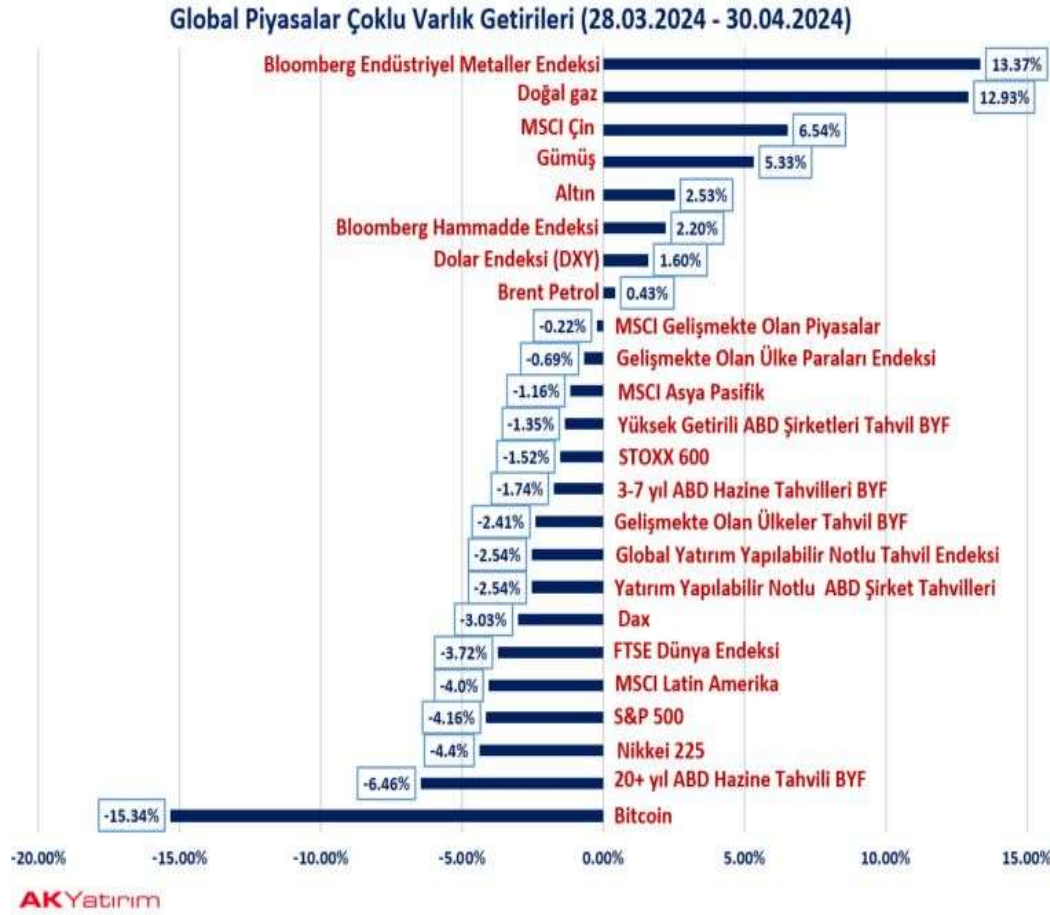


Uluslararası Piyasalar

Mayıs 2024

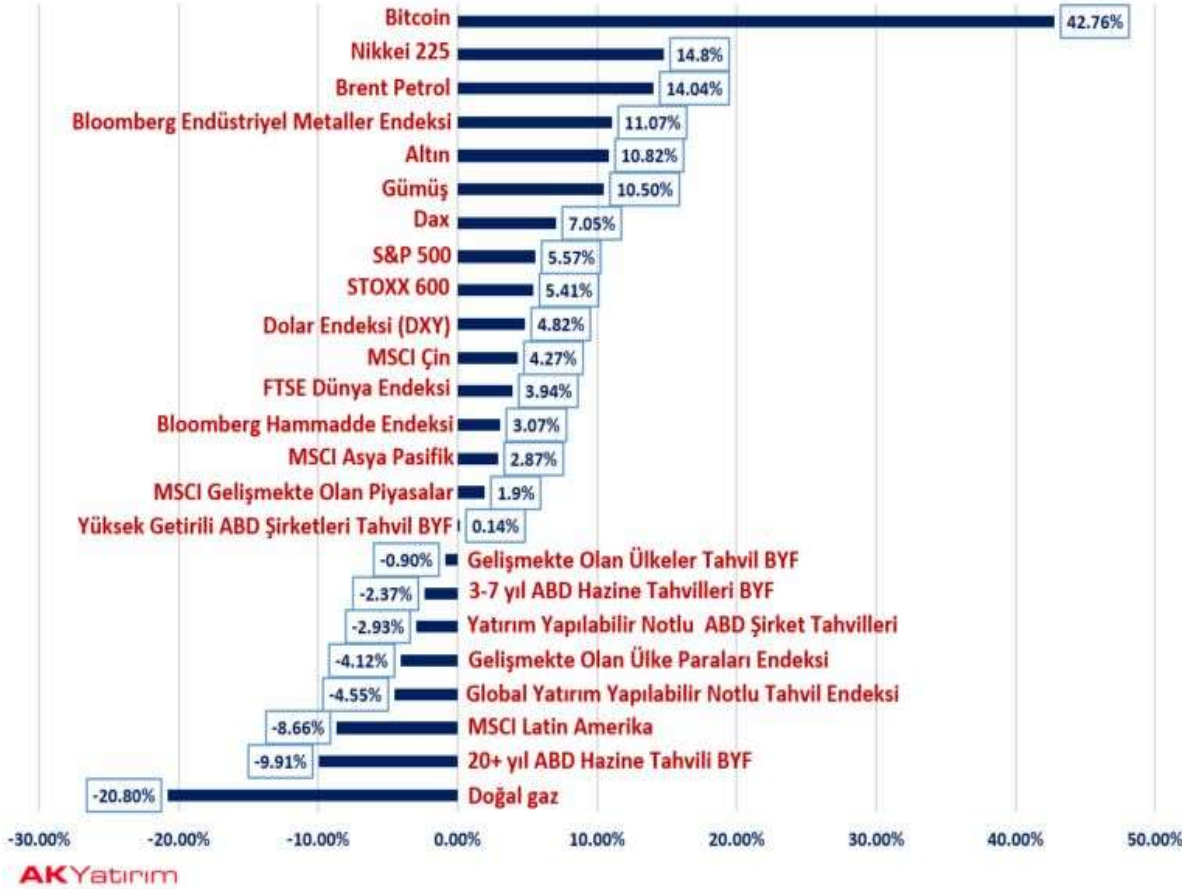
Nisan 2024 Getirileri



- Nisan ayının en iyi üç getirisi endüstriyel metaller, doğal gaz ve MSCI Çin oldu. En kötü üç performans ise Bitcoin, uzun vadeli ABD hazine tahvilleri ve Nikkei 225 endeksinde yaşandı.
- **ABD'nin mart ayı enflasyon verisi ve jeopolitik riskler fiyatlamalarda öne çıktı.** Piyasa fiyatlamalarında ilk faiz indirimi tarihi yıl sonuna doğru kaydı.
- **Altın \$2.431 ons ile yeni rekor seviyesini gördü.** Hisse ve tahvil piyasaları satıcı bir ay yaşarken emtia ve dolar endeksi açısından işler iyi gitti.
- IMF ve OECD 2024 için global büyüme tahminlerini yükseltti.
- **İlk faiz indirimi AMB'den hazırda bekleniyor.**
- **Fed beklentilerinde değişim Bitcoin ve kripto piyasasına olumsuz yansıdı.**
