

04 Ekim 2019 Cuma

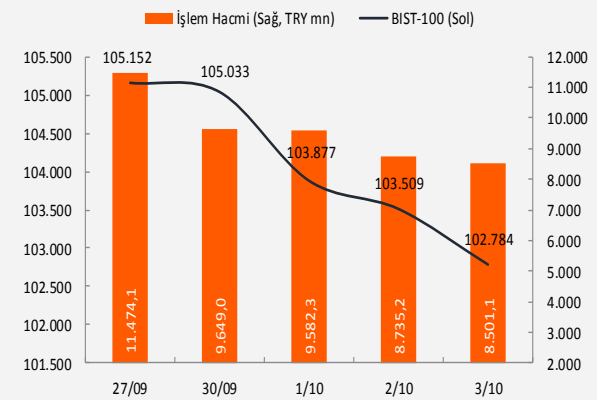
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	102.784,3	-0,7%	12,6%
BIST030	▼	127.084,5	-0,9%	11,1%
VIOP030 Endeks	▼	127,875	-1,2%	5,8%
FTSE	▼	7.077,6	-0,6%	5,2%
DJI	▲	26.201,0	0,5%	12,3%
DAX	▼	11.925,3	-2,8%	12,9%
RTS	▼	1.307,0	-0,5%	22,3%
Parite		3 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,6915	-0,1%	7,6%
EUR/TRY	▼	6,2482	-0,1%	3,0%
(\$+€)/TRY	▼	5,9643	-0,2%	5,3%
EUR/USD	▲	1,0974	0,1%	-4,2%
Emtia		3 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	58,49	0,7%	8,0%
Bakır (\$/ton)	▼	2,53	-0,5%	-7,2%
Altın (\$/ons)	▼	1.514	0,0%	18,1%
Gümüş (\$/ons)	▼	17,62	-0,3%	13,4%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
QNBFL 20%	KPHOL -6%	THYAO 1247
HALKS 20%	DOAS -6%	GARAN 978
PKENT 20%	IHLAS -5%	HALKB 584
AYCES 20%	FORMT -5%	AKBNK 458
BOYP 20%	DGGYO -4%	ASELS 350

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Enflasyon verisi öncesi alımlarla güne 103.800 üzerinden başlayan BIST100 endeksi, beklentinin altında gelen enflasyon verisi sonrasında bankacılık hisseleri öncülüğünde 104.700 üzerine ulaşsa da bu seviyelerde kalamadı. Suriye ile ilgili yükselen jeopolitik risk algısının etkisiyle gelen sert satışlarla 102.000 seviyelerine kadar gerileyen endekste kapanış %0,70'lik düşüşle 102.784 seviyesinden gerçekleşti. Bankacılık endeksi %1 gerilerken, sanayi endeksinde %0,3 ile daha sınırlı bir gerileme gözlemlendi.

Avrupa'da dün açıklanan hizmet sektörü PMI'lar beklentilerin altında kalırken, büyümeye ilişkin artan endişeler ve ABD'nin 7,5 mlr \$'lık AB ürününe ek vergi getirmesi haberiyle Avrupa'da endeksler Fransa hariç günü satıcıları tamamladı. ABD endeksleri ise güne düşüşle başlamasına ve ISM hizmet sektörü PMI verisinin beklentileri karşılamamasına karşılık kapanışa doğru gelen alımlarla günü pozitif bölgede tamamladı. Avrupa Parlamentosu, İngiltere Başbakanı Johnson'ın AB'ye sunduğu Brexit teklifini yetersiz olarak nitelerken Johnson, İngiltere'nin 31 Ekim'de AB'den anlaşmayla ya da anlaşmasız ayrılacağını belirtti.

ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam bugünün en önemli verisi konumunda. Ayrıca küresel piyasalar, Fed'in önümüzdeki döneme ilişkin öngörü ve olası bir parasal genişleme programına yönelik ipuçlarını arama adına Fed Başkanı Powell'ın TSİ 21:00'de yapacağı konuşmaya odaklanacak. Bu sabah küresel piyasalarda toparlanma eğilimi ön plana çıkarken, Avrupa ve ABD piyasalarının güne pozitif başlaması bekleniyor. Suriye'ye yönelik haber akışına hassasiyeti artan yurt içi piyasaların güne alımlarla başlamasını beklerken, gün içinde risk iştahını bozacak ya da yabancı yatırımcıların algısını değiştirecek haber akışları görmediğimiz sürece endekste yeniden 103.500-104.500 aralığına doğru denemeler görebileceğimizi düşünüyoruz. Bugün ayrıca, Borsa İstanbul'da 10:00-18:00 saatleri arasında kesintisiz sürekli işlem yöntemi uygulamasına geçileceğini de hatırlatalım.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TÜFE eylül ayında aylık bazda %0,99 artış gösterdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 27 Eylül haftasında net 27 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi
- Bankaların toplam mevduat hacmi 3Ç19'da çeyreklik %3,8 büyüdü (=)
- Kısa Kısa Haberler: ISGYO, TTKOM
- Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri: ENKAİ
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

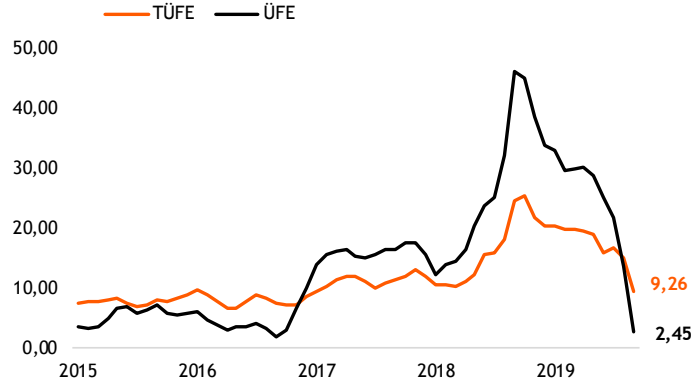
Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		76,8
ABD	15:30		Fed üyesi Rosengren konuşma yapacak		
ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	140 bin	130 bin
ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	3,7%	3,7%
ABD	15:30	Eyl.	İş Gücüne Katılım Oranı		63,2%
ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	-54,7 mlr \$	-54,0 mlr \$
ABD	21:00		Fed başkanı Powell'ın konuşması takip edilecek		
Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak		

TÜFE eylül ayında aylık bazda %0,99 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) eylül ayında beklentimizin (%1,10) bir miktar altında %0,99 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon oranı %9,26'ya gerileyerek, 2017 Temmuz ayından bu yana ilk kez tek haneli gerçekleşti.
- Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış, %2,15 ile konut grubunda gerçekleşirken, en fazla düşüş gösteren grup %0,60 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu oldu. Yıllık bazda en fazla artış %43,86 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (B Endeksi) eylülde aylık bazda %0,99 artış gösterdi ve yıllık artış %15,05'ten %8,90'a geriledi.
- Yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) eylül ayında, bir önceki aya göre %0,13 arttı ve yıllık bazda artış kuvvetli baz etkisinin katkısıyla %13,45'ten %2,45'e düştü. Eylül ayında ana sanayi gruplarındaki fiyat değişimleri aylık bazda incelendiğinde, ara malı ve dayanıksız tüketim malı gruplarında düşüş görülürken, dayanıklı tüketim malı, sermaye malı ve enerji gruplarında fiyat artışı yaşandı.

