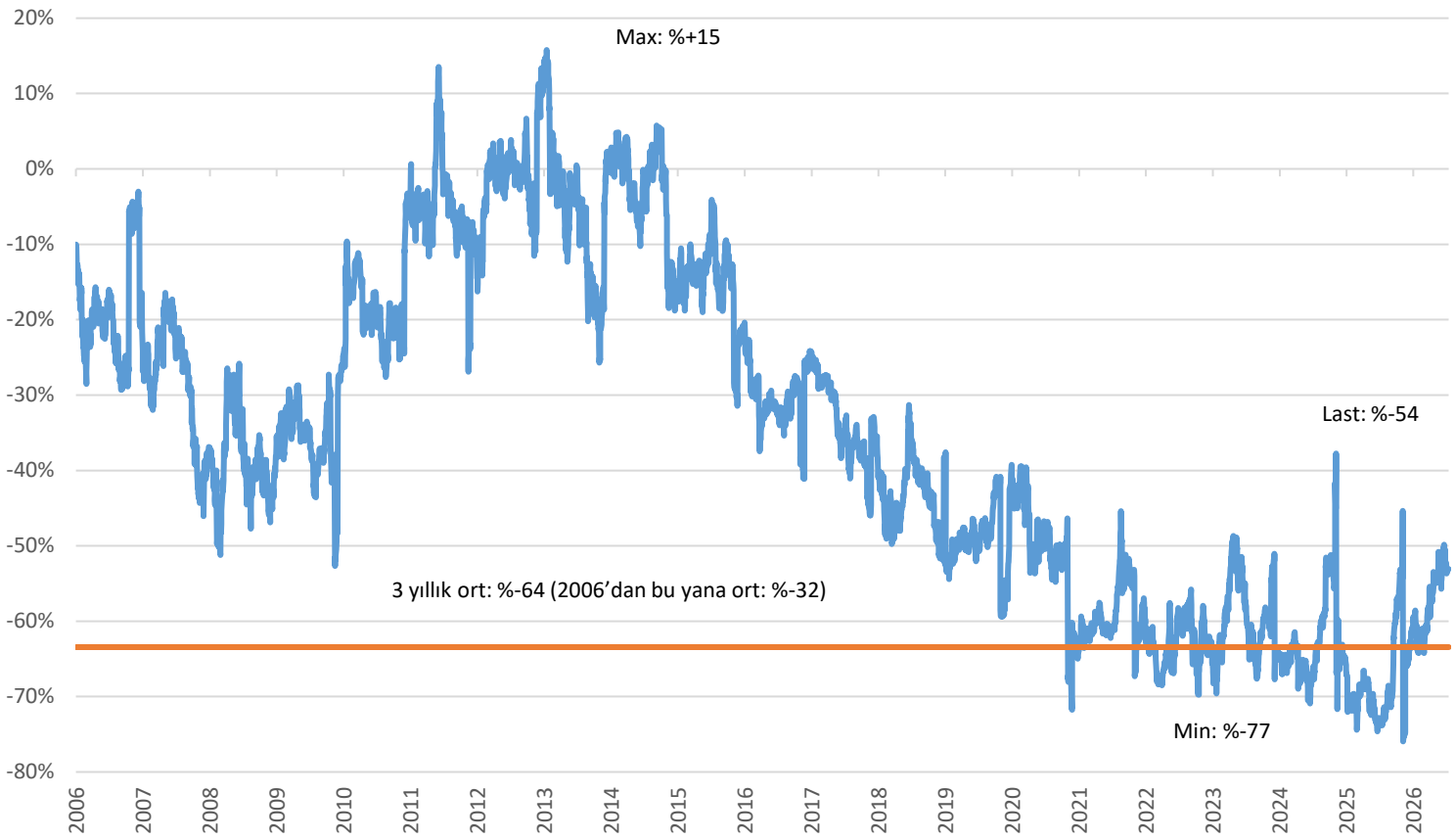




Kaynak: Bloomberg

YapıKredi Yatırım

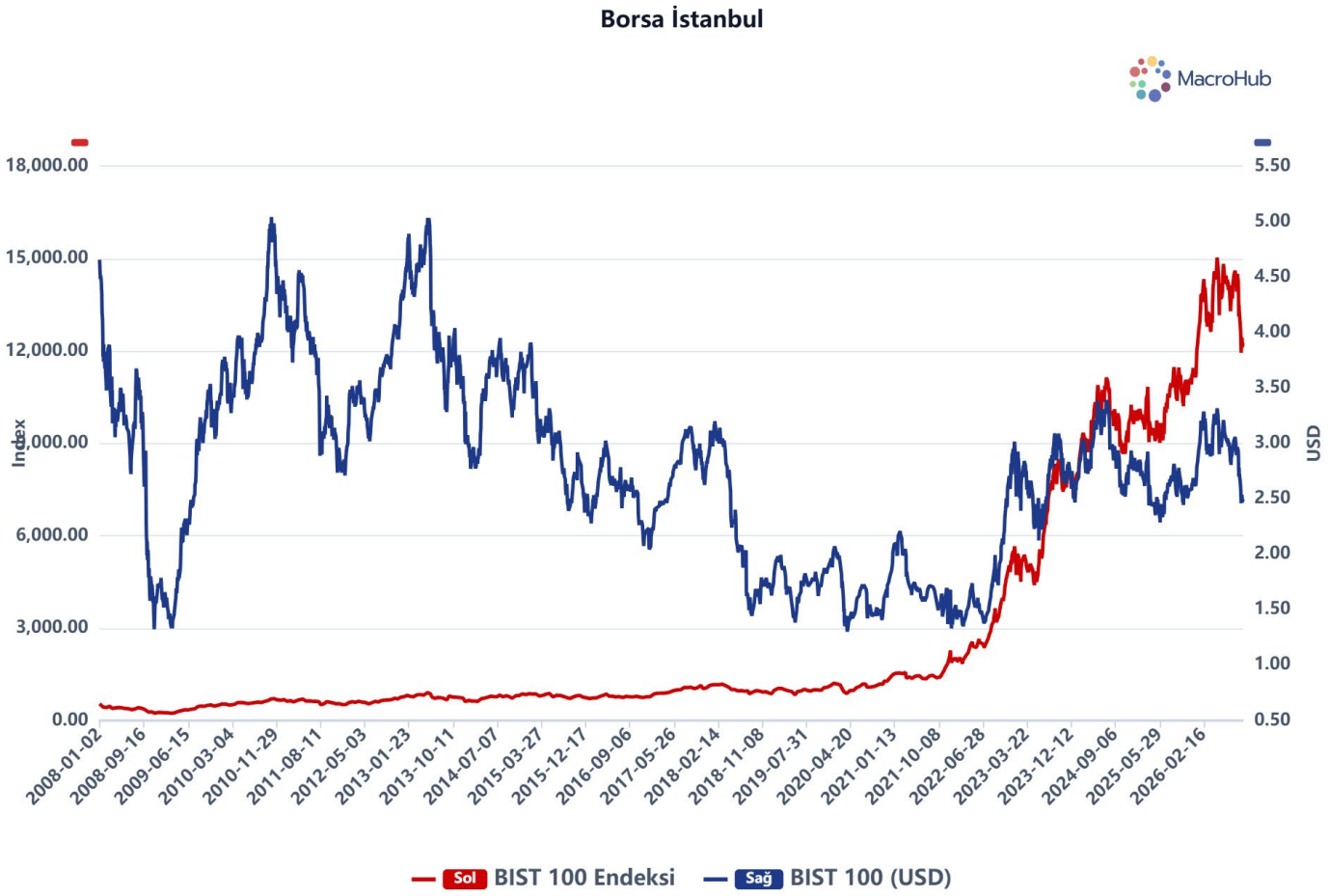
BIST-100 & MSCI EM F/K iskontosu



Kaynak: Bloomberg

YapıKredi Yatırım

BIST-100 endeksi

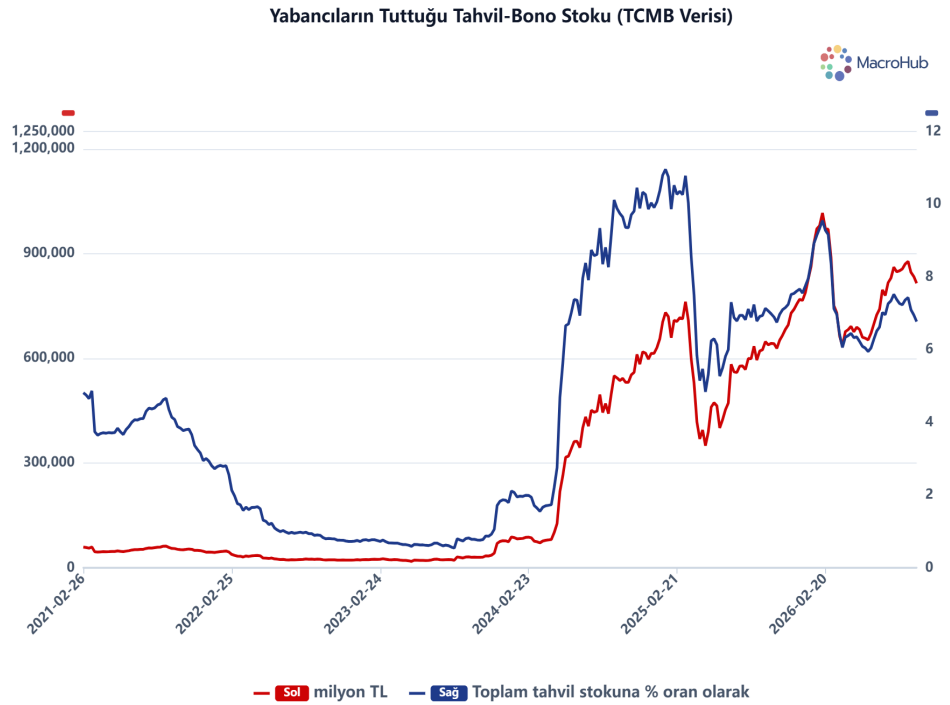


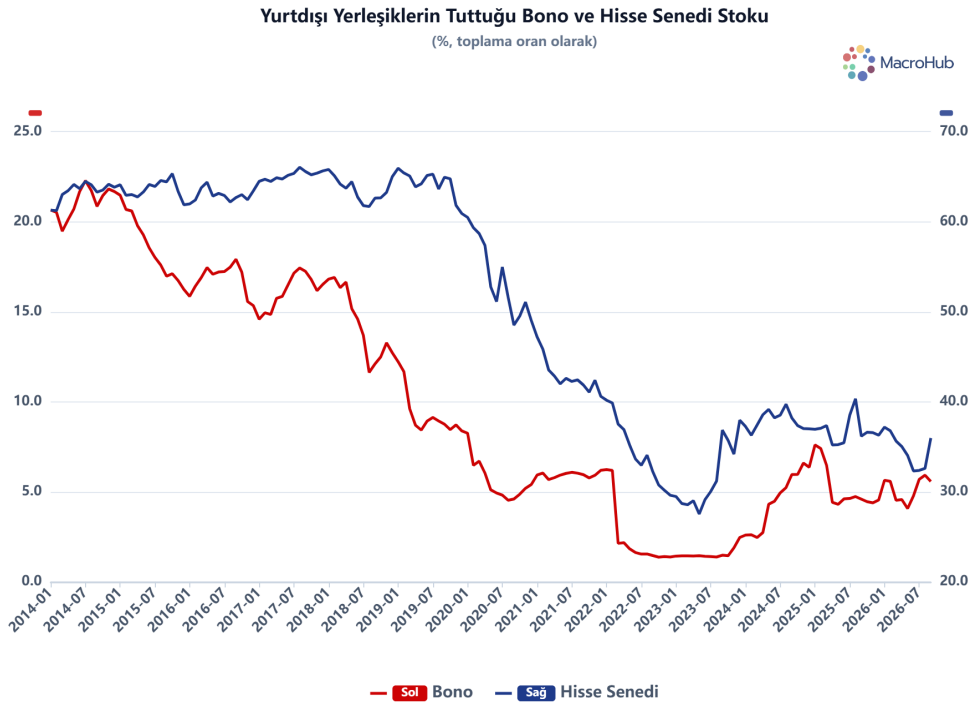
Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

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



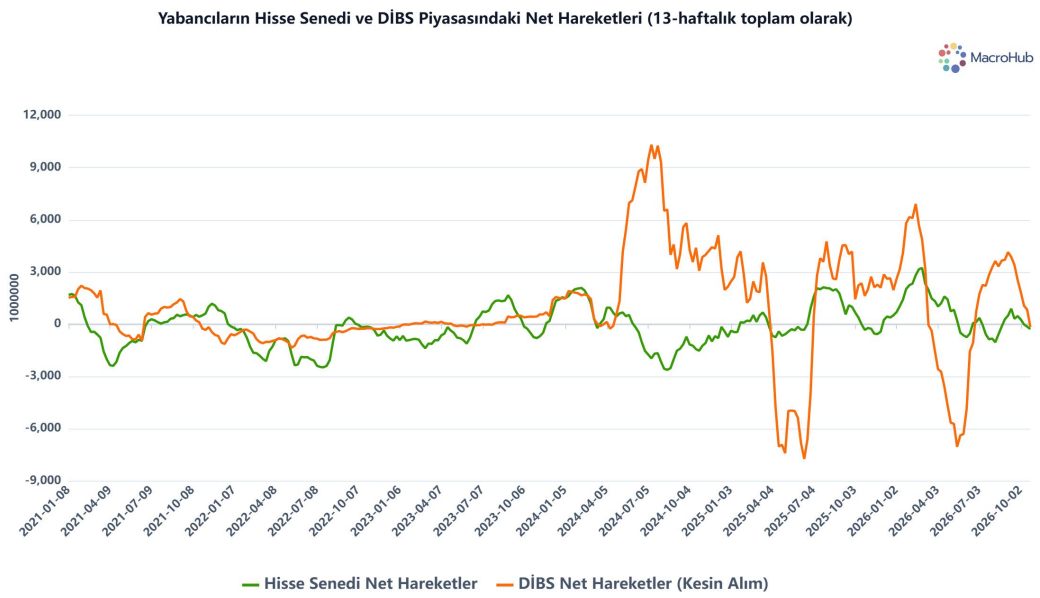


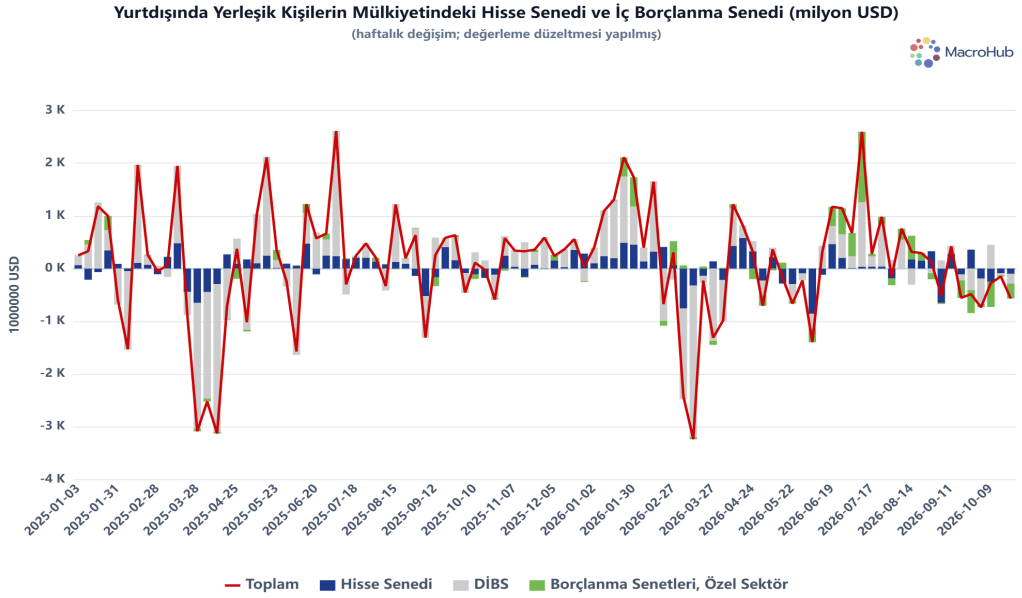
Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Yurtdışı yerleşiklerin tahvil – hisse stoku

- **Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 2026 yılı 16 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 89 milyon dolar ile net satıcı, tahvil piyasalarında ise 44 milyon dolar ile net satıcı konumundaydı.**
