

10 Ocak 2019 Perşembe

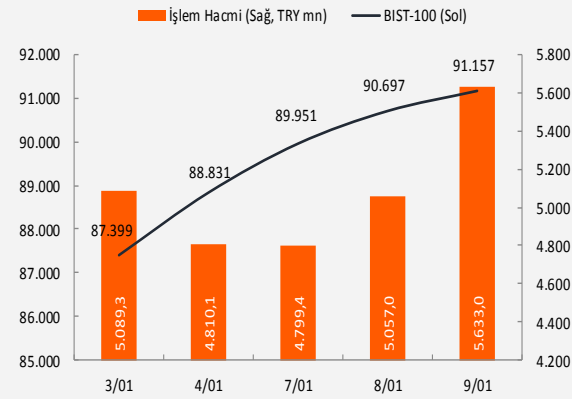
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 9 Ocak    | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100           | ▲ | 91.156,9  | 0,5%  | -0,1% |
| BIST030           | ▲ | 114.530,1 | 0,5%  | 0,2%  |
| VIOP30 Endeks     | ▲ | 118,225   | 0,5%  | 0,2%  |
| FTSE              | ▲ | 6.906,6   | 0,7%  | 2,7%  |
| DJI               | ▲ | 23.879,1  | 0,4%  | 2,4%  |
| DAX               | ▲ | 10.893,3  | 0,8%  | 3,2%  |
| RTS               | ▲ | 1.135,5   | 1,1%  | 6,3%  |
| Parite            |   | 9 Ocak    | %Değ. | Ybb   |
| USD/TRY           | ▼ | 5,4765    | -0,3% | 4,1%  |
| EUR/TRY           | ▼ | 6,3279    | -0,3% | 4,3%  |
| (\$+€)/TRY        | ▲ | 5,9035    | 0,7%  | 4,3%  |
| EUR/USD           | ▲ | 1,1556    | 0,0%  | 0,9%  |
| Emtia             |   | 9 Ocak    | %Değ. | Ybb   |
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 60,95     | -0,7% | 12,5% |
| Bakır (\$/ton)    | ▲ | 2,71      | 0,4%  | -0,7% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.297     | 0,4%  | 1,2%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 15,79     | 0,3%  | 1,6%  |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| BMELK 20%       | IZTAR -20%   | GARAN 796     |
| DGZTE 20%       | TACTR -20%   | KRDMD 568     |
| SNKRN 20%       | VKFYO -12%   | THYAO 504     |
| DZGYO 20%       | ADESE -12%   | AKBNK 424     |
| EGCYO 18%       | GYHOL -9%    | ASELS 275     |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Yurt dışındaki pozitif hareketlerin etkisiyle BİST güne 91.000 seviyelerinden başladı. Günün devamında ise 91.400 seviyesine ulaştık da bu seviyeler aşılamayarak satışlar gördük. Bankacılık sektöründe yoğunlaşan satışlar görsek de endeksin kapanışı 91.157 seviyesinden gerçekleşti.

ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerinden yansıyan pozitif haber akışları yurt dışı piyasalardaki yükselişi desteklemeye devam etti. Fed tutanakları ise bazı Fed üyelerinin faiz artırımlarından sabırlı olacağına işaret ederken, Avrupa ve ABD’de piyasalar günü yükselişle tamamladı.

Güne Çin’de açıklanan enflasyon verileri ile başladık. Bugünün devamında Avrupa Merkez Bankası tutanakları izlenirken, ABD’de ise Fed Başkanı Powell’ın saat 20:00’deki konuşması takip edilecek. Sabah beklentilerin altında kalan Çin enflasyon verisi ardından Çin’de piyasalar yatay seyrederken, Japonya piyasaları ise satıcı. Avrupa ve ABD piyasalarının da güne satış baskısıyla başlaması bekleniyor. BİST’in ise güne yatay başlamasını bekliyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, KOZAL

## Takvim

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                 | Beklenti | Önceki  |
|---------|--------------|-------|-------|------------------------------------------------------|----------|---------|
| 10 Oca. | Avro Bölgesi | 15:30 |       | AMB Para Politikası Toplantı Tutanakları (13 Aralık) |          |         |
| 10 Oca. | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                  | 227 Bin  | 231 Bin |
| 10 Oca. | ABD          | 16:35 |       | Fed - Barkin’in Konuşması                            |          |         |
| 10 Oca. | ABD          | 18:00 | Kas.  | Toptan Stoklar- Aylık %                              |          |         |
| 10 Oca. | ABD          | 20:00 |       | Fed Başkanı Powell’ın Konuşması                      |          |         |
| 10 Oca. | ABD          | 20:40 |       | Fed - Bullard’ın Konuşması                           |          |         |
| 10 Oca. | ABD          | 21:00 |       | Fed - Evans’ın Konuşması                             |          |         |

