

22 Kasım 2019 Cuma

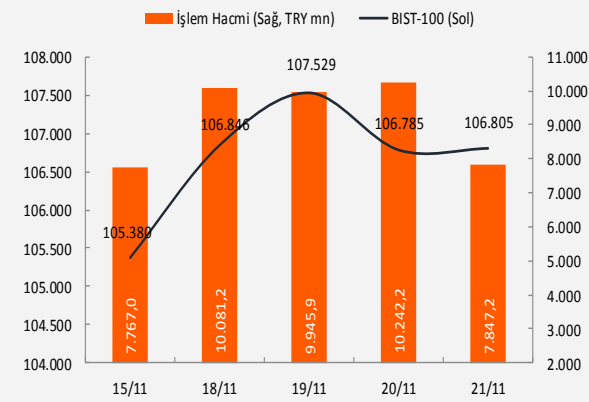
Piyasa Verileri

Endeksler		21 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	106.805,2	0,0%	17,0%
BIST030	▼	131.712,0	0,0%	15,2%
VIOP030 Endeks	▼	133,300	-0,1%	16,7%
FTSE	▼	7.238,6	-0,3%	7,6%
DJI	▼	27.766,3	-0,2%	19,0%
DAX	▼	13.137,7	-0,2%	24,4%
RTS	▲	1.454,7	0,4%	36,1%
Parite		21 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	5,6995	0,0%	7,8%
EUR/TRY	▲	6,3089	0,0%	4,0%
(\$+€)/TRY	▼	5,9993	-0,1%	6,0%
EUR/USD	▲	1,1065	0,1%	-3,4%
Emtia		21 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	63,53	-0,4%	17,3%
Bakır (\$/ton)	▼	2,63	-0,2%	-3,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.465	0,1%	14,4%
Gümüş (\$/ons)	▲	17,22	0,1%	10,8%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
KLGYO 20%	BALAT -6%	THYAO 1308
OLMIP 15%	TKURU -5%	GEREL 367
QNBFB 15%	KRSAN -5%	ASELS 326
GEREL 15%	DIRIT -4%	PETKM 323
QNBFL 15%	MTRYO -4%	SISE 314

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyrile başlayan BIST-100 endeksi gün içinde dalgalı yatay bir seyril izledi ve günü %0.02 artışla 106,805 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi son 1 aylık ortalamasının altında kalarak 7.8 milyar TL olarak gerçekleşti. TL sepet bazında hafif değer kazanırken, ülke 5 yıllık risk primi (CDS) 308 seviyesine geriledi.

Yurtdışı piyasalarda ABD-Çin görüşmelerindeki belirsizlik, negatif fiyatlanmaya devam ediyor. Ancak satışların hala belli düzeyde karşılandığını görüyoruz. ABD’de Trump’ın onayına sunulacak olan Hong Kong’a destek yasa tasarısı, ABD-Çin “faz-1” anlaşmasını da tehlikeye sokuyor. Son gelişmelere göre anlaşmanın yeni yıla kalabileceği konuşulurken iki ülkeden de gelen “en yakın” zamanda ifadesi korunuyor. Ayrıca bu hafta sonu Çin’in ABD’yi ülkeye davet ettiği haberleri mevcut. Bu gelişmelerle beraber, Euro/Dolar paritesi 1.1070 etrafında seyrederken, bozulan risk algısına rağmen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yükseliş, Ons Altın’da ise düşüş gözlemlendi. Dolayısıyla belirsizlik fiyatlamasının ve tüm finansal varlıklarda denge arayışından bahsetmek mümkün. Haftanın son işlem gününde kısmen iyimserlik görülebilir.

İçeride ise sakin seyrile pozitif ayrışma söz konusu. Bu hafta haber akışı oldukça sakin, bu nedenle politik gelişmeler daha da yakından izleniyor. Bugün ajanda nispeten kalabalık olacak. Avrupa ve ABD’de açıklanacak olan PMI verileri özellikle para birimleri üzerinde etkili olabilir. Ayıca ABD’de Michigan Üniversitesi güven endeksi ile Trump’ın azil sürecine ilişkin detaylar takip edilebilir.

