

12 Temmuz 2019 Cuma

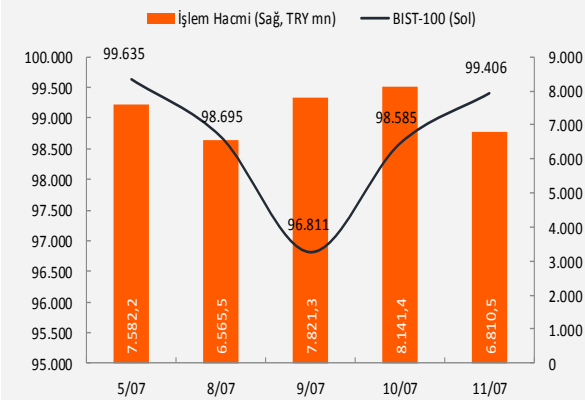
## Piyasa Verileri

| Endeksler         |   | 11 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100           | ▲ | 99.406,4  | 0,8%  | 8,9%  |
| BIST030           | ▲ | 125.098,1 | 0,9%  | 9,4%  |
| VIOP030 Endeks    | ▲ | 128,500   | 0,6%  | 8,9%  |
| FTSE              | ▼ | 7.509,8   | -0,3% | 11,6% |
| DJI               | ▲ | 27.088,1  | 0,9%  | 16,1% |
| DAX               | ▼ | 12.332,1  | -0,3% | 16,8% |
| RTS               | ▼ | 1.398,9   | -0,6% | 30,9% |
| Parite            |   | 11 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
| USD/TRY           | ▲ | 5,6844    | 0,2%  | 7,3%  |
| EUR/TRY           | ▲ | 6,4081    | 0,2%  | 5,7%  |
| (\$+€)/TRY        | ▼ | 6,0233    | -0,6% | 6,4%  |
| EUR/USD           | ▲ | 1,1271    | 0,2%  | -1,6% |
| Emtia             |   | 11 Temmuz | %Değ. | Ybb   |
| Brent Petrol(bbl) | ▲ | 67,14     | 0,3%  | 24,0% |
| Bakır (\$/ton)    | ▲ | 2,69      | 0,2%  | -1,4% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.410     | 0,2%  | 10,0% |
| Gümüş (\$/ons)    | ▲ | 15,17     | 0,1%  | -2,4% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (mn TL) |
|-----------------|--------------|---------------|
| DOAS 11%        | EGCYH -9%    | GARAN 1503    |
| GOZDE 10%       | SGGYO -8%    | THYAO 1108    |
| INFO 9%         | SNKRN -6%    | VAKBN 359     |
| IHEVA 9%        | CRDFA -5%    | HALKB 337     |
| BLCYT 7%        | SRVGY -4%    | AKBNK 326     |

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne yükselişle 99.400 üzerinden başlayan endeks, günün devamında ise 99.700 seviyelerine kadar yükseldi. Yukarı hareketlerin satış amaçlı kullanılması sonrasında kapanış 99.406 seviyesinden gerçekleşti.

Yurt dışı piyasalarda güne alımlarla başlangıç görsek de gün içinde dalgalı seyirler izledik. Avrupa tarafında gün içinde piyasalar satışa dönerken, ABD'de beklentilere paralel gelen TÜFE sonrasında yukarı hareketler devam ettirilmeye çalışıldı. Avrupa piyasaları günü satıcılı tamamlarken, ABD'de ise piyasalar Nasdaq hariç pozitif kapandı.

Bugün içeride ve Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi ABD'de ise ÜFE verisi izlenecek. Bu sabah Asya seansında alımlar görüyoruz. Avrupa ve ABD piyasalarında da açılışa yukarı yönlü seyir bekleniyor. Endeks tarafında da alımlarla güne başlangıç görebiliriz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Cari işlemler dengesi 2019 Mayıs ayında 151 mn \$ fazla verdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 5 Temmuz haftasında net 130 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,4 geriledi
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, HEKTS
- Sermaye Hareketleri: OZKGY
- Takip Listesi

