

21 Mayıs 2018 Pazartesi

**Nazlıcan ŞAHAN**

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

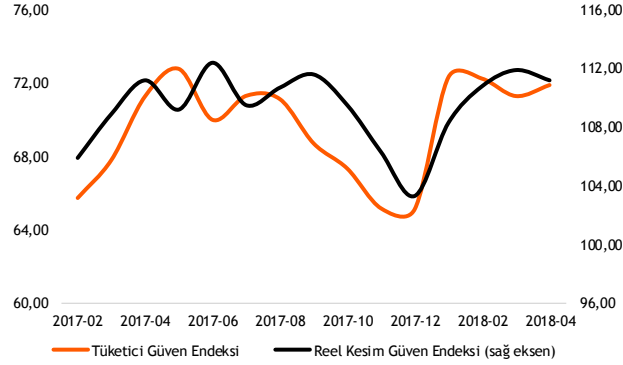
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör

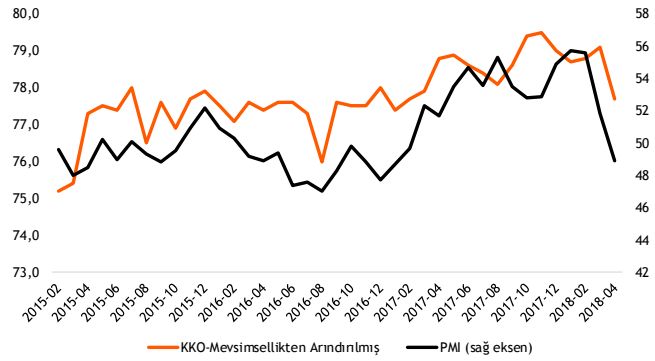
**Bu Haftanın Ekonomi Gündemi**

**Bu hafta mayıs ayı tüketici güven endeksi ve reel kesim güven endeksi verileri takip edilecek. Nisan ayında tüketici güven endeksi sınırlı bir artış gösterirken, reel kesim güven endeksi 0,7 puan gerilemişti. Tüketici güven endeksinde mart ve nisan ayında genel ekonomik durum beklentisindeki bozulma dikkat çekti. Reel kesim güven endeksinde ise üretici maliyetlerinin artacağı beklentileri yükseliyor. Küresel piyasalardaki belirsizliklerin devam ediyor olması ve TL'deki sert dalgalanmalar hem üretici hem de tüketici beklentilerinde bozulmalara yol açıyor. Bu da enflasyon üzerinde baskı kuruyor.**

**Tüketici Güven Endeksi - Reel Kesim Güven Endeksi**

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Cuma günü mayıs ayı kapasite kullanım oranı açıklanacak. 2017 Aralık ayından bu yana gerileme görülen kapasite kullanım oranı nisan ayında %77,80 seviyesinde gerçekleşmişti. 2018'in ilk çeyreğinde bir önceki yılın ilk çeyreğinin üzerinde kalan kapasite kullanım oranı nisan ayında bir önceki yılın nisan ayının altına düşmüştü. Sanayi üretimi ve imalat sanayi PMI verilerinin de bir miktar yavaşlamaya işaret etmesi, 2018'in ikinci çeyreğinde ekonomik büyümenin ivme kaybedebileceğini gösteriyor.**

**Kapasite Kullanım Oranı - PMI**

Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

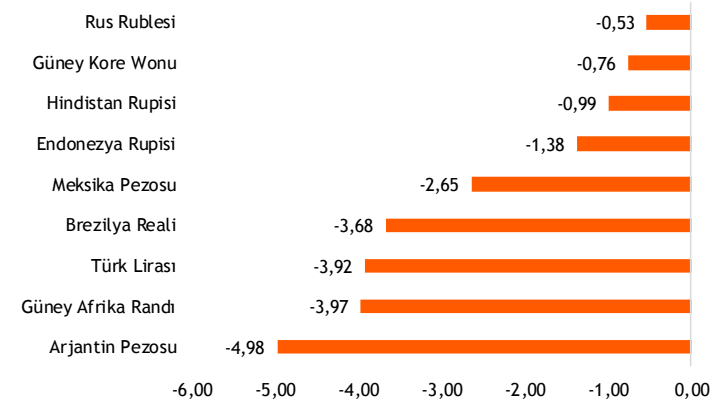
Tarih	TSİ	Dönem	Veri	Önceki
23.May	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	71,31
25.May	14:30	May.	Reel Kesim Güven Endeksi	111,9
25.May	14:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı	77,80%