TÜFE-ÜFE %



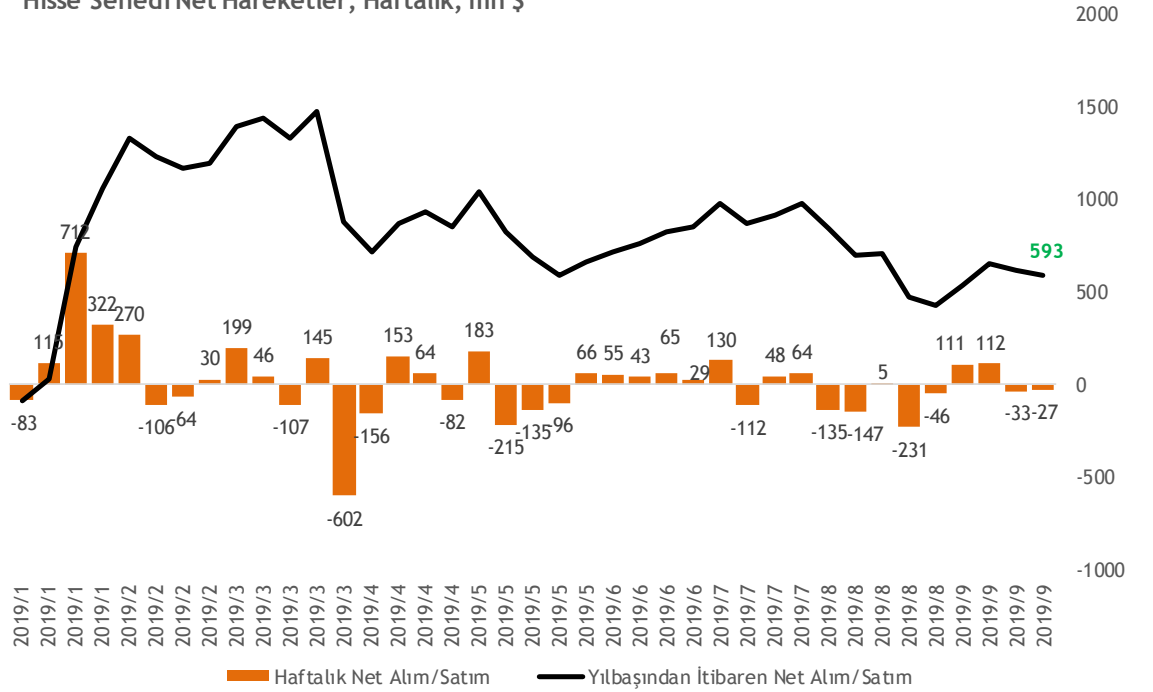
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Eylül ayında %6,30 artış gösteren tüketici fiyat endeksi 2019 Eylül ayında %1,10 artış gösterdi ve beklentilerimize paralel olarak tek haneli seviyelere gerilemiş oldu. Yıllık enflasyon oranındaki gerilemede güçlü baz etkisi etkili olurken, gıda fiyatlarındaki düşüş de destekleyici olmayı sürdürdü. Yıllık bazda gerilemenin ekim ayında da devam etmesini beklemekle birlikte kasım ve aralık aylarında baz etkisinin olumsuz dönmeye ile enflasyonun tekrar çift haneli seviyelere yükselmesini bekliyoruz ve yıl sonu enflasyon tahminimizi %14'ten %13'e güncelliyoruz.