- **Yılbaşından bu yana bakıldığında hisse ve tahvil piyasasında sırasıyla 1.4 milyar dolar giriş ve 1.7 milyar dolar civarında toplam giriş oldu. 2025 yılında hisse ve tahvil piyasasına sırasıyla 2,2 milyar dolar giriş ve 2,8 milyar dolar civarında toplam giriş olmuştu.**





Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Yurtdışı yerleşiklerin Eurobond stoku

- Yurtdışı yerleşiklerin genel yönetim tarafından yurt dışında ihraç edilen tahviller içerisindeki payı %48 civarında seyrediyor.
- Değer olarak 10 milyar civarı olan Türkiye'deki Bankaların Yurt Dışı Şubeleri bono&tahvilleri çıkarıldığında değer 38 milyar USD oran ise %37 civarı oluyor.



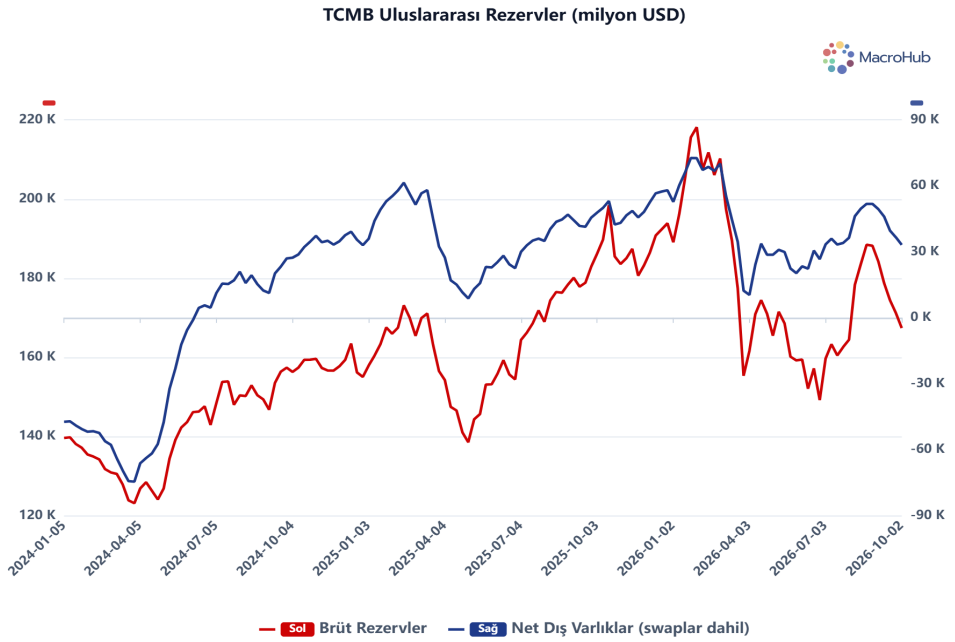


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Rezervler & CDS

- **Türkiye'nin 5 yıllık CDS spreadi son haftalarda yükselirken, 23 Ekim 2026 verilerine göre TCMB'nin net uluslararası rezervleri 43 milyar dolar seviyesinde seyrediyor.**





Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Türkiye Ekonomisi

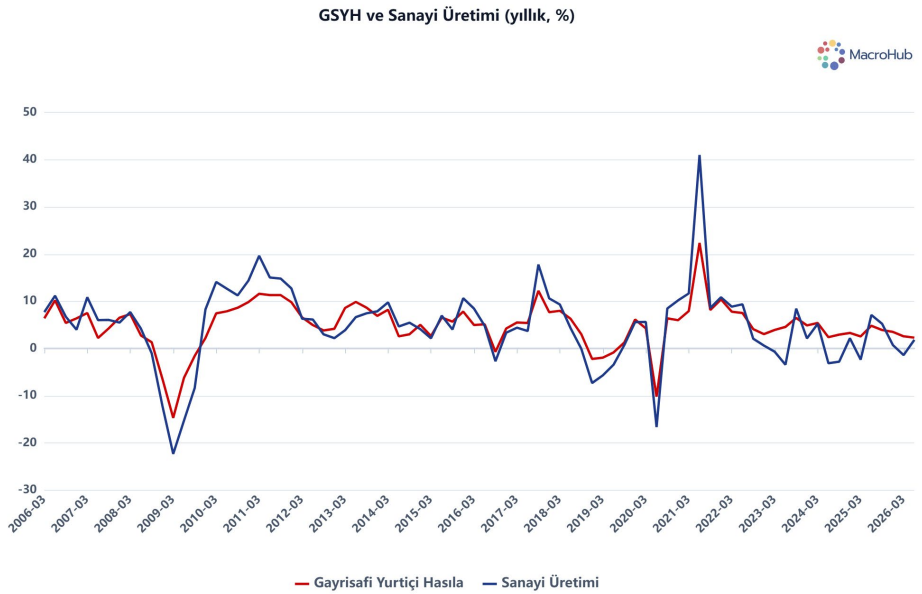
- Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 büyüme gösterdi. (1Ç26: %+2,6, 2Ç25: %+4,8) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %2,5 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %+1 idi. (1Ç26: %+0,3, 2Ç25: %+1,2)
- Büyümede yavaşlama sinyalleri öne çıkarken enflasyonun ana eğiliminde zayıflama sinyalleri öne çıkıyor. Öncü veriler iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki seyir enflasyon beklentileri açısından önemini koruyor.
- Manşet TÜFE 2026 Ekim ayında bir önceki aya göre %2,58 artış gösterdi. (Eylül 2026: %1,84, Ekim 2025: %2,55). Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,4 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %29,73'den Ekim ayında %29,77'ye yükseldi (beklenti: %29,5).
- Ekim ayında Manşet TÜFE'ye gıda grubu +0,84 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, giyim ve ayakkabı grubu +0,82 puan, ulaştırma grubu +0,36 puan, konut grubu +0,34 puan katkı sağladı.
- Ekim ayında Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,1 artış gösterirken (Eylül: %+2,1) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %28,7'den %28,3'e geriledi (beklenti: %28,5). TÜFE B endeksi aylık bazda %2 artış gösterirken (Eylül: %+2) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %29'dan %28,5'e geriledi.
- Ekim ayında aylık artış oranları "E" endeksi hariç Eylül ayının altında kalırken (aylık artış oranları Ekim ayında %1,4-%2,8 bandında seyretmiş, Eylül ayında %1,9-%2,4 bandındaydı), yıllık bazda ise artış oranlarında "E" hariç gerilemeler görüldü.

Türkiye Ekonomisi

- TCMB, 22 Ekim PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37'den %36'ya indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'tan %39'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'ten %34,5'e indirdi.
- Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz.
- Açıklanan yeni kısa notta verilerin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeyi teyit ettiğine, iç talepteki zayıf seyrin devam ettiğine ve ayrıca yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiğine vurgu yapıldı. TCMB atılacak adımların büyüklüğü ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğine vurgu yaptı. Ayrıca jeopolitik gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkilerinin izlendiğine, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına vurgu yapmaya devam etti. Diğer taraftan gerektiğinde ilave makro ihtiyati adımların atılacağına ve likidite araçlarının kullanılacağına vurgu yapmaya da devam etti.
- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı ağustos ayında 4,05 milyar dolar fazla verdi (Ocak-Ağustos 2025: 19,7 milyar dolar açık, Ocak-Ağustos 2026: 31,5 milyar dolar açık). On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Temmuz ayındaki 41,5 milyar dolardan 2026 Ağustos ayında 42,1 milyar dolara genişledi. (Ağustos 2025: 23,8 milyar dolar açık) 2026 Temmuz ayında 77,5 milyar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise ağustos ayında 78,5 milyar dolara genişledi. (Ağustos 2025: 62,3 milyar dolar açık)
- Finans hesabı ağustos ayında 1,4 milyar dolar çıkış kaydetti. (Ocak-Ağustos 2025: 14,7 milyar dolar giriş, Ocak-Ağustos 2026: 30 milyar dolar giriş). Ağustos ayında 4,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye girişi gerçekleşti. (Ocak-Ağustos 2025: 2,4 milyar dolar giriş, Ocak-Ağustos 2026: 9,2 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri ağustos ayında 7,1 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Ağustos 2025: -2,8 milyar dolar, Ocak-Ağustos 2026: -10,9 milyar dolar)

Büyüme

- **Türkiye ekonomisi, 2026 yılının ikinci çeyreğinde reel olarak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 büyüme gösterdi. (1Ç26: %+2,6, 2Ç25: %+4,8) Bloomberg'e göre piyasa beklentisi %2,5 büyüme idi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH büyümesi bir önceki çeyreğe göre %1,1 büyüme gösterdi. Bloomberg'de yer alan piyasa beklentisi %+1 idi. (1Ç26: %+0,3, 2Ç25: %+1,2)**
- **İkinci çeyrekte büyümeye büyük ölçüde iç talepten ve dış talepten pozitif katkı geldiğini görüyoruz. Toplam iç talep katkısı 1,8 puan oldu. Net dış talep katkısı ise ihracattaki %3,4 düşüşe karşın, ithalat tarafındaki %6,4 düşüşe bağlı olarak pozitif oldu (+0,9 puan katkı). Stok değişmeleri ise büyümeye -0,3 puan civarında katkı yaptı.**

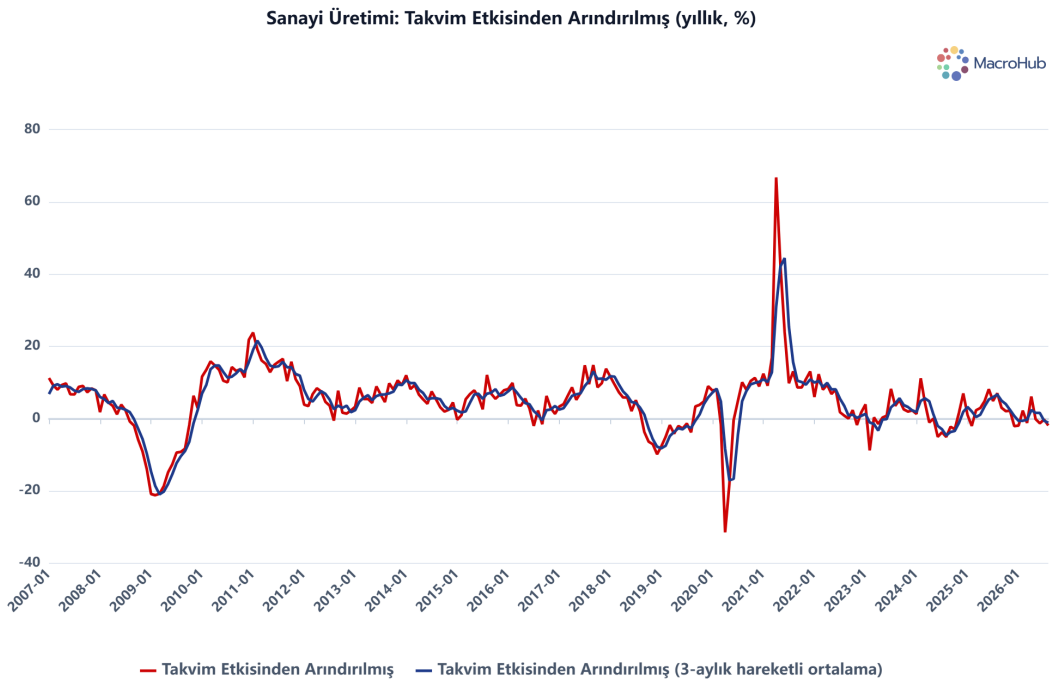


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Sanayi Üretimi

- **Sanayi Üretimi 2026 Ağustos ayında takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık bazda %1,9 azalış gösterdi. (Temmuz 2026: %-0,2, Ağustos 2025: %+7,1)**
- **Diğer yandan takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış üretim ise 2026 Ağustos ayında %1 azalış gösterdi. (Temmuz 2026: %-0,9, Ağustos 2025: %+0,4)**

