

05 Eylül 2019 Perşembe

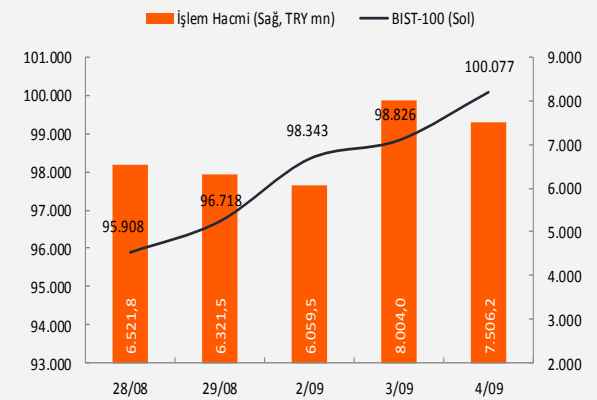
Piyasa Verileri

Endeksler		4 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	100.077,5	1,3%	9,6%
BIST030	▲	124.120,8	1,2%	8,6%
VIOP030 Endeks	▲	127,000	0,8%	5,1%
FTSE	▲	7.311,3	0,6%	8,7%
DJI	▲	26.355,5	0,9%	13,0%
DAX	▲	12.025,0	1,0%	13,9%
RTS	▲	1.330,8	2,1%	24,5%
Parite		4 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	5,6685	0,0%	7,4%
EUR/TRY	▲	6,2599	0,1%	3,2%
(\$+€)/TRY	▼	5,9638	-1,0%	5,3%
EUR/USD	▼	1,1030	-0,1%	-3,7%
Emtia		4 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	60,99	0,1%	12,6%
Bakır (\$/ton)	▲	2,60	0,8%	-4,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.554	-0,4%	21,3%
Gümüş (\$/ons)	▼	19,51	-0,2%	25,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ADESE 20%	NUGYO -7%	THYAO 946
AKENR 20%	ULUUN -6%	GARAN 843
FLAP 20%	GLYHO -6%	ASELS 534
BMELK 20%	IEYHO -5%	HALKB 315
BEYAZ 20%	OYLUM -5%	PGSUS 306

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Hafta başından itibaren makro verilerin desteği ve bankacılık hisseleri öncülüğünde başladığı yükselişini dün de sürdüren Borsa İstanbul, günlük %1,27 artışla kapanışını 100.077 seviyesinden gerçekleştirdi. Bankacılık endeksi günü %1,55 yükselişle tamamlarken, ISCTR günlük %4,33 değer kazancı ile yükselişe en önemli katkısı yapan banka hissesi oldu.

Yurt dışı piyasalarda PMI verileri sonrasında gözlenen zayıflığın, Hong Kong'da protestolara neden olan yasa tasarısının geri çekilmesi, İngiltere'de anlaşmasız Brexit riskinin azalması ve İtalya'da hükümetin kurulmasının etkisiyle azalan politik tansiyonla dengelenmesi, hem Avrupa hem de ABD'de piyasalarının günü %1 düzeyinde yükselişlerle tamamlamasında etkili oldu.

Küresel piyasalar veri tarafında bugün ABD'de açıklanacak özel sektör istihdam ve dayanıklı mal siparişlerine odaklanacak. ABD ile Çin'in ticaret görüşmelerine ekim ayında başlama konusunda anlaştığı haberinin ardından sabah Asya piyasalarında pozitif seyirler izlenirken, ABD ve Avrupa piyasalarının da güne alımlarla başlaması bekleniyor. İçeride ise bugün önemli bir veri akışı yok ancak kur ve faizlerdeki aşağı yönlü eğilimin yanı sıra yurt dışında politik tansiyonda gözlenen düşüş ve ticaret görüşmelerine ilişkin iyimserliğin yeniden geri gelmesinin, Borsa İstanbul'daki yukarı hareketi kısa vadede desteklemeye devam etmesini bekliyoruz. BIST100 endeksinin güne alımlarla başlamasını beklerken, yükseliş hareketinin nispeten artan işlem hacminin katkısıyla 103.000-105.000 bandı hedefiyle devam edeceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar BIST'te ağustos ayında 2,5 mlr TL net satış gerçekleştirdi
- Bankaların net dönem karı temmuz ayında yıllık %26,3 geriledi
- Kısa Kısa Haberler:** THYAO
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	-1,1%	2,5%
ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu	140 bin	156 bin
ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		
ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		50,9
ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik		50,9
ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri	0,8%	0,6%
ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri		2,1%