- Japonya'dan kura müdahale haberleri ay sonuna doğru arttı.
- S&P 500'de bilanço sezonu geçmişe göre güçsüz.

2024 YBB Getirileri

Global Piyasalar Çoklu Varlık Getirileri (31.12.2023 - 30.04.2024)



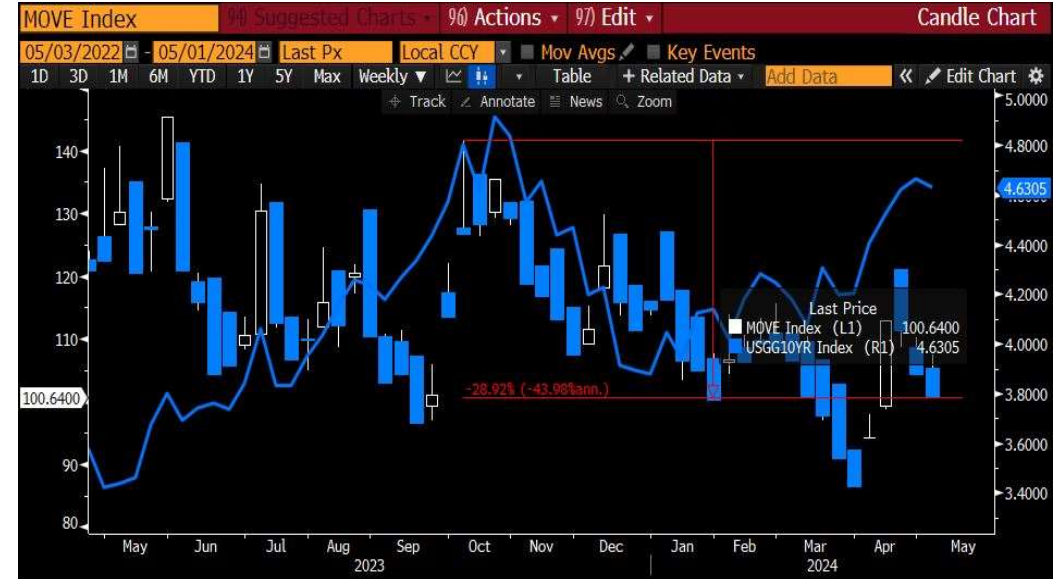
- Bitcoin ve Nikkei 225 endeksi ilk iki sıradaki yerini korurken Fed beklentilerinde değişim ve Yen müdahaleleri ile nisan ayında 'kar satışları' ile karşılaştı.
- **Altın ve gümüş YBB sıralamasında 'daha da' yukarılara çıkarken** uzun vadeli hazine tahvilleri BYF'si (TLT) kötü performansına devam ediyor.
- Q1 hisse endeksleri için iyiydi ancak nisan ayı ile emtia getirilerinin aşağısına geçti. **MSCI Çin ve endüstriyel metaller** YBB sıralamasında iyileşme gösterdi.
- ABD'de dezenflasyon sürecinde 'son düzlük' daha iyi anlaşılana kadar **hem hisse hem de tahvil piyasalarında volatilitenin artması** Mayıs ayında beklenebilir.