### Geçtiğimiz Haftanın Özeti

- TCMB Mayıs ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi 1 puan yükseldi
- Konut satışları Nisan ayında yıllık bazda %9,9 oranında azaldı
- Sanayi üretim endeksi 2018 Mart ayında yıllık bazda %7,6 artış gösterdi
- 2018 Şubat ayında işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşti
- 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,8 mlr TL açık verdi
- Cari işlemler açığı Mart ayında beklentilerin üzerinde 4,8 mlr \$ olarak gerçekleşti

**Gelişmekte olan ülkeler için riskler artıyor.** Geçtiğimiz hafta dolar küresel çapta değer kazandı ve ABD 10 yıllık tahvil faizleri %3,12 seviyesini aşarak 2011'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi test etti. Doların değer kazanması ve tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketi, gelişmekte olan ülkeler üzerindeki baskıları artırdı ve küresel risk iştahının azalması ile birlikte piyasalarda karışık hareketler gözlemlendi. TL ve Arjantin pesosu bu hafta da benzer para birimlerine göre daha fazla değer kaybetti. Doların güçlenmesi sonrasında kredi değerlendirme kuruluşu Fitch, yayınladığı raporda, küresel piyasalardaki gelişmeler ışığında Ukrayna, Türkiye ve Arjantin'in en kırılgan üç ülke olduğunu belirtti. Son dönemde açıklanan verilerin 2018'in makroekonomik dengelerde bozulmalara işaret etmesi ve artan jeopolitik riskler sonrasında TL geçtiğimiz hafta 4,50 seviyesini aşarak yeni rekor seviyeye ulaştı. Türkiye 10 yıllık tahvil faizleri de Cuma günü %15,06 seviyesini test ederek yeni rekorunu kırdı.

#### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri ( 11.05.2018 - 18.05.2018)



Kaynak: Bloomberg, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Cari açık son on iki ayda 55,4 mlr \$'a ulaştı.** 2018 Mart ayında cari açık beklentilerin üzerinde 4,8 mlr \$ artış gösterdi. Böylece cari açık 2018 Ocak-Mart döneminde 16,4 mlr \$ oldu ve geçen yılın aynı dönemine göre %100 artış gösterdi. Bu genişlemede enerji ve altın ithalatı ön plana çıkıyor. Finansman tarafında ise azalan sıcak para girişi ve doğrudan yatırımların zayıf seyri cari açığın net hata noksan ve TCMB rezervlerinden karşılanması sonucunu doğuruyor. Önümüzdeki dönemde, küresel risk iştahının azalması ve merkez bankalarının genişlemeci para politikalarının sonuna gelmesi cari açığın sürdürülebilirliği açısından riskler ortaya koyuyor. Orta vadeli programın 2018'de GSYH'nin 923 mlr \$ olacağı tahminini göz önünde bulundursak cari açık/GSYH oranı %6'ya ulaşmış bulunuyor.

**Mart ayında sanayi üretimi beklentilerin bir miktar altında %7,6 büyüdü.** Açıklanan Mart ayı verileri ardından sanayi üretimi ilk çeyrekte %9,8 büyümeye kaydetmiş oldu. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerden olan sanayi üretimi verisini baz alarak, 2018 ilk çeyrekte GSYH büyümesinin %6,5'in üzerinde gerçekleştiğini tahmin ediyoruz.

### TCMB mayıs ayı beklenti anketinde yılsonu TÜFE beklentisi 1 puan yükseldi

- TCMB nisan ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu TÜFE beklentisi %10,07'den %11,07 seviyesine yükseldi.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %9,62'den %10,15'e, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %8,63'ten %8,98'e yükseldi.
- 2018 yılsonu döviz kuru (\$/TL) beklentisi 4,2220'den 4,4352 seviyesine yükseldi.
- GSYH yılsonu büyüme beklentisi %4,68'den %4,64'e gerilerken, aynı dönem için cari işlemler açığı beklentisi 50,8 mlr \$'dan 53,50 mlr \$'a yükseldi.

