

10 Ağustos 2018 Cuma

Piyasa Verileri

Endeksler		9 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	97.185,1	0,2%	-15,7%
BIST030	▲	119.951,1	0,3%	-15,6%
VIOP30 Endeks	▲	121,575	0,8%	-17,1%
S&P 500	▼	2.853,6	-0,1%	6,7%
DJI	▼	25.509,2	-0,3%	3,2%
DAX	▲	12.676,1	0,3%	-1,9%
RTS	▼	1.097,3	-1,5%	-4,9%

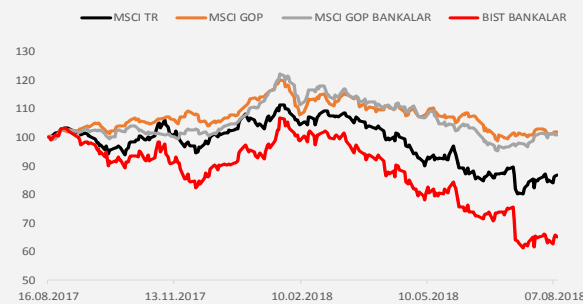
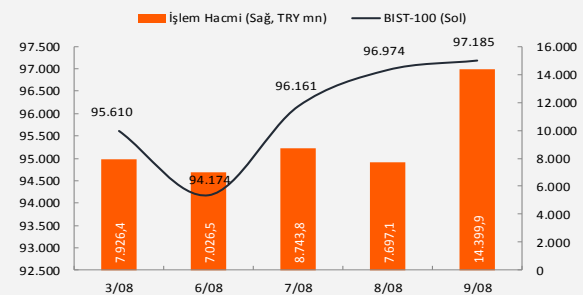
Parite		9 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7345	4,5%	51,0%
EUR/TRY	▲	6,6075	4,0%	45,3%
(\$+€)/TRY	▲	6,1664	4,2%	47,9%
EUR/USD	▼	1,1517	-0,3%	-4,1%

Emtia		9 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	72,2	0,2%	12,1%
Bakır (\$/ton)	▲	6.225,0	0,8%	-14,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.211,2	-0,1%	-7,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	15,4	-0,3%	-9,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
PETKM 18%	METRO -14%	THYAO 2690
DESPC 12%	MEGAP -7%	PETKM 2230
RAYSG 10%	KUYAS -6%	ASELS 1491
UZERB 10%	OZRDN -6%	GARAN 1339
ISGSY 8%	PKENT -6%	KRDMD 794

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

BIST güne satışlarla 95.600 seviyesi üzerinden başlangıç yaptı. Açılıştaki satışların ardından yönünü yukarı çeviren endeks, alımlarla 98.700 seviyesi üzerine test etti. Günün kapanışı 97.185 seviyesinden gerçekleşti.

Dün ABD'de enerji ve sanayi sektörü öncülüğünde Dow Jones ve S&P endeksleri düşüşler gösterirken, Nasdaq ise yataya yakın bir görünümle kapandı. Böylece Nasdaq endeksi 8 gündür aralıksız olarak yükselişini sürdürmüştü. Piyasaların odak noktasında ABD-Çin ticaret gerilimi olmaya devam ediyor. Avrupa tarafında ise dün gösterge endeks yatay bir seyirle günü tamamlarken, açıklanan bilançolarla birlikte hisse bazında hareketlilik yaşanmaktadır.

Bugün yurt içinde cari denge takip edilecek. Piyasanın beklentisi cari açığın haziran ayında 3,05 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. İngiltere'de 2Ç18 büyüme verileri, ABD'de ise temmuz ayı enflasyon verileri ile hazine bütçe dengesi açıklanacak. Sabah saatlerinde beklentilerin üzerinde açıklanan 2Ç18 büyüme verilerine karşılık Japonya'da satışlar görüyoruz. Çin'de de piyasalar satıcılar seyreliyor. ABD ve Avrupa'da da satıcılar başlangıçlar görebiliriz. Sabah saatlerinde kurlardaki sert hareketlilik ardından BIST'in güne satıcılar başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Fitch, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerde bulundu

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,4 arttı
- Yabancı yatırımcılar 03 Ağustos haftasında 77 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)
- Bolu Çimento (BOLUC) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (=)
- Halk Bankası (HALKB) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Haberler:** AKSEN, ASELS, AYGAZ, ENJSA, ISDMR, KOZAL, TUPRS, THYAO, ULKER

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge	-3,05 mlr \$	-5,89 mlr \$
İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	0,40%	-0,40%
İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Çeyreklik %	0,40%	0,20%
İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Yıllık %	1,30%	1,20%
ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %	0,20%	0,10%
ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	3,00%	2,90%
ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi		-74,9 mlr \$