Yeni dağılım: %45 tahvil, %15 hisse, %15 altın, %5 gümüş, %5 Bitcoin, %5 girişim sermayesi fonları %10 nakit.

Eski dağılım: %45 tahvil, %20 hisse, %20 altın, %5 gümüş, %5 Bitcoin ve %5 girişim sermayesi fonları.

- Altın ve hisse ağırlığı azaltıldı. Nakit=Para Piyasası

VIX & MOVE



- Kasım 2023'ten beri VIX vadeli kontratlarından oluşan **VIXY BYF'si** **nerdeyse %50 düşüş yaşadı**. S&P 500'de 50 gho (5.125-5.130 aralığı) üstünde net bir kapanış görmediğimiz sürece endekste aşağı yönlü riskler ile volatilitenin artması beklenebilir. Q1 bilanço sezonunda 'yapay zeka' temasında hisse bazlı ayrışmaların net olarak görülmesi volatilitenin artacağına dair bir sinyal de olabilir.
- **Tahvil piyasası volatilitesi (MOVE Endeksi)** Ekim 2023'ten beri yaklaşık %30 düştü. Fed beklentilerinde belirsizliklerin artması ve ABD 10 yıllık getirilerinde nisan ayında %4.7 seviyelerini görmemiz mayıs ayında volatilitenin tekrardan artabileceğini işaret ediyor.

S&P 500'de Sektör Getirileri ve Bilanço Sezonu

Sector performance

As of May-01-2024 | *As of May-01-2024 5:12 PM ET |

Sector	Today*	1-month	3-month	YTD
Utilities	+1.14%	+2.76%	+9.81%	+6.45%
Communication Services	+0.84%	-1.40%	+8.69%	+13.95%
Consumer Staples	-0.61%	-1.68%	+3.60%	+5.02%
Energy	-1.60%	-2.46%	+10.49%	+9.92%
Industrials	-0.21%	-3.82%	+7.33%	+6.34%
Materials	+0.50%	-4.14%	+8.21%	+3.95%
Financials	-0.02%	-4.33%	+4.10%	+7.13%
Consumer Discretionary	-0.02%	-4.37%	+3.86%	+0.17%
S&P 500	-0.34%	-4.49%	+3.56%	+5.21%
Health Care	+0.25%	-4.95%	+0.18%	+3.03%
Information Technology	-1.26%	-6.65%	+1.05%	+5.00%
Real Estate	+0.12%	-8.51%	-5.21%	-9.75%

S&P 500 INDEX		Surprise	Growth		
Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise		
1) All Securities	400 / 499	1.08%	8.91%		
12) > Materials	25 / 28	0.17%	5.02%		
13) > Industrials	62 / 71	0.87%	13.92%		
14) > Consumer Staples	27 / 38	0.36%	8.44%		
15) > Energy	23 / 25	1.95%	0.50%		
16) > Technology	58 / 81	0.93%	4.71%		
17) > Consumer Discretionary	37 / 52	0.30%	18.27%		
18) > Communications	14 / 23	0.53%	13.94%		
19) > Financials	55 / 58	4.13%	9.22%		
20) > Health Care	49 / 63	0.94%	10.48%		
21) > Utilities	23 / 30	-4.85%	7.17%		
22) > Real Estate	27 / 30	1.16%	2.84%		

- **2 Mayıs 2024** kapanışları itibariyle son bir aylık performanslarda altyapı dışında pozitif bir getiri yok. Gayrimenkul çok kötü.
- Bilanço sezonu genel olarak beklentilerden iyi geçti. Ancak **olumlu rakamlara hisse reaksiyonları geçmiş dönemler kadar güçlü değil**. Yapay zeka teması içinde ayrışmalar yaşanıyor. Muhteşem yedili hisselerinde CAPEX'ler artarken üretken yapay zekayı 'ticarileştirme' tarafında ayrışmalar yaşanıyor. Q1 rakamlarında META olumsuz, Microsoft ve Alphabet olumlu ayrıştı.
- **12-18 ay önce** yapay zeka olsun yeter, hissesi alınır düşüncesi, 'iş metriklerinde veya ticarileşmede iyileşme var mı?' soruları ile değişiyor. YZ'de uzun vadeli olumlu görüşümü korumakla beraber hisse hareketlerinde kısa vadede daha temkinliyiz.
- ABD finansallarında yatırım bankacılığı tarafı olumlu bir bilanço sezonu geçirdi. IPO piyasası iyi gidiyor.