Önemli bir Makroekonomi & Politika haberi bulunmamaktadır

**Garanti Bankası (GARAN) ve İş Bankası (ISCTR) 2019 yılı beklentilerini açıkladı (=)**

- Garanti Bankası 2018 yıl sonunda TL kredilerde düşük tek haneli büyüme, YP (\$) kredilerde ise daralma beklediğini açıkladı. Bankanın 2018 yılsonunda 4-4,5% düzeyinde hedeflediği Takipteki Krediler Oranı'nın %5 düzeyine çıkması beklenmektedir.
- İş Bankası ise 2018 yıl sonunda %3,7 swap düzeltilmiş net faiz marjı ve %30 düzeyinde net ücret & komisyon gelirlerinde artış öngörüldüğü açıkladı. Ayrıca İş Bankası 2018 yılsonunda %15'in üzerinde maddi özkaynak karlılığı ve Takipteki Krediler Oranı'nın %4'ün üzerinde tahmin edildiğini bildirdi.
- Her iki bankanın 2019 beklentileri ise şu şekildedir:

|                                   | GARAN   |                     |       | ISCTR    |                     |       |
|-----------------------------------|---------|---------------------|-------|----------|---------------------|-------|
|                                   | Bütçe   | Bloomberg Konsensus | VKY   | Bütçe    | Bloomberg Konsensus | VKY   |
| <b>Finansal Beklentiler- 2019</b> |         |                     |       |          |                     |       |
| Kredi Büyümesi                    |         | 11,1%               | 10,2% | 9-10%    | 5,9%                | 12,1% |
| TL                                | -5%     |                     | 7,4%  | 7-8%     |                     |       |
| YP- \$                            | -10%    |                     | -4,9% | -3-4%    |                     |       |
| Mevduat Büyümesi %                |         | 12,5%               | 10,6% | 19-20%   | 8,3%                | 13,0% |
| TL                                |         |                     |       | 17-18%   |                     |       |
| YP- \$                            |         |                     |       | 3-4%     |                     |       |
| Krediler / Mevduat Oranı          | -100%   |                     | 100%  | -100%    |                     | 116%  |
| Aktif Karlılığı                   |         | 1,8%                | 1,6%  | 1,4-1,6% | 1,3%                | 1,4%  |
| Özsermaye Karlılığı**             | 10-13%  | 14,8%               | 12,5% | >%14     | 12,3%               | 11,9% |
| Net Faiz Geliri Artışı            |         | 14,6%               | 3,4%  |          | 15,7%               | 8,2%  |
| Net Faiz Marjı*                   | Yatay   | 5,0%                | 4,7%  | 3,3-3,5% | 4,5%                | 3,8%  |
| Net Ücret & Komisyon Artışı       | 10-13%  | 13,8%               | 14,5% | >20%     | 12,3%               | 10,2% |
| Operasyonel Giderler Artışı       | < TÜFE  | 14,5%               | 14,7% | -20%     | 16,7%               | 18,8% |
| Gider/Gelir Oranı                 |         |                     | 35,7% | 40-41%   |                     | 44,6% |
| Takipteki Krediler Oranı          | <7%     |                     | 6,4%  | -6%      |                     | 5,5%  |
| Risk Maliyeti (baz puan)          | <300 bp |                     | 2,6%  | <150 bp  |                     | 2,1%  |
| Sermaye Yeterlilik Oranı          |         |                     |       | >15%     |                     |       |
| Ana Sermaye Yeterlilik Oranı      |         |                     |       | >12%     |                     |       |

Kaynak: Bloomberg, VKY Araştırma ve Strateji

\* bankaların bütçe hesaplamaları swap düzeltilmiş net faiz marjını yansıtmaktadır.

\*\* İş Bankası ortalama maddi özsermaye karlılığı için hedef vermiştir.

**Yorum:** İş Bankası 2019 yılında mevduat tarafında TL olarak %17-18, dolar cinsinden YP %3-4 büyüme öngörmekle beraber TL kredi - mevduat oranında %120 düzeyinde tahmin etmektedir. İş Bankası 2019'da temettü gelirlerinde yatay bir seyir beklemektedir. (2018 yılsonu tahmin edilen: >%60 artış) İş Bankası 2019 yılında 150 baz puan altında kredi risk maliyeti hedeflerken, Takipteki Krediler Oranı(TKO)'nın %6 düzeyine ulaşmasını beklemektedir. İş Bankası faaliyet giderlerinde 2019 yılında enflasyon beklentisinin bir miktar üzerinde %20 düzeyinde artış tahmin etmektedir. Garanti Bankası ise 2019 yılında itfalar ve zayıf talep nedeniyle YP kredilerde dolar bazında %10 daralma öngörürken, TL krediler tarafında ise TL ticari krediler ve kredi kartları öncülüğünde %5 civarında büyüme öngörmektedir. Ayrıca Garanti Bankası 2019 yılı ikinci çeyreğinin başlangıcından itibaren TL kredi-mevduat makasında kademeli olarak iyileşmenin başlamasını öngörürken ve 2019 yılsonu için öngördüğü %10-13 düzeyindeki özkaynak karlılığının orta vadede %15-20 arasında hedeflendiğini açıkladı. Ayrıca Garanti Bankası 2019 yılında tüketici kredileri portföyünden takipteki kredilere yeni girişlerin beklendiği ve %7'nin altında TKO hedeflediğini açıkladı. Temel olarak bankaların 2019 öngörülerinin piyasa beklentilerine yakın olduğunu değerlendiriyoruz.