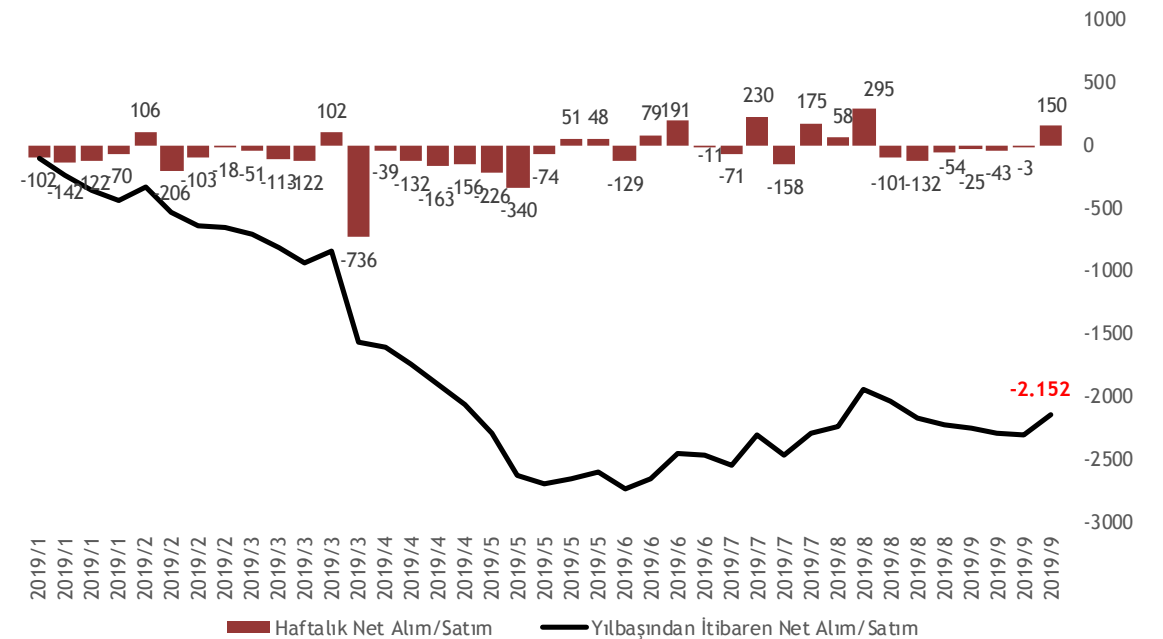
Yabancı yatırımcılar 27 Eylül haftasında net 27 mn \$ hisse satımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 27 Eylül ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **27 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 150 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 593 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 2,15 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Bankaların toplam mevduat hacmi 3Ç19'da çeyreksele %3,8 büyüdü (=)

- BDDK'nın Haftalık Bültenine göre; 27 Eylül 2019 itibarıyla bankaların toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim göstermiştir. 3Ç19'da bankaların TL kredi büyümesi %3,1 olarak gerçekleşmesine karşın, YP kredilerdeki dolar bazında %3,3'lük daralma ve TL'deki değer artışı, toplam kredi hacmini olumsuz etkiledi. Bankaların tüketici kredileri hacmi 3Ç19'da Haziran sonuna göre %4,9 büyümeye kaydederken, konut (+%3,4) ve ihtiyaç (+%6,5) kredileri bu segmentte büyümeyi desteklemiştir. Böylece 27 Eylül haftası itibarıyla bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi hacmi Haziran ayı sonuna göre %1,4, 2018 sonuna göre %4,3 artış kaydetti.
- 27 Eylül 2019 itibarıyla **bankaların mevduat hacmi** 2Ç19 sonuna göre %3,8 büyümeye gösterdi. 3Ç19'da TL mevduat hacminin Haziran sonuna göre %9,1 oranında artmasının büyümeyi olumlu etkilediği görülmektedir. Aynı dönemde bankaların YP mevduat hacminin ise %1,1 yükseliş göstermesi ile yılbaşından bu yana büyümeye oranı %15,7'ye ulaştı. Ayrıca kur etkisinden arındırılmış verilere göre, sektörün mevduat büyümesi 3Ç19'da çeyreksele %6,0, yılbaşına göre %12,5 artış olarak gerçekleşti.
- 3Ç19'de bankacılık sektöründe **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** Haziran ayı sonuna göre 46 bp artışla %5,0 seviyesine ulaştığı görülmektedir. 3Ç19'da özellikle taksitli ticari kredilerin TKO'sunda 93 bp, KOBİ kredilerinin TKO'sunda 70 bp yükseliş görülmesi dikkat çeken gelişmelerdir. Bankaların takipteki krediler bakiyesi 3Ç19'da 11,3 mlr TL artış göstererek bir önceki çeyreğin %11,4 üzerinde gerçekleşti.
- 27 Eylül haftası itibarıyla bankacılık sektörünün özkaynak büyüklüğü 2Ç19'a göre %4,5 artarak 589,8 mlr TL düzeyine ulaştı.