Altın & Gümüş



- (Grafikler 2 Mayıs tarihli) **2024 hedeflerimiz hem altın hem gümüş için yılın ilk dört ayında gerçekleşti.** Altın için \$2.400 ons ve gümüş için \$28-30 ons aralığı nisan ayında yaşandı.
- **ABD 10 yıllık reel getirilerin %2.2 ve dolar endeksinin 105 seviyesinin üzerinde devam etmesi** değerli metallerde yeni 'upside' oluşumunu 'jeopolitik riskler' tarafına bırakıyor.
- **Jeopolitik riskler** her gün farklı haber akışları ile şekillenirken masadan kalkmış değil. **Örneğin;** 6 Mayıs haftasına jeopolitik risklerde artış ile başladık. Altın hızlı bir şekilde \$2.320 ons ve gümüş \$27 ons seviyelerinin üzerine çıktı...

Fed

May 1

Recent indicators suggest that economic activity has **continued to expand** at a solid pace. Job gains have remained strong, and the unemployment rate has remained low. Inflation has eased over the past year but remains elevated. **In recent months, there has been a lack of further progress toward the Committee's 2 percent inflation objective.**

The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. The Committee judges that the risks to achieving its employment and inflation goals **have moved toward better balance over the past year.** The economic outlook is uncertain, and the Committee remains highly attentive to inflation risks.

In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5-1/4 to 5-1/2 percent. In considering any adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee does not expect it will be appropriate to reduce the target range until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably toward 2 percent. In addition, the Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities. **Beginning in June, the Committee will slow the pace of decline of its securities holdings by reducing the monthly redemption cap on Treasury securities from \$60 billion to \$25 billion. The Committee will maintain the monthly redemption cap on agency debt and agency mortgage-backed securities at \$35 billion and will reinvest any principal payments in excess of this cap into Treasury securities.** The Committee is strongly committed to returning inflation to its 2 percent objective.

In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.

Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Thomas I. Barkin; Michael S. Barr; Raphael W. Bostic; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Mary C. Daly; Philip N. Jefferson; Adriana D. Kugler; Loretta J. Mester; and Christopher J. Waller.

March 20

Recent indicators suggest that economic activity has **been expanding** at a solid pace. Job gains have remained strong, and the unemployment rate has remained low. Inflation has eased over the past year but remains elevated.

The Committee seeks to achieve maximum employment and inflation at the rate of 2 percent over the longer run. The Committee judges that the risks to achieving its employment and inflation goals **are moving into better balance.** The economic outlook is uncertain, and the Committee remains highly attentive to inflation risks.

In support of its goals, the Committee decided to maintain the target range for the federal funds rate at 5-1/4 to 5-1/2 percent. In considering any adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks. The Committee does not expect it will be appropriate to reduce the target range until it has gained greater confidence that inflation is moving sustainably toward 2 percent. In addition, the Committee will continue reducing its holdings of Treasury securities and agency debt and agency mortgage-backed securities, **as described in its previously announced plans.** The Committee is strongly committed to returning inflation to its 2 percent objective.

In assessing the appropriate stance of monetary policy, the Committee will continue to monitor the implications of incoming information for the economic outlook. The Committee would be prepared to adjust the stance of monetary policy as appropriate if risks emerge that could impede the attainment of the Committee's goals. The Committee's assessments will take into account a wide range of information, including readings on labor market conditions, inflation pressures and inflation expectations, and financial and international developments.

Voting for the monetary policy action were Jerome H. Powell, Chair; John C. Williams, Vice Chair; Thomas I. Barkin; Michael S. Barr; Raphael W. Bostic; Michelle W. Bowman; Lisa D. Cook; Mary C. Daly; Philip N. Jefferson; Adriana D. Kugler; Loretta J. Mester; and Christopher J. Waller.

- Fed'in enflasyonu yorumlamasında yapılan değişimler iyi değil. Ancak basın toplantısı daha olumluydu.
- **Powell, ilk faiz adımının 'indirim' tarafında olacağını belirtiyor.** Zamanlamasını ise açıklanacak veriler belirleyecek. TDİ sonrası eylül ayı öne çıkıyor.
- Fed'in haziran ayı toplantısına kadar iki TÜFE verisi (ikincisi toplantıyla aynı gün) ve bir PCE verisi açıklanacak.
- İstihdam piyasasında dengelenmenin devam edip etmeyeceğine de mayıs ayı TDİ verisi ile göreceğiz.
- 2024'e başlarken altı indirim beklentisi çok bullish'ti. Nisan ayında da tek indirim fiyatlaması çok bearish olabilir.
- Mayıs-Haziran verileri sonrasında ilk indirim için Eylül ayı daha da netleşebilir. Bu senaryoyu Trump'ın nasıl yorumlayacağı ise ayrı bir bilinmez 😊
- **Bilanço azalışında hazine tahvilleri miktarında aşağı yönlü revizyon önemli** ama tek başına risk iştahını arttırabilir mi şüpheli...