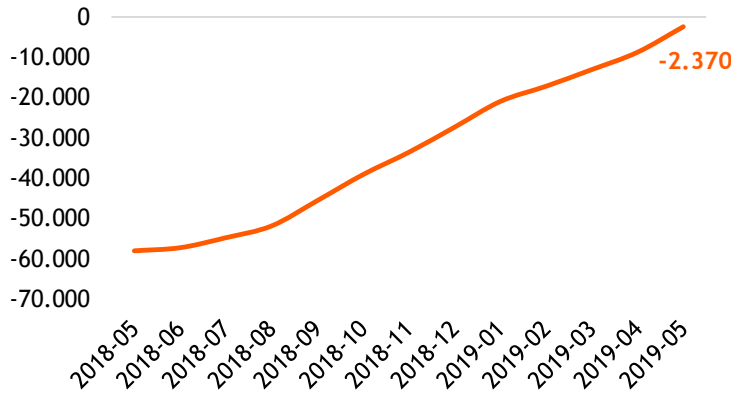
## Takvim

| Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                     | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|-------|------------------------------------------|----------|--------|
| Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                 |          | -1,0%  |
| Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                | -2,0%    | -4,0%  |
| Avro Bölgesi | 12:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.) | 0,2%     | -0,5%  |
| ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Aylık %                            | 0,1%     | 0,1%   |
| ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %                           |          | 1,8%   |

## Cari işlemler dengesi 2019 Mayıs ayında 151 mn \$ fazla verdi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2019 Mayıs ayında piyasa beklentilerinin (280 mn \$ fazla) bir miktar altında 151 mn \$ fazla verdi. 2018 Mayıs ayında 6,2 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2019 Mayıs ayında fazla vermesi ile 12 aylık cari işlemler açığı 2,4 mlr \$ olarak gerçekleşti.
- 2019 Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %89,2 azalarak 706 mn \$'a gerilerken, bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %12,5 artış, ithalatta ise %18,4 düşüş gerçekleşti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 1,2 mlr \$ açık vermişken, 2019 Mayıs ayında 3,5 mlr \$ fazla verdi.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler mayıs ayında 204 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 3,0 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kaleminde 1,6 mlr \$'lık giriş kaydedildi. Portföy yatırımları mayıs ayında 456 mn \$ net çıkış kaydetti.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

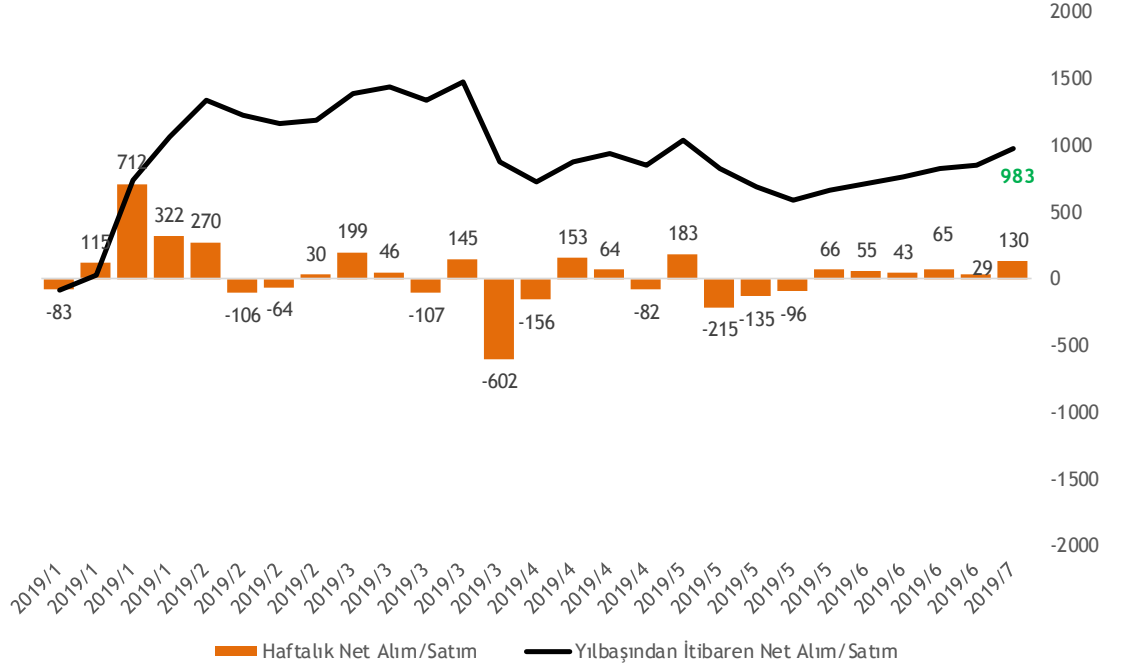
**Yorum:** Cari denge 2019 Mayıs ayında dış ticaret açığındaki daralma ve turizm gelirlerindeki artış ile hizmetler dengesinin güçlü fazla vermesi sonucunda 151 mn \$ fazla verdi ve 12 aylık cari açık 2,4 mlr \$'a gerilemiş oldu. Böylece mayıs ayı itibarıyla cari açık/GSYH oranı yaklaşık %0,3'e geriledi. Finansman tarafında doğrudan yatırımlardaki giriş zayıflarken portföy yatırımlarında çıkış gerçekleşti. Ancak diğer yatırımlardaki 1,5 mlr \$'lık giriş ve net hata noksan kalemindeki 1,6 mlr \$'lık artış sayesinde TCMB rezervlerinde 3 mlr \$ artış görüldü. Ekonomik aktivitedeki yavaşlama ile 2018 Haziran ayından bu yana gerileyen cari işlemler dengesindeki iyileşmenin turizm gelirlerinde beklenen artış ile yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmesini bekliyoruz.