TCMB, ağustos ayı fiyat gelişmeleri raporunu yayımladı

- TCMB, yayımladığı raporda ağustos 0,86 puan artarak, yıllık artışı %16,65'ten %15,01'e gerileyen tüketici fiyatlarındaki gelişmeleri değerlendirdi. Yıllık enflasyondaki gerilemede büyük ölçüde teme mal ve enerji gruplarının belirleyici olduğu ve gıda yıllık enflasyonundaki yavaşlamanın devam ettiğine dikkat çekildi.
- Temel mal grubu enflasyonunda görülen yavaşlamanın yüksek baz etkisi, döviz kuru gelişmeleri ve iktisadi faaliyetlerdeki ılımlı seyirden kaynaklandığı değerlendirildi. Eylül ayında, ulaştırma grubunda şehir içi ulaşım kaleminde yapılan zamlardan kaynaklanan fiyat artışları görüleceği ve bütün ürünlerinde ağustos ayında yapılan zamların eylül ayına sarkan bir etkisi olacağı belirtildi.
- Ağustos ayında %0,59 oranında azalarak yıllık artış hızı %13,45'e gerileyen üretici fiyatlarında döviz kuru ve petrol fiyatlarının olumlu seyrinin belirleyici olduğu ifade edildi. Tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskılarının son dönemde önemli ölçüde azaldığı değerlendirildi.

Yabancı yatırımcılar BIST'te ağustos ayında 2,5 mlr TL net satış gerçekleştirdi

- Borsa İstanbul'da 2019 yılı ağustos ayında yabancı yatırımcılar toplam 2,5 mlr TL net satım gerçekleştirdi. Bu ay dikkati çeken gelişmeler;
- Yabancı yatırımcıların en çok net alım yaptığı hisseler KOZAA (197 mn TL), PGSUS (185 mn TL), KOZAL (177 mn TL) iken en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla THYAO (428 mn TL), PETKM (378 mn TL), TUPRS (365 mn TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Bankacılık endeksi hisselerinde ağustos ayı toplamında gerçekleşen net satım miktarı 893 mn TL olarak gerçekleşirken, en çok satılan banka hisseleri sırasıyla GARAN, ISCTR, YKBK oldu.
- Yabancı Yatırımcıların ağustos ayı genelinde yaptıkları işlem hacmi miktarı 86,8 mlr TL olurken, toplam işlem hacmi içindeki payları ise %301 olarak gerçekleşti.
- Yabancı yatırımcıların ağustos sonunda toplam BIST payı %63,64 olarak gerçekleşti.

Ağustos 2019 Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	6.572,7	GARAN	6.906,7	KOZAA	196,6	THYAO	-427,8
THYAO	4.891,9	THYAO	5.319,7	PGSUS	184,8	PETKM	-378,1
AKBNK	2.983,9	AKBNK	3.077,6	KOZAL	177,1	TUPRS	-365,0
TUPRS	1.984,6	TUPRS	2.349,6	İPEKE	70,9	EREGL	-363,4
PGSUS	1.859,8	ASELS	1.963,7	VESTL	64,8	GARAN	-333,9
ASELS	1.779,0	ISCTR	1.756,8	MGROS	64,1	ISCTR	-186,6
HALKB	1.647,4	HALKB	1.685,1	BIMAS	47,6	ASELS	-184,7
ISCTR	1.570,2	PGSUS	1.675,0	TSKB	44,3	YKBK	-164,0
VAKBN	1.557,3	VAKBN	1.664,9	ALARK	42,0	SODA	-115,2
BIMAS	1.460,4	BIMAS	1.412,9	DOHOL	30,8	VAKBN	-107,6
KOZAA	1.407,4	EREGL	1.265,6	YATAS	18,7	AKBNK	-93,8
TCELL	1.121,9	KOZAA	1.210,9	OTKAR	18,6	TRKCM	-56,8
TTKOM	979,2	TCELL	1.144,6	AEFES	16,5	SISE	-55,8
KOZAL	947,9	TTKOM	990,8	GUSGR	11,9	TKFEN	-52,1
EREGL	902,2	PETKM	953,5	HEKTS	11,3	TOASO	-50,9