TDİ (Nisan 2024)

Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
Two-Month Payroll Net Revision	Apr	--	-22k	--	--
Change in Nonfarm Payrolls	Apr	240k	175k	303k	315k
Change in Private Payrolls	Apr	193k	167k	232k	243k
Change in Manufact. Payrolls	Apr	5k	8k	0k	-4k
Unemployment Rate	Apr	3.8%	3.9%	3.8%	--
Average Hourly Earnings MoM	Apr	0.3%	0.2%	0.3%	--
Average Hourly Earnings YoY	Apr	4.0%	3.9%	4.1%	--
Average Weekly Hours All Employees	Apr	34.4	34.3	34.4	--
Labor Force Participation Rate	Apr	62.7%	62.7%	62.7%	--
Underemployment Rate	Apr	--	7.4%	7.3%	--

Opinion Markets Insight

Jay Powell's dovishness is right, but not for the reasons he believes

Fed is unlikely to get to its 2% inflation target unless it is willing to impose major damage on the economy

MOHAMED EL-ERIAN

+ Add to myFT

- TDİ verisi analizi: <https://www.tradeall.com/temel-analiz-detay/9194/abd-tdi-verisi--nisan-2024>
- **ABD'de istihdam piyasası dengeleniyor.** Ancak veri setlerinde uyumsuzluklar hala dikkat çekiyor. Örneğin; TDİ verisinin açıklandığı geçen hafta Q1'24 istihdam maliyetleri endeksi piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı. Diğer taraftan TDİ verisi detayında 'saatlik ücretler' Haziran 2021'den beri en düşük yıllık artışını gerçekleştirdi.
- Nisan ayı ISM Hizmetler verisinde de Aralık 2022'den beri 'ilk defa' daralma bölgesine geçilmesi piyasada 'büyüme belirsizliklerini' arttırdı.
- Dezenflasyon sürecinde 'son düzlüğün' gereksinimlerini net olarak anlamadan hisse piyasası volatilitesinde artış bekliyorum.

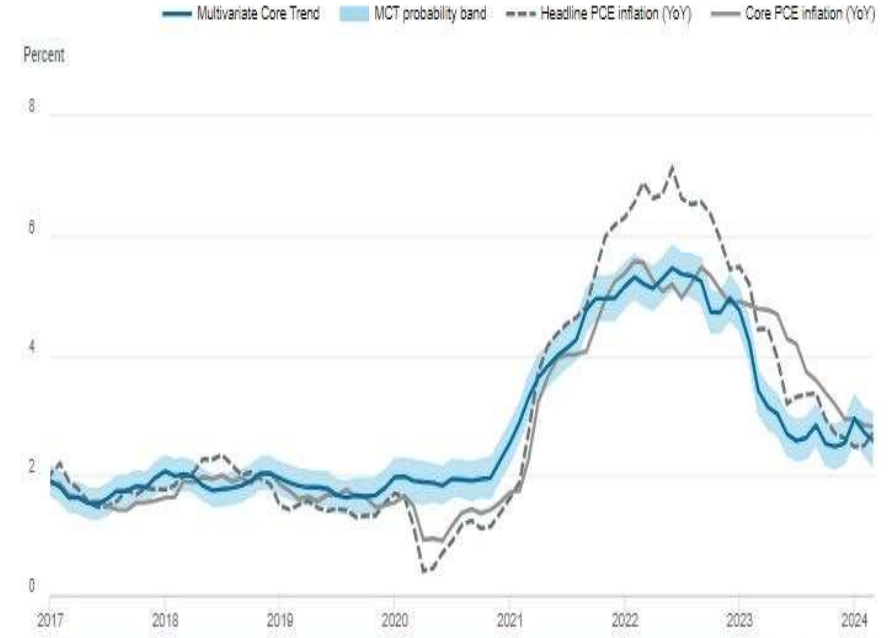
ABD Enflasyonu

% CHANGE PAST MONTH

Date	Oct-2023	Nov-2023	Dec-2023	Jan-2024	Feb-2024	Mar-2024
Median PCE Inflation	0.3	0.2	0.1	0.6	0.3	0.3
PCE Inflation	0.0	0.0	0.1	0.4	0.3	0.3
Core PCE Inflation	0.1	0.1	0.2	0.5	0.3	0.3