BIST-100 endeksinin güne yatay başlamasını bekliyoruz. 106,700-106,000 destek seviyeleri iken 107,400-108,000 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Genel pozitif görüşümüzü koruyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Yeni vergi düzenlemesi teklifi TBMM’de kabul edildi
- Tüketici güven endeksi kasım ayında %5,2 artış gösterdi
- OECD, kasım ayı ekonomik görünüm raporunu yayımladı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 15 Kasım haftasında net 301 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi
- TL mevduat hacmi haftalık %2,7 artış gösterdi
- Halka Arz Onayı:** Papiyon Savunma-Güvenlik Sistemleri
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	0,1%	0,1%
Almanya	11:30	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	42,9	42,1
Almanya	11:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	51,8	51,6
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	46,4	45,9
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	52,4	52,2
Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik	50,9	50,6
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	51,5	51,3
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	51,2	50,6
ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik		50,9
ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	95,7	95,7
ABD	19:00	Kas.	Kansas City Fed İmalat Endeksi	-2	-3

Yeni vergi düzenlemesi teklifi TBMM'de kabul edildi

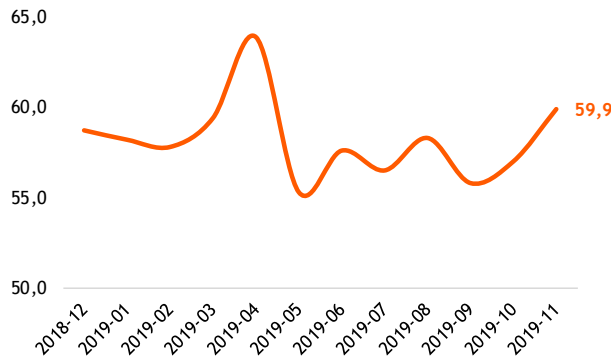
Dijital Hizmet Vergisi ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede (KHK) Değişiklik Yapan Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. Buna göre;

- Dijital hizmet sağlayıcıları tarafından sunulan her türlü reklam hizmetleri Dijital Hizmet Vergisi'ne tabi olacak. Sesli, görsel veya dijital herhangi bir içeriğin dijital ortamda satışı ile bu içeriklerin dijital ortamda dinlenmesine, izlenmesine, oynanmasına, elektronik cihazlara kaydedilmesine veya bu cihazlarda kullanılmasına yönelik dijital ortamda sunulan hizmetler ile kullanıcıların birbirleriyle etkileşime geçebilecekleri dijital ortamların sağlanması ve işletilmesi hizmetlerinden elde edilen hasılat da Dijital Hizmet Vergisi kapsamında yer alacak. Dijital Hizmet Vergisi'nin matrahı, ilgili vergilendirme döneminde verginin konusuna giren hizmetler nedeniyle elde edilen hasılat olurken, Dijital Hizmet Vergisi oranı %7,5 olacak.
- Otel, motel, tatil köyü, pansiyon, apart otel, misafirhane, kamping, dağ evi, yayla evi gibi konaklama tesislerinde verilen geceleme hizmeti ile bu hizmetle birlikte satılmak suretiyle konaklama tesisi bünyesinde sunulan yeme, içme, aktivite, eğlence hizmetleri ile havuz, spor, termal ve benzeri alanların kullanımı gibi hizmetler Konaklama Vergisi'ne tabi olacak. Konaklama Vergisi geceleme hizmeti bedeli üzerinden %2 oranında alınacak. 31 Aralık 2020 tarihine kadar bu oran %1 olarak uygulanacak.
- Faaliyetleri kısmen veya tamamen binek otomobillerinin kiralanması veya çeşitli şekillerde işletilmesi olanların bu amaçla kullandıkları hariç olmak üzere, kiralama yoluyla edinilen binek otomobillerinin her birine ilişkin aylık kira bedelinin 5 bin 500 liraya kadarlık kısmı ile binek otomobillerinin iktisabına ilişkin ÖTV ve KDV toplamının en fazla 115 bin liraya kadarlık kısmı gider olarak dikkate alınabilecek.
- Gelir vergisi tarifesine yeni dilim eklenerek üst dilim %35'ten %40'a çıkarılacak. Buna göre, 500 bin TL ve üzerinde kazanç elde edenler %40 oranında gelir vergisi verecek.
- Vergi ziyai cezalarında ilk kez işlenip işlenmediğine bakılmaksızın indirim oranı %50 olarak belirlenecek. Uzlaşma halinde ödenecek vergi ziyai cezası için %25 indirimden yararlanılmasına imkan sağlanacak.
- Değeri 5 mn TL ve üzerinde olan mesken nitelikli taşınmazlar "değerli konut vergisi"ne tabi olurken, değeri 5 mn TL ile 7,5 mn TL arasında olanlar binde 3, 7,5 mn TL ile 10 mn TL arasında olanlar binde 6, 10 mn TL'yi aşanlar da binde 10 oranında vergilendirilecek. **Kaynak: Bloomberght**