YBB Kümülatif Yabancı işlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL	Hisse	mn TL
GARAN	58.629,6	GARAN	58.753,0	PGSUS	597,2	THYAO	-2.701,2
THYAO	48.552,7	THYAO	51.253,9	TTKOM	568,2	PETKM	-1.018,3
AKBNK	26.850,1	AKBNK	26.323,9	YKBK	554,9	EREGL	-649,0
ISCTR	16.402,5	HALKB	16.913,4	AKBNK	526,2	HALKB	-522,3
HALKB	16.391,1	ISCTR	16.096,7	KOZAL	341,5	SODA	-496,1
TUPRS	15.476,2	TUPRS	15.691,0	ISCTR	305,7	KRDMD	-285,9
ASELS	12.857,4	ASELS	13.052,3	ENJSA	217,8	BIMAS	-225,8
VAKBN	12.812,2	EREGL	12.674,6	VAKBN	210,4	EKGYO	-218,3
BIMAS	12.262,0	VAKBN	12.601,8	SAHOL	178,6	TUPRS	-214,7
EREGL	12.025,6	BIMAS	12.487,8	DOHOL	150,1	ASELS	-194,9
TCELL	11.747,3	TCELL	11.809,8	VESTL	144,2	SISE	-134,8
PETKM	9.312,1	PETKM	10.330,4	ARCLK	135,0	GARAN	-123,4
KCHOL	8.864,6	KCHOL	8.828,9	KOZAA	129,8	TRKCM	-85,5
TTKOM	8.662,0	TTKOM	8.093,8	CCOLA	97,6	ULKER	-67,7
YKBK	7.641,6	YKBK	7.086,7	ALARK	93,5	TCELL	-62,5

Bankaların net dönem karı temmuz ayında yıllık %26,3 geriledi

- **Mevduat bankalarının temmuz net karı aylık %45,0 geriledi** - BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, bankacılık sektörünün 2019 yılı temmuz ayı net kârı 2018 yılının aynı ayına göre %26,3, bir önceki aya göre %35,4 oranında düşüş ile 3,3 mlr TL olarak gerçekleşti. Sektörün 2019 yılı ilk 7 ayında net dönem karı yıllık %15,9 gerileyerek 28,2 mlr TL oldu. Aylık bakıldığında; mevduat bankalarının net karı %45,0 gerilerken, net karlılıktaki daralmanda kamu bankalarının öne çıktığını, yerli özel sermayeli bankaların net karındaki daralmanın %11,6 ile sınırlı kaldığını görüyoruz. Bankaların temmuz ayında çekirdek gelirleri bir önceki aya göre %3,5 artış gösterirken, toplam faaliyet giderleri ve karşılık giderleri aynı dönemde sırasıyla %6,6 ve %2,1 yükseldi.
- **Temmuz'da net faiz marjı aylık bazda yatay seyretti** - Sektörün temmuz ayında bir önceki aya göre sınırlı değişim gösteren net faiz gelirleri, Ocak-Temmuz döneminde ise yıllık %7,9 artışla 85,6 mlr TL'ye ulaştı. Temmuz ayında mevduat maliyetlerindeki artış, kredi-mevduat makasında hafif düşüş getirdi. Böylece aynı ayda sektörün net faiz marjı bir önceki aya göre sınırlı değişim göstererek %3,62 seviyesinde gerçekleşirken, net faiz marjında aylık bazda en fazla iyileşme 44 bp ile yerli özel sermayeli mevduat bankalarında görülürken, kamu sermayeli mevduat bankalarının net faiz marjı 40 bp daraldı.
- **TKO temmuz sonunda %4,6 düzeyine çıktı** - Sektörün takipteki krediler oranı temmuz ayında %4,6 ile haziran sonuna göre 21 bp artış gösterirken, takipteki krediler karşılık oranı %68,2 olarak gerçekleşmiştir.
- **Özkaynak karlılığı %11,4 oldu** - Bankacılık sektöründe haziranda %11,8 olan ortalama özkaynak karlılık oranı temmuz ayında %11,4 düzeyine gerilerken, aynı dönemde sektörün sermaye yeterlilik rasyosu aylık bazda 46 bp artış göstererek %18,2 düzeyinde gerçekleşti. Temmuz'da TL'nin değer kaybetmesi ve kredi büyümesinin zayıf gerçekleşmesinin SYR'yi olumlu etkilediğini düşünüyoruz.