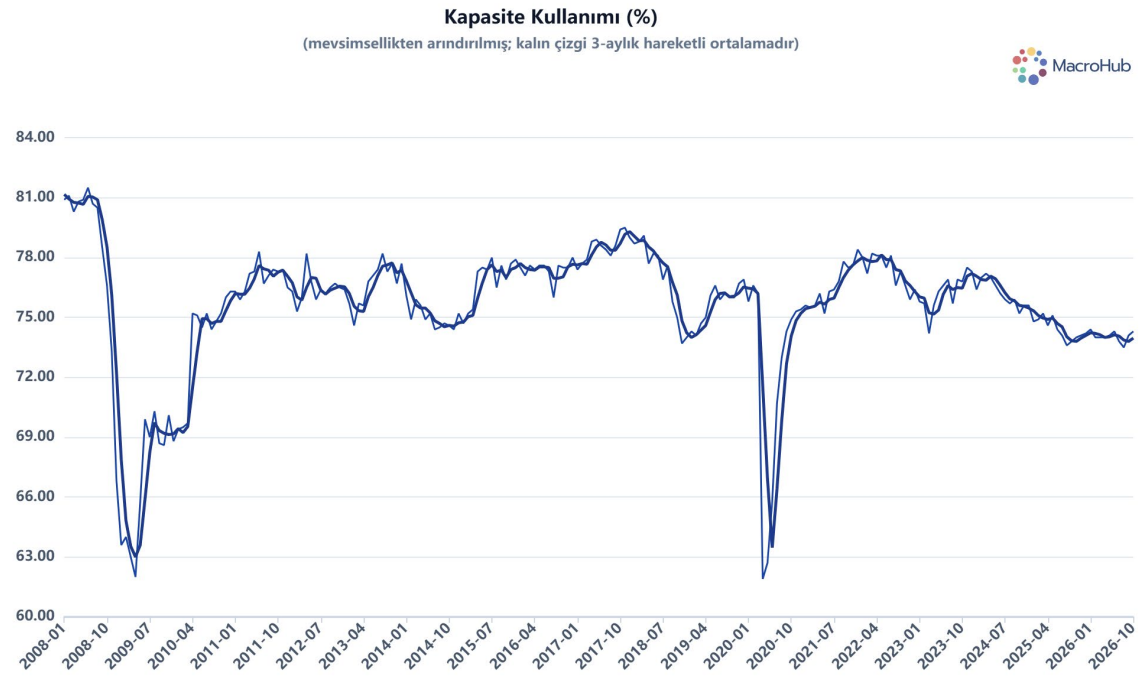


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

KKO

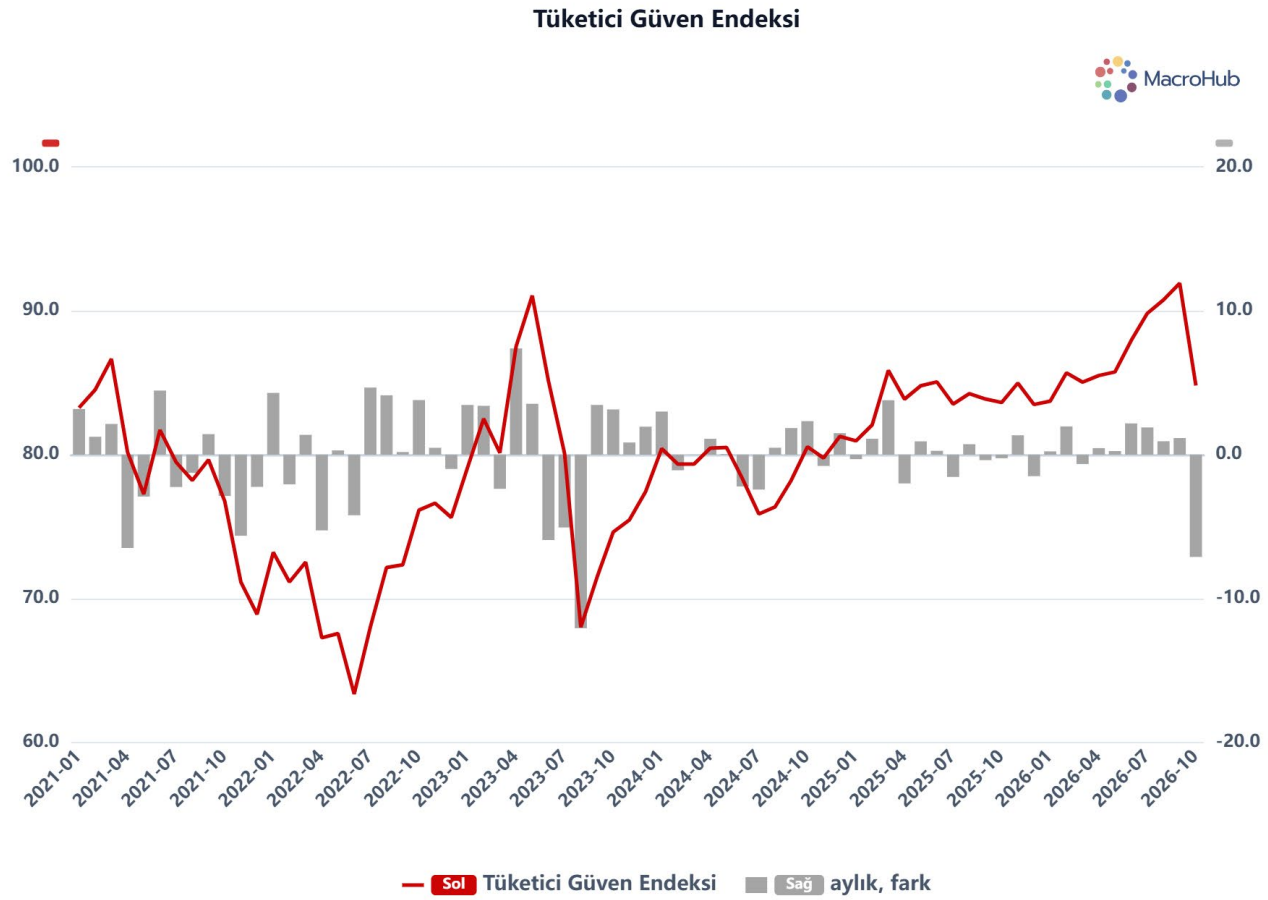
- **İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (mevsimsellikten arındırılmış) Ekim ayında 74,3'e yükseldi (Eylül: 74,1).**