Fitch, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerde bulundu

- Fitch analisti Paul Gamble, 13 Temmuz'daki not indiriminin ardından Türkiye'de piyasa algısının daha da bozulmasını değerlendirdi. Yapılan son değerlendirme ardından kredi notu için öne çıkan unsurların arasında sermaye girişlerindeki ani duruş ve ekonomideki hızlı yavaşlama olduğunu belirtti. Yaptığı açıklamada son bir ayda neredeyse %10 değer kaybeden TL'deki baskıyı hafifletecek unsurların merkez bankası kararları ve ABD ile ilişkilerin iyileşmesi olduğunu ifade etti. *Kaynak:Dünya*

10 Ağustos 2018 Cuma

Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,4 arttı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 03 Ağustos 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,4 oranında arttı. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %17,1 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler %0,3 daralma gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,5 gerilemesine karşın, TL'deki değer kaybının etkisi TL bazında %4,2 yükseliş kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,2 artarken aynı dönemde ticari krediler ise %0,8 daralma gösterdi.
- 03 Ağustos 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada TL'deki değer kaybının etkisi ile %0,9 yükseldi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %17,8 artış ile kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşti. Haftalık bazda TL mevduat hacmi %0,7 düşüş gösterirken, YP mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre dolar bazında %2,1 daralma kaydetti.
- 03 Ağustos 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,06 (önceki: %3,06) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %71,1 (önceki: %71,3) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

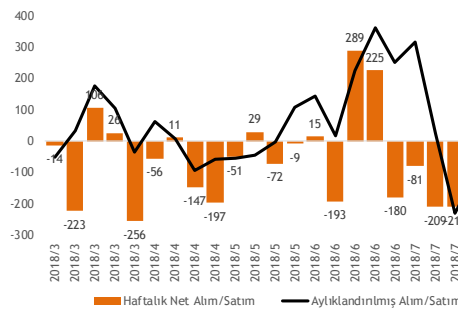
Bilanço (Sektör), Mn TL	03.08.2018	27.07.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	29.06.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	455.405	450.044	1,2%	434.238	4,9%	401.255	13,5%
Krediler	2.500.476	2.466.378	1,4%	2.406.416	3,9%	2.134.607	17,1%
Mevduat	2.121.307	2.102.792	0,9%	2.023.121	4,9%	1.801.509	17,8%
Özkaynaklar	461.690	461.116	0,1%	452.452	2,0%	412.926	11,8%
Takipteki Krediler Oranı	3,06%	3,06%	1 bp	3,01%	6 bp	2,98%	9 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	71,1%	71,3%	-29 bp	71,7%	-60 bp	79,1%	-808 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

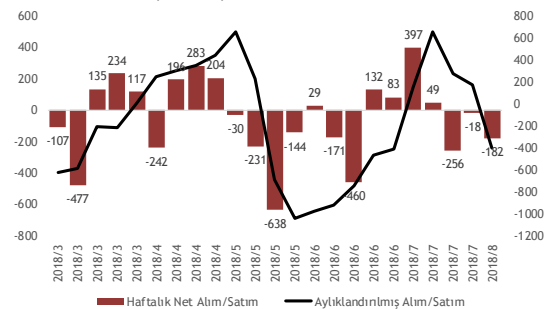
Yabancı yatırımcılar 03 Ağustos haftasında 77 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 03 Ağustos ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **77 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 182 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 33,1 mlr \$ olan hisse senedi stoku 03 Ağustos ile sona eren haftada 31,6 mlr \$'a gerilerken, DİBS stoku ise 18,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Emlak Konut GYO 2Ç18 için bizim tahminimizin %15 üzerinde, Research Turkey konsensüs tahminlerinin ise %1,0 altında 264 mn TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç'de ise 867 mn TL net kar açıklamıştı. Böylece Şirket'in 2018 yılının ilk yarısında net dönem karı yıllık bazda %80,7 oranında artarak 1,13 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- Şirketin 2Ç'de satış gelirleri, 651 mn TL'lik beklentimizin üzerinde 869 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki çeyreğe göre %39 düşüş, yıllık bazda ise %63 artış göstermiştir. Şirket'in 2Ç'de gelir dağılımı şu şekildedir: ASKGP yöntemi ile projelendirilen arsaların satışlarından 199,3 mn TL, Arsa satış gelirleri 458,3 mn TL ve konut ve ticari ünite satış gelirleri

10 Ağustos 2018 Cuma

ise 210,9 mn TL. 2Ç'de Göl Panorama projesinin tamamı ve KÖY projesinin kısmi olarak gelir tablosuna yansımıştır. Ayrıca Şirket 2Ç'de Arnavutköy, Dursunköy'de bulunan 3.639.117 m2 büyüklüğündeki arsasının %50 hissesini, 312,5 mn TL+KDV nakit bedelle sattığını duyurmuştu. Böylece Şirket'in ilk yarıda satış gelirleri yıllık bazda %68,5 artarak 2,3 mlr TL'ye ulaşmıştır.

- Emlak Konut GYO'nun FAVÖK'ü 2Ç'de çeyreksele bazda %65 gerileyerek 296 mn TL ile beklentimizin üzerinde gerçekleşti. Bu rakam piyasa beklentisinin %1 altında kalmıştır.
- Şirket'in 1Ç'de 895 mn TL seviyesinde olan net borcu 2Ç itibarıyla 1,27 mlr TL düzeyine çıkmıştır.