Yorum: 3Ç19'da bankaların kredi büyümesinde özellikle tüketici kredileri tarafında gözlenen hafif toparlanma dikkat çekmektedir. Takipteki kredileri oranının oldukça düşük gerçekleştiği konut segmenti ile fiyatlandırmaların hızlı yansıtıldığı ihtiyaç segmentinin büyümeye öncülük ettiği görülmektedir. Diğer yandan, TL tarafta bankaların enflasyona endeksli yeni ürünler sunmasının TL mevduat büyümesini desteklediğini düşünüyoruz. Bunun sonucunda 3Ç'de de bankaların kredi - mevduat oranı (%111'den %106'ya) iyileşme göstermeye devam etti. Bankaların 3Ç'de KOBİ ve ticari krediler kaynaklı aktif kalitesindeki bozulma devam ederken, geçtiğimiz haftalarda BDDK'nın açıkladığı 46 mlr TL'lik takibe alınacak kredilerin de etkisi ile önümüzdeki dönemde TKO'da artış baskısının sürmesini bekliyoruz. BIST'te işlem gören bankaların üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının, 25 Ekim tarihinde Akbank'ın (AKBNK) finansalları ile gelmeye başlayacağını hatırlatmak isteriz.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	27.09.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	592.828	-0,4%	4,1%	28,4%
Krediler	2.532.669	0,1%	-0,2%	5,8%
- Tüketici Kredileri	421.669	1,1%	4,9%	5,5%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.961.841	0,0%	0,0%	0,0%
- Kredi Kartları	149.159	1,3%	5,5%	12,2%
Mevduat	2.379.594	0,3%	3,8%	16,4%
-Gerçek Kişiler	1.483.997	-0,6%	4,2%	17,3%
-Ticari Kuruluşlar	751.425	0,5%	5,2%	16,4%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	144.172	9,4%	-7,0%	8,0%
Özkaynaklar	589.772	0,2%	4,5%	16,2%
Takipteki Krediler Oranı	5,03%	4 bp	46 bp	112 bp
-Tüketici Kredileri	3,22%	-12 bp	-3 bp	29 bp
-Kredi Kartları	5,70%	-38 bp	-26 bp	7 bp
-Taksitli Ticari Krediler	10,23%	-2 bp	93 bp	196 bp
-KOBİ Kredileri	11,41%	-11 bp	70 bp	242 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	66,5%	30 bp	-69 bp	-175 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Kısa Kısa Haberler

- (=) **İş GYO (ISGYO):** Şirket yaptığı açıklamada, İş Kuleleri - Kule 2'de kiracı olan İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.'nin İş Kuleleri - Kule 3'e taşınacak olması sebebiyle, söz konusu firmaya Kule 3'te toplam 1.386 m2'lik ofis alanının aylık KDV hariç 99,8 bin TL bedel ile kiralanmasına karar verildiğini duyurdu. Böylece kiralama işlemiyle birlikte Kule 3'ün mevcut doluluk oranının %47'ye ulaştığı belirtildi. **Yorum:** Şirket'in söz konusu kiralama işleminden yıllık 1,2 mn TL kira geliri elde edeceğini hesaplıyoruz. Ancak ilgili kiracının Kule 2'den taşınması nedeniyle haberin şirket finansallarına üzerine etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- (=) **Türk Telekom (TTKOM):** Hem şirketin hem de bağlı ortaklıklarının yatırımlarının finansmanı amacıyla, Finnvera (Finlandiya resmi destekli ihracat finansman kuruluşu) sigortası kapsamında, BNP Paribas ile 140 mn € tutarında uzun vadeli kredi anlaşması imzaladı. Kredinin nihai vadesi Haziran 2029, ortalama vadesi 4,2 yıl, yıllık faiz oranı ise EURIBOR + %0,25 olup, diğer peşin maliyetler ve sigorta primi dahil toplam maliyet ise yıllık EURIBOR + %2,24 olarak açıklandı.