Yorum: Temmuz 2019'da bankacılık sektörünün net dönem karı (Y/Y -%26,3, A/A -%35,4) 3,3 mlr TL'ye geriledi. Sektörün ortalama özkaynak karlılık oranı temmuzda aylık bazda 40 bp düşüş ile %11,4 düzeyine geriledi. Takipteki krediler oranı aylık hafif artışla temmuz ayında %4,6 seviyesine yükselirken, sermaye yeterlilik rasyosu aylık 46 bp artış göstererek %18,2 düzeyine yükseldi. Açıklanan verileri, 25 Temmuz tarihinde PPK'dan gelen 425 baz puanlık faiz indiriminin, TL fonlama maliyeti ve marjlar üzerindeki etkisini içermemesi nedeniyle bu aşamada bankaların 3Ç19 karlılık görünümünü için nötr olarak değerlendiriyoruz. Ağustos ve eylül aylarında fonlama maliyetindeki gerilemenin banka finansallarına etkisinin belirginleşmesini ve bunun sonucunda da bankaların kredi-mevduat makasında iyileşme bekliyoruz.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Kümülatif		
	Temmuz 19	Temmuz 18	Y/Y (%)	Haziran 19	A/A (%)	Temmuz 19	Temmuz 18	Y/Y (%)
Sektör	3.340	4.534	-26,3%	5.173	-35,4%	28.236	33.565	-15,9%
-Mevduat Bankaları	2.568	3.984	-35,5%	4.673	-45,0%	23.436	30.077	-22,1%
Mevduat-Yerli Özel	1.299	1.700	-23,6%	1.469	-11,6%	9.463	11.876	-20,3%
Mevduat-Kamu	32	878	-96,3%	1.993	-98,4%	4.547	8.874	-48,8%
Mevduat-Yabancı	1.237	1.406	-12,0%	1.211	2,2%	9.426	9.328	1,1%
-Katılım Bankaları	238	262	-9,3%	169	40,8%	1.490	1.430	4,2%
-Kalkınma ve Yatırım	534	288	85,5%	331	61,5%	3.310	2.058	60,9%

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Şirket 2019 yılı beklentilerini revize etti. Buna göre 2019 yılında iç hatlarda 31 mn (önceki beklenti: 33 mn), dış hatlarda 45 mn (önceki beklenti: 47 mn) olmak üzere toplam yolcu sayısının 76 mn olmasını (önceki beklenti: 80 mn), %7 civarında artış ile yaklaşık 1,5 mn ton kargo taşınmasını (önceki beklenti: 1,45 mn), kapasite artışının %4 civarında (önceki beklenti: %7-8 aralığında) ve yolcu doluluk oranının %81-82 aralığında (önceki beklenti: %81-82) olmasını bekliyor. Finansal tarafta ise konsolide bazda; satış gelirinin yaklaşık 13,4 mlr \$ olmasını (önceki beklenti: 14,1 mlr \$), yakıt hariç birim giderlerin %7-9 arasında artmasını (önceki beklenti: %3-5 aralığında artış) ve FAVKÖK marjının %22-23 arasında (önceki beklenti: %22-24) olmasını bekliyor. **Yorum:** THY için 2019 yılı FAVKÖK marjı tahminimiz %22,1 seviyesinde olup, Şirketin revize beklentisine paralel olması nedeniyle değerlendirme