Yorum: Şirketin 2Ç18 finansal sonuçları bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşse de, temel olarak piyasa beklentilerine yakın gerçekleşmiştir. Bundan dolayı 2Ç sonuçlarının hisse performansı üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST 100 getirisine göre %8,3, GMYO endeksine göre %2,1 daha kötü performans göstermiştir. Emlak Konut GYO için 3,34 TL hedef fiyat ve kısa vadede "Endeks Üzeri Getiri", uzun vadede "AL" önerimizi koruyoruz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan						Beklenti/Sapma %	
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyreksele %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	869	1.435	-39,5%	533	62,9%	2.304	1.367	68,5%	684	27%
Brüt Kar	373	898	-58,4%	348	7,4%	1.272	797	59,7%	-	m.d.
FAVÖK	296	846	-65,1%	297	-0,5%	1.142	697	63,7%	299	-1%
Net Dönem Karı	264	867	-69,6%	306	-13,9%	1.131	626	80,7%	267	-1%
Brüt Kar Marjı	43,0%	62,6%	-19,6 yp	65,2%	-22,2 yp	55%	58%	-3,1 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	34,0%	58,9%	-24,9 yp	55,7%	-21,7 yp	49,5%	51,0%	-1,4 yp	43,7%	-9,7 yp
Net Kar Marjı	30,3%	60,4%	-30,1 yp	57,4%	-27,1 yp	49%	46%	3,3 yp	39,0%	-8,7 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Bolu Çimento (BOLUC) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin altında (=)

- Şirket, 2Ç18 döneminde 40 mn TL beklentimizin ve 35 mn TL'lik Research Turkey konsensüs tahminlerinin hafif altında 32 mn TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %4 artarken, çeyreksele bazda ise %5 artış gösterdi.
- Ciro ve FAVÖK tarafında beklentilerimize ve piyasa beklentilerine yakın gerçekleşen sonuçlar görüyoruz. Ciroda yıllık bazda %10 artışla 154 mn TL'lik satış gelirine ulaşılırken, FAVÖK tarafında ise geçen yıla paralel 50 mn TL'lik FAVÖK görüyoruz. Şirketin FAVÖK marjı ise beklentilerimizin ve piyasa beklentisinin altında, yıllık bazda 2,7 puan gerileyerek %32,4 olarak gerçekleşti.

Yorum: Şirketin 2Ç18 finansalları, net kar tarafında beklentimizin ve piyasanın hafif altında kalırken, FAVÖK marjında gerileme görülüyor. Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST 100 getirisine göre %4 negatif performans göstermiştir. Sonuçların fiyatlara yansıdığı görüşündeyiz.

UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan						Beklenti/Sapma %	
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyreksele %	2Ç17	Yıllık %	6A18	6A17	Yıllık %	Kons.	Kons.
Net Satışlar	154	142	8%	140	10%	296	235	26,0%	157	-2%
Brüt Kar	53	45	17%	49	9%	99	71	38,7%	-	m.d.
FAVÖK	50	45	11%	49	1%	95	70	34,9%	52	-4%
Net Dönem Karı	32	30	5%	31	4%	62	41	51,8%	35	-9%
Brüt Kar Marjı	34,5%	32,0%	2,5 yp	34,8%	-0,3 yp	33,3%	30,2%	3,1 yp	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	32,4%	31,6%	0,8 yp	35,2%	-2,7 yp	32,0%	29,9%	2,1 yp	33,0%	-0,6 yp
Net Kar Marjı	20,7%	21,4%	-0,6 yp	21,8%	-1,1 yp	21,0%	17,5%	3,6 yp	22,3%	-1,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Halk Bankası (HALKB) 2Ç18 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel sonuçlar (=)

- Halk Bankası 2018 yılı ikinci çeyrek için hem bizim hem de Research Turkey konsensüs tahminlerine paralel 1,11 mn TL net kar açıkladı. Bu rakam bir önceki çeyreğe göre %41, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %10 artışa işaret etmektedir.
- Bankanın 2Ç'de 374 mn TL'lik iştiraklerden gelir kaydetmesi ve efektif vergi oranının gerilemesi sonucunda net kar çeyreksele bazda güçlü artış gösterdi.
- Halk Bankası'nın 2Ç'de toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre sektör ortalamasının üzerinde %10 büyümeye göstermiştir.
- Banka 2Ç'de TL kredileri tarafında %9,4'lük büyümeye elde etmiş olup, bu da 2017 3Ç'den bu yana en hızlı çeyreksele bazda artışa işaret etmektedir.

