

20 Eylül 2019 Cuma

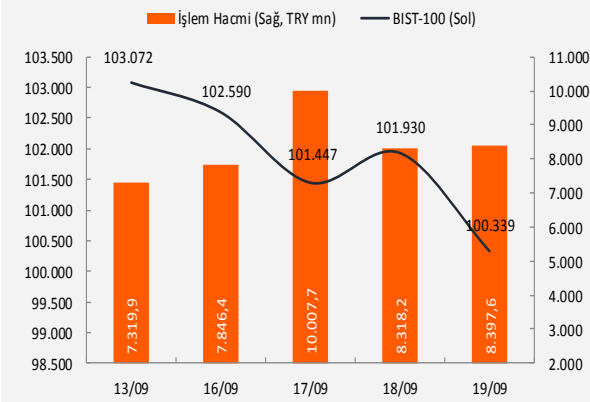
Piyasa Verileri

Endeksler		19 Eylül	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	100.338,8	-1,6%	9,9%
BIST030	▼	124.155,1	-1,8%	8,6%
VIOP030 Endeks	▼	126,000	-1,5%	4,3%
FTSE	▲	7.356,4	0,6%	9,3%
DJI	▼	27.094,8	-0,2%	16,2%
DAX	▲	12.457,7	0,6%	18,0%
RTS	▼	1.378,1	-0,3%	28,9%
Parite		19 Eylül	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,7188	0,0%	7,8%
EUR/TRY	▲	6,3250	0,1%	4,3%
(\$+€)/TRY	▲	5,9978	0,5%	5,9%
EUR/USD	▲	1,1057	0,1%	-3,5%
Emtia		19 Eylül	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	64,64	-0,3%	19,3%
Bakır (\$/ton)	▲	2,61	0,4%	-4,1%
Altın (\$/ons)	▲	1.511	0,3%	17,9%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,94	0,3%	15,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
QNBFL 20%	RODRG -20%	THYAO 1603
IZMDC 20%	NIBAS -16%	GARAN 1319
BRKSN 16%	SNKRN -14%	HALKB 484
CELHA 11%	ASLAN -11%	TTKOM 431
OLMIP 9%	KONYA -10%	AKBNK 340

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Küresel piyasalar, Fed'in bir sonraki toplantı için faizlerin yönüne ilişkin net bir yönlendirme yapmaması ardından güne kararsız seyirlerle başlarken, BIST100 endeksi 102.000 üzerinden yatay bir açılış gerçekleştirdi. Gün içinde hem bankacılık hem de sanayi hisselerinde satışların artmasıyla endekste 100.000 seviyeleri test edildi. Satışlar sonrasında toparlanmaya çalışan BIST100, kapanışa doğru gelen bankaların Türk Telekom'daki (TTKOM) paylarını satmak için yetkilendirme yaptığı haberiyle yukarı hareketlense de günü %1,56 düşüşle 100.339 seviyesinden tamamladı. Özellikle AKBNK ve GARAN hisselerindeki satışlar endekste gerilemede etkili olurken, TTKOM'da gün sonundaki %4,24'lük değer kazancı düşüşü kısmen de olsa sınırladı.

ABD'nin İran'a yeni yaptırımlar getireceği açıklamaları yanı sıra saldırı sonrasında iki ülke arasındaki gerilimin sürmesi, petrol fiyatlarının gün içinde yeniden 63 \$ üzerinden 65 \$ üzerine hareketlenmesinde etkili oldu. İngiltere Merkez Bankası dünkü toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0,75 seviyesinde sabit bıraktı. Fed toplantısı ardından yön bulmakta zorlanan ABD piyasalarında karışık kapanışlar gözlenirken, Avrupa'da ise alım ağırlıklı seyrilerin ardından kapanışlar pozitif bölgede gerçekleşti.