Tüketici güven endeksi kasım ayında %5,2 artış gösterdi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi kasım ayında bir önceki aya göre %5,2 artarak 57 seviyesinden 59,9 seviyesine yükseldi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) ekim ayındaki 73,4 seviyesinden 78,5 seviyesine yükseldi.
- Kasım ayında gelecek 12 aylık dönemde işsizliğin artacağı beklentisi ekim ayına göre gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi %0,5 oranında sınırlı artış gösterdi.

Tüketici Güven Endeksi (mevsim etkilerinden arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

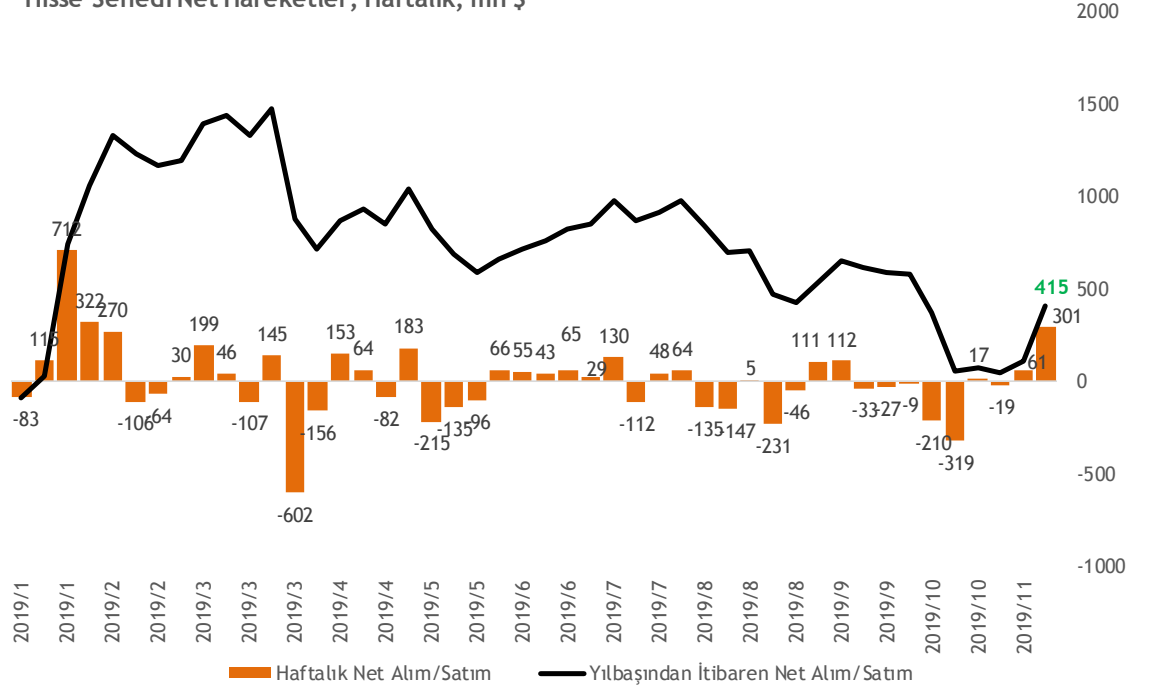
OECD, kasım ayı ekonomik görünüm raporunu yayımladı