Yorum: Açıklanan sonuçlar hem bizim ve hem de piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Bu nedenle 2Ç18 sonuçlarının hisse üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. Halk Bankası hisseleri son 1

10 Ağustos 2018 Cuma

ayda BIST 100'e göre %9,3 daha kötü, banka endeksine göre %2,9 daha iyi performans göstermiştir. Halk Bankası için 9,70 TL hedef fiyat ile kısa vadede "Endekse Paralel Getiri", Uzun Vadede ise "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	9,70	F/K (Cari):	2,8
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	6,96	F/DD (Cari):	0,4
BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet	Açıklanan				
(mn TL)	2Ç18	1Ç18	Çeyrek %	2Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.155	1.969	9%	1.928	12%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	501	406	23%	509	-2%
Net Dönem Kar	1.113	790	41%	1.009	10%
Net Faiz Marjı	2,64%	2,58%	0,1 yp	3,08%	-0,4 yp
Ort. Özkaynak Karlılığı	14,6%	13,4%	1,2 yp	14,4%	0,2 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Analiz ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yıllık, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kısa Kısa Haberler:

- **(+) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, 2Ç18'de 73 mn TL net zarar yönünde oluşan piyasa ortalama beklentisinin aksine 55 mn TL net kâr açıkladı. Söz konusu sapmada, operasyonel kârlılığa kaydedilen güçlü performans etkili oldu. Şirketin 2Ç18'de FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %5,3 üzerinde, yıllık bazda %152,2 artışla 237 mn TL'ye, FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 2 puan üzerinde, yıllık bazda 12,1 puan artarak %22,9'a yükseldi. Şirketin, 1Ç18'de 4,42x olan net borç/FAVÖK'ü 2Ç18'de 4,11x'e gerileyerek olumlu gelişim gösterdi. **Yorum:** AKSEN hisselerinin son 1 aylık dönemde BIST100 endeksine paralel performans gösterdiğini de göz önünde bulundurarak, sonuçların hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(+) Aselsan (ASELS):** Şirket, Savunma Sanayii Başkanlığı ile toplam tutarı 588 mn \$'a ulaşan büyüklükte bir Elektronik Harp Sistemi Tedarik sözleşmesi imzaladığını ve sözleşme kapsamında garanti dönemi dâhil tüm teslimatların 2027 yılına kadar tamamlanacağını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ büyüklüğündeki bakiye siparişlerinin yaklaşık %7,8'ine denk gelmektedir.
- **(+) Aygaz (AYGAZ):** Şirket, 2Ç18'de operasyonel kârlılıktaki güçlü performansın ağırlıklı desteği ile piyasa ortalama beklentisinin %72 üzerinde, yıllık bazda %12 düşüşle 148,3 mn TL net kâr açıkladı. Bu dönemde Şirketin FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %59 üzerinde, yıllık bazda %152,2 artışla 113,3 mn TL, FAVÖK marjı da piyasa ortalama beklentisinin 2 puan üzerinde, yıllık bazda 2,7 puan artışla %5,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin özkaynak yöntemiyle değerlediği iştiraki Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (Tüpraş'ın %51 ile ana hissedarı) kârından elde ettiği katkı 2Ç17'de 144 mn TL iken, 2Ç18'de 103,4 mn TL oldu. **Yorum:** AYGAZ hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 ve 3 aylık dönemlerde sırasıyla %8,5 ve %12,8 oranlarında negatif ayrılmış olup, operasyonel kârlılıktaki güçlü performansın hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(-) Enerjisa Enerji (ENJSA):** Şirket, Rekabet Kurulu'nun, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş. şirketlerine toplam -143 mn TL idari para cezası verilmesine karar verdiğini ve gerekçeli kararın 2018 yılı içerisinde tebliğ edilmesini beklediğini bildirdi. Şirket, söz konusu cezanın, gerekçeli Rekabet Kurulu kararının tebliğinden itibaren 30 gün içerisinde ödenmesi durumunda %25 oranında indirim tabi olacağını ve 2. Çeyrek finansal sonuçlarında 107,3 mn TL tutarında tek seferlik gider olarak yansıtılacağını, baz alınan net karının ise etkilenmeyeceğini belirtti.
- **(+) İsdemir (ISDMR):** İsdemir 2Ç18'de 1,13 mlr TL (y/y %103, ç/ç %44) net kar açıkladı. 2Ç18'de net satış gelirlerinde yıllık %42, çeyreklik %27 yükseliş gerçekleşerek 3,8 mlr TL'ye ulaşıldı. Şirketin FAVÖK'ü 2Ç18'de 1,4 mlr TL ile geçen yılın %97, önceki çeyreğin %29 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %26,4'ten %36,6'ya (1Ç18: %36,1) yükseldi. Ton başına FAVÖK'ü ise 2Ç18'de 236\$ (1Ç18: 221\$, 2Ç17: 134\$) olarak hesaplıyoruz. **Yorum:** Operasyonel karlılık anlamında güçlü gerçekleşen sonuçlara hissenin olumlu tepki verebileceğini düşünüyoruz.
- **(+) Koza Altın (KOZAL):** Şirket 2Ç18 dönemini 357 mn TL net kar ile tamamlarken, net kar yıllık bazda %159 artış gösterdi. Bu dönemde kaydedilen 145 mn TL'lik kur farkı geliri net kara pozitif katkı verdi. Ciro tarafında yıllık bazda gözlenen %77 artışla 2Ç18'de 440,8 mn TL satış geliri elde eden şirket, bu dönemde 272 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK yıllık bazda %80,8 yükselirken,

FAVÖK marjı ise 1,3 puan iyileşerek %61,8 olarak gerçekleşti. **Yorum:** Son 1 aylık dönemde şirket hisseleri BIST'e göre %11 pozitif bir performans sergiledi. 2Ç18 finansalları sonrasında da hissede pozitif performansın sürmesi beklenebilir.