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

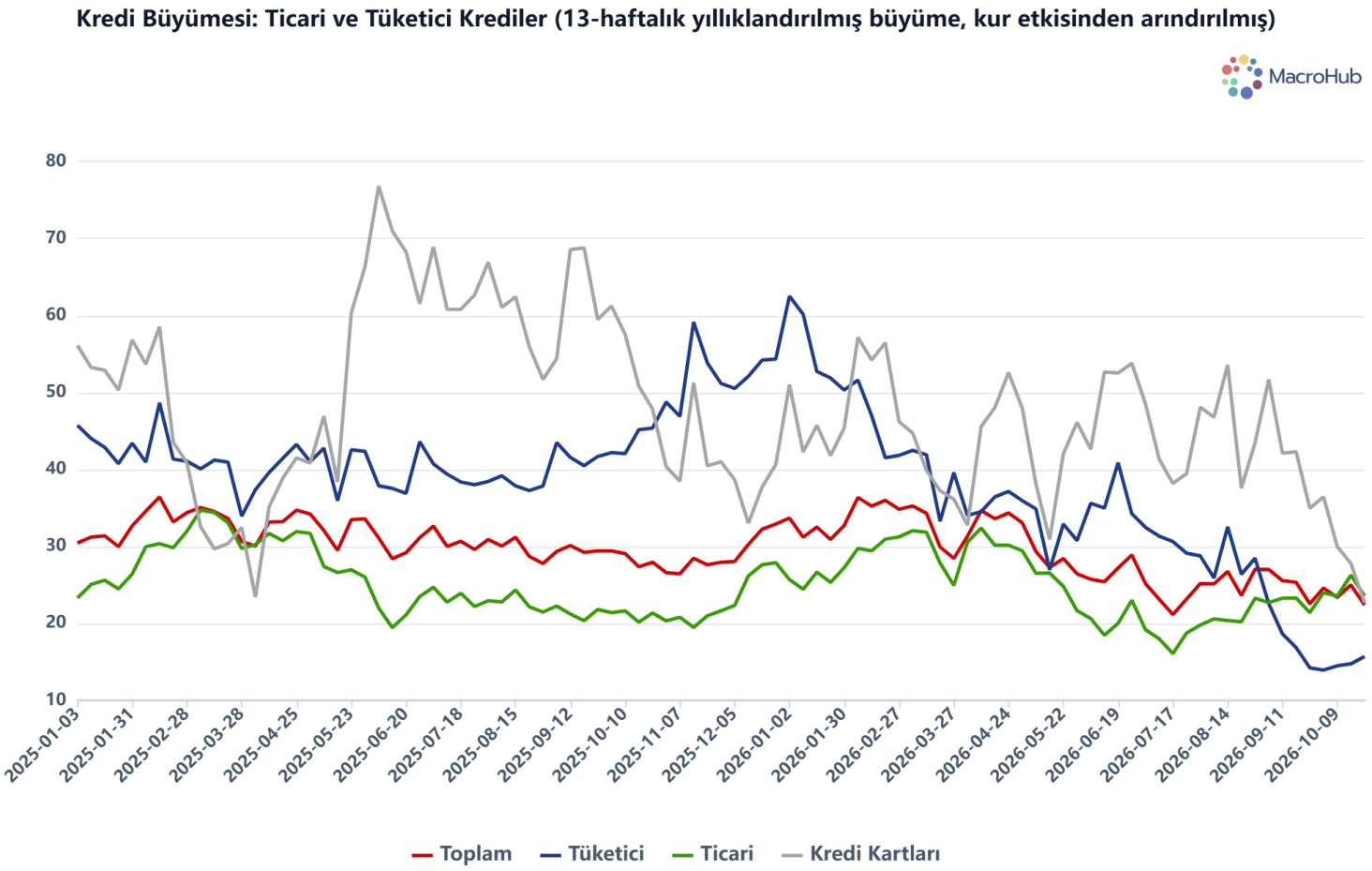
Eğilim anketleri



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Kredi büyüme hızı

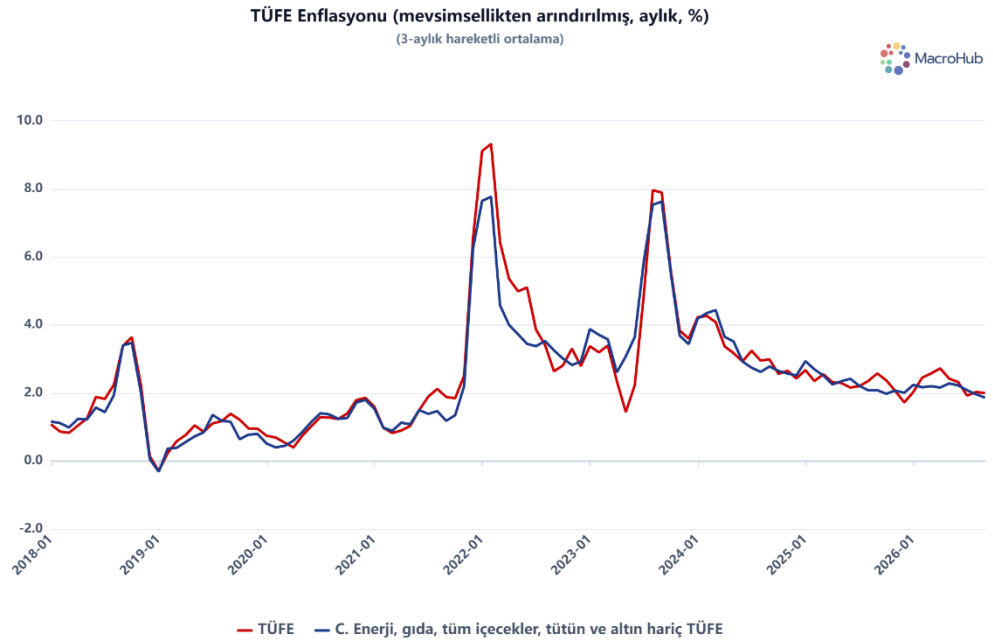


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Enflasyon: TÜFE

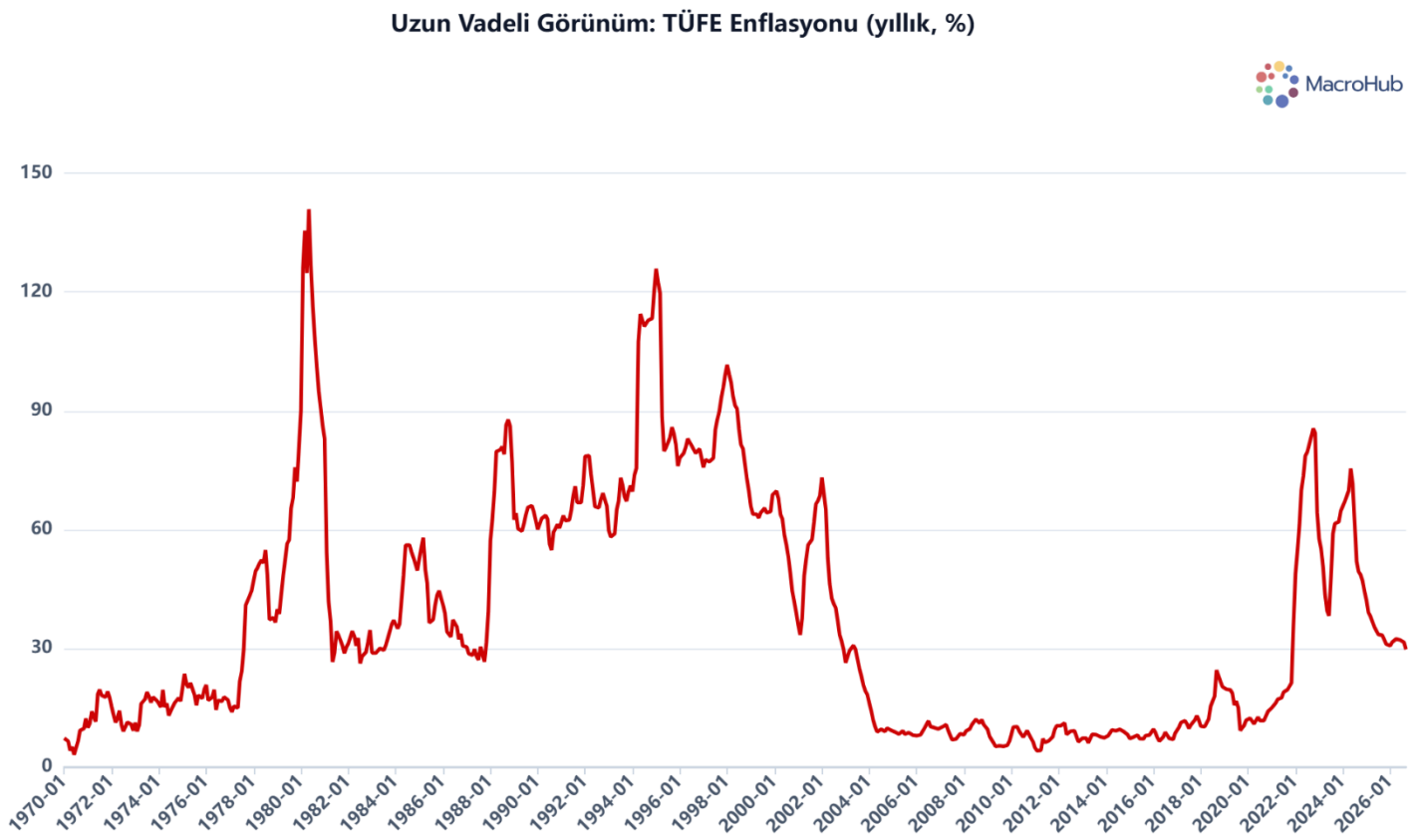
- **Manşet TÜFE 2026 Ekim ayında bir önceki aya göre %2,58 artış gösterdi. (Eylül 2026: %1,84, Ekim 2025: %2,55). Bloomberg anketine göre ortalama beklenti manşet TÜFE'nin aylık bazda %2,4 artış göstermesi yönündeydi. Yıllık TÜFE artışı ise %29,73'den Ekim ayında %29,77'ye yükseldi (beklenti: %29,5).**
- **Ekim ayında Manşet TÜFE'ye gıda grubu +0,84 puan ile en yüksek katkı yapan grup olurken, giyim ve ayakkabı grubu +0,82 puan, ulaştırma grubu +0,36 puan, konut grubu +0,34 puan katkı sağladı.**



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

TÜFE

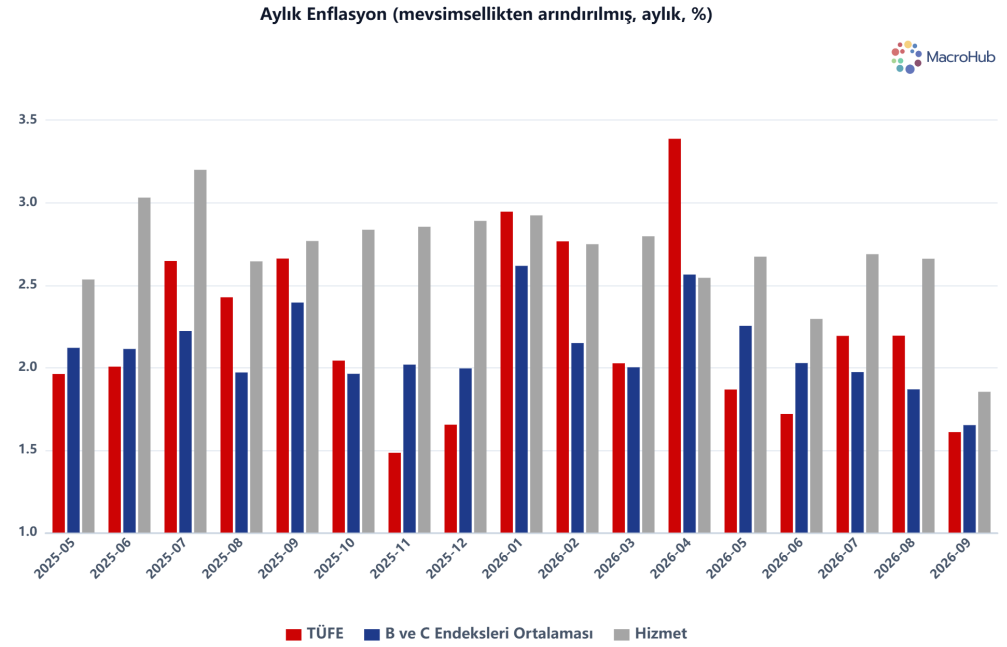


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Çekirdek enflasyon

- Ekim ayında Çekirdek TÜFE C endeksi aylık bazda %2,1 artış gösterirken (Eylül: %+2,1) TÜFE C endeksindeki yıllık artış ise %28,7'den %28,3'e geriledi (beklenti: %28,5). TÜFE B endeksi aylık bazda %2 artış gösterirken (Eylül: %+2) TÜFE B endeksindeki yıllık artış %29'dan %28,5'e geriledi.
- Ekim ayında aylık artış oranları "E" endeksi hariç Eylül ayının altında kalırken (aylık artış oranları Ekim ayında %1,4-%2,8 bandında seyretmiş, Eylül ayında %1,9-%2,4 bandındaydı), yıllık bazda ise artış oranlarında "E" hariç gerilemeler görüldü.

