

22 Mart 2019 Cuma

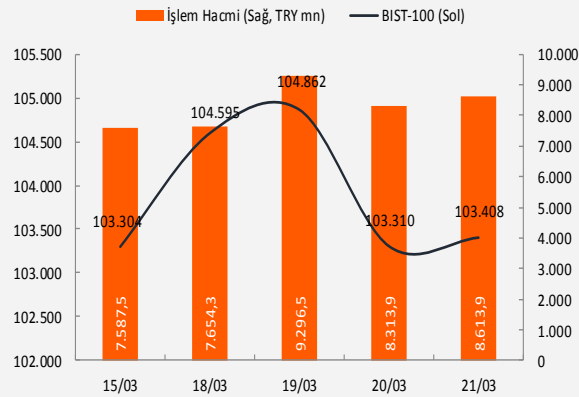
Piyasa Verileri

Endeksler		21 Mart	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	103.407,8	0,1%	13,3%
BIST030	▲	129.821,3	0,2%	13,5%
VIOP030 Endeks	▼	130,700	-0,4%	8,2%
FTSE	▲	7.355,3	0,9%	9,3%
DJI	▲	25.962,5	0,8%	11,3%
DAX	▼	11.550,0	-0,5%	9,4%
RTS	▲	1.237,7	0,9%	15,8%
Parite		21 Mart	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,4655	0,0%	3,4%
EUR/TRY	▼	6,2204	-0,2%	2,6%
(\$+€)/TRY	▼	5,8363	-0,2%	3,1%
EUR/USD	▲	1,1376	0,0%	-0,7%
Emtia		21 Mart	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	67,72	0,1%	25,0%
Bakır (\$/ton)	▼	2,93	-1,0%	7,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.314	0,1%	2,6%
Gümüş (\$/ons)	▲	15,48	0,3%	-0,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
CMENT 20%	GARFA -20%	THYAO 1505
PENG 10%	YKGYO -12%	GARAN 1175
OYLUM 9%	DAGHL -8%	KRDMD 1017
FORMT 9%	ROYAL -8%	AKBNK 520
CMBTN 9%	RAYSG -6%	HALKB 342

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Fed kararı ardından yurt dışı piyasalarda gözlenen kararsız seyirlere karşılık endeks 103.800 üzerinden güne alımlarla başladı. 104.000 üzerine yükselse de yükselişlerde satışlarla karşılaşan endekste, kapanış 103.408 seviyesinden gerçekleşti.

Avrupa ve ABD piyasaları Fed kararı sonrasında yönünü belirlemeye çalışırken, gün içinde dalgalı seyirler izledik. ABD'de piyasalar günü yükselişle tamamlarken, Avrupa tarafında ise İngiltere hariç satışlar gözlemlendi.

Bugün hem Avrupa hem de ABD'de PMI verileri izlenecektir. Yurt içinde ise önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. Bu sabaha Asya piyasalarında satışbaskısı görüyoruz. ABD'de yatay, Avrupa piyasalarında ise karışık açılışlar beklenmektedir. BIST'in ise güne alımlarla başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Tüketici güven endeksi mart ayında %2,9 arttı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 15 Mart haftasında net 107 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %2,7 artış gösterdi
- Kısa Kısa Haberler:** EREGL, EKGYO, SASA, SISE, THYAO, VAKBN, VESTL
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAİ
- Takip Listesi**

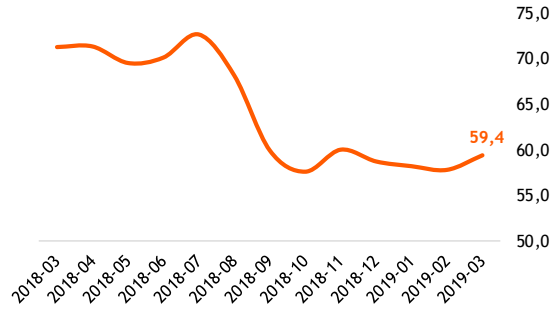
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat	48,10	47,60
Almanya	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	54,90	55,30
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat	49,50	49,30
Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	52,50	52,80
ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat	54,00	53,00
ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	56,50	56,00
ABD	17:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %		
ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları	5,10 Mn	4,94 Mn
ABD	21:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi	-230 Mlr \$	8,7 Mlr \$

Tüketici güven endeksi mart ayında %2,9 arttı

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi mart ayında bir önceki aya göre %2,9 artarak 57,8 seviyesinden 59,4 seviyesine yükseldi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) şubat ayındaki 75 seviyesinden 78,6 seviyesine yükseldi.
- Mart ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin artacağı beklentisi gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketiciler bir önceki aya göre azaldı.