- **(+) Tüpraş (TUPRS):** Şirket, 2Ç18'de beklentilerden daha iyi gerçekleşen operasyonel kârlılık sayesinde piyasa ortalama beklentisinin %35 üzerinde, yıllık bazda %29,5 düşüşle 1,03 mİr TL net kâr açıkladı. Bu dönemde net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %7 üzerinde, yıllık bazda %59 artarak 20 mİr TL'ye yükselirken, FAVÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %30 üzerinde, yıllık bazda %41,8 artışla 2,1 mİr TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece FAVÖK marjı piyasa ortalama beklentisinin 1,8 puan üzerinde, yıllık bazda 1,3 puan düşüşle %10,4 oldu. Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 9,2 mİr TL olan net borç pozisyonu 2Ç18'de 8,9 mİr TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK'ü de 1,81x'den 1,57x'ye geriledi. Şirket ticari alacaklar ve borçlardan kaynaklı olarak 2Ç18'de 1 mİr TL net kur farkı zararı kaydetti (2Ç17'de 81 mİn TL net kur farkı kârı kaydetmişti). **Yorum:** TUPRS hisseleri BIST100 endeksine göre son 1 haftada yaklaşık %10 oranında negatif ayrılmış olup, her anlamda beklentilerden daha iyi gerçekleşen sonuçların hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** THY'nin, Sabiha Gökçen Havalimanı'ndan hisse almak için görüşmeler yaptığı belirtildi. Türk Hava Yolları Yönetim Kurulu Başkanı İlker Aycı ise spesifik bir havalimanı vurgusu yapmadan temel faaliyet alanları içinde kalan havalimanı işletmecilerinin hisselerini satın almakla ilgilendiklerini söyledi. (Kaynak: Habertürk)
- **(+) Ülker Bisküvi (ULKER):** Ülker 2Ç18'de 183 mİn TL olan ortalama piyasa beklentisinin üzerinde 242 mİn TL (1Ç18: 122 mİn TL, 2Ç17: 90 mİn TL) net kar açıkladı. Şirketin gelirleri yıllık bazda %14 artarak piyasa beklentisine paralel 1,33 mİr TL'ye yükseldi. FAVÖK ise 2Ç18'de geçen yıla göre %24 artarak, piyasa beklentisinin %11 üzerinde 212 mİn TL seviyesinde oluştu. FAVÖK marjı, yıllık 1,3 puan, çeyreklik 0,8 puan iyileşerek %16,0 ile tahminlerin 1,4 puan üzerinde kaydedildi. Bu çeyrekte de Şirketin %15 olan FAVÖK marjı hedefinin üzerinde kalınmış oldu. **Yorum:** FAVÖK ve net karın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin hissede etkisinin hafif olumlu olacağı kanaatindeyiz.