ABD ve Çin ticaret heyetlerinin ekim ayındaki toplantılar öncesinde bugün bir araya gelmesi bekleniyor. Bu beklentiyle Asya piyasaları bu sabah pozitif seyrederken, ABD endekslerinin alıcılığı, Avrupa piyasalarının ise dünkü yükseliş ardından güne satıcılı başlaması bekleniyor. Veri tarafında ise hem Türkiye hem de Avro Bölgesi tüketici güveni yakından izlenecektir. Yurt dışı piyasalarda gözlenen risk iştahındaki azalıştan negatif etkilenmeye devam eden BIST100 endeksi, aynı zamanda bankaların sorunlu kredilerinin temizlenmesi ve aktif kalitesinin artırılması ile ilgili yürütülen çalışmalara yönelik haber akışlarını da yakından takip ediyor. Bankaların TTKOM'daki payların satışı haberini de, bankacılık sektörüyle ilgili bu çalışmaların bir devamı olarak değerlendiriyoruz. BIST100'ün bugüne de yatay başlamasını öngörürken, günün devamında küresel piyasalardaki hareketleri izleyerek endekste toparlanma çabaları görmeyi bekliyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- OECD, eylül ayı ekonomik görünüm raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 13 Eylül haftasında net 112 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- Bankaların kredi hacmi geçen hafta yatay seyretti
- Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, HALKB, DENİZ, TKFEN, TTKOM, VAKBN
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri:** ENKAI
- Haftalık Ajanda**
- Takip Listesi**

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	-0,1%	0,1%
Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi		58,3
Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	-7,1	-7,1
ABD	18:20		FOMC üyesi Rosengren konuşma yapacak		

OECD, eylül ayı ekonomik görünüm raporunu yayımladı

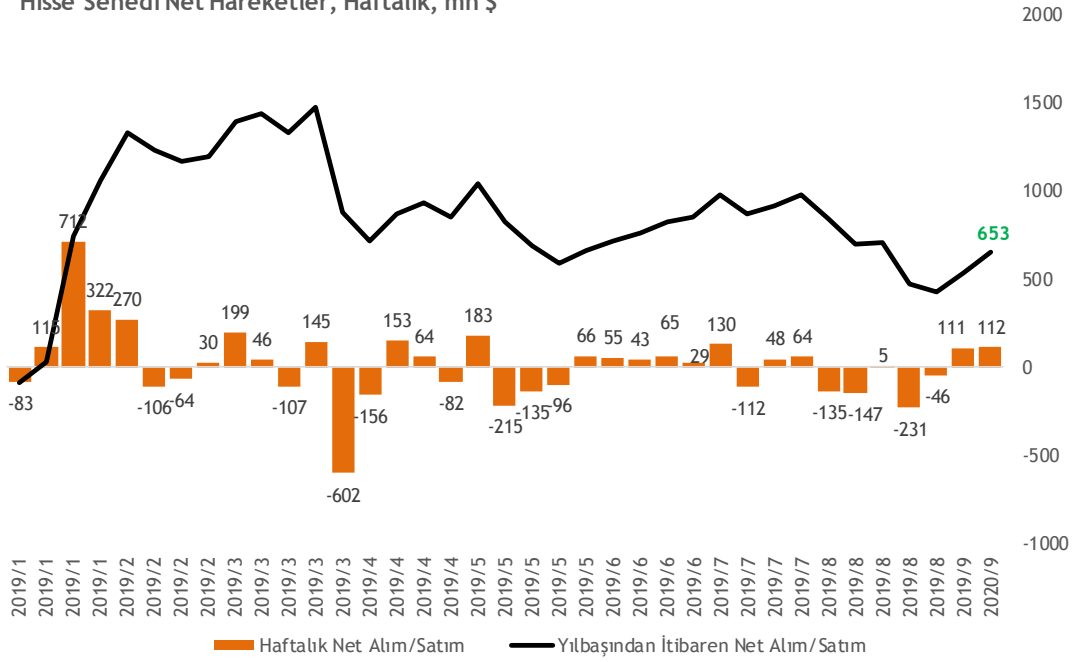
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), yayımladığı ara raporda küresel ekonomik görünümün daha hassas ve belirsizliklerin daha yüksek olduğuna dikkat çekti. Küresel ekonomi için büyüme tahminleri 2019 yılı için %2,9, 2020 için ise %3'e revize edilirken bu oranların küresel krizden bu yana görülecek en düşük oran olduğu ve risklerin aşağı yönlü olduğu ifade edildi. Artan ticaret gerginliklerinin yatırımları olumsuz etkilediği, politika belirsizliklerini artırdığı, finansal piyasalardaki risk algısını bozduğu ve ekonomik büyümeyi olumsuz etkilediği ifade edildi.
- Kurum, Türkiye ekonomisinin 2019'un ilk yarısında beklentilerden iyi performans göstermesi sonucunda, 2019 için %2,6 olan daralma beklentisini %0,3'e revize etti. Büyümenin geçici kamu harcamaları ve turizm gelirleri ile desteklendiği ancak yatırımların ve kredi büyümesinin zayıf seyrinin devam ettiği belirtildi. 2020'de para politikasındaki gevşemenin büyümeyi destekleyeceği ifade edilirken, 2020 için %1,6 büyüme beklentisi korundu.