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), yayımladığı ara raporda küresel ekonomik görünümde kırılganlıkların ve belirsizliklerin sürdüğüne dikkat çekti. Küresel ekonomik büyüme için 2019'da %2,9 büyüme beklentisi korunurken, 2020 beklentisi %3'ten %2,9'a revize edildi.
- Türkiye'de hükümet destekleri ile iç talebin beklenenden önce canlandığı ve TL'deki değer kaybının ihracatı desteklemeye devam ettiği ancak zayıf dış talep, jeopolitik belirsizlikler ve zayıflayan özel sektör bilançolarının GSYH büyümesi bir süre daha potansiyelin altında %3 seviyelerinde tutmasının beklendiği açıklandı. Türkiye için ekonomik büyüme beklentisi 2019 yılı için %0,3 daralmadan %0,3 büyümeye revize edilirken, 2020 için büyüme beklentisi %1,6'dan %3'e yükseltildi.

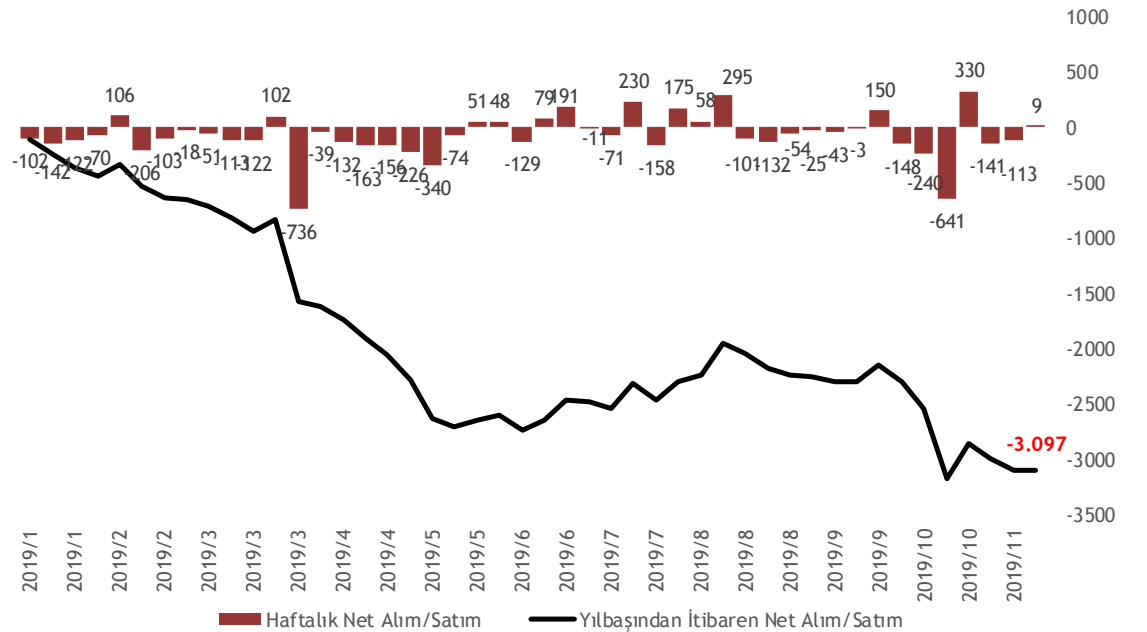
Yabancı yatırımcılar 15 Kasım haftasında net 301 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 15 Kasım ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **301 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 9 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse alımları nette 415 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 3,10 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