Açıklanan Karlar

10 Ağustos 2018 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç18	2Ç17	% Değişim	2Ç18	2Ç17	% Değişim
Afyon Cimento	AFYON	2018/06	03.08.2018	18	-2	a.d.	19	13	44%
Atakule G.M.Y.O.	AGYO	2018/06	08.08.2018	-1	-1	23%	-1	-1	107%
Akbank	AKBNK	2018/06	25.07.2018	1.602	1.568	2%			
Akfen G.M.Y.O.	AKFGY	2018/06	03.08.2018	-74	-31	137%	16	11	45%
Aksigorta	AKGRT	2018/06	31.07.2018	45	37	20%			
Akmerkez G.M.Y.O.	AKMGY	2018/06	06.08.2018	22	20	14%	22	20	11%
Aksu Enerji	AKSUE	2018/06	08.08.2018	-2	0	433%	1	1	-8%
Albaraka Turk Katılım Bankası	ALBRK	2018/06	08.08.2018	98	96	3%			
Alarko Carrier	ALCAR	2018/06	08.08.2018	15	8	84%	12	7	60%
Alarko G.M.Y.O.	ALGYO	2018/06	08.08.2018	91	-6	a.d.	2	3	-19%
Alkim Kagit	ALKA	2018/06	08.08.2018	13	4	199%	15	8	101%
Anadolu Cam	ANACM	2018/06	27.07.2018	166	71	133%	188	124	52%
Anadolu Hayat Emek.	ANHYT	2018/06	26.07.2018	63	63	0%			
Anadolu Sigorta	ANSGR	2018/06	27.07.2018	63	24	160%			
Arcelik	ARCLK	2018/06	27.07.2018	144	257	-44%	548	490	12%
Arena Bilgisayar	ARENA	2018/06	02.08.2018	-4	0	a.d.	7	4	64%
Ata G.M.Y.O.	ATAGY	2018/06	07.08.2018	1	0	a.d.	3	0	793%
Atlas Y.O.	ATLAS	2018/06	13.07.2018	-5	3	a.d.	-5	3	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2018/06	13.07.2018	1	3	-70%	0	1	a.d.
Avivasa Emeklilik	AVISA	2018/06	03.08.2018	49	24	107%			
Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler	AVTUR	2018/06	01.08.2018	0	1	a.d.	1	1	37%
Altinyunus Cesme	AYCES	2018/06	08.08.2018	-2	-3	-25%	0	-1	-71%
Bagfas	BAGFS	2018/06	07.08.2018	-59	-15	298%	7	6	14%
Bosch Fren Sistemleri	BFREN	2018/06	31.07.2018	8	4	76%	6	6	12%
Bizim Tiptan Satis Magazaları	BIZIM	2018/06	30.07.2018	5	-10	a.d.	32	8	299%
Bantas Bandirma Ambalaj	BNTAS	2018/06	07.08.2018	1	0	448%	3	1	182%
Bossa	BOSSA	2018/06	07.08.2018	2	2	7%	39	12	237%
Brisa	BRISA	2018/06	08.08.2018	12	2	518%	135	66	105%
Burcelik Vana	BURVA	2018/06	08.08.2018	0	0	349%	0	1	-36%
Coca Cola Icecek	CCOLA	2018/06	08.08.2018	187	231	-19%	628	493	27%
Celik Halat	CELHA	2018/06	03.08.2018	7	2	203%	13	5	162%
Cemtas	CEMTS	2018/06	07.08.2018	32	12	174%	37	17	112%
Creditwest Faktoring	CRDFA	2018/06	08.08.2018	6	5	7%			
Dagi Yatirim Holding	DAGHL	2018/06	06.08.2018	-1	0	1748%	0	0	6%
Dagi Giyim	DAGI	2018/06	07.08.2018	-3	0	a.d.	2	2	8%
Denizli Cam	DENCM	2018/06	25.07.2018	-1	-2	-73%	2	0	488%
Denizbank	DENIZ	2018/06	02.08.2018	701	440	59%			
Despec Bilgisayar	DESPC	2018/06	08.08.2018	5	0	1128%	2	2	29%
Demiroren Gazetecilik	DGZTE	2018/06	08.08.2018	16	3	520%	3	5	-36%
Dogan Burda Rizzoli	DOBUR	2018/06	06.08.2018	2	-1	a.d.	1	-1	a.d.
Dyo Boya	DYOBY	2018/06	08.08.2018	-7	-1	628%	53	20	174%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2018/06	31.07.2018	4	3	39%	1	2	-63%
Metro Yatirim Ortakligi	MTRYO	2018/06	06.08.2018	-2	1	a.d.	-2	1	a.d.
Eczacibasi Ilac	ECILC	2018/06	08.08.2018	122	86	43%	12	7	86%
Eczacibasi Yatirim	ECZYT	2018/06	09.08.2018	58	143	-59%	-1	0	a.d.
Ege Gubre	EGGUB	2018/06	31.07.2018	2	5	-61%	16	5	196%
Ege Seramik	EGSER	2018/06	07.08.2018	22	12	82%	29	22	29%
Erbosan	ERBOS	2018/06	06.08.2018	15	11	39%	20	14	43%
Ersu Gida	ERSU	2018/06	08.08.2018	0	1	-80%	0	1	-82%
Etiles Gida	ETILR	2018/06	27.07.2018	0	-1	a.d.	1	0	a.d.
Euro Trend Y.O.	ETYAT	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Kapital Y.O.	EUKYO	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Euro Yat. Ort.	EUYO	2018/06	06.08.2018	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Qnb Finans Kiralama	QNBFL	2018/06	26.07.2018	35	23	53%			
Qnb Finansbank	QNBFB	2018/06	27.07.2018	604	388	56%			
F-M Izmit Piston	FMIZP	2018/06	06.08.2018	7	5	60%	6	5	13%
Ford Otosan	FROTO	2018/06	01.08.2018	486	362	34%	761	477	60%
Garanti Bankasi	GARAN	2018/06	26.07.2018	1.907	1.554	23%			
Garanti Faktoring	GARFA	2018/06	25.07.2018	2	7	-75%			
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortakligi	HUBVC	2018/06	03.08.2018	1	0	536%	0	0	a.d.
Good-Year	GOODY	2018/06	08.08.2018	56	29	89%	70	40	73%
Garanti Y.O.	GRNYO	2018/06	24.07.2018	0	1	a.d.	0	1	a.d.
Gunes Sigorta	GUSGR	2018/06	02.08.2018	19	-5	a.d.			
Gedik Yatirim Holding	GYHOL	2018/06	03.08.2018	1	1	-12%	1	1	9%
Hedef Girişim Srm. Y.O.	HDFGS	2018/06	25.07.2018	31	2	1544%	31	2	1688%
Hektas	HEKTS	2018/06	31.07.2018	29	16	87%	48	20	146%
Intema	INTEM	2018/06	08.08.2018	-9	-3	241%	-4	-1	240%
Is Bankasi (A)	ISATR	2018/06	01.08.2018	0	0	8%			
Is Bankasi (B)	ISBTR	2018/06	01.08.2018	0	0	8%			
Is Bankasi (C)	ISCTR	2018/06	01.08.2018	1.528	1.421	8%			
Is Finansal Kiralama	ISFIN	2018/06	26.07.2018	27	29	-6%			
Is Girişim Srm. Y.O.	ISGSY	2018/06	27.07.2018	0	1	a.d.	-1	1	a.d.
Is G.M.Y.O.	ISGYO	2018/06	27.07.2018	79	32	151%	95	40	136%
Is Yatirim	ISMEN	2018/06	27.07.2018	46	43	7%	76	68	12%
Is Y.O.	ISYAT	2018/06	27.07.2018	3	8	-63%	3	8	-63%