12 Temmuz 2019 Cuma

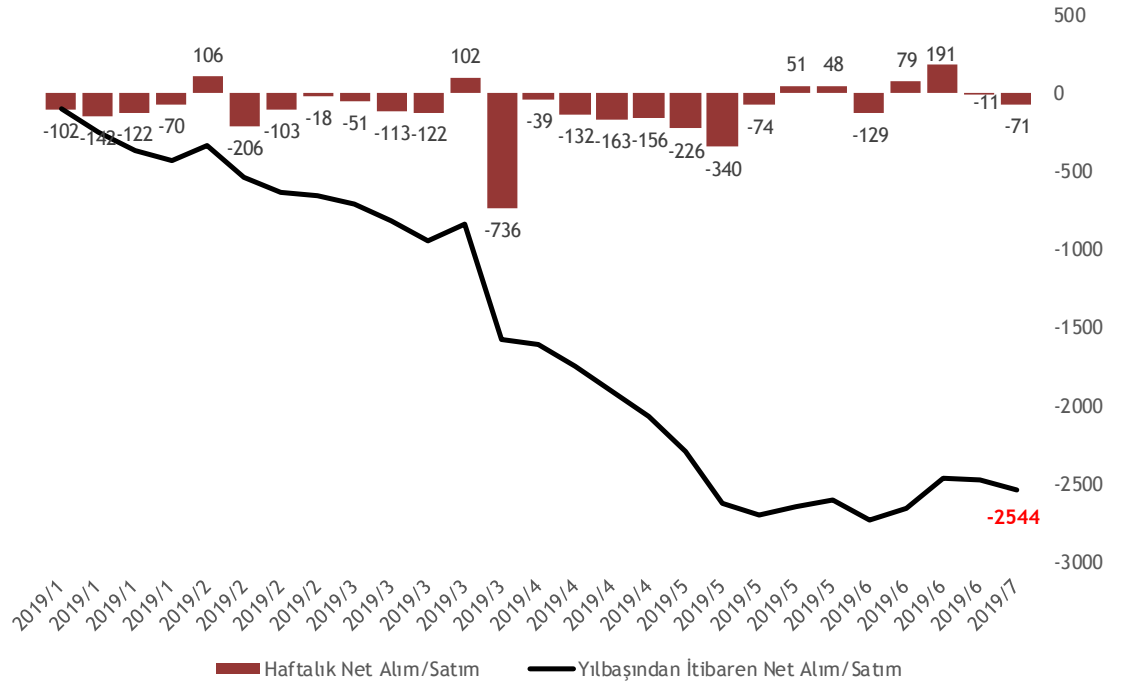
## Yabancı yatırımcılar 5 Temmuz haftasında net 130 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 5 Temmuz ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **130 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 71 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 983 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,54 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

## Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



12 Temmuz 2019 Cuma

**Bankacılık sektöründe kredi hacmi haftalık bazda %1,4 geriledi**

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 5 Temmuz 2019 itibarıyla, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %1,4 oranında düşüş gösterdi. Aynı dönemde TL krediler %0,2 düşüş gösterirken, YP krediler TL bazında %3,2 gerileme (Ş:-%0,5) kaydetti. Haftalık bazda TL'nin yaklaşık %2,7 değer kazanması toplam kredi hacminde gerilemeye neden olmuştur.
- 5 Temmuz 2019 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %2,7 düşüş gösterdi. Son bir haftada TL mevduat %1,3 daralma gösterirken, YP mevduat dolar bazında %1,2 geriledi. 5 Temmuz haftasında resmi kuruluşlar ve ticari kuruluşlar mevduatlarının bir önceki haftaya göre %5,5 düşüş göstermesi haftalık bazda toplam mevduat büyümesini negatif yönde etkilemiştir.
- 5 Temmuz 2019 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %4,67 (önceki: %4,58) düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise %67,1 (önceki: %67,1) seviyesinde gerçekleşti.

**BDDK: Haftalık Bülten**

| Bilanço (Sektör), Mn TL                  | 05.07.2019       | Önceki Haftaya Göre Değişim % | YBB-Değişim %  |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|
| <b>Menkul Değerler Portföyü</b>          | <b>566.010</b>   | <b>-0,6%</b>                  | <b>22,6%</b>   |
| <b>Krediler</b>                          | <b>2.501.760</b> | <b>-1,4%</b>                  | <b>4,6%</b>    |
| - Tüketici Kredileri                     | 401.781          | -0,1%                         | 0,6%           |
| - Ticari ve Diğer Krediler               | 1.957.378        | -1,8%                         | 5,2%           |
| - Kredi Kartları                         | 142.602          | 0,9%                          | 7,3%           |
| <b>Mevduat</b>                           | <b>2.231.574</b> | <b>-2,7%</b>                  | <b>9,2%</b>    |
| -Gerçek Kişiler                          | 1.410.106        | -1,0%                         | 11,4%          |
| -Ticari Kuruluşlar                       | 690.832          | -3,2%                         | 7,0%           |
| -Resmi ve Diğer Kuruluşlar               | 130.636          | -15,7%                        | -2,2%          |
| <b>Özkaynaklar</b>                       | <b>564.417</b>   | <b>0,0%</b>                   | <b>11,2%</b>   |
| <b>Takipteki Krediler Oranı</b>          | <b>4,67%</b>     | <b>9 bp</b>                   | <b>76 bp</b>   |
| -Tüketici Kredileri                      | 3,26%            | 2 bp                          | 33 bp          |
| -Kredi Kartları                          | 5,93%            | -3 bp                         | 29 bp          |
| -Taksitli Ticari Krediler                | 9,32%            | 2 bp                          | 105 bp         |
| -KOBİ Kredileri                          | 10,79%           | 9 bp                          | 181 bp         |
| <b>Takipteki Krediler Karşılık Oranı</b> | <b>67,1%</b>     | <b>-2 bp</b>                  | <b>-109 bp</b> |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma &amp; Strateji

### Kısa Kısa Haberler

- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket mülkiyetindeki 2 adet arsa nitelikli taşınmaz için gerçekleştirilen açık arttırma ihalesi sonucunda, muhammen satış bedeli 267,9 mn TL olan 2 adet taşınmazdan, 1 adet taşınmaza 90,9 mn TL üzerinden teklif geldiği ve satış işlemlerinin devam ettiği açıklandı. Ayrıca şirket yaptığı diğer açıklamada, projelerinden “Kocaeli Gebze Emlak Konutları 3. Etap 2. Kısım Konut İnşaatları İle Altyapı ve Çevre Düzenleme İşİ”nde bazı bölümlerin kısmi geçici kabulünün yapıldığını bildirdi.
- **(=) Hektaş (HEKTS):** Büyüme sürecinin sürdürülebilir bir şekilde devam edebilmesi için bedelli sermaye artırımını yapılarak 2019 yılı içerisinde yaklaşık 150 mn TL kaynak sağlanmasının planlandığını belirtti. Bu amaçla kayıtlı sermaye tavanının 400 mn TL’ye yükseltilmesi için gereken işlemlere başlanmasına karar verdi.