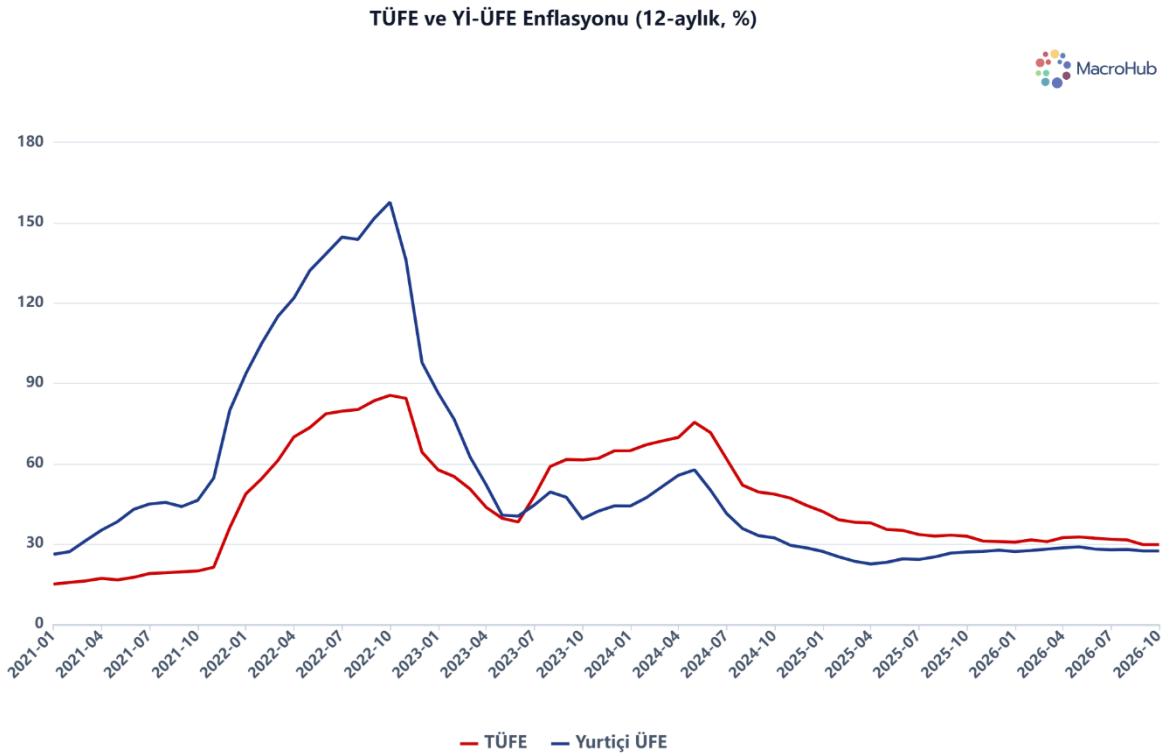


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Enflasyon: Yİ-ÜFE

- **Ekim ayında yurtiçi üretici fiyat endeksi aylık bazda %1,65 artış gösterirken (Eylül: %+2,1) Y-ÜFE'deki yıllık artışın %27,38'den %27,41'e sınırlı yükseldiğin görüyoruz.**

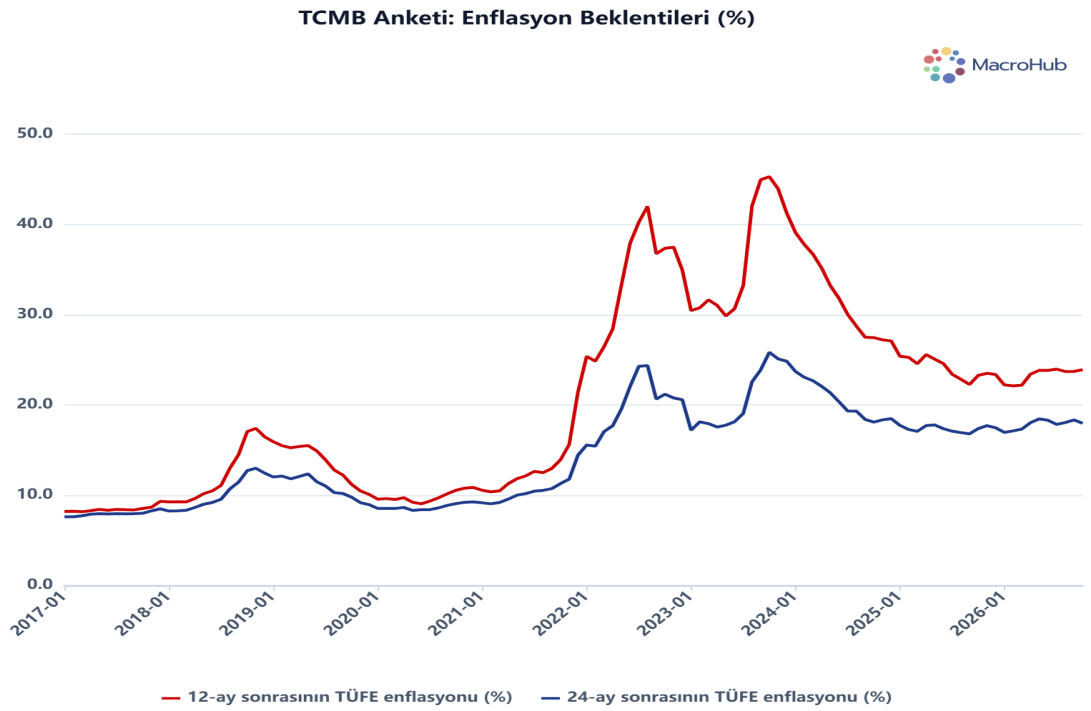


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Enflasyon beklentileri

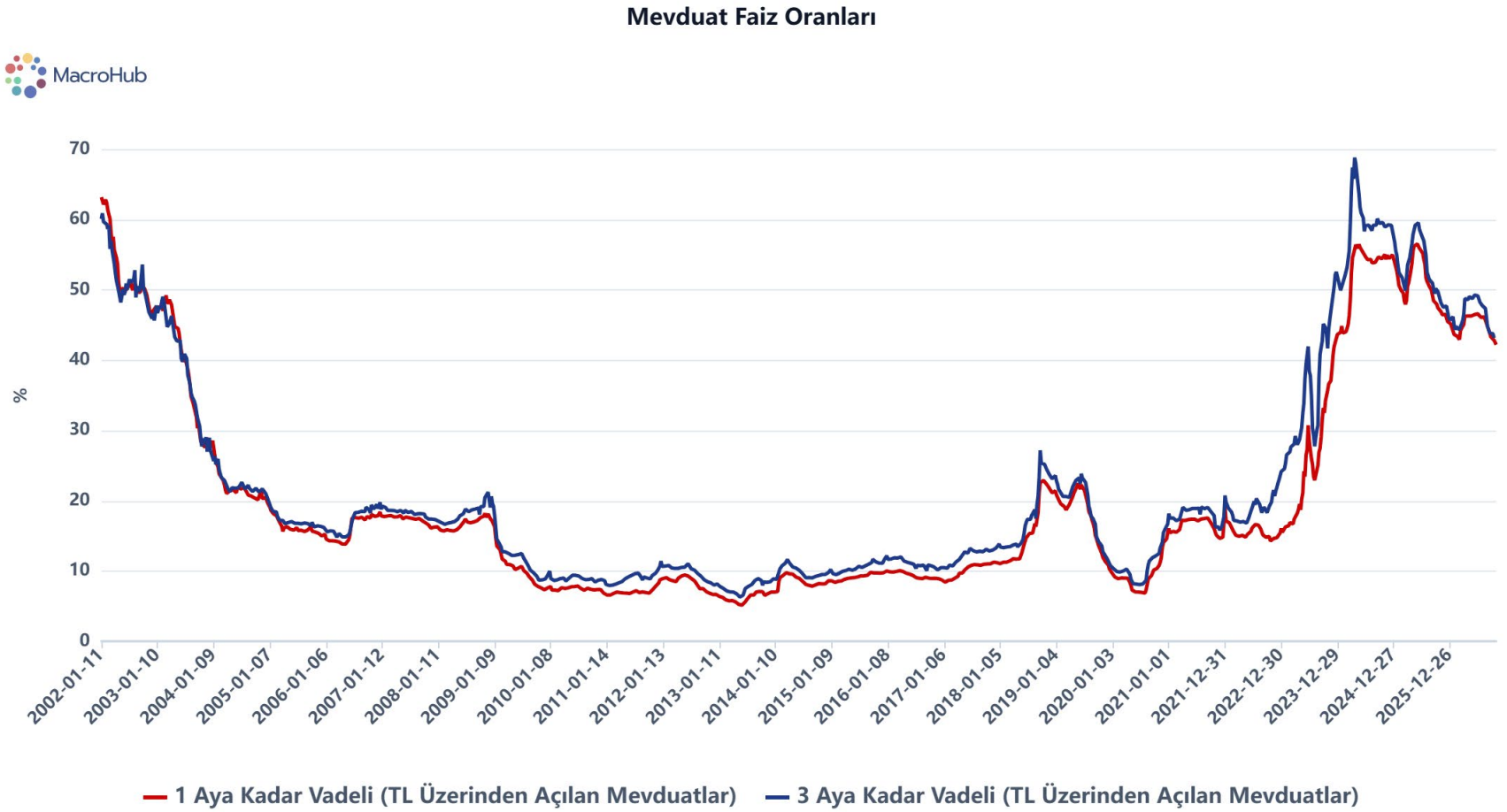
- **TCMB Beklenti Anketi'nin Ekim ayı sonuçlarına göre, katılımcıların ortalama 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %29,63'e yükseldi. (önceki: %29,61). Böylece piyasa beklentisi, TCMB'nin 2026 için belirlediği %24'lük ara hedefin yanı sıra 13 Ağustos'ta %28'e yükselttiği yıl sonu enflasyon tahmininin de üzerinde kalmayı sürdürdü.**
- **Gelecek 12 aylık TÜFE enflasyonu beklentisi %23,9'a yükseldi (önceki: %23,7), 24-aylık beklenti ise %17,9'a geriledi (önceki: %18,3).**



