

28 Aralık 2018 Cuma

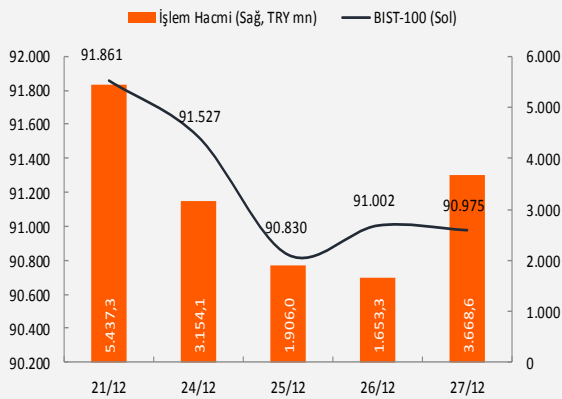
## Piyasa Verileri

Endeksler		27 Aralık	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	90.974,8	0,0%	-21,1%
BIST030	▲	114.116,6	0,1%	-19,7%
VIOP030 Endeks	▼	114,100	-0,3%	-19,9%
FTSE	▼	6.584,7	-1,5%	-14,4%
DJI	▲	23.138,8	1,1%	-6,4%
DAX	▼	10.381,5	-2,4%	-19,6%
RTS	▲	1.056,6	0,3%	-8,5%
Parite		27 Aralık	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,2936	0,2%	39,0%
EUR/TRY	▲	6,0685	0,2%	33,4%
(\$+€)/TRY	▼	5,6305	-0,2%	35,2%
EUR/USD	▲	1,1454	0,1%	-4,6%
Emtia		27 Aralık	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	53,71	0,3%	-19,4%
Bakır (\$/ton)	▲	2,72	0,0%	-16,5%
Altın (\$/ons)	▼	1.277	-0,1%	-2,5%
Gümüş (\$/ons)	▼	14,98	-1,4%	-12,6%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
TACTR 20%	ADESE -20%	THYAO 515
NIBAS 20%	VANGD -20%	GARAN 492
DGZTE 20%	VERUS -14%	ASELS 295
OYAYO 17%	AVHOL -14%	KOZAA 167
GRNYO 11%	IHGZT -12%	ISCTR 158

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Yurt dışı piyasalarda gözlenen kararsız seyre karşılık güne 91.700 üzerinden başlayan BİST, açılış sonrasında 92.000 seviyesine yöneldi. Gelen kar satışlarıyla geri çekilen ve günün devamında da 91.000 seviyelerinin de altına çekilen BİST, günü 90.975 seviyesinden tamamladı.

Yurt dışı piyasalardaki dalgalanma dün de devam etti. Avrupa'da endeksler satıcıları kapanırken, ABD ise dalgalı seyrin ardından günü pozitif bölgede kapadı.

Bugün yurt içinde ekonomi güven endeksi takip edilecek, Almanya'da ise TÜFE verisi izlenecek. Sabah Asya tarafında Çin alıcılığı, Japonya piyasaları ise yatay negatif seyreliyor. Avrupa ve ABD'de güne alıcılığı açılışlar beklenmektedir. BİST'in de güne 91.500 seviyelerine yönelerek pozitif başlaması beklenmelidir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 21 Aralık haftasında 159 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe TKO %3,9'a çıktı
- BDDK, mali bünye değerlendirme çalışma sonuçlarını açıkladı
- İş Bankası (ISCTR) iştirak hissesi alım işlemleri (=)
- **Kısa Kısa Haberler:** Havacılık Sektörü, Otomotiv Sektörü, Savunma Sanayii, Turizm Sektörü, AKBNK, ALBRK, EREGL, GUBRF, KOZAL, TSKB, TSGYO
- **Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ISCTR

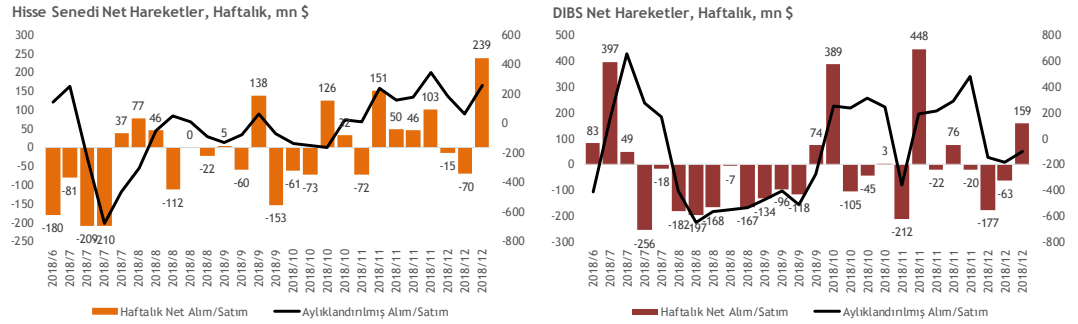
## Takvim

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
28 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi		73,70
28 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		25,50%
28 Ara.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	1,90%	2,30%
28 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,80%
28 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi	61,00	66,40
28 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	0,30%	-2,60%

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır.