TCMB Beklenti Anketi	Aralık-17	Ocak-2018	Şubat-18	Mart-18	Nisan-18	Mayıs-18
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	11,74	9,55	9,52	9,49	10,07	11,07
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	9,30	9,24	9,26	9,24	9,62	10,15
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	8,47	8,23	8,25	8,31	8,63	8,98
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	3,8805	4,1156	4,0970	4,0975	4,2220	4,4352
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-40,52	-43,80	-45,14	-48,16	-50,80	-53,50
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	5,71	4,55	4,60	4,58	4,68	4,64
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	12,72	12,75	12,75	12,75	12,96	13,50

Kaynak: TCMB

**Yorum:** Nisan ayında küresel piyasalardaki haber akışı ve yaşanan dalgalanmalar sonrasında 2018 yılsonu TÜFE beklentileri çift haneye yükselmişti. Açıklanan veriler ve beklentilerdeki bozulma ardından TCMB, 25 Nisan tarihli PPK toplantısında GLP'de 75 baz puan faiz artırımına gitmişti. Mayıs ayında ise küresel piyasalardaki belirsizliklerin devam ettiğini ve Türkiye'de açıklanan makroekonomik verilerin ekonomide yavaşlamaya işaret ettiğini görüyoruz. TL'de görülen sert değer kaybı ardından yılsonu kur beklentilerinde de sert yükseliş yaşandı. Yılsonu TÜFE beklentisinin 1 puan artış göstermesi ve 12 ay sonrası TÜFE beklentisinin de çift haneye ulaşmış olmasına ek olarak kurdaki sert hareketler piyasalarda TCMB'nin ilave bir hamle yapabileceği beklentilerini güçlendiriyor.

### Konut satışları nisan ayında yıllık bazda %9,9 oranında azaldı

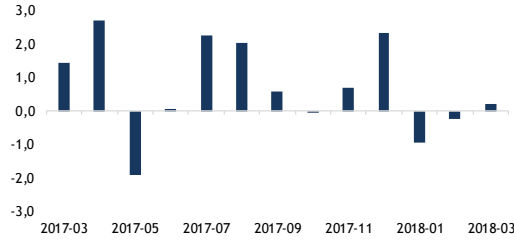
- Türkiye genelinde konut satışları nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,9 düşüş göstererek 103 bin 087 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %16,9 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %35,6 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %27,1 olarak gerçekleşti.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %8,6 azaldı ve toplam satışlar içindeki payı %46,1 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarındaki düşüş %11,1 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %25,8 artış gösterdi ve toplam satışlar içindeki payı %1,9 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

**Yorum:** 2018 Ocak-Nisan döneminde konut satışları bir önceki yılın aynı dönemine %7,6 geriledi. Şubat ayından itibaren konut talebindeki gerilemede, konut kredi faizlerinin yüksek seyri ve önümüzdeki dönemde konut fiyatlarında azalış yaşanacağına ilişkin beklentilerinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Bazı bankaların konut kredi faizlerini %0,99 olan psikolojik sınırın altına çekmeleri, hükümetin konut ve işyeri tesliminde uygulanan KDV'de indirim gitmesinin, önümüzdeki aylarda konut talebinde canlanma yaratması beklenebilir.

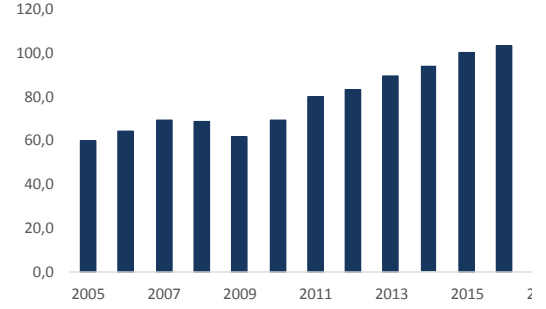
### Sanayi üretim endeksi 2018 Mart ayında yıllık bazda %7,6 artış gösterdi

- Mart ayında sanayi üretimi yıllık bazda %7,6 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %0,2 artış, yıllık bazda %7,8 artış kaydetti. Piyasanın beklentisi, yıllık bazda ise %8,3 artış olması yönündeydi. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; 2018 Mart ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %10,7, imalat sanayi sektörü endeksi %7,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %2,9 arttı.

## Sanayi Üretimi Aylık Değişim (%)



## Sanayi Üretimi Yıllık Değişim (%)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kaynak:TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler incelendiğinde imalat sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,4 artış göstermiştir. Aynı dönemde elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,4, madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi %2,1, oranında düşüş göstermiştir.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, dayanıklı tüketim malları üretiminin %2,6 ile en güçlü artışı gösterdiğini, düşüş gösteren tek grubun ise %1,1 artış ile ara malları olduğunu görüyoruz. Teknoloji ürünlerine bakıldığında ise, yüksek teknolojlü ürün üretimindeki yıllık %21,3 ve aylık %4 artış olumlu olarak dikkat çekti.