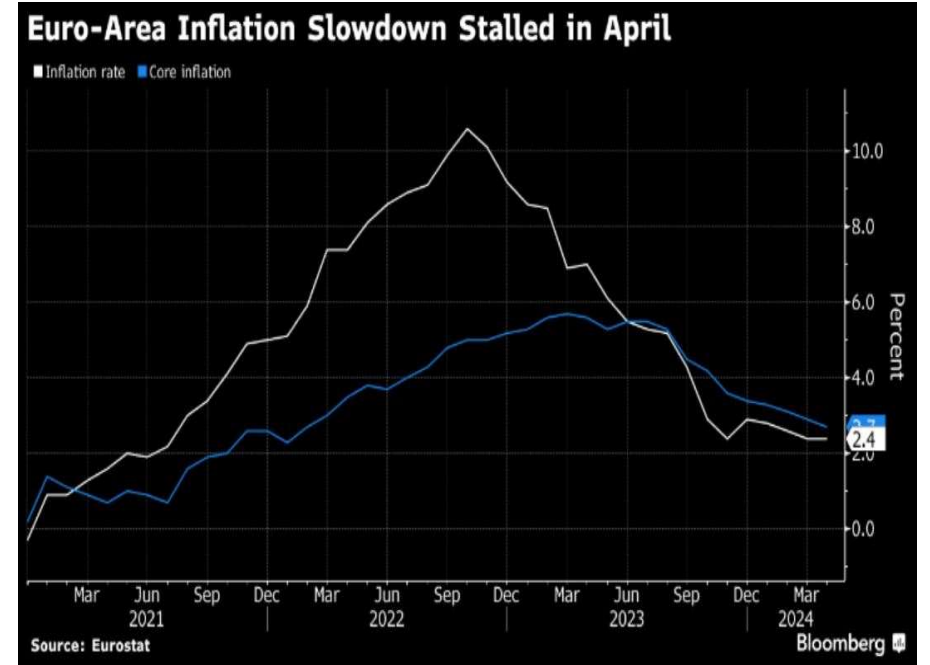
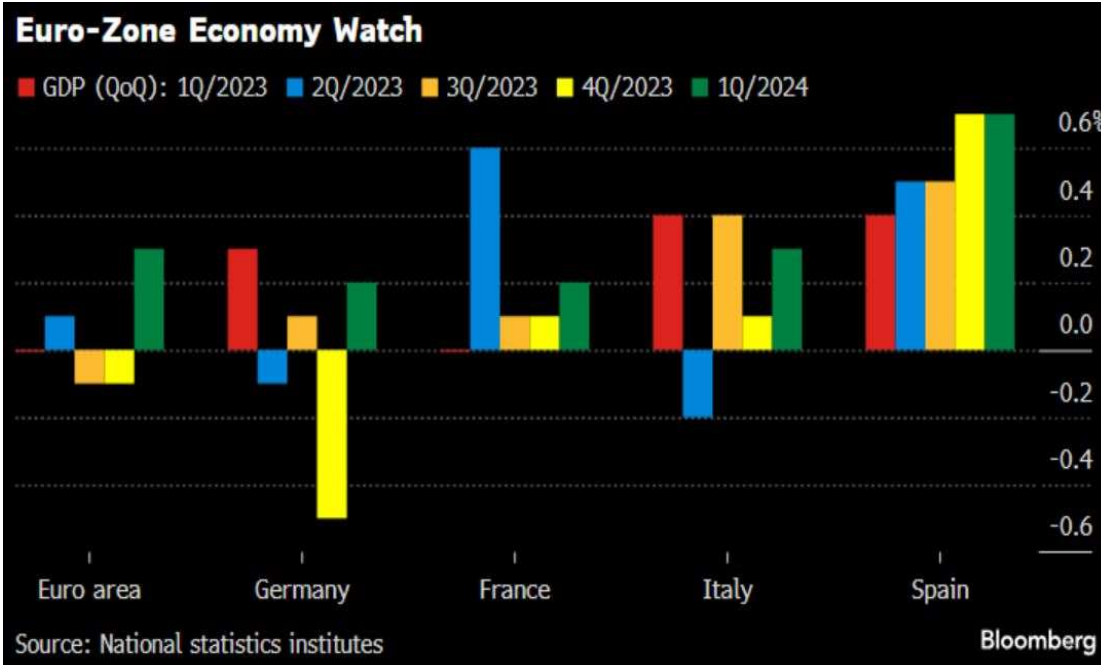
% CHANGE PAST 12 MONTHS

Date	Oct-2023	Nov-2023	Dec-2023	Jan-2024	Feb-2024	Mar-2024
Median PCE Inflation	4.2	4	3.8	3.7	3.6	3.5
PCE Inflation	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.7
Core PCE Inflation	3.4	3.2	2.9	2.9	2.8	2.8



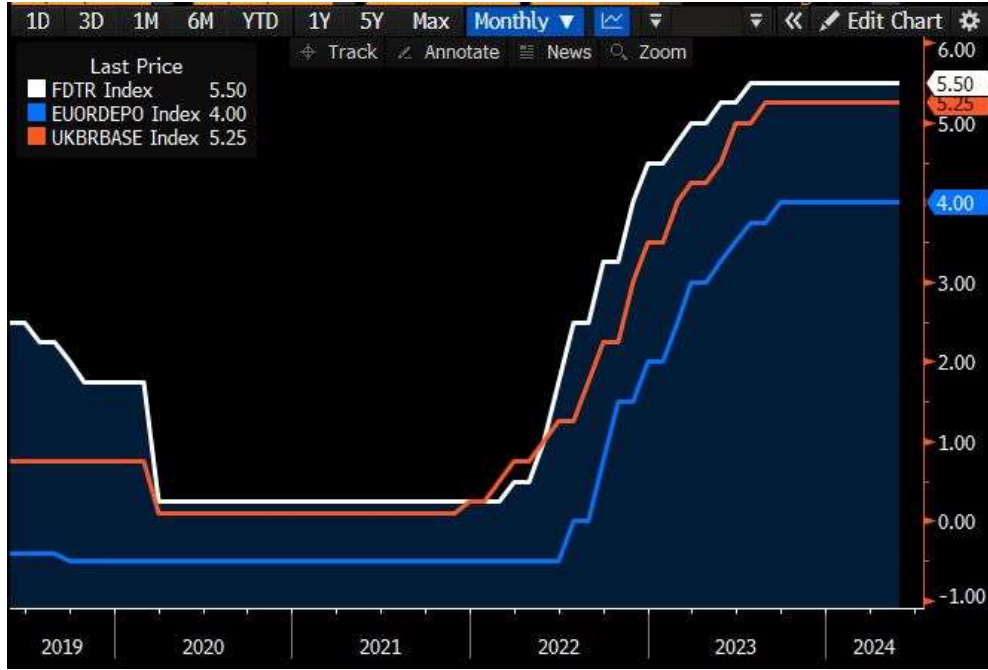
- **Enflasyon tarafında asıl soru:** Son düzlükte 'istihdam piyasası' bozulmadan hedefe ulaşılabilecek mi? -> Geçen ay yazdığım bu soruyu hala net olarak cevaplayamıyorum.
- Çekirdek PCE tarafında Fed'i memnun edecek bir iyileşme ilk çeyrekte olmadı. İyi taraf: Bozulma da olmadı.
- Uzun vadeli enflasyon beklentilerinde ciddi bir bozulma yok. %2.3-%2.4 bandında fiyatlama karşıımıza çıkıyor.