## Yabancı yatırımcılar 21 Aralık haftasında 159 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 21 Aralık ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **239 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 159 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 28,7 mlr \$ olan hisse senedi stoku 21 Aralık ile sona eren haftada 29,9 mlr \$ seviyesine yükselirken, DİBS stoku ise 18,8 mlr \$ düzeyinde gerçekleşti.



## Bankacılık sektöründe TKO %3,9'a çıktı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 21 Aralık 2018 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,5 oranında düşüş gösterdi. TL kredilerin (-%0,1) zayıf seyrini sürdürmesinin yanı sıra YP krediler TL bazında %1,2 daralma (\$:+%0,7) kaydetti. Haftalık bazda ticari krediler %0,3 yükselirken, tüketici kredileri %0,7 azalma gösterdi.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi sınırlı değişim gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %0,5 azalırken, YP mevduat dolar bazında %2,2 arttı.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %29,9 azalarak 17,3 mlr TL olurken, özkaynakları ise 507,2 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 21 Aralık 2018 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,91 (önceki: %3,73) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %66,2 (önceki: %69,2) seviyesinde gerçekleşti.

## BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	21.12.2018	14.12.2018	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.09.2018	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	29.12.2017	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	477.623	474.935	0,6%	493.457	-3,2%	401.255	19,0%
Krediler	2.462.846	2.475.940	-0,5%	2.655.517	-7,3%	2.134.607	15,4%
Mevduat	2.174.196	2.175.541	-0,1%	2.266.573	-4,1%	1.801.509	20,7%
Özkaynaklar	507.231	502.645	0,9%	482.951	5,0%	412.926	22,8%
Takipteki Krediler Oranı	3,91%	3,73%	18 bp	3,17%	74 bp	2,98%	93 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,2%	69,2%	-292 bp	68,9%	-267 bp	79,1%	-1289 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

## BDDK, mali bünye değerlendirme çalışma sonuçlarını açıkladı

- BDDK, Yeni Ekonomi Programı kapsamında bankaların mali yapılarının ve aktif kalitelerinin belirlenmesi amacıyla mali bünye değerlendirme çalışmalarını tamamladığını açıkladı. Söz konusu çalışmalar neticesinde bir bütün olarak bankacılık sektörünün sağlıklı ve güçlü yapısını koruduğu ve mevcut sermaye yapısının aktif kalitesi kaynaklı riskleri yönetebilecek seviyede olduğunun tespit edildiği bildirildi.
- Bu çalışmalar neticesinde, BDDK, ihtiyati yaklaşım ve varsayımlar çerçevesinde, bankaların olası aktif kompozisyonlarında yapacakları değişikliklerin etkileri göz ardı edildiğinde,

önümüzdeki yıl içerisinde bankacılık sektöründe kredilerin takibe dönüşüm oranının %6'ya yükselebileceğini, sermaye yeterlilik rasyosunun ise %15,5'e gerileyebileceğinin tahmin edildiğini açıkladı.

- BDDK, Basel III uygulamalarına göre asgari sermaye yeterlilik rasyosunun %8 olduğu halde, ülkemizde %12'lik ihtiyatlı bir oran hedeflenerek uygulandığını hatırlatarak, mali bünye çalışmalarını neticesinde hesaplanan oranın her iki seviyenin de oldukça üzerinde olduğunu belirtti.
- Kurum, bankaların mali durumundaki bu olumlu görünüme rağmen, son dönemde kamu bankaları ve özel bankalar sermaye tabanını güçlendirmeye yönelik adımlar atmakta olduğunu, sermaye artırımı veya sermaye benzeri kredi temini ile ihtiyatlı duruş sergilediğini ifade etti. Ayrıca mevcut durumda sektörün kârlılık performansının da içsel sermaye üretimi yoluyla sermaye yeterliliğini desteklediği belirtildi.
- Makroekonomik dengelenme süreci boyunca mali bünye analiz çalışmalarına devam edileceğini belirten Kurum, bu kapsamlı ve kredi bazlı çalışmalara ek olarak, yılda asgari iki kez yapılan makro stres testleri ile bankaların sermaye ve likidite açısından makroekonomik şoklara karşı dayanıklılığının izlendiğini açıkladı.