### Sermaye Hareketleri

| Hisse Adı | Tarih      | Bedelsiz Oran (Kar Payından, %) | Mevcut Sermaye (TL) | Ulaşılabacak Sermaye (TL) |
|-----------|------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------|
| OZKGY     | 12.07.2019 | 45,60                           | 250.000.000         | 364.000.000               |

## Haftalık Ajanda

12 Temmuz 2019 Cuma

| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri                                     | Önem                                                                                  | Beklenti    | Önceki      |
|---------|--------------|-------|-------|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 12 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                      |    | 45,3 mlr \$ | 41,7 mlr \$ |
| 12 Tem. | Japonya      | 07:30 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                 |    |             | 2,3%        |
| 12 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                 |    |             | -1,0%       |
| 12 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                |    | -2,0%       | -4,0%       |
| 12 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | May.  | Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.) |    | 0,2%        | -0,5%       |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Aylık %                            |    | 0,1%        | 0,1%        |
| 12 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %                           |    |             | 1,8%        |
| 15 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Sanayi Üretimi - Yıllık %                |    |             |             |
| 15 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Perakende Satışlar - Yıllık %            |    |             |             |
| 15 Tem. | Çin          | 05:00 | 2Ç19  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt.) %        |    |             | 1,4%        |
| 15 Tem. | Çin          | 05:00 | 2Ç19  | GSYH Yıllık %                            |    |             | 6,4%        |
| 15 Tem. | ABD          | 15:30 | Tem.  | New York FED Sanayi Endeksi              |    |             |             |
| 15 Tem. | Japonya      |       |       | Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak. |                                                                                       |             |             |
| 15 Tem. | Türkiye      |       |       | Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak. |                                                                                       |             |             |
| 16 Tem. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | İşsizlik Oranı                           |    |             |             |
| 16 Tem. | Türkiye      | 11:00 | Haz.  | Bütçe Dengesi                            |    |             |             |
| 16 Tem. | İngiltere    | 11:30 | May.  | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)             |    |             |             |
| 16 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | May.  | Dış Ticaret Dengesi                      |    |             |             |
| 16 Tem. | Almanya      | 12:00 | Tem.  | Zew Cari Endeksi                         |    |             |             |
| 16 Tem. | Almanya      | 12:00 | Tem.  | Zew Beklenti Endeksi                     |    |             |             |
| 16 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Tem.  | Zew Beklenti Endeksi                     |    |             |             |
| 16 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | İthal Ürünler Fiyat Endeksi - Aylık%     |    |             |             |
| 16 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | Perakende Satışlar - Aylık%              |    |             |             |
| 16 Tem. | ABD          | 16:15 | Haz.  | Sanayi Üretimi - Aylık %                 |   |             |             |
| 16 Tem. | ABD          | 16:15 | Haz.  | Kapasite Kullanımı                       |  |             |             |
| 17 Tem. | Türkiye      | 10:00 | Haz.  | Konut Satışları - Yıllık %               |  |             |             |
| 17 Tem. | İngiltere    | 11:30 | Haz.  | TÜFE - Aylık %                           |  |             |             |
| 17 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | TÜFE - Aylık %                           |  |             |             |
| 17 Tem. | Türkiye      | 14:30 | May.  | Konut Fiyat Endeksi, Aylık %             |  |             |             |
| 17 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | Konut Başlangıçları                      |  |             |             |
| 17 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | İnşaat İzinleri                          |  |             |             |
| 18 Tem. | Japonya      | 02:50 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi                      |  |             |             |
| 18 Tem. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları      |  |             |             |
| 18 Tem. | ABD          | 15:30 | Tem.  | Philadelphia FED İmalat Endeksi          |  |             |             |
| 18 Tem. | ABD          | 17:00 | Haz.  | CB Öncü Göstergeler Endeksi %            |  |             |             |