**Kısa Kısa Haberler**

- Havacılık Sektörü:** İstanbul Havalimanı'nı inşa etmek ve 25 yıl boyunca işletmek amacıyla kurulan İGA'nın ortakları arasında yer alan Kolin İnşaat, İstanbul Havalimanı'nın tamamlanma aşamasına gelmesi ve işletmeye açılmasıyla yeni bir değerlendirme kararı aldığını ve İGA'daki ortaklar ile hisselerin devri üzerine görüşmelerin sürdürüldüğünü bildirdi. (Kaynak: Dünya)
- (=) Koza Altın İşletmeleri (KOZAL):** Şirket, Çukuralan Altın Madeni 3.Kapasite artışı projesi ile ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığınca ÇED olumlu kararı verildiğini bildirdi.

# Haftalık Ajanda

10 Ocak 2019 Perşembe

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                                 | Önem                                                                                  | Beklenti      | Önceki       |
|---------|--------------|-------|-------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 10 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                       |    | 1,60%         | 2,70%        |
| 10 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                       |    | 2,10%         | 2,20%        |
| 10 Oca. | Avro Bölgesi | 15:30 |       | AMB Para Politikası Toplantı Tutanaqları (13 Aralık) |                                                                                       |               |              |
| 10 Oca. | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                  |    | 227 Bin       | 231 Bin      |
| 10 Oca. | ABD          | 16:35 |       | Fed - Barkin'in Konuşması                            |                                                                                       |               |              |
| 10 Oca. | ABD          | 18:00 | Kas.  | Toptan Stoklar- Aylık %                              |    |               |              |
| 10 Oca. | ABD          | 20:00 |       | Fed Başkanı Powell'in Konuşması                      |                                                                                       |               |              |
| 10 Oca. | ABD          | 20:40 |       | Fed - Bullard'ın Konuşması                           |                                                                                       |               |              |
| 10 Oca. | ABD          | 21:00 |       | Fed - Evans'ın Konuşması                             |                                                                                       |               |              |
| 11 Oca. | ABD          | 01:30 |       | Fed - Clarida'nın Konuşması                          |                                                                                       |               |              |
| 11 Oca. | Japonya      | 02:50 | Kas.  | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)                      |    | -612,60 Mlr ¥ | -321,7 Mlr ¥ |
| 11 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Cari Denge                                           |    | 0,90 Mlr \$   | 2,77 Mlr \$  |
| 11 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                              |    | 0,20%         | -0,60%       |
| 11 Oca. | Türkiye      | 14:30 | Oca.  | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %                |    |               |              |
| 11 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                                        |    | -0,10%        | 0,00%        |
| 11 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                       |    | 1,90%         | 2,20%        |
| 14 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                             |    |               | -1,90%       |
| 14 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)              |    |               | 0,20%        |
| 14 Oca. | Çin          |       | Ara.  | İhracat- Yıllık %                                    |    | 2,00%         | 5,40%        |
| 14 Oca. | Çin          |       | Ara.  | İthalat- Yıllık %                                    |    | 4,00%         | 3,00%        |
| 14 Oca. | Çin          |       | Ara.  | Dış Ticaret Dengesi                                  |    | 51,05 mlr \$  | 44,71 mlr \$ |
| 14 Oca. | Japonya      |       |       | Japonya'da piyasalar kapalı olacak.                  |                                                                                       |               |              |
| 15 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Eki.  | İşsizlik Oranı                                       |    |               | 11,40%       |
| 15 Oca. | Fransa       | 10:45 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                       |   |               | 1,60%        |
| 15 Oca. | Türkiye      | 11:00 | Ara.  | Bütçe Dengesi                                        |  |               |              |
| 15 Oca. | Almanya      | 12:00 |       | GSYH Yıllık %                                        |  |               | 2,20%        |
| 15 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | Dış Ticaret Dengesi                                  |  |               |              |
| 15 Oca. | ABD          | 16:30 | Oca.  | New York FED Sanayi Endeksi                          |  | 12,00         | 10,90        |
| 15 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | ÜFE - Aylık %                                        |  | -0,10%        | 0,10%        |
| 15 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                       |  |               | 2,50%        |
| 15 Oca. | ABD          | 19:30 |       | Fed - Kashkari'nin Konuşması                         |                                                                                       |               |              |
| 15 Oca. | ABD          | 21:00 |       | Fed - George'un Konuşması                            |                                                                                       |               |              |
| 16 Oca. | Japonya      | 02:50 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                       |  |               | 2,30%        |
| 16 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                            |  |               | -5,70%       |
| 16 Oca. | Almanya      | 10:00 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                                        |  |               | 0,10%        |
| 16 Oca. | Almanya      | 10:00 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                       |  |               | 1,70%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                       |  |               | 2,30%        |
| 16 Oca. | İngiltere    | 12:30 | Ara.  | Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%                      |  |               | 3,10%        |
| 16 Oca. | Türkiye      | 14:00 |       | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi) |  |               | 24,00%       |
| 16 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | Perakende Satışlar - Aylık%                          |  | 0,30%         | 0,20%        |
| 16 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%                  |  | -1,30%        | -1,60%       |
| 16 Oca. | ABD          | 22:00 |       | FED'in Bej Kitabı                                    |                                                                                       |               |              |