Açıklanan Karlar

10 Ağustos 2018 Cuma

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			FVAÖK		
				2Ç18	2Ç17	% Değişim	2Ç18	2Ç17	% Değişim
Izocam	IZOCM	2018/06	31.07.2018	4	2	135%	10	9	14%
Jantsa Jant	JANTS	2018/06	08.08.2018	14	10	42%	18	13	40%
Kent Gıda	KENT	2018/06	08.08.2018	31	15	111%	42	41	1%
Kipa Ticaret	KIPA	2018/06	07.08.2018	-30	-40	-27%	14	22	-36%
T. Kalkınma Bankası	KLNMA	2018/06	02.08.2018	37	37	0%			
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	2018/06	09.08.2018	75	27	177%	143	83	72%
Kapital Yatırım Holding	KPHOL	2018/06	02.08.2018	0	0	684%			
Kardemir (A)	KRDMA	2018/06	07.08.2018	43	23	85%	97	31	215%
Kardemir (B)	KRDMB	2018/06	07.08.2018	21	12	85%	48	15	215%
Kardemir (D)	KRDMD	2018/06	07.08.2018	140	75	85%	315	100	215%
Korfez G.M.Y.O.	KRGYO	2018/06	07.08.2018	0	1	a.d.	2	1	147%
Kustur Kusadasi Turizm	KSTUR	2018/06	30.07.2018						
Link Bilgisayar	LINK	2018/06	08.08.2018	1	0	8650%	0	0	-7%
Logo Yazılım	LOGO	2018/06	01.08.2018	17	13	30%	26	23	15%
Marmaris Altinyunus	MAALT	2018/06	30.07.2018	3	0	10516%	1	1	-12%
Metro Holding	METRO	2018/06	17.07.2018	-129	-6	2183%	-1	-1	-19%
Milpa	MIPAZ	2018/06	03.08.2018	-5	-1	295%	-5	0	1440%
Marshall	MRSHL	2018/06	08.08.2018	-7	3	a.d.	3	13	-79%
Nurol G.M.Y.O.	NUGYO	2018/06	08.08.2018	-91	24	a.d.	8	7	7%
Orma Orman Urunleri	ORMA	2018/06	31.07.2018						
Ostim Endüstriyel Yatırımlar	OSTIM	2018/06	07.08.2018	15	1	1067%	10	1	821%
Otokar	OTKAR	2018/06	03.08.2018	-51	-9	462%	-32	20	a.d.
Oyak Y.O.	OYAYO	2018/06	31.07.2018	0	1	-60%			
Ozderici G.M.Y.O.	OZGYO	2018/06	07.08.2018	3	13	-76%	0	0	a.d.
Ozerden Plastik Sanayi	OZRDN	2018/06	30.07.2018						
Petkim	PETKM	2018/06	08.08.2018	371	303	23%	441	441	0%
Pinar Entegre Et Ve Un	PETUN	2018/06	08.08.2018	9	10	-9%	13	11	17%
Pinar Su	PINSU	2018/06	08.08.2018	-3	-5	-29%	5	4	44%
Plastik Akıllı Kart	PKART	2018/06	08.08.2018	1	-1	a.d.	2	0	a.d.
Petrokent Turizm	PKENT	2018/06	08.08.2018	-3	-3	14%	-1	-2	-53%
Pinar Sut	PNSUT	2018/06	08.08.2018	3	5	-40%	26	16	65%
Türk Prysmian Kablo	PRKAB	2018/06	26.07.2018	4	4	16%	16	5	228%
Prizma Pres Matbaacılık	PRZMA	2018/06	08.08.2018	0	0	a.d.	0	0	-61%
Reysas G.M.Y.O.	RYGYO	2018/06	03.08.2018	-35	16	a.d.	34	25	36%
Sanko Pazarlama	SANKO	2018/06	08.08.2018	4	4	-12%	1	0	98%
Sasa	SASA	2018/06	30.07.2018	225	32	600%	116	48	144%
Sekuro Plastik	SEKUR	2018/06	31.07.2018	0	2	a.d.	7	3	114%
Serve Kırtasiye	SERVE	2018/06	07.08.2018	2	-1	a.d.	0	-1	-28%
Sise Cam	SISE	2018/06	28.07.2018	691	254	172%	795	608	31%
Soda Sanayii	SODA	2018/06	27.07.2018	418	116	261%	206	146	41%
Tat Gıda	TATGD	2018/06	03.08.2018	14	9	52%	13	11	17%
Tav Havalimanları	TAVHL	2018/06	26.07.2018	426	190	125%	917	646	42%
Turkcell	TCELL	2018/06	25.07.2018	415	704	-41%	2.128	1.453	46%
Türk Hava Yolları	THYAO	2018/06	09.08.2018	441	-194	a.d.	2.310	1.425	62%
Mondi Tire Kutsan	TIRE	2018/06	08.08.2018	16	6	180%	38	14	165%
Tekfen Holding	TKFEN	2018/06	02.08.2018	279	224	25%	294	174	69%
Teknosa	TKNSA	2018/06	07.08.2018	-6	8	a.d.	29	43	-32%
Taze Kuru Gıda	TKURU	2018/06	30.07.2018						
Trabzon Liman İşletmeciliği	TLMAN	2018/06	07.08.2018	8	8	3%	16	12	26%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	2018/06	26.07.2018	368	312	18%	646	486	33%
Trakya Cam	TRKCM	2018/06	27.07.2018	298	147	102%	294	230	28%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2018/06	26.07.2018	-31	-5	496%	3	2	22%
T.S.K.B.	TSKB	2018/06	27.07.2018	166	151	10%			
Türk Telekom	TTKOM	2018/06	24.07.2018	-889	890	a.d.	2.010	1.737	16%
Türk Traktor	TTRAK	2018/06	06.08.2018	81	83	-2%	144	121	19%
Turker Proje G.M.G.	TURGG	2018/06	08.08.2018	0	0	-78%	-1	0	36%
Ulaşlar Turizm	ULAS	2018/06	08.08.2018	0	0	a.d.	0	0	4%