**Yorum:** Mart ayında sanayi üretimi beklentilerin altında kalmasına rağmen yıllık bazda büyümesini sürdürdü. Mart ayı için açıklanan PMI endeksi de imalat sanayide bir miktar yavaşlama ile birlikte büyümenin sürdüğünü gösteriyordu. Açıklanan veri ile birlikte sanayi üretimi 2017 yılının aynı çeyreğine göre %9,8 büyüme kaydetmiş oldu. 2017 yılının ilk çeyreğine göre güçlü büyüme kaydeden sanayi üretimi yanında güven endekslerinde de aynı dönemde görülen büyüme ardından, 2018 yılının ilk çeyreğinde ekonomik büyümenin %6,5 civarında gerçekleşebileceğini öngörüyoruz.

## 2018 Şubat ayında işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayındaki %12,6 seviyesinden %10,6'ya geriledi. Şubat ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 1 milyon 210 bin kişi artarak 28 milyon 166 bin kişi oldu. Aynı dönemde istihdam oranı 1,3 puan artış ile %46,6 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %52,2 olarak gerçekleşti.

## İşgücü Göstergeleri

15+ Yaştaki Nüfus	2017 Şubat	2018 Şubat
İş Gücü (bin kişi)	30 855	31 520
İstihdam Oranı %	45,3	46,6
İş Gücüne Katılım Oranı %	51,8	52,2
Tarım Dışı İşsizlik Oranı %	14,8	12,5
İşsizlik Oranı %	12,6	10,6
Genç Nüfus (15-24 Yaş)		
İş Gücü (bin kişi)	4 845	4 867
İstihdam Oranı %	31	33
İş Gücüne Katılım Oranı %	40,8	41,1
İşsizlik Oranı %	23,3	19,0

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- 2018 Şubat ayında tarım dışı işsizlik oranı, bir önceki yılın aynı dönemindeki %14,8 seviyesinden %12,5 seviyesine geriledi. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı ise aynı dönemde 4,3 puan gerileyerek %19'a düştü. Erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,2 puanlık azalışla %71,5, kadınlarda ise 1 puanlık artışla %33,3 olarak gerçekleşti. Kayıt dışı çalışanların oranı ise 0,6 puan azalarak %32,2 oldu.

**Yorum:** 2017 yılında %7,4 oranında gerçekleşen büyümenin istihdam artışına olan katkısı ile birlikte iş gücü göstergelerindeki yıllık bazda iyileşme devam ediyor. Son aylardaki verilere baktığımızda ise artışların daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Şubat ayında istihdam oranı bir önceki aya göre 0,2 puan, iş gücüne katılım oranı ise 0,1 puan artış gösterirken işsizlik oranı 0,2 puan düşüş kaydetti.

Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise aylık bazda değişmeyerek %9,8 oranında kaldı. İstihdamda aylık bazdaki iyileşmenin sınırlı kalmasının, 2018 yılında büyümenin ivme kaybedeceğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Şubat ayından bu yana piyasalardaki yüksek dalgalanmaların yatırım algısını olumsuz etkilemesiyle işsizlik oranında önümüzdeki dönemde de iyileşmenin sınırlı kalabileceğini öngörüyoruz.

#### 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,8 mlr TL açık verdi

- Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre 2018 Nisan ayında merkezi yönetim bütçesi 2,75 mlr TL açık verdi (bir önceki yılın aynı ayında 2,96 mlr TL açık). Faiz dışı bütçe dengesi ise 2018 Nisan ayında 356 mn TL olarak gerçekleşti (bir önceki yılın aynı ayında 267 mn TL).
- 2018 Nisan ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22 artarak 64,6 mlr TL, bütçe giderleri ise %20 artarak 67,4 mlr TL oldu. Aynı dönemde vergi gelirlerinde %21 artış görüldü.
- 2018'in ilk dört ayında merkezi yönetim bütçesi 23,2 mlr TL açık vermiş oldu (2017 ilk dört ayında 17,9 mlr TL açık). Yılın ilk dört ayında bütçe giderleri ise 255,2 mlr TL'ye ulaştı ve böylece tüm yıl için öngörülen bütçe giderlerinin %33,5'i kullanılmış oldu.

#### Cari işlemler açığı mart ayında beklentilerin üzerinde 4,8 mlr \$ olarak gerçekleşti

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Mart ayında, piyasa beklentisi olan 4,1 mlr \$ seviyesinin üzerinde 4,8 mlr \$ açık verdi. 2018 Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,7 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 55,4 mlr \$'a ulaştı. 2018 Şubat ayı verisi 4,15 mlr \$'dan 4,52 mlr \$'a revize edildi.
- 2018 Mart ayında cari açıda görülen genişlemede dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,69 mlr \$ genişleyerek 4,6 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %11, ithalatta ise %23 artış gerçekleşti. 2018 Mart ayında aylık bazda ihracat %18, ithalat %12 artış gösterdi. Altın ithalatı ise yıllık bazda sınırlı artmasına rağmen aylık bazda %47 artış kaydetti.