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

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

# Takip Listesi

10 Ocak 2019 Perşembe

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | Uzun Vade<br>Öneri | Kısa Vade<br>Öneri | Hedef Fiyat     | Getiri<br>Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| AKBNK                    | 29.640        | 5,70              | AL                 | EÜG                | 7,13            | 25%                   |
| GARAN                    | 33.558        | 7,99              | AL                 | EÜG                | 9,30            | 16%                   |
| HALKB                    | 8.438         | 6,75              | AL                 | EPG                | 9,40            | 39%                   |
| ISCTR                    | 18.810        | 4,18              | AL                 | EPG                | 6,78            | 62%                   |
| YKBNK                    | 13.093        | 1,55              | AL                 | EÜG                | 2,51            | 62%                   |
| ALBRK                    | 1.107         | 1,23              | TUT                | EPG                | 1,58            | 28%                   |
| TSKB                     | 2.016         | 0,72              | AL                 | EÜG                | 1,30            | 81%                   |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ANACM                    | 1.950         | 2,60              | AL                 | EÜG                | 4,29            | 65%                   |
| SODA                     | 7.540         | 7,54              | AL                 | EÜG                | 10,38           | 38%                   |
| TRKCM                    | 3.725         | 2,98              | TUT                | EPG                | 4,09            | 37%                   |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| CIMSA                    | 978           | 7,24              | AL                 | EPG                | 9,89            | 37%                   |
| AKCNS                    | 1.424         | 7,44              | AL                 | EPG                | 10,02           | 35%                   |
| BOLUC                    | 486           | 3,39              | AL                 | EPG                | 5,78            | 71%                   |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ARCLK                    | 10.521        | 15,57             | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| VESTL                    | 1.899         | 5,66              | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| EREGL                    | 26.775        | 7,65              | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| KRDMD                    | 1.810         | 2,32              | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| TRGYO                    | 1.520         | 1,52              | AL                 | EÜG                | 2,35            | 55%                   |
| EKGYO                    | 5.434         | 1,43              | AL                 | EÜG                | 3,34            | 134%                  |
| ISGYO                    | 959           | 1,00              | TUT                | EPG                | 1,06            | 6%                    |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| TAVHL                    | 8.850         | 24,36             | AL                 | EÜG                | 38,00           | 56%                   |
| THYAO                    | 20.631        | 14,95             | AL                 | EÜG                | 26,60           | 78%                   |
| PGSUS                    | 2.222         | 21,72             | AL                 | EÜG                | 41,10           | 89%                   |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| KCHOL                    | 36.872        | 14,54             | AL                 | EPG                | 19,30           | 33%                   |
| SAHOL                    | 14.915        | 7,31              | AL                 | EPG                | 10,30           | 41%                   |
| SISE                     | 11.993        | 5,33              | TUT                | EPG                | 6,35            | 19%                   |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| ASELS                    | 26.129        | 22,92             | AL                 | EÜG                | 42,10           | 84%                   |
| OTKAR                    | 2.268         | 94,50             | AL                 | EÜG                | 96,80           | 2%                    |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| FROTO                    | 18.370        | 52,35             | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| TOASO                    | 8.445         | 16,89             | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| DOAS                     | 926           | 4,21              | -                  | -                  | Revize Ediliyor |                       |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                    |                    |                 |                       |
| BIZIM                    | 374           | 6,23              | AL                 | EÜG                | 11,00           | 77%                   |
| BIMAS                    | 27.157        | 89,45             | TUT                | EPG                | 98,20           | 10%                   |
| MGROS                    | 2.553         | 14,10             | AL                 | EÜG                | 36,80           | 161%                  |

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri

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