Avrupa



- **Büyüme tarafı Q1'de beklentilerden iyi.** Teknik resesyon bitti.
- Dezenflasyon Nisan ayında yavaşlamış olsa da AMB üyelerinden gelen açıklamalar genel olarak olumlu.
- Piyasa AMB'den ilk faiz indirimini %90 üzeri bir beklenti ile Haziran ayında öngörüyor.
- AMB-Fed beklentilerinde USD lehine değişimler olsa da EURUSD 1.06 desteğini Nisan ayında aşağı kıramadı. 1.07 üstü fiyatlamalar piyasada hakim.

Senkronize mi? Yoksa Ayrışma mı?



- **6 Mayıs** tarihi itibariyle piyasa da ilk indirimler; AMB'den haziran ayı, BoE'den ağustos ayı ve Fed tarafında eylül ayını öne çıkarıyor. Yılın ikinci yarısı 'senkronize faiz' indirimleri hem hisse hem de tahvil piyasaları açısından olumlu olur.
- Diğer taraftan faiz politikalarında ayrışma olması durumunda ilk etkilenecek varlık: Dolar endeksi.
- Fed'in geç olsa da senkronize sürece katılacağı düşüncesiyle dolar endeksinde 'yukarı yönlü' potansiyelin sınırlı olacağını düşünüyorum.

Japonya: Üst Üste Kur Müdahaleleri



- USDJPY'nin 160 seviyesine gelmesi ile 'yen lehine' müdahaleler arttı.
- **Sağ grafik** Nikkei 225/Hang Seng'i gösteriyor. Nisan ayında Çin hisseleri Japonya'ya göre daha iyiydi.
- Piyasada çok konuşulmayan ama 'ihraçat rekabetçiliği' açısından takip ettiğim YUAN/YEN çifti nisan ayında 22 seviyesini görerek 90'ların başından beri en yükseğe çıktı...

Çin

Indicator	Actual/ Forecasts										Probability of Recession 12.5%
	Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	
Economic Activity											
Real GDP (QoQ%)	0.5	1.8	1.2	1.6	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	
Real GDP (YoY%)	6.3	4.9	5.2	5.3	5.3	4.7	4.7	4.2	4.3	4.4	
Fixed Asset Investment (...)	3.8	3.1	3.0	4.5	4.6	4.9	4.9	4.9	4.9	4.6	
Industrial Production (Yo...)	4.5	4.2	6.0	4.5	5.6	5.0	4.8	4.4	4.1	4.4	
Retail Sales (YoY%)				5.1	4.8	5.5	5.4	5.2	5.0	4.8	
Price Indices											
CPI (YoY%)	0.1	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.6	1.2	1.3	1.5	1.4	
PPI (YoY%)				-2.5	-1.1	-0.3	0.1	0.5	1.0	0.8	
Labor Market											
Unemployment (%)	5.2	5.2	5.0	5.2	5.2	5.1	5.1	5.0	5.0	5.0	



- **Q1'24 büyümesi Q4'23'e göre iyileşme gösterdi.**
- Piyasada tekrardan 'faiz indirimi', gayrimenkul sektörünü ve ekonomiyi destekleyici adımların atılma beklentisi 'yeniden' oluşuyor.
- Ocak ayındaki kötü performansı sonrasında MSCI Çin son üç aydır primli 'aylık kapanışlar' yapıyor.
- Alibaba, Tencent, Baidu ve JD.com çok iyi bir Nisan ayı geçirdi.
- ABD-Çin ilişkilerinde belirsizlikler/riskler devam ederken ABD şirketleri açısından Çin pazarı ve Çinli şirketler açısından ABD sermaye piyasaları önemini koruyor.