20 Eylül 2019 Cuma

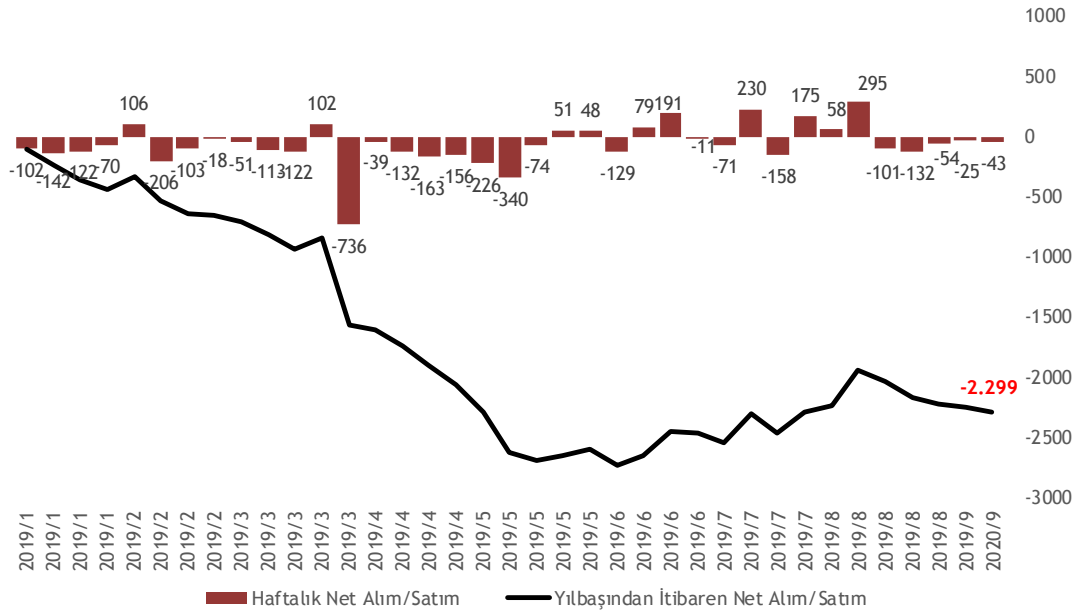
Yabancı yatırımcılar 13 Eylül haftasında net 112 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 13 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **112 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 43 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yıl başından bugüne hisse alımları nette 653 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,30 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankaların kredi hacmi geçen hafta yatay seyretti

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 13 Eylül itibariyle, bankaların toplam kredi hacmi geçen hafta sınırlı değişim göstermiştir. Bankaların TL kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,4 artarken, YP krediler TL bazında %0,3 daralma kaydetti. Dolar bazında KOBİ kredilerinde haftalık %1,5 oranında artış gözlenmektedir. Diğer yandan, TL tarafta tüketici kredileri hacminde ise ihtiyaç (+%0,9) ve konut (+%0,8) segmentleri öncülüğünde %0,8 büyüme kaydedildi. Böylece son haftanın verisi ile birlikte bankaların toplam kredi hacmi Haziran sonuna göre %0,7 azalırken, yılbaşına göre %5,3 büyüme göstermiş oldu.
- Aynı tarih itibariyle, bankaların toplam mevduat hacmi ise bir önceki haftaya göre hem TL (+%1,8) hem de YP (+%0,5) tarafta görülen artışın katkısı ile %1,1 büyüdü. 13 Eylül haftasında sektörün kredi-mevduat oranı %108'den %107'ye gerileyerek iyileşme göstermiştir. Aynı haftada resmi kuruluşlar mevduatlarının bir önceki haftaya göre %10,8, ticari kuruluş mevduatının %1,7 artması, bankaların toplam mevduat hacminin büyümesine katkı sağlamıştır.
- Sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) 13 Eylül itibariyle bir önceki haftaya göre 2 bp, önceki çeyreğe göre 37 bp artarak %4,95 seviyesinde gerçekleşti. Aktif kalitesine detaylı bakıldığında, tüketici segmentinde TKO yatay seyrederken, KOBİ ve ticari kredilerde TKO artışının sürdüğü görülmektedir.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	13.09.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	586.878	-0,1%	3,1%	27,1%
Krediler	2.518.640	0,1%	-0,7%	5,3%
- Tüketici Kredileri	415.353	0,8%	3,3%	4,0%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.953.750	-0,1%	-2,0%	5,0%
- Kredi Kartları	149.537	1,3%	5,8%	12,5%
Mevduat	2.359.127	1,1%	2,9%	15,4%
-Gerçek Kişiler	1.477.743	-0,1%	3,8%	16,8%
-Ticari Kuruluşlar	731.961	1,7%	2,5%	13,4%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	149.423	10,8%	-3,6%	11,9%
Özkaynaklar	582.662	0,1%	3,2%	14,8%
Takipteki Krediler Oranı	4,95%	2 bp	37 bp	104 bp
-Tüketici Kredileri	3,32%	-2 bp	9 bp	40 bp
-Kredi Kartları	5,97%	-4 bp	2 bp	34 bp
-Taksitli Ticari Krediler	10,12%	13 bp	83 bp	186 bp
-KOBİ Kredileri	11,45%	7 bp	74 bp	246 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	67,0%	2 bp	-11 bp	-117 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji























Kısa Kısa Haberler

- (=) **Bankacılık Sektörü, Türk Telekom (TTKOM):** İlgili bankalar yaptığı açıklamada, Levent Yapılandırma Yönetimi (LYY)'de sahip oldukları %55'lik Türk Telekomünikasyon (TTKOM) paylarının satışı amacıyla danışman yetkilendirildiğini, bu kapsamda satış ile ilgili gerekli çalışmaların ve potansiyel yatırımcılarla görüşmelerin başlatılacağını açıkladı. **Yorum:** *LYY'de pay sahibi olan bankaların önemli kısmı bu varlığı bilançolarında "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar" kaleminde sınıflandırırken, dönemsel olarak yapılan değerlendirme çalışmaları ardından LYY için değer düşüklüğü karşılığı ayırmaya devam ettiler. TTKOM paylarının satışının gerçekleşmesi durumunda, ortaya çıkacak satış fiyatına bağlı olarak, özellikle yüksek paya sahip olan Akbank ve Garanti Bankası'nın gelir tablosuna olumlu ya da olumsuz etkilerini görebileceğimizi düşünüyoruz. Ayrıca satış sürecine ilişkin haber akışının ilgili banka hisselerine katalizör olabileceğini değerlendiriyoruz. TTKOM paylarının olası satışını, son dönemde gündemde olan bankaların sorunlu kredilerinin temizlenmesi ve aktif kalitesinin artırılması adına yürütülen çalışmaların bir devamı olarak değerlendiriyoruz. LYY'deki sahiplik oranı banka bazında şu şekildedir: Akbank (AKBNK): %35,6, Garanti Bankası (GARAN): %22,1, İş Bankası (ISCTR): %11,6, Yapı Kredi Bankası (YKBNK): %4,9, Halk Bankası (YKBNK): %3,7, TSKB (TSKB): %1,6.*
- (=) **Denizbank (DENİZ):** SPK Haftalık Bülteni'nde, Denizbank'ın %99,85'ine ve dolayısıyla banka yönetim kontrolüne sahip hale gelmesi sebebiyle Emirates NBD Bank PJSC tarafından 1 TL nominal değerli banka payı için 5,72 TL olarak belirlenen pay alım teklifi fiyatı üzerinden bankanın diğer ortaklarına yönelik pay alım teklifi yükümlülüğünün yerine getirilmesi amacıyla hazırlanan pay alım teklifi bilgi formunun SPK tarafından onaylanmasına ilişkin başvurunun olumlu karşılanmasına karar verildiği açıklandı. Bununla birlikte bültende, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca Banka yatırımcılarının satma hakkı 1 TL nominal değerli banka payı için hazırlanarak ilan edilecek değerlendirme raporu sonucunda daha yüksek bir bedele ulaşılmaması halinde 21,2 TL üzerinden kullanılacak olup, satma hakkı kullanım süresi 31.10.2019 tarihinde sona ereceği belirtildi. **Yorum:** *Satma hakkı için SPK tarafından belirtilen 21,20 TL, hissenin son kapanışına (20,80 TL) göre %1,9 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.*
- (=) **Halk Bankası (HALKB), Vakıfbank (VAKBN):** 3 kamu bankası (Ziraat Bankası, Halk Bankası, Vakıfbank) yaptığı açıklamada, her birinin %33,33'lük pay oranı ile iştirak edeceği 21 m'n TL sermayeli Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş.'nin kurulmasına karar verildiğini ve bu şirkete tüzel kişilik kazandırma çalışmalarının devam ettiğini açıkladı.
- (=) **Tekfen Holding (TKFEN):** Sermayesinde %100 paya sahip olduğu Tekfen Emlak Geliştirme Yatırım'ın, yine sermayesinde %99,99 oranında paya sahip olduğu Tekfen İnşaat tarafından devralınmak suretiyle birleşmesine karar verildiğini açıkladı. Birleşmenin resmi makamlarca onaylanması sonrasında 31 Aralık 2019 faaliyetlerine ilişkin yayınlanacak mali raporlamalardan itibaren Gayrimenkul Geliştirme faaliyetlerinin Taahhüt Grubu segmentinde raporlanacağını açıkladı.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (19 Eylül)			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	0,5	2,8	5,6	2,0	11,3	5,6	0,0%	20,0%	15,0%