#### İş Bankası (ISCTR) iştirak hissesi alım işlemleri (=)

- İş Bankası, 24 Aralık 2018 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem gören bazı ortaklıklarının paylarının, alımlarla ilgili ödenecek toplam tutarın 250 mn TL ile sınırlı olması kaydıyla şirket bazında bir sınırlama olmaksızın piyasadan satın alınması kararı almıştı.
- Söz konusu karar doğrultusunda 27 Aralık 2018 tarihine kadar gerçekleştirilen alımlar şu şekildedir:

Hisse	Toplam Alınan (adet) 27.12.2018	Fiyat Aralığı (TL) 27.12.2018	Açıklamadan İtibaren Toplam Alınan (adet)	İşlem Sonrası - Sahip Olunan Pay (%)
SISE	2.827.715	5,15-5,39	3.305.503	66,3%
ISGYO	2.400.000	1,05-1,07	5.442.888	47,44%
<b>Toplam</b>	<b>5.227.715</b>		<b>8.748.391</b>	

#### Kısa Kısa Haberler

- **Havacılık Sektörü:** Basında yer alan bir habere göre, Atatürk Havalimanı'ndan İstanbul Havalimanı'na yapılacak olan taşınma tarihinin 3 Mart 2019 olarak belirlendiği açıklandı. (Kaynak: Milliyet)
- **Otomotiv Sektörü:** Otomotiv İhracatçıları Birliği Başkanı Baran Çelik, Türkiye otomotiv endüstrisinin ihracatının %78-79 aralığında AB'ye bağlı olduğunu belirterek, İngiltere'nin AB'den çıkması durumunda Türkiye'nin Serbest Ticaret Anlaşması (STA) yapması gerektiğini belirtti. AB ile İngiltere arasındaki anlaşmanın sert olması halinde, bunun otomotiv sektörüne olumsuz etkisi olacağını açıkladı. Çelik, bu süreçte yumuşak bir geçiş görürsek, otomotiv sektörünün de etkilenmeyeceğini beklediğini bildirdi.
- **Savunma Sanayii:** Basında yer alan bir habere göre, Savunma Sanayi İcra Komitesi toplantısında, yerli ve milli sistemlere yenilerini ekleyecek projelerin ele alındığı belirtildi. (Kaynak: Dünya)
- **Turizm Sektörü:** Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nce, dış hat yolcularından 1 Ocak 2019 itibarıyla alınmaya başlanacak yolcu başına 3 € güvenlik ücretinin 1,5 €'ya düşürüldüğü belirtildi. (Kaynak: Hürriyet)

28 Aralık 2018 Cuma

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Bankanın çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden (bedelli) karşılacak suretiyle %30 oranında artırılarak 4 mlr TL'den 5,2 mlr TL'ye çıkarılmasına ilişkin Taslak İzahname'nin onaylanması için 18 Aralık 2018'de SPK'ya gerekli başvuruda bulunduğu açıklanmıştı. Bu kapsamda; SPK'nın 2018/59 sayılı Haftalık Bülten'inde sermaye artışına ilişkin izahnamenin onaylandığı duyurulmuştur.
- (=) **Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK)**: Bankanın kanuni takip müşterilerine ilişkin 242,1 mn TL tutarındaki nakdi alacaklarının satıldığı bildirildi. *Yorum: Söz konusu satışın Banka'nın Takipteki Krediler Oranına 4Ç'den itibaren yaklaşık 70 bp düşüş getirebileceğini hesaplıyoruz.*
- (=) **Erdemir (EREGL)**: Şirket tesislerinde üretilerek sınavı üretim için kullanılan elektrik ve kok gazı tüketim miktarı üzerinden belediye tarafından alınan elektrik ve havagazı tüketim vergisinin iadesi talepli açılan davalar ile ilgili olarak Anayasa Mahkemesi, şirketin mülkiyet hakkının ihlal edildiğine ve mülkiyet hakkı ihlalinin sonuçlarının ortadan kaldırılması için ilgili davalarda yeniden yargılama yapılmasına karar verdi.
- (=) **Koza Altın (KOZAL)**, (+) **Gübre Fabrikaları (GUBRF)**: Söğüt Maden Sahası ile ilgili dava sürecinin son duruşmasında, GUBRF ile KOZAL arasındaki 2 Temmuz 2007 tarihinde tanzim edilen sözleşmenin feshine, Söğüt maden işletme sahasından Koza Altın'ın tahliyesine karar verilirken, maden işletme sahasının Gübre Fabrikalarına teslimine istinaf yolu açık olmak üzere karar verildiği açıklandı.
- (=) **TSKB (TSKB)**, **TSKB GYO (TSGYO)**: Banka tarafından 27 Aralık 2018'de TSKB GYO payları ile ilgili olarak 0,79 - 0,80 TL fiyat aralığından 260 bin TL toplam nominal tutarlı pay alım işleminin gerçekleştirildiği bildirildi. Bu işlemle birlikte, Bankanın TSKB GYO sermayesindeki pay oranı %86,37 seviyesine ulaşmıştır.

## Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (27 Aralık)			Toplam				Program kapsamında geri alım oranı %	
		Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Alınan Adet (mn)	Alınan Tutar (mn TL)	Ortalama İşlem Fiyatı (TL)	Sermayeye Oranı (%)	Miktar (mn)	Tutar (mn TL)
ISCTR	İş Bankası	4,2	18,4	4,4	122,7	497,7	4,1	2,7%	94,4%	90,5%

28 Aralık 2018 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı	▲	2,40%	2,40%
28 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	0,50%	0,80%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Perakende Satışlar - Yıllık %	▲	2,10%	3,60%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	0,40%	4,20%
28 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		73,70
28 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		25,50%
28 Ara.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,90%	2,30%
28 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,80%
28 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Chicago Satın Alma Yöneticileri Endeksi	▲	61,00	66,40
28 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	0,30%	-2,60%
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	53,20	53,40
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat	▲	50,00	50,00
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-0,46 mlr \$
31 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	17,00	17,60
1 Oca.				Yılbaşı tatili nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak.			
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat	▲	50,20	50,20
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		44,70
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI İmalat	▲	51,50	51,50
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	51,40	51,40
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat	▲		53,90
2 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,40%	-1,44%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	▲	20,30%	21,62%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		-2,53%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		38,54%
3 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu	▲	180 Bin	179 Bin
3 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları	▲	0,30%	-0,10%
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI	▲	58,00	59,30
3 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			
4 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲		53,80
4 Oca.	Fransa	10:45	Ara.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,80%	1,90%
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %	▲	5,00%	5,00%
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	52,50	52,50
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	51,40	51,40
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik	▲	51,30	51,30
4 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	▲	4,20%	4,90%
4 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	1,80%	2,00%
4 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam	▲	180 Bin	155 Bin
4 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı	▲	3,70%	3,70%
4 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	53,40	53,40
4 Oca.	ABD	18:15		Fed Başkanı Powell'in Konuşması			
4 Oca.	ABD	18:15		Fed - Bostic'in Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; Strateji

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>						
AKBNK	27.320	6,83	AL	EÜG	8,52	25%
GARAN	33.894	8,07	AL	EÜG	9,30	15%
HALKB	8.863	7,09	AL	EPG	9,40	33%
ISCTR	19.845	4,41	AL	EPG	6,78	54%
YKBNK	13.515	1,60	AL	EÜG	2,51	57%
ALBRK	1.098	1,22	TUT	EPG	1,58	30%
TSKB	2.100	0,75	AL	EÜG	1,30	73%
<b>Cam</b>						
ANACM	1.913	2,55	AL	EÜG	4,29	68%
SODA	7.180	7,18	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	3.675	2,94	TUT	EPG	4,09	39%
<b>Çimento</b>						
CIMSA	1.008	7,46	AL	EPG	9,89	33%
AKCNS	1.357	7,09	AL	EPG	10,02	41%
BOLUC	490	3,42	AL	EPG	5,78	69%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>						
ARCLK	10.460	15,48	-	-	Revize Ediliyor	
VESTL	1.852	5,52	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Demir-Çelik</b>						
EREGL	24.885	7,11	-	-	Revize Ediliyor	
KRDMD	1.701	2,18	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Gayrimenkul</b>						
TRGYO	1.500	1,50	AL	EÜG	2,35	57%
EKGYO	5.814	1,53	AL	EÜG	3,34	118%
ISGYO	1.016	1,06	TUT	EPG	1,06	0%
<b>Havacılık</b>						
THYAO	22.425	16,25	AL	EÜG	26,60	64%
PGSUS	2.361	23,08	AL	EÜG	41,10	78%
<b>Holding</b>						
KCHOL	35.629	14,05	AL	EPG	19,30	37%
SAHOL	15.303	7,50	AL	EPG	10,30	37%
SISE	12.128	5,39	TUT	EPG	6,35	18%
<b>Savunma</b>						
ASELS	27.474	24,10	AL	EÜG	42,10	75%
OTKAR	2.112	88,00	AL	EÜG	96,80	10%
<b>Otomotiv</b>						
FROTO	17.739	50,55	-	-	Revize Ediliyor	
TOASO	8.060	16,12	-	-	Revize Ediliyor	
DOAS	928	4,22	-	-	Revize Ediliyor	
<b>Perakende</b>						
BIZIM	376	6,26	AL	EÜG	11,00	76%
BIMAS	26.535	87,40	TUT	EPG	98,20	12%
MGROS	2.676	14,78	AL	EÜG	36,80	149%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



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, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

**Umut Deniz PAK**

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

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