

12 Nisan 2019 Cuma

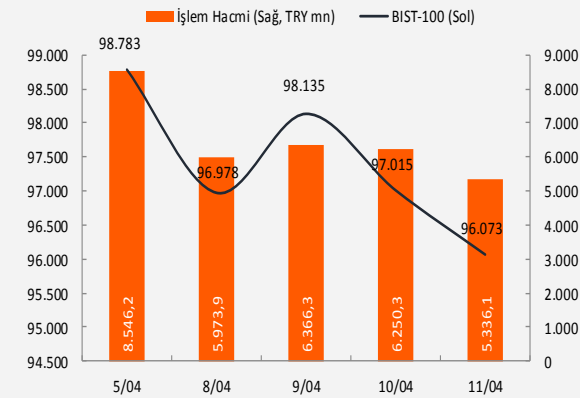
Piyasa Verileri

Endeksler		11 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	96.073,0	-1,0%	5,3%
BIST030	▼	120.297,7	-1,1%	5,2%
VIOP030 Endeks	▼	121,850	-1,4%	0,8%
FTSE	▼	7.418,0	-0,1%	10,3%
DJI	▼	26.143,1	-0,1%	12,1%
DAX	▲	11.935,2	0,3%	13,0%
RTS	▼	1.245,2	-1,4%	16,5%
Parite		11 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,7503	0,3%	8,6%
EUR/TRY	▲	6,4947	0,5%	7,1%
(\$+€)/TRY	▲	6,0988	1,0%	7,7%
EUR/USD	▲	1,1289	0,3%	-1,5%
Emtia		11 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	71,21	0,1%	31,5%
Bakır (\$/ton)	▲	2,92	0,4%	7,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.296	0,2%	1,1%
Gümüş (\$/ons)	▲	14,92	0,4%	-4,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
CMENT 20%	TUCLK -20%	THYAO 1008
IHEVA 19%	PINSU -10%	GARAN 677
MERKO 11%	DAGHL -8%	HALKB 648
SERVE 8%	IZTAR -7%	AKBNK 310
EGCYO 7%	TACTR -7%	KRDMD 266

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Borsa İstanbul, güne 97.200 üzerinden alımlarla başlangıç yaptı. Açılış sonrasında yön bulmakta zorlanan endekste günün devamında satış baskısı izlendi. Günün kapanışı ise 96.073 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda gün içinde kararsız seyrilerin devam ettiğini izledik. Hem Avrupa hem de ABD'de piyasalar günü karışık seyrilerle tamamladı.

Avro Bölgesi'nde açıklanacak sanayi üretimi ile ABD'de açıklanacak olan tüketici güveni, bugünün en önemli veri akışları olarak izlenecektir. Asya tarafında bu sabah Çin piyasalarında satışlar devam ederken, Japonya piyasalarının alıcılı seyreteğini görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarının ise güne hafif alımlarla başlaması bekleniyor. Endeksin de güne yatay başlamasını bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Şubat ayında 718 mn \$ açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 daraldı
- Yabancı yatırımcılar 5 Nisan haftasında net 156 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Kısa Kısa Haberler: Bankacılık Sektörü, PGSUS, TAVHL, ULUSE, YKBNK
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	-0,6%	1,4%
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	-1,0%	-1,1%
ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	0,4%	0,6%
ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	98,00	98,40
IMF - Dünya Bankası Bahar Toplantıları 12-14 Nisan'da gerçekleştirilecek.					

Cari işlemler dengesi 2019 Şubat ayında 718 mn \$ açık verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Şubat ayında piyasa beklentisinin (900 mn \$ açık) bir miktar altında 718 mn \$ açık verdi. 2018 Şubat ayında 4,5 mlr \$ seviyesinde olan açığın gerilemesiyle 12 aylık cari işlemler açığı 17 mlr \$ olarak gerçekleşti. 2019 Ocak ayı için açıklanan 813 mn \$ cari açık verisi, 589 mn \$'a revize edildi.
- 2019 Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %77 azalarak 1,1 mlr \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %2,0 artış, ithalatta ise %18,5 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 449 mn \$ açık vermişken, 2019 Şubat ayında 2,7 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler şubat ayında 486 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 2,8 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 1,4 mlr \$'lık giriş oldu. Portföy yatırımları şubat ayında 1,8 mlr \$ giriş kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2019 Şubat (mn \$)