T. Vakıflar Bankası	VAKBN	2018/06	07.08.2018	1.074	897	20%			
Vakıf Fin. Kir.	VAKFN	2018/06	07.08.2018	13	5	135%			
Vestel Beyaz Eşya	VESBE	2018/06	31.07.2018	133	67	100%	215	106	103%
Vestel	VESTL	2018/06	06.08.2018	129	94	37%	585	243	141%
Vakıf G.M.Y.O.	VKGYO	2018/06	08.08.2018	5	2	132%	5	-1	a.d.
Viking Kağıt	VKING	2018/06	08.08.2018	-8	-3	178%	5	2	139%
Yayla Enerji	YAYLA	2018/06	21.07.2018	-1	1	a.d.	1	0	74%
Yapi Ve Kredi Bankası	YKBNK	2018/06	31.07.2018	1.227	892	38%			
Yapi Kredi Koray G.M.Y.O.	YKGYO	2018/06	30.07.2018	0	0	-34%	0	0	-69%
Yunsa	YUNSA	2018/06	06.08.2018	9	3	254%	20	9	126%
Yesil Yapi	YYAPI	2018/06	28.07.2018	10	-1	a.d.	23	7	246%

10 Ağustos 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		2,80%	2,80%
10 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,40%	-0,60%
10 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		-3,05 mlr \$	-5,89 mlr \$
10 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	-0,40%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Çeyreksele %		0,40%	0,20%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç18	GSYH Yıllık %		1,30%	1,20%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,10%
10 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,00%	2,90%
10 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi			-74,9 mlr \$
13 Ağu.	Türkiye		2Ç18	PGSUS 2Ç18 Finansal Sonuçlar			
14 Ağu.	ABD	01:00		MSCI, 3Ç18 dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,20%	9,00%
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6,30%	6,00%
14 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,20%
14 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,30%
14 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,00%
14 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			4,20%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			1,30%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç18	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,30%
14 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi			-24,70
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%			-0,40%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			9,61%
15 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			119 Bin
15 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları- Yıllık %			22,40%
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			-25,6 mlr TL
15 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %			2,40%
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi			22,60
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%			0,50%
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,62%
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı		78,20%	78,00%
15 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İşletme Stokları			0,40%
16 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			720,8 mlr ¥
16 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,60%
16 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			6,40%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			16,9 mlr €
16 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,64%
16 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
16 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			25,70
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları		1.285 Bin	1.173 Bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri		1.310 Bin	1.292 Bin

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

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

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 dayanılarak 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.