**Yorum:** 2018 Mart ayında yıllıklandırılmış cari açıktaki artışın hız kazandığını görüyoruz. Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllıklandırılmış cari açık %65 artış göstererek 55,4 mlr \$ olarak gerçekleşti. Turizm gelirlerinde yıllık bazda görülen %28 artışın olumlu katkısı, dış ticaret açığındaki artış nedeniyle sınırlı kaldı. Küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalmanın portföy yatırımlarında çıkışa, doğrudan yatırımlarda ise azalmaya neden olması nedeniyle finansman tarafında da güçlük yaşandı ve 2018 Mart ayında TCMB'nin resmi rezervlerinde 4,8 mlr \$ azalış gerçekleşti. Büyüme hızındaki ivme kaybına ek olarak şubat ve mart aylarında TL'deki sert değer kaybının da etkisiyle cari açığın GSYH'ye oranının 2018 yılsonunda %5,5'in üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

21 Mayıs 2018 Pazartesi

## Türkiye Temel Makroekonomik Göstergeler

Ekonomik Büyüme	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
									Ocak	Şubat	Mart	Nisan
GSYH (mlr TL)	1.160	1.394	1.569	1.809	2.044	2.338	2.608	3.104				
GSYH (mlr \$)	772	832	873	950	934	859	863	851				
GSYH (Büyüme %)	8,5	11,1	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4				
GSYH (Kişi Başına \$)	10.476	11.141	11.553	12.395	12.022	10.915	10.817	10.597				
<b>Enflasyon</b>												
TÜFE (yıllık % değişim)	6,4	10,45	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	10,35	10,26	10,23	10,85
Çekirdek Enflasyon(C Endeksi yıllık %)	2,99	8,12	5,81	7,08	8,73	9,51	7,48	12,3	12,18	11,94	11,44	12,24
Yİ-ÜFE (yıllık % değişim)	8,87	13,33	2,45	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	12,14	13,71	14,28	16,37
<b>Kurlar</b>												
USD (dönem ortalaması)	1,50	1,67	1,79	1,90	2,19	2,72	3,02	3,65	3,77	3,78	3,88	
EURO (dönem ortalaması)	1,99	2,32	2,30	2,53	2,91	3,02	3,34	4,12	4,59	4,67	4,79	
TCMB AOFM		9,04	5,55	7,1	8,51	8,81	8,31	12,75	12,75	12,75	12,75	
İşsizlik Oranı %	11,15	9,16	8,43	9,05	9,96	10,3	10,91	10,9	10,8	10,6		
Tüketici Güven Endeksi	73,68	79,61	75,63	76,04	72,53	66,28	69,48	68,6	72,33	72,25	71,3	71,9
<b>Ödemeler Dengesi</b>												
İhracat - mlr \$	113	134	152	151,8	157,6	143,8	142,5	157,1	12,5	13,1	15,6	
İthalat - mlr \$	185	240	236	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	21,5	18,9	21,4	
İhracat / İthalat %	61,4	59,0	64,5	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2	57,9	69,6	72,7	
Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-9,1	-5,7		
Cari Denge / GSYH (%)	-5,78	-8,94	-5,49	-6,70	-4,67	-3,74	-3,78	-5,5				
<b>Bütçe Verileri</b>												
Bütçe Dengesi (mlr TL)	-40	-17,7	-29,4	-18,5	-23,3	-23,5	-29,9	-47,3	1,6	1,9	20,2	
Bütçe Açığı / GSYH (%)	3,46	1,28	1,87	1,02	1,14	1,01	1,15	1,53				
Faiz Dışı Bütçe Dengesi (mlr TL)	8,2	24,4	19	31,4	26,5	29,4	20,3	9,3	7,7	4,8	10,6	
Faiz Dışı Denge / GYSH (%)	0,71	1,75	1,21	1,74	1,30	1,26	0,78	0,84				
<b>Devlet Borçlanma Gereği</b>												
Borçlanma Gereği (mlr TL)	32	4,6	14,6	11,6	10,6	2,4	35,1	74,2				
Borçlanma Gereği / GSYH (%)	2,84	0,33	0,93	0,64	0,52	0,10	1,35	2,40				

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, IMF, Maliye Bakanlığı



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,  
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Serap KAYA**

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,  
Perakende, Gıda-İçecek

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.