	2018 Şubat	2019 Şubat
Cari İşlemler Hesabı	-4.494	-718
Dış Ticaret Dengesi	-4.764	-1.074
Hizmetler Dengesi	837	894
Birincil Gelir Dengesi	-563	-495
İkincil Gelir Dengesi	-4	-43
Finans Hesabı	-2.685	679
Doğrudan Yatırımlar	271	-486
Portföy Yatırımları	299	-1.786
Diğer Yatırımlar	-3.001	128
Rezerv Varlıklar	-254	2.823
Net Hata Noksan	1.810	1.398

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Ağustos ayından bu yana ekonomideki yavaşlamaya paralel gerileme eğiliminde olan ödemeler dengesinde beklenen trendin devam ettiğini görüyoruz. Cari açıktaki gerilemede ithalattaki yavaşlama ön planda kalmaya devam ediyor. Finans hesabında ise portföy yatırımlarındaki girişin ocak ayına kıyasla zayıflamasına rağmen net hata noksan kalemindeki girişlerin katkısıyla TCMB rezervlerine 2,8 mlr TL giriş gerçekleştirdiği görülüyor. Mart ayında ithalattaki yavaşlamanın devamı ve turizm gelirlerindeki ılımlı artış ile cari açıktaki gerilemenin devam etmesini, yılın ikinci yarısından itibaren ekonomik aktivitede beklenen toparlanma ile cari açığın bir miktar genişlemesini bekliyoruz.

12 Nisan 2019 Cuma

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 daraldı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 05 Nisan 2019 itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,3 oranında düşüş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,3 azalma gösterirken, YP krediler TL bazında %0,3 düşüş kaydetti. 05 Nisan haftasında tüketici kredileri %0,1 artarken, KOBİ (-%0,3) ve diğer kredilerde (-%2,4) haftalık bazda görülen azalma kredi büyümesini olumsuz etkilemiştir.
- 05 Nisan 2019 itibariyle bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %0,8 düşüş göstermiştir. Son bir haftada TL mevduat %1,5 azalma gösterirken, YP mevduat dolar bazında sınırlı değişim göstermiştir. Aynı dönemde ticari kuruluşlar mevduatı %2,7 daralırken, gerçek kişiler mevduatı ise %0,3 artmıştır.
- 05 Nisan 2019 itibariyle bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,26 (önceki: %4,22) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %68,7 (önceki: %68,4) seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	05.04.2019	29.03.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	28.12.2018	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	512.957	513.577	-0,1%	461.635	11,1%
Krediler	2.506.025	2.513.786	-0,3%	2.392.780	4,7%
- Tüketici Kredileri	403.413	403.042	0,1%	399.543	1,0%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.969.735	1.978.022	-0,8%	1.860.352	11,8%
- Kredi Kartları	132.877	132.721	0,1%	132.885	0,0%
Mevduat	2.187.481	2.205.363	-0,8%	2.044.425	7,0%
-Gerçek Kişiler	1.343.672	1.339.522	0,3%	1.265.499	6,2%
-Ticari Kuruluşlar	707.120	726.646	-2,7%	645.416	9,6%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	136.690	139.194	-1,8%	133.511	2,4%
Özkaynaklar	526.918	526.829	0,0%	507.459	3,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,26%	4,22%	4 bp	3,92%	35 bp
-Tüketici Kredileri	3,12%	3,11%	1 bp	2,93%	20 bp
-Kredi Kartları	6,26%	6,21%	6 bp	5,64%	63 bp
-Taksitli Ticari Krediler	8,41%	8,34%	7 bp	8,27%	15 bp
-KOBİ Kredileri	9,93%	9,82%	12 bp	8,99%	95 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	68,7%	68,4%	28 bp	68,2%	50 bp

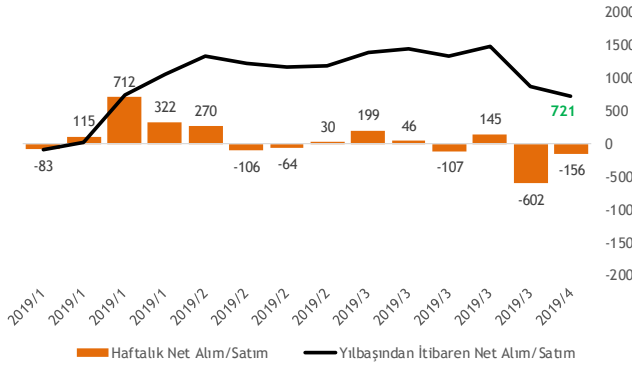
Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