20 Eylül 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,5%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,1%
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			58,3
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-7,1	-7,1
20 Eyl.	ABD	18:20		FOMC üyesi Rosengren konuşma yapacak			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Fransa	10:15	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik			
23 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,36
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI Bileşik			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,5
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanım			76,6%
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			94,3
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi			
25 Eyl.	Fransa	09:45	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları			635 bin
26 Eyl.	Almanya	09:00	Eki.	GfK Tüketici Güven Anketi			
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %			
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Kişisel Tüketim			
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	GSYH Fiyat Endeksi			
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele %			
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			
26 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			
26 Eyl.	ABD	18:00	Eyl.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			-6,0

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

20 Eylül 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	38.428	7,39	341	AL	EÜG	8,60	16%
GARAN	39.018	9,29	1.144	AL	EÜG	11,45	23%
HALKB	7.913	6,33	372	AL	EPG	8,50	34%
ISCTR	26.190	5,82	206	AL	EÜG	7,43	28%
YKBNK	19.682	2,33	169	AL	EÜG	3,13	34%
ALBRK	1.188	1,32	14	TUT	EPG	1,38	5%
TSKB	2.548	0,91	24	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.123	2,83	9	AL	EÜG	4,29	52%
SODA	5.730	5,73	68	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.450	2,76	22	TUT	EPG	4,09	48%
Çimento							
CIMSA	942	6,97	2	TUT	EPG	7,92	14%
AKCNS	1.179	6,16	1	TUT	EPG	8,54	39%
BOLUC	354	2,47	2	TUT	EAG	3,87	57%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.264	18,15	48	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	3.522	10,50	89	TUT	EPG	11,09	6%
Demir-Çelik							
EREGL	24.220	6,92	147	AL	EÜG	9,62	39%
KRDMD	1.677	2,15	210	AL	EPG	2,88	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.830	1,83	12	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	4.902	1,29	92	AL	EÜG	2,05	59%
ISGYO	901	0,94	6	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.515	23,44	29	AL	EÜG	38,00	62%
THYAO	15.842	11,48	1.104	AL	EÜG	18,30	59%
PGSUS	6.092	59,55	158	TUT	EPG	52,70	-12%
Holdıng							
KCHOL	46.027	18,15	61	TUT	EÜG	20,60	13%
SAHOL	18.343	8,99	59	AL	EPG	10,60	18%
SISE	9.968	4,43	34	TUT	EPG	6,02	36%
Savunma							
ASELS	21.489	18,85	318	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.180	132,50	6	AL	EÜG	160,00	21%
Otomotiv							
FROTO	20.283	57,80	19	TUT	EPG	62,50	8%
TOASO	9.520	19,04	17	TUT	EPG	20,50	8%
DOAS	1.472	6,69	18	TUT	EPG	5,00	-25%
Perakende							
BIZIM	500	8,34	1	AL	EÜG	11,20	34%
BIMAS	29.789	49,06	100	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.683	20,34	23	AL	EÜG	26,40	30%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

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 dayanılarak 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.