Tüketici Güven Endeksi (mevsim etkilerinden arındırılmış)



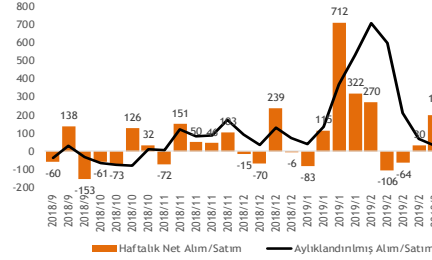
Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

22 Mart 2019 Cuma

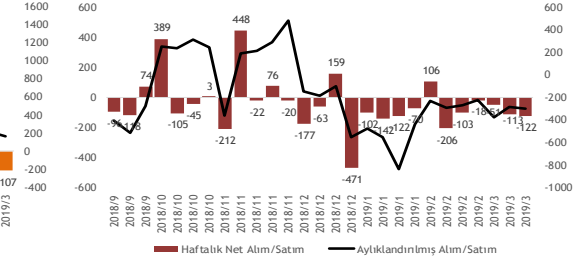
Yabancı yatırımcılar 15 Mart haftasında net 107 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 15 Mart ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **107 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 122 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 1,33 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 941 mn \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankacılık sektöründe mevduat hacmi %2,7 artış gösterdi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 15 Mart 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,9 oranında yükseliş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %1,0 artış gösterirken, YP krediler TL bazında %0,7 yükseliş (\$:+%0,3) kaydetti. 15 Mart haftasında tüketici kredileri zayıf seyrini korurken, KOBİ (+%1,5) ve taksitli ticari kredilerinde (+%2,2) haftalık bazda görülen artış kredi büyümesini olumlu etkilemiştir.
- Kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında ise 15 Mart itibariyle toplam kredi hacmi 2018 sonuna göre %1,5 büyüdü.
- 15 Mart 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %2,7 yükseliş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %2,6 artış gösterirken, YP mevduat dolar bazında %2,3 yükseldi. 15 Mart haftasında ticari kuruluşlar mevduatı bir önceki haftaya göre %6,2 büyümeye kaydetti.
- Kur etkisinden arındırılmış olarak bakıldığında; 15 Mart itibariyle bankacılık sektörünün toplam mevduat hacmi 2018 sonuna göre %3,4 arttı.
- 15 Mart 2019 itibariyle bankaların net bilanço pozisyonu önceki haftaya göre %89,9 artarak 6,6 mlr TL olurken, yasal özkaynakları ise 520,4 mlr TL olarak gerçekleşti.
- 15 Mart 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,30 (önceki: %4,32) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,3 (önceki: %67,8) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	15.03.2019	08.03.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	504.571	498.180	1,3%	461.635	9,3%
Krediler	2.453.962	2.433.100	0,9%	2.392.780	2,6%
- Tüketici Kredileri	396.864	396.455	0,1%	399.543	-0,7%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.928.515	1.906.750	2,3%	1.860.352	7,4%
- Kredi Kartları	128.583	129.896	-1,0%	132.885	-3,2%
Mevduat	2.163.720	2.106.845	2,7%	2.044.425	5,8%
-Gerçek Kişiler	1.324.669	1.311.345	1,0%	1.265.499	4,7%
-Ticari Kuruluşlar	698.946	657.877	6,2%	645.416	8,3%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	140.105	137.623	1,8%	133.511	4,9%
Özkaynaklar	520.419	520.188	0,0%	507.459	2,6%
Takipteki Krediler Oranı	4,30%	4,32%	-3 bp	3,92%	39 bp
-Tüketici Kredileri	3,18%	3,17%	1 bp	2,93%	25 bp
-Kredi Kartları	6,46%	6,35%	12 bp	5,64%	82 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,53%	8,68%	-16 bp	8,27%	26 bp
-KOBİ Kredileri	9,90%	9,99%	-10 bp	8,99%	91 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,3%	67,8%	48 bp	68,2%	12 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Erdemir (EREGL):** OYAK Maden Metalürji Grup Başkanı Toker Özcan, Ereğli tesislerinde yapılacak 1 mlr \$ bütçeli yatırımların, 800 bin ton/yıl kapasiteli kok üretim tesisini, 5 mn ton/yıl kapasiteli sinter üretim tesisini, yeni yüksek fırını, çelikhane yenileme ve modernizasyonunu, liman modernizasyonunu ve otomotiv sektörüne üretim yapan hatların endüstri 4.0 penceresinden modernizasyonunu kapsadığını belirtti.