Açıklanan Pay Geri Alım Bildirimleri

Hisse	Şirket Adı	Günlük (3 Ekim)			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	2,9	5,8	5,3	29,7	5,6	0,1%	52,5%	39,5%

Haftalık Ajanda

04 Ekim 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			76,8
4 Eki.	ABD	15:30		Fed üyesi Rosengren konuşma yapacak			
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		140 bin	130 bin
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İş Gücüne Katılım Oranı			63,2%
4 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-54,7 mlr \$	-54,0 mlr \$
4 Eki.	ABD	21:00		Fed başkanı Powell'in konuşması takip edilecek			
4 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
7 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,1	52,1
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri - Aylık %			-2,7%
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			5,7 mlr TL
7 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			-74,5 mlr ¥
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)			-0,6%
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			-4,2%
8 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %			0,1%
9 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar - Aylık %			
9 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,3%
10 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			21,4 mlr €
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,3%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE - Aylık %			0,1%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %			1,7%
10 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

04 Ekim 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.300	7,75	345	AL	EÜG	8,60	11%
GARAN	41.328	9,84	1.110	AL	EÜG	11,45	16%
HALKB	7.838	6,27	383	AL	EPG	8,50	36%
ISCTR	27.315	6,07	204	AL	EÜG	7,43	22%
YKBK	19.766	2,34	171	AL	EÜG	3,13	34%
ALBRK	1.188	1,32	17	TUT	EPG	1,38	5%
TSKB	2.548	0,91	23	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.400	3,20	10	AL	EÜG	4,29	34%
SODA	5.730	5,73	67	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.513	2,81	27	TUT	EPG	4,09	46%
Çimento							
CIMSA	977	7,23	3	TUT	EPG	7,92	10%
AKCNS	1.264	6,60	1	TUT	EPG	8,54	29%
BOLUC	365	2,55	2	TUT	EAG	3,87	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.704	18,80	50	TUT	EPG	21,00	12%
VESTL	3.247	9,68	70	TUT	EPG	11,09	15%
Demir-Çelik							
EREGL	23.135	6,61	151	AL	EÜG	9,62	46%
KRDMD	1.701	2,18	194	AL	EPG	2,88	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.830	1,83	17	AL	EÜG	2,35	28%
EKGYO	5.054	1,33	98	AL	EÜG	2,05	54%
ISGYO	901	0,94	6	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.900	24,50	31	AL	EÜG	38,00	55%
THYAO	16.215	11,75	1.167	AL	EÜG	18,30	56%
PGSUS	6.143	60,05	168	TUT	EPG	52,70	-12%
Holding							
KCHOL	47.675	18,80	62	TUT	EÜG	20,60	10%
SAHOL	18.527	9,08	61	AL	EPG	10,60	17%
SISE	10.058	4,47	36	TUT	EPG	6,02	35%
Savunma							
ASELS	21.637	18,98	341	AL	EÜG	30,00	58%
OTKAR	3.348	139,50	6	AL	EÜG	160,00	15%
Otomotiv							
FROTO	21.107	60,15	20	TUT	EPG	62,50	4%
TOASO	10.720	21,44	20	TUT	EPG	20,50	-4%
DOAS	1.863	8,47	25	TUT	EPG	5,00	-41%
Perakende							
BIZIM	527	8,78	2	AL	EÜG	11,20	28%
BIMAS	29.765	49,02	96	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.777	20,86	25	AL	EÜG	26,40	27%

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 AKCA	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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.