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

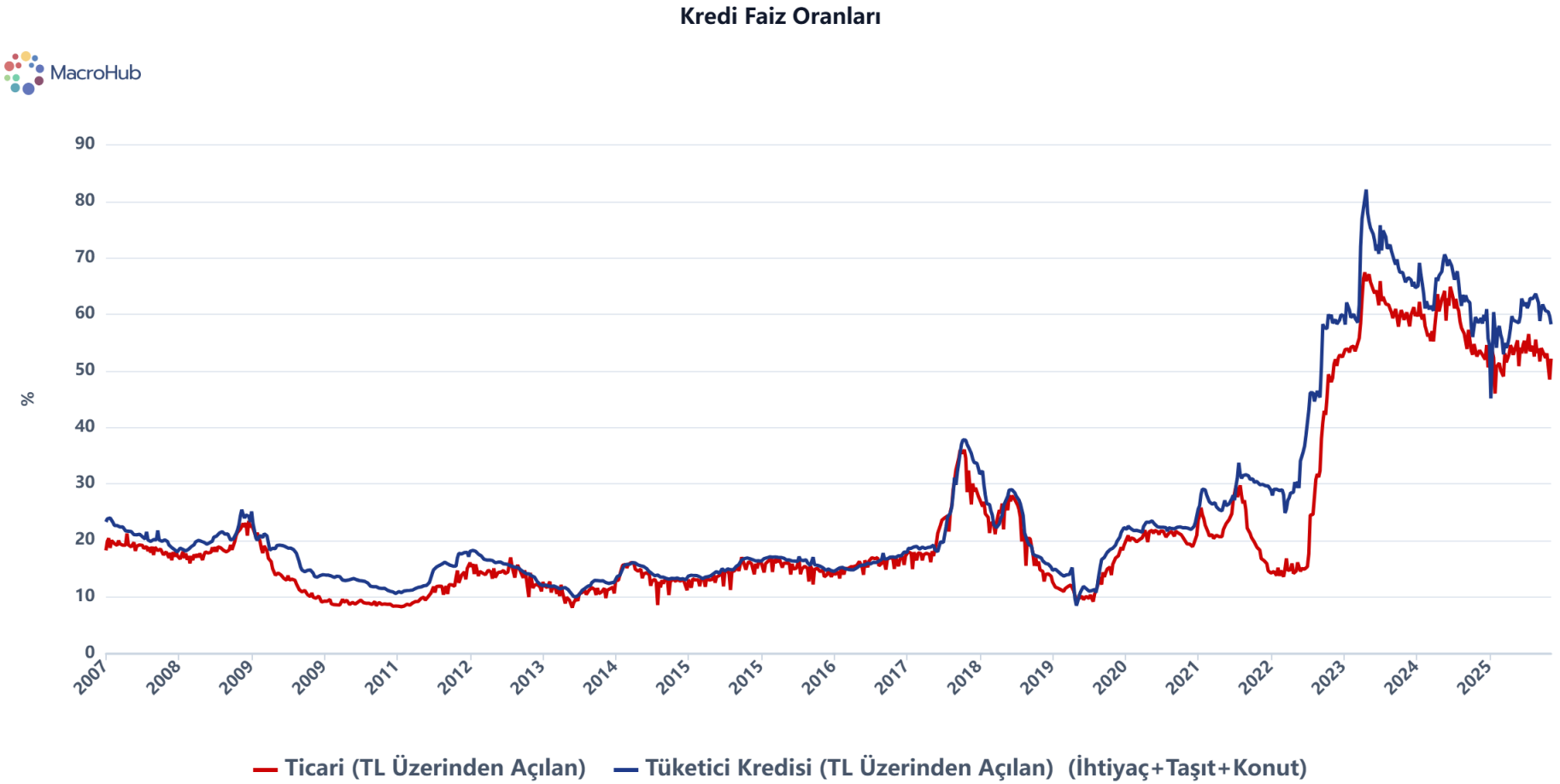
Mevduat Faiz Oranları



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Kredi Faiz Oranları

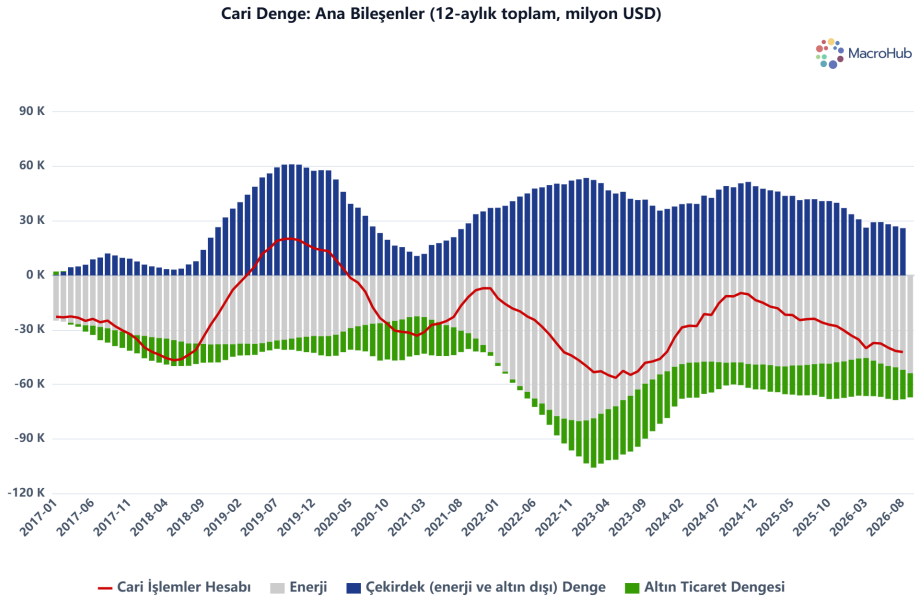


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Cari denge

- TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı 2026 yılı ağustos ayında 4,05 milyar dolar fazla verdi (Ocak-Ağustos 2025: 19,7 milyar dolar açık, Ocak-Ağustos 2026: 31,5 milyar dolar açık). On iki aylık cari işlemler açığı 2026 Temmuz ayındaki 41,5 milyar dolardan 2026 Ağustos ayında 42,1 milyar dolara genişledi. (Ağustos 2025: 23,8 milyar dolar açık) 2026 Temmuz ayında 77,5 milyar olan on iki aylık dış ticaret açığı ise ağustos ayında 78,5 milyar dolara genişledi. (Ağustos 2025: 62,3 milyar dolar açık)
- Finans hesabı ağustos ayında 1,4 milyar dolar çıkış kaydetti. (Ocak-Ağustos 2025: 14,7 milyar dolar giriş, Ocak-Ağustos 2026: 30 milyar dolar giriş). Ağustos ayında 4,5 milyar dolar kaynağı belli olmayan sermaye girişi gerçekleşti. (Ocak-Ağustos 2025: 2,4 milyar dolar giriş, Ocak-Ağustos 2026: 9,2 milyar dolar çıkış). Böylelikle TCMB rezervleri ağustos ayında 7,1 milyar dolar artış gösterdi. (Ocak-Ağustos 2025: -2,8 milyar dolar, Ocak-Ağustos 2026: -10,9 milyar dolar)