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

# Takip Listesi

12 Temmuz 2019 Cuma

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 38.844        | 7,47              | 310                  | AL              | EÜG             | 7,60        | 2%                 |
| GARAN                    | 40.446        | 9,63              | 990                  | AL              | EÜG             | 10,00       | 4%                 |
| HALKB                    | 7.500         | 6,00              | 317                  | AL              | EPG             | 8,50        | 42%                |
| ISCTR                    | 28.665        | 6,37              | 205                  | AL              | EÜG             | 6,78        | 6%                 |
| YKBNK                    | 21.878        | 2,59              | 149                  | AL              | EÜG             | 2,51        | -3%                |
| ALBRK                    | 1.071         | 1,19              | 16                   | TUT             | EPG             | 1,38        | 16%                |
| TSKB                     | 2.240         | 0,80              | 21                   | AL              | EÜG             | 1,17        | 46%                |
| <b>Cam</b>               |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ANACM                    | 2.033         | 2,71              | 5                    | AL              | EÜG             | 4,29        | 58%                |
| SODA                     | 6.120         | 6,12              | 44                   | AL              | EÜG             | 10,38       | 70%                |
| TRKCM                    | 3.475         | 2,78              | 14                   | TUT             | EPG             | 4,09        | 47%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 862           | 6,38              | 2                    | TUT             | EPG             | 9,03        | 42%                |
| AKCNS                    | 1.260         | 6,58              | 0                    | TUT             | EPG             | 9,10        | 38%                |
| BOLUC                    | 371           | 2,59              | 1                    | TUT             | EAG             | 4,30        | 66%                |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 13.542        | 20,04             | 29                   | TUT             | EPG             | 21,00       | 5%                 |
| VESTL                    | 3.304         | 9,85              | 113                  | AL              | EÜG             | 8,95        | -9%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 26.180        | 7,48              | 135                  | AL              | EÜG             | 10,18       | 36%                |
| KRDMD                    | 1.685         | 2,16              | 219                  | AL              | EPG             | 3,25        | 50%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 1.910         | 1,91              | 6                    | AL              | EÜG             | 2,35        | 23%                |
| EKGYO                    | 4.484         | 1,18              | 63                   | AL              | EÜG             | 2,87        | 144%               |
| ISGYO                    | 959           | 1,00              | 3                    | TUT             | EPG             | 1,06        | 6%                 |
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 9.198         | 25,32             | 29                   | AL              | EÜG             | 38,00       | 50%                |
| THYAO                    | 16.946        | 12,28             | 831                  | AL              | EÜG             | 25,40       | 107%               |
| PGSUS                    | 4.876         | 47,66             | 58                   | AL              | EÜG             | 33,40       | -30%               |
| <b>Holding</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 46.204        | 18,22             | 74                   | AL              | EÜG             | 19,50       | 7%                 |
| SAHOL                    | 18.813        | 9,22              | 56                   | AL              | EPG             | 10,60       | 15%                |
| SISE                     | 10.755        | 4,78              | 35                   | TUT             | EPG             | 6,35        | 33%                |
| <b>Savunma</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                    | 19.733        | 17,31             | 193                  | AL              | EÜG             | 35,70       | 106%               |
| OTKAR                    | 2.846         | 118,60            | 4                    | TUT             | EPG             | 110,00      | -7%                |
| <b>Otomotiv</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 21.458        | 61,15             | 20                   | TUT             | EPG             | 62,50       | 2%                 |
| TOASO                    | 9.400         | 18,80             | 18                   | AL              | EPG             | 25,55       | 36%                |
| DOAS                     | 1.197         | 5,44              | 10                   | TUT             | EPG             | 5,00        | -8%                |
| <b>Perakende</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                    | 400           | 6,66              | 1                    | AL              | EÜG             | 11,20       | 68%                |
| BIMAS                    | 27.354        | 90,10             | 92                   | TUT             | EPG             | 98,20       | 9%                 |
| MGROS                    | 2.589         | 14,30             | 12                   | AL              | EÜG             | 32,10       | 124%               |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin 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

|                  |                  |                                                                                            |
|------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Selahattin AYDIN | Müdür            | Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler       |
| Mehtap İLBİ      | Müdür Yardımcısı | Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon |
| Tuğba SAYGIN     | Müdür Yardımcısı | Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler                                                  |
| Nazlıcan ŞAHAN   | Analist          | Makro Ekonomi, Strateji, SGMK                                                              |
| Umut Deniz PAK   | Analist          | Kantitatif Analiz                                                                          |
| Ekin Cem EKE     | Analist          | Veri Tabanı                                                                                |

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.