Petrol



Production ('000 b/d)	Apr	Mar	Chg	Capacity
▼ Total OPEC	26,810	26,860	-50	33,460
Algeria	910	910	0	1,060
Congo, Republic	250	240	+10	300
Equatorial Guinea	50	60	-10	120
Gabon	210	230	-20	220
Iran	3,130	3,180	-50	3,830
Iraq	4,220	4,170	+50	4,800
Kuwait	2,430	2,430	0	2,820
Libya	1,190	1,130	+60	1,200
Nigeria	1,420	1,470	-50	1,600
Saudi Arabia	9,040	9,040	0	12,000
U.A.E.	3,120	3,130	-10	4,650
Venezuela	840	870	-30	860

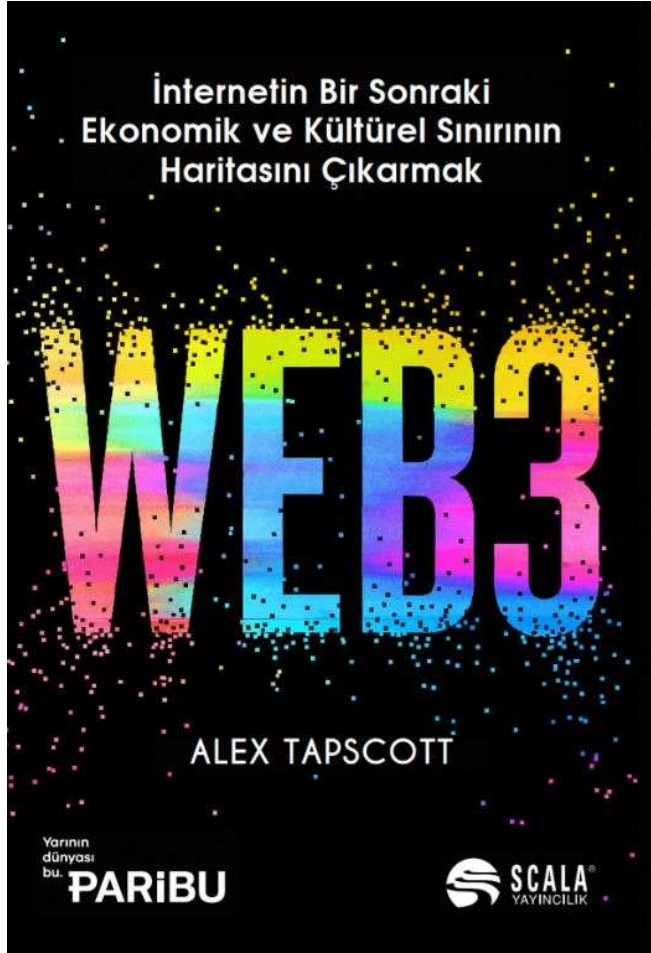
- **Brent petrol** nisan ayında \$92 seviyesinin üzerini gördükten sonra 100 gho desteğine kadar geriledi.
- OPEC kapasitesinin oldukça altında üretime devam ediyor. Yılın ikinci yarısı kesintilerin devam edip etmeyeceği mayıs-haziran aylarında piyasa fiyatlamalarında etkili olacaktır.
- OPEC+ dışı üretim iyi gidişatına devam ediyor. Dezenflasyon sürecine dair sorduğum soru bu taraf için de oldukça önemli...

Odadaki Fil: Nvidia...



- **Goldman'ın Nvidia için yorumu: Dünya üzerinde en önemli hisse...**
- 22 Mayıs tarihinde mali yılına göre Q1'25 bilançosunu açıklayacak. Piyasa beklentileri \$5.51 düzeltilmiş HBK ve \$24.2 milyar ciro (Kaynak: Bloomberg)
- Yapay zeka temasında 'hisse reaksiyonları' açısından ayrışmalar var ancak CAPEX tarafı hepsinde net olarak artıyor. CAPEX'in de ilk aşamada nereye gittiği belli 😊 Diğer taraftan TSMC, AMD, ASML ve SMCI'nin bilançoları sonrası hisselerinde kar satışları yaşandı.
- Sonuç: Volatilite artacak görüşümü destekliyor...
- Berkshire'ın nakit ve benzeri pozisyonlarının Q1'24 sonunda \$189 milyar ile rekor seviyeye ulaşması, Apple & Alphabet gibi isimlerin hisse geri alım & temettü açıklamaları ile piyasa etkisi yaratması aklımızın bir köşesinde dursun.

Nisan Ayı Kitabı



- Web1 & Web2 nedir? Web3 bunlardan nasıl ayrışıyor & nasıl yenilikler sunuyor soruları aklınıza geliyorsa net bir okuma tavsiyesidir...
- Benim en çok ilgimi çeken kısımları;
 - **Dijital varlıkların 'mülkiyeti'**
 - Web2'de 'like' & 'takipçi sayısı' ile 'reklam bazlı' işleyen model Web3'te çok farklı olacak...
 - **Kripto paralar** Web3'ün sadece bir 'parçası'. Finans ve oyun sektörlerinde devrim yaratacak bir dalga ile karşı karşıyayız.
 - Metaverse ve yapay zeka açısından da Web3 önemli.
 - Şirketlerin 'yasal yapıları' Web3'te nasıl olacak? Limited ve Anonim şirketlerden farklı bir yapıya mı geçeceğiz...

Mayıs ayı kitapları:

1. **Paper Soldiers:** How the Weaponization of the Dollar Changed the World Order - Saleha Mohsin
2. **MİLYAR DOLARLIK HİKAYELER:** İlginç Finansal Olaylar & Temel Yatırım Kavramları – S. Cem Çiloğlu

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların İnternet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2023