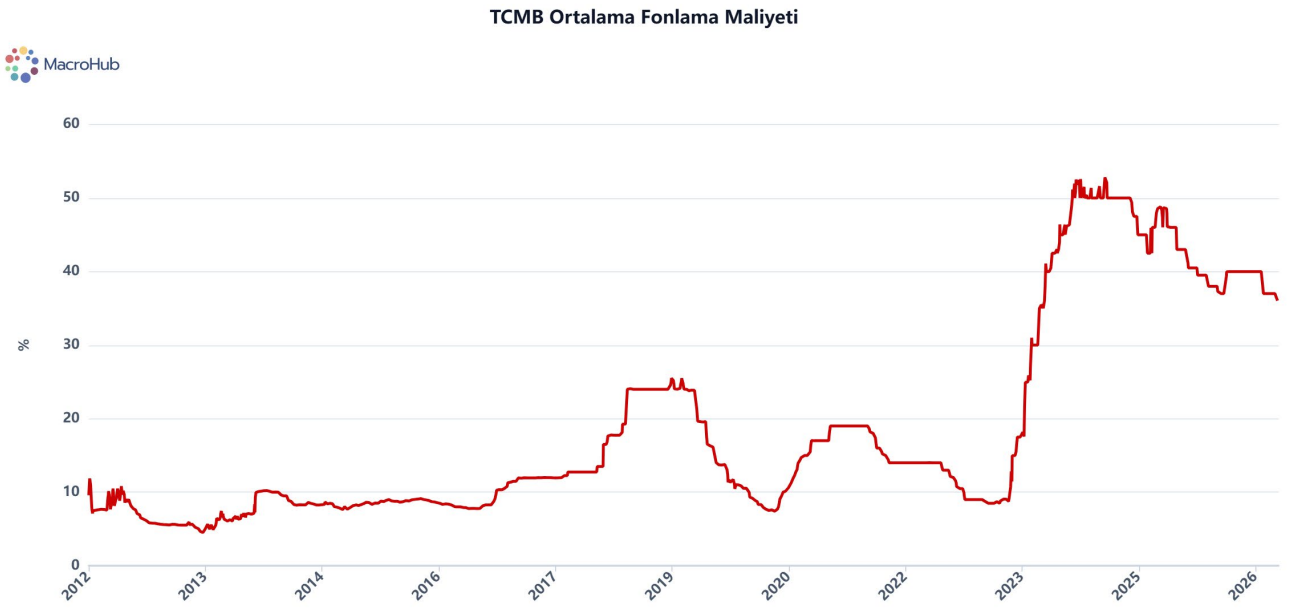


Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

TCMB

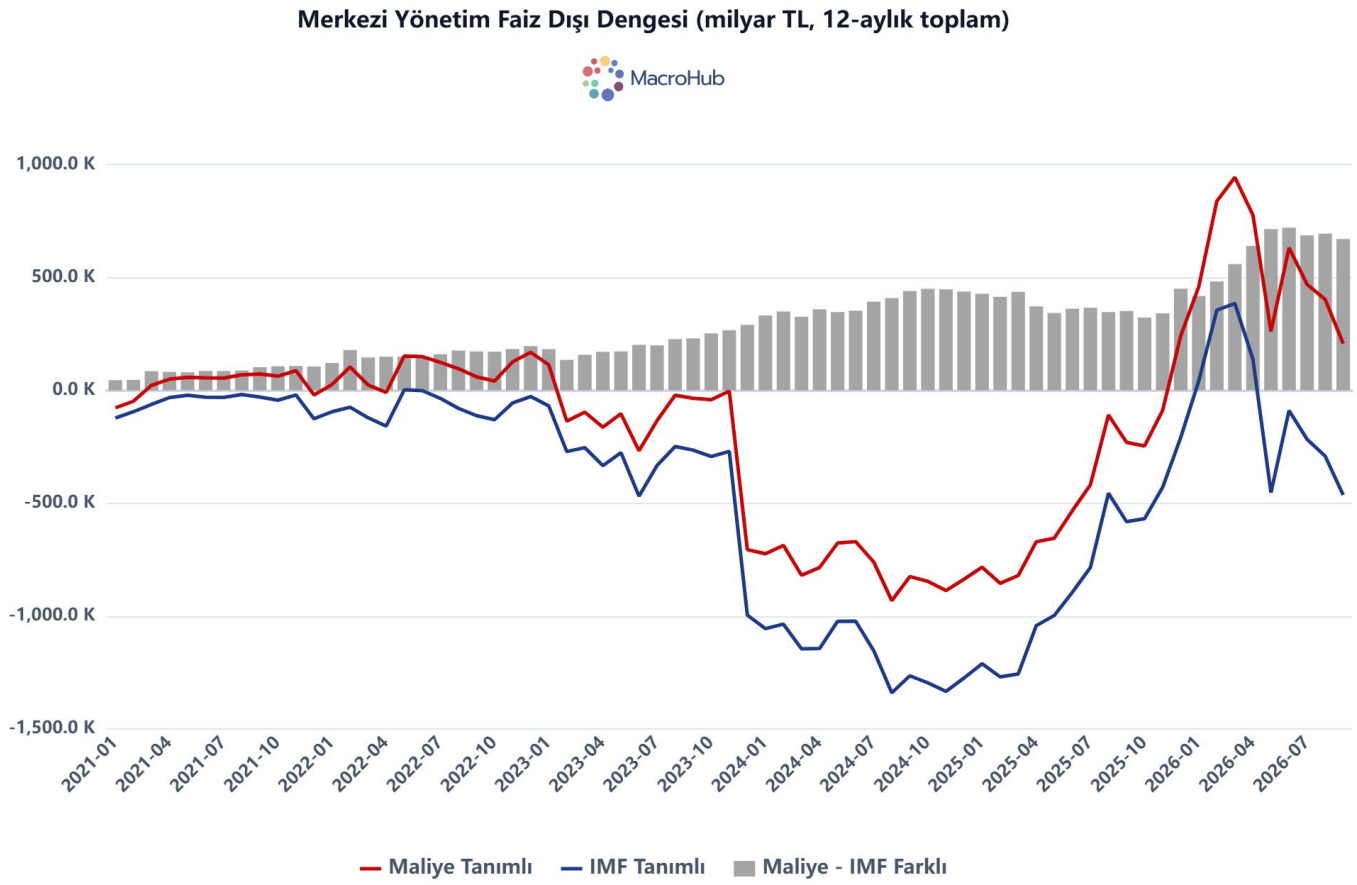
- **TCMB, 22 Ekim PPK toplantısında politika faizi olan haftalık repo faizini beklendiği gibi %37'den %36'ya indirdi. Ayrıca gecelik vadede borç verme faiz oranını %40'tan %39'a, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %35,5'ten %34,5'e indirdi.**
- **Açıklama metninde temkinli duruşun korunduğunu söyleyebiliriz.**



Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

Bütçe açığı



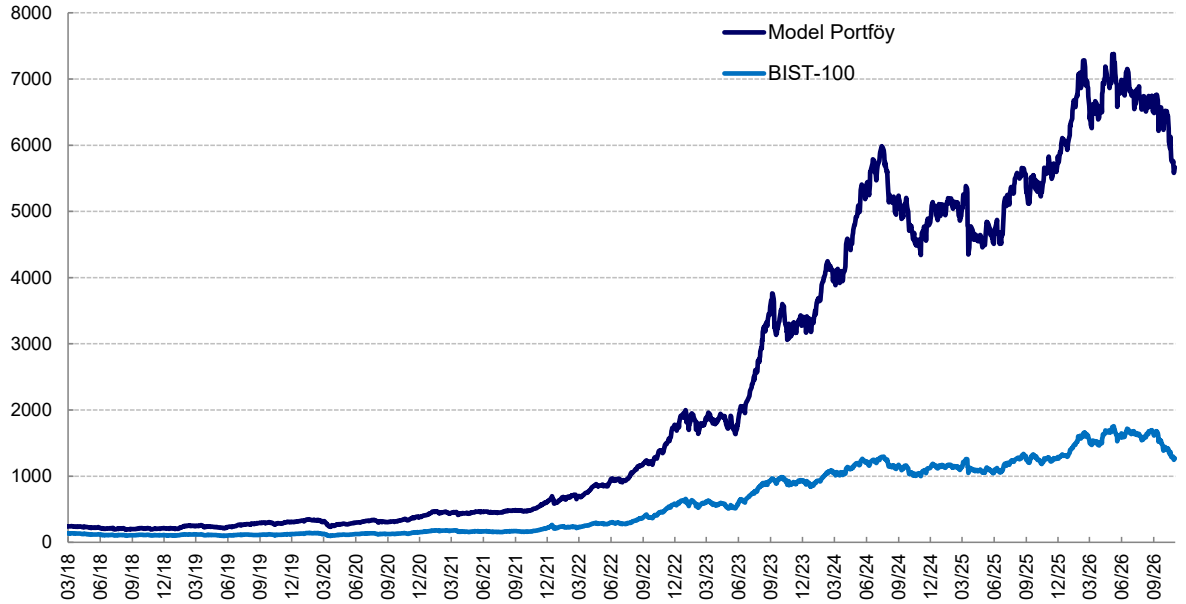
Kaynak: MacroHub

YapıKredi Yatırım

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	427,200	3,935	356.00	540.00	52%
Aksa Enerji	AKSEN	76,156	675	62.10	98.00	58%
Mavı Giyim	MAVI	27,284	212	34.34	60.00	75%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	46,641	152	178.50	375.00	110%
Otokar	OTKAR	36,480	160	304.00	780.00	157%
Akbank	AKBNK	329,160	10,877	63.30	88.00	39%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	38,421	97	89.35	140.00	57%
Migros	MGROS	77,491	1,679	428.00	950.00	122%
Ülker	ULKER	28,194	477	76.35	150.00	96%

Kaynak: YKY Araştırma, Rasyonet



YapıKredi Yatırım

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 dayanılarak 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 dayanılarak 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.

YapıKredi Yatırım