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket portföyünde bulunan "Kocaeli Derince Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşım İşi "nin yapı ruhsatı alınmadan tasfiye edildiği ve ilgili arsanın T.C. Çevre Ve Şehircilik Bakanlığı Toplu Konut İdaresi Başkanlığı'na iade edileceği bildirildi. **Yorum:** 31.12.2018 itibariyle, 2020'de tamamlanması öngörülen ilgili projenin kayıtlı değeri 70,4 mn TL iken, Emlak Konut için minimum garanti edilen gelir 96,2 mn TL, minimum garanti edilen kar ise 25,8 mn TL'dir. Devam eden gelir paylaşımı projelerindeki toplam gelir içerisindeki payı %0,7'dir. Haberi hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz.
- **(=) Sasa Polyester (SASA):** Şirket, ciroya katkısı yıllık 1,02 mlr \$ olan Polimer, Poy ve Tekstürize İplik Üretim Tesisi ile Pet Tesisi (Şişe Cipsi) yatırımlarının finansmanı kapsamında Yurtdışı İhracat Kredi Kurumu Hermes'e yapılan ve prensipte onaylandığı daha önce kamuoyu ile paylaşılmış olan 232 mn € tutarında 2 yılı geri ödemesiz 12 yıl vadeli kredi başvurusunun kesin olarak onaylandığını, ilgili kredi işlemlerinin HSBC Bank aracılığıyla yapıldığını ve kredinin kullanıma hazır hale geldiğini bildirdi.
- **(=) Şişe Cam (SISE):** Basına yansıyan habere göre Şişecam'ın, Roketsan ve TAI ile işbirliği olanaklarını araştırdığı belirtildi. **Kaynak: Dünya**
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket, Türkiye Varlık Fonu'na ait %49'luk hisselerinin yabancı bir havayolu şirketine satılacağına dair farklı zamanlarda ortaya atılan ve 20 Mart tarihinde bir sosyal medya platformunda yinelenen iddiaların hiçbir şekilde gerçekleştiği yansıtmadığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu basın haberleri daha önce şirket yetkilileri tarafından da yalanlanmıştı. Bu nedenle haberin hisse fiyatı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.
- **Vakıfbank (VAKBN):** Banka daha önce yaptığı açıklamada, GMTN (Global Medium Term Notes) programının kurulup, bu programın farklı para birimlerinde/farklı vadelerde ihraç yapmaya hazır hale getirildiğini, sözleşmesel boyutunun 7 mlr \$'a arttırıldığını ve \$ cinsinden tahvil ihracı düzenlenmesi için yetkilendirme yapıldığını duyurmuştu. Bu kapsamda, banka tarafından yurtdışı tahvil ihracına ilişkin yatırımcılardan talep toplama sürecinin tamamlandığı ve nominal tutarı 600 mn \$, itfa tarihi 28 Mart 2024 olan sabit faizli, 5 yıl vadeli ve 6 ayda bir kupon ödemeli tahvillerin kupon oranının %8,125 olarak belirlendiği açıklandı.
- **(=) Vestel Elektronik (VESTL):** Whirlpool EMEA S.p.A'ya ait Indesit ve Hotpoint markalı beyaz eşya, klima ve küçük ev aletlerinin Türkiye ile sınırlı olmak üzere montaj, satış sonrası servisleri ve çağrı merkezi hizmetlerinin, Vestel Elektronik'in %100 bağlı ortaklığı Vestel Ticaret A.Ş. tarafından verilmesine ilişkin olarak, Vestel Ticaret A.Ş. ile Whirlpool EMEA S.p.A arasında bağlayıcı olmayan bir Niyet Mektubu imzalandığı bildirildi. **Yorum:** Türkiye'de gerçekleştirdiği üretimin tamamını ihracata yönlendirme kararı alan Whirlpool'un yurt içi satış kanallarına yönelik söz konusu girişiminin Vestel Elektronik'in finansallarına potansiyel etkisinin sınırlı olumlu olmasını bekliyoruz.