12 Nisan 2019 Cuma

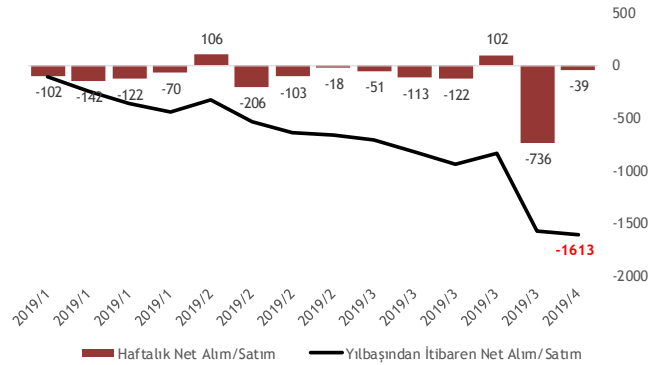
Yabancı yatırımcılar 5 Nisan haftasında net 156 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 5 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **156 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 39 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 721 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 1,61 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Kısa Kısa Haberler

- (=) Bankacılık Sektörü:** Kredi Garanti Fonu (KGF)'den yapılan yazılı açıklamada, Avrupa Birliği tarafından KOBİ'lerin finansmana erişimini kolaylaştırmak ve büyümelerini desteklemek amacıyla yürütülen COSME projesi, Türkiye'de KGF iş birliği ile hayata geçeceği duyuruldu. Proje kapsamında KOBİ'lere 3 mlr TL tutarında kredi kullandırılabilir. Kefalet işlemlerinin KGF'nin öz kaynaklarından yapılacağı ve KGF'nin de bu kredilerin %80'ine kefalet vereceği açıklandı. Sağlanacak kefalet desteği ile her bir KOBİ'nin, 12 ayı ödemesiz dönem olmak üzere, toplam 60 ay vade ile 1 mn TL'ye kadar kredi kullanabileceği belirtildi. **Kaynak: AA**
- (+) Pegasus (PGSUS):** Şirketin Mart ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %2,2 düşüşle 2,33 mn oldu (iç hat -%11,7, Air Manas dahil dış hat +%16,1). Söz konusu ayda toplam Arzedilen Koltuk Km (AKK) yıllık bazda %7,2 artarken (iç hat -%12,5, dış hat +%21,6), doluluk oranı 0,1 puan artışla %85,1'e yükseldi (iç hat +0,6 puan, dış hat +0,5 puan). **Yorum: Şirketin kapasitesini iç hattan dış hata kaydırma stratejisinin devamını ve doluluk oranlarındaki gelişimi olumlu buluyoruz.**
- (=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** Basında yer alan bir habere göre, Bulgaristan Sofya Havalimanı'nın 35 yıllık imtiyaz hakkını içeren ihaleye TAV Havalimanları Holding'in ana ortağı Aeroports De Paris ile birlikte teklif verdiği belirtildi. **Yorum: Sofya Havalimanı, tamamı dış hat yolcudan oluşması nedeniyle kârlı bir havalimanı olup, ihalenin TAV tarafından kazanılması halinde Şirketin gelecek dönem büyüme potansiyelini olumlu yönde etkileyeceğini düşünüyoruz.**
- (=) Ulusoy Elektrik (ULUSE):** Bozat Elektrik Üretim'deki şirkete ait toplam 21 mn TL nominal değerli %100 oranındaki hisselerin Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş. şirketine 21 mn TL bedelle devrettiğini, toplam satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini bildirdi. Şirket ayrıca, aktifinde kayıtlı 3 adet aracın sigortadan alınan kasko değeri baz alınarak 2,3 mn TL (KDV hariç) bedel karşılığında Ulusoy Elektrik Enerji Yatırımları A.Ş.'ye satışının gerçekleştirildiğini, satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini açıkladı. Şirket, Ankara Sincan'daki 2 adet arsasını da Jüpiter Gayrimenkul Yatırım Turizm İnşaat ve Enerji Ltd. Şti.'ye 1,3 mn TL bedelle devrettiğini, satış bedelinin 15 Nisan tarihinde ödeneceğini belirtti.