modelimizde bir değişikliğe gitmiyoruz. Şirketin, 2Ç sonuçlarının ardından 2019 yılı tahminlerinde revizyona gitmesi bekleniyordu ve söz konusu beklentinin THY hisselerinin endekse göre son 1 ayda %7 negatif ayrışmasında etkili olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle açıklamanın hisse üzerinde etkisinin “nötr” olmasını bekliyoruz.

Haftalık Ajanda

05 Eylül 2019 Perşembe

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri - Aylık %		-1,1%	2,5%
5 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu		140 bin	156 bin
5 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
5 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50,9
5 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik			50,9
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		0,8%	0,6%
5 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,1%
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		0,3%	-1,5%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,2%
6 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,1%
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		162 bin	164 bin
6 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
6 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			4,1 mlr TL
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1211,2 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			759,3 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,4%
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %			1,8%
9 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			16,8 mlr €
9 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-0,1%
9 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %			14,42%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %			2,8%
10 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			-0,3%
10 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %			-2,3%
10 Eyl.	İngiltere	11:30	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,9%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %			0,2%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			1,7%
11 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar - Aylık %			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

05 Eylül 2019 Perşembe

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.012	7,31	336	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	39.648	9,44	1.119	AL	EÜG	11,45	21%
HALKB	7.613	6,09	343	AL	EPG	8,50	40%
ISCTR	27.135	6,03	205	AL	EÜG	7,43	23%
YKBK	20.780	2,46	166	AL	EÜG	3,13	27%
ALBRK	1.098	1,22	11	TUT	EPG	1,38	13%
TSKB	2.492	0,89	24	AL	EÜG	1,17	31%
Cam							
ANACM	2.025	2,70	8	AL	EÜG	4,29	59%
SODA	5.660	5,66	59	AL	EÜG	9,08	60%
TRKCM	3.288	2,63	20	TUT	EPG	4,09	56%
Çimento							
CIMSA	897	6,64	2	TUT	EPG	7,92	19%
AKCNS	1.105	5,77	1	TUT	EPG	8,54	48%
BOLUC	342	2,39	1	TUT	EAG	3,87	62%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.744	17,38	44	TUT	EPG	21,00	21%
VESTL	3.955	11,79	102	TUT	EPG	11,09	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	22.750	6,50	143	AL	EÜG	9,62	48%
KRDMD	1.670	2,14	204	AL	EPG	2,88	35%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.780	1,78	7	AL	EÜG	2,35	32%
EKGYO	4.788	1,26	82	AL	EÜG	2,05	63%
ISGYO	872	0,91	4	TUT	EPG	1,06	16%
Havacılık							
TAVHL	8.595	23,66	28	AL	EÜG	38,00	61%
THYAO	15.856	11,49	967	AL	EÜG	18,30	59%
PGSUS	7.079	69,20	130	TUT	EPG	52,70	-24%
Holding							
KCHOL	45.900	18,10	68	TUT	EÜG	20,60	14%
SAHOL	18.302	8,97	58	AL	EPG	10,60	18%
SISE	9.968	4,43	34	TUT	EPG	6,02	36%
Savunma							
ASELS	21.888	19,20	272	AL	EÜG	30,00	56%
OTKAR	3.158	131,60	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	20.984	59,80	19	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	9.250	18,50	16	TUT	EPG	20,50	11%
DOAS	1.335	6,07	16	TUT	EPG	5,00	-18%
Perakende							
BİZİM	487	8,11	1	AL	EÜG	11,20	38%
BİMAS	28.235	46,50	94	TUT	EPG	49,10	6%
MGROS	3.612	19,95	21	AL	EÜG	26,40	32%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | 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 AKÇA	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR	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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.