22 Mart 2019 Cuma

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (21 Mart)			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)
ENKAI	Enka İnşaat	0,2	0,9	5,0	9,2	45,4	4,9	0,2%	91,9%	60,6%

Haftalık Ajanda

22 Mart 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		0,30%	0,20%
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit/BME PMI İmalat		48,10	47,60
22 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		54,90	55,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat		49,50	49,30
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		52,50	52,80
22 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Markit PMI Bileşik		52,00	51,90
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat		54,00	53,00
22 Mar.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı		56,50	56,00
22 Mar.	ABD	17:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
22 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		5,10 Mn	4,94 Mn
22 Mar.	ABD	21:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi		-230 Mlr \$	8,7 Mlr \$
25 Mar.	ABD	08:00		Fed Evans konuşması			
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			97,20
25 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			74,0%
25 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			98,50
25 Mar.	ABD	13:00		Fed Harker konuşması			
25 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,43
25 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			13,10
26 Mar.	Fransa	10:45	4Ç18	GSYH Çeyreksele %			0,30%
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1233 Bin	1230 Bin
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1320 Bin	1314 Bin
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		11,00	16,00
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi		131,90	131,40
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-1,9%
27 Mar.	Fransa	10:45	Şub.	ÜFE - Yıllık %			1,4%
27 Mar.	ABD	15:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-57,5 mlr \$	-59,8 mlr \$
28 Mar.	ABD	00:30		Fed George konuşması			
28 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomi Güven Endeksi			79,40
28 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			
28 Mar.	ABD	14:15		Fed Quarles konuşması			
28 Mar.	ABD	15:30	4Ç18	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,30%	2,60%
28 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
28 Mar.	Almanya	16:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,40%
28 Mar.	Almanya	16:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			1,50%
28 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-0,8%	4,6%

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

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

Takip Listesi



22 Mart 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	35.828	6,89	314	TUT	EÜG	7,60	10%
GARAN	40.908	9,74	805	TUT	EÜG	10,00	3%
HALKB	9.325	7,46	256	AL	EPG	9,40	26%
ISCTR	28.755	6,39	241	AL	EÜG	6,78	6%
YKBK	19.766	2,34	156	AL	EÜG	2,51	7%
ALBRK	1.701	1,89	30	TUT	EPG	1,38	-27%
TSKB	2.464	0,88	30	AL	EÜG	1,17	33%
Cam							
ANACM	2.280	3,04	6	AL	EÜG	4,29	41%
SODA	7.860	7,86	37	AL	EÜG	10,38	32%
TRKCM	4.725	3,78	25	TUT	EPG	4,09	8%
Çimento							
CIMSA	1.027	7,60	3	TUT	EPG	9,03	19%
AKCNS	1.447	7,56	1	TUT	EPG	9,10	20%
BOLUC	488	3,41	1	TUT	EPG	4,30	26%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.487	18,48	43	TUT	EPG	21,00	14%
VESTL	4.639	13,83	161	AL	EÜG	8,95	-35%
Demir-Çelik							
EREGL	31.780	9,08	196	AL	EÜG	10,18	12%
KRDM	2.107	2,70	417	AL	EPG	3,25	20%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.440	2,44	2	AL	EÜG	2,35	-4%
EKGYO	6.308	1,66	93	AL	EÜG	2,87	73%
ISGYO	968	1,01	4	TUT	EPG	1,06	5%
Havacılık							
TAVHL	8.479	23,34	36	AL	EÜG	38,00	63%
THYAO	19.513	14,14	1.033	AL	EÜG	25,40	80%
PGSUS	2.991	29,24	43	AL	EÜG	33,40	14%
Holding							
KCHOL	46.204	18,22	58	TUT	EPG	19,50	7%
SAHOL	17.568	8,61	63	AL	EPG	10,60	23%
SISE	14.333	6,37	44	TUT	EPG	6,35	0%
Savunma							
ASELS	26.038	22,84	342	AL	EÜG	35,70	56%
OTKAR	2.772	115,50	8	TUT	EPG	110,00	-5%
Otomotiv							
FROTO	17.145	48,86	24	TUT	EPG	62,50	28%
TOASO	9.375	18,75	21	AL	EPG	25,55	36%
DOAS	1.146	5,21	2	TUT	EPG	5,00	-4%
Perakende							
BİZİM	486	8,10	1	AL	EÜG	9,00	11%
BİMAS	24.121	79,45	84	TUT	EPG	98,20	24%
MGROS	2.730	15,08	24	AL	EÜG	32,10	113%

EÜG: Endeks Üzeri Getiri

EPG: Endekse Paralel Getiri

EAG: Endeks Altında Getiri



www.vakifyatirim.com.tr | 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.