- **(=) Yapı ve Kredi Bankası (YKBNK):** Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan denetim neticesinde 2016 yılında Bankaya verilen idari para cezasının iptali talebi ile yasal sürece ilişkin olarak banka yaptığı açıklamada, Danıştay nezdindeki temyiz incelemesi neticesinde, istinaf başvurusunun reddine ilişkin kararın Danıştay tarafından bozulmasına karar verildiğini duyurdu. Banka yasal sürecin devam ettiğini bildirdi.

12 Nisan 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Nis.	Çin	06:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		8,1 Mlr \$	4,08 Mlr \$
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,6%	1,4%
12 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		-1,0%	-1,1%
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,4%	0,6%
12 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,00	98,40
12 Nis.	IMF - Dünya Bankası Bahar Toplantıları 12-14 Nisan'da gerçekleştirilecek.						
15 Nis.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			13,5%
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			-16,8 Mlr TL
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi			
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,0%
16 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-7,3%
16 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	Ortalama Haftalık Kazançlar-3 Aylık (Yıllık %)			3,4%
16 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,9%
16 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi			-3,60
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi			-2,50
16 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			-0,99%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,1%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı			78,2%
17 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			339 Mlr ¥
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			5,3%
17 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %			8,2%
17 Nis.	Çin	05:00	1Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)			1,5%
17 Nis.	Çin	05:00	1Ç19	GSYH Yıllık %			6,4%
17 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,4%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları- Yıllık %			-18,2%
17 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,5%
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			1,5 Mlr €
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			0,8%
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,3%
17 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			-51,1 Mlr \$
17 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,2%
18 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-0,1%
18 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar - Aylık%			
18 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
18 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			
18 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat			
18 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı			
18 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Bileşik			
18 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			0,2%

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

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

Takip Listesi

12 Nisan 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	32.240	6,20	389	TUT	EÜG	7,60	23%
GARAN	36.792	8,76	972	TUT	EÜG	10,00	14%
HALKB	7.850	6,28	333	AL	EPG	9,40	50%
ISCTR	25.425	5,65	283	AL	EÜG	6,78	20%
YKBNK	17.823	2,11	179	AL	EÜG	2,51	19%
ALBRK	1.323	1,47	35	TUT	EPG	1,38	-6%
TSKB	2.156	0,77	31	AL	EÜG	1,17	52%
Cam							
ANACM	2.303	3,07	6	AL	EÜG	4,29	40%
SODA	7.180	7,18	41	AL	EÜG	10,38	45%
TRKCM	4.100	3,28	26	TUT	EPG	4,09	25%
Çimento							
CIMSA	923	6,83	3	TUT	EPG	9,03	32%
AKCNS	1.237	6,46	1	TUT	EPG	9,10	41%
BOLUC	444	3,10	1	TUT	EPG	4,30	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.298	18,20	49	TUT	EPG	21,00	15%
VESTL	4.388	13,08	176	AL	EÜG	8,95	-32%
Demir-Çelik							
EREGL	32.620	9,32	220	AL	EÜG	10,18	9%
KRDMD	1.880	2,41	481	AL	EPG	3,25	35%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.260	2,26	3	AL	EÜG	2,35	4%
EKGYO	5.586	1,47	108	AL	EÜG	2,87	96%
ISGYO	911	0,95	4	TUT	EPG	1,06	12%
Havacılık							
TAVHL	8.733	24,04	36	AL	EÜG	38,00	58%
THYAO	19.361	14,03	1.164	AL	EÜG	25,40	81%
PGSUS	2.989	29,22	49	AL	EÜG	33,40	14%
Holding							
KCHOL	42.197	16,64	68	TUT	EPG	19,50	17%
SAHOL	16.262	7,97	73	AL	EPG	10,60	33%
SISE	13.568	6,03	47	TUT	EPG	6,35	5%
Savunma							
ASELS	24.122	21,16	337	AL	EÜG	35,70	69%
OTKAR	2.486	103,60	7	TUT	EPG	110,00	6%
Otomotiv							
FROTO	17.861	50,90	27	TUT	EPG	62,50	23%
TOASO	9.500	19,00	24	AL	EPG	25,55	34%
DOAS	992	4,51	2	TUT	EPG	5,00	11%
Perakende							
BIZIM	478	7,96	1	AL	EÜG	9,00	13%
BIMAS	23.984	79,00	104	TUT	EPG	98,20	24%
MGROS	2.511	13,87	26	AL	EÜG	32,10	131%

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.