TL mevduat hacmi haftalık %2,7 artış gösterdi

- BDDK'nın Haftalık Bülteni'ne göre; 15 Kasım itibarıyla, bankaların toplam mevduat hacmi TL tarafta görülen %2,7'lik artışın etkisi ile haftalık %1,4 büyüdü. Özellikle aynı haftada TL vadesiz mevduatın %11,1 büyüme dikkat çekerken, ticari kuruluş mevduat hacmi önceki haftaya göre %2,0 yükseldi.
- Diğer yandan, bankaların toplam kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,7 artış gösterdi. 15 Kasım haftasında, TL tarafta diğer krediler kategorisinde görülen %6,2'lik yükseliş, toplam kredi hacmini olumlu etkilerken, toplam tüketici kredileri ve dolar bazlı krediler yatay bir seyir izledi.
- Aynı hafta itibarıyla, bankaların menkul kıymet portföyü haftalık %1,0 artış gösterirken, kamu borçlanma senetleri %3,1 yükseldi.
- 15 Kasım haftası itibarıyla, sektörün Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre sınırlı değişim göstererek %5,45 seviyesinde gerçekleşirken, takipteki alacak özel karşılık bakiyesindeki %2,0'lik artış nedeniyle karşılık oranı haftalık 105 bp artış ile %65,0 düzeyine çıktı.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	15.11.2019	Önceki Haftaya Göre Değişim %	Önceki Çeyreğe Göre Değişim %	YBB-Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	614.608	1,0%	3,7%	33,1%
Krediler	2.580.871	0,7%	1,9%	7,9%
- Tüketici Kredileri	442.298	0,4%	4,9%	10,7%
- Ticari ve Diğer Krediler	1.990.569	0,0%	0,0%	0,0%
- Kredi Kartları	148.004	-0,1%	-0,8%	11,4%
Mevduat	2.464.388	1,4%	3,6%	20,5%
-Gerçek Kişiler	1.534.144	0,8%	3,4%	21,2%
-Ticari Kuruluşlar	781.717	2,0%	4,0%	21,1%
-Resmi ve Diğer Kuruluşlar	148.527	5,5%	3,0%	11,2%
Özkaynaklar	598.921	0,0%	1,6%	18,0%
Takipteki Krediler Oranı	5,45%	-2 bp	42 bp	154 bp
-Tüketici Kredileri	3,13%	1 bp	-9 bp	21 bp
-Kredi Kartları	5,90%	3 bp	21 bp	27 bp
-Taksitli Ticari Krediler	11,08%	-1 bp	86 bp	281 bp
-KOBİ Kredileri	12,21%	2 bp	80 bp	322 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	65,0%	105 bp	-148 bp	-323 bp

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Halka Arz Onayı

- SPK Haftalık Bülteni'nde, Papon Savunma-Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'in sermayesinin 2,5 mn TL artırılarak 32,5 mn TL'ye yükseltilmesi ve 5 mn TL nominal değerli payların ortakların satışıyla olmak üzere 7,5 mn TL nominal değerli payın, hisse başına 4,40 TL fiyatla halka arzının onaylandığı açıklandı.

Haftalık Ajanda

22 Kasım 2019 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,2%
22 Kas.	Almanya	10:00	3Ç19	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
22 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		42,9	42,1
22 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,8	51,6
22 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		46,4	45,9
22 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		52,4	52,2
22 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik		50,9	50,6
22 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat		51,5	51,3
22 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		51,2	50,6
22 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik			50,9
22 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		95,7	95,7
22 Kas.	ABD	19:00	Kas.	Kansas City Fed İmalat Endeksi		-2	-3
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			
25 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			
25 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO Beklenti Endeksi			
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			
25 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			
26 Kas.	Almanya	10:00	Ara.	GfK Tüketici Güven Anketi			
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları			
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi			
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			
27 Kas.	ABD	16:30		GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış) %			
27 Kas.	ABD	16:30		Kişisel Tüketim			
27 Kas.	ABD	16:30		GSYH Fiyat Endeksi			
27 Kas.	ABD	16:30		Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			
27 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			
28 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %			
28 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi			
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi			
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			

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

Rapora ulaşmak için [tıklayınız.](#)

Takip Listesi

22 Kasım 2019 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.664	7,82	332	AL	EÜG	8,60	10%
GARAN	42.882	10,21	836	AL	EÜG	11,45	12%
HALKB	7.225	5,78	317	AL	EPG	6,90	19%
ISCTR	28.260	6,28	168	TUT	EÜG	7,20	15%
YKBK	21.118	2,50	133	AL	EÜG	3,07	23%
ALBRK	1.170	1,30	26	TUT	EPG	1,38	6%
TSKB	2.828	1,01	24	AL	EÜG	1,17	16%
Cam							
ANACM	2.610	3,48	10	AL	EÜG	4,29	23%
SODA	5.760	5,76	72	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.900	3,12	45	TUT	EPG	4,09	31%
Çimento							
CIMSA	1.039	7,69	5	TUT	EPG	7,92	3%
AKCNS	1.342	7,01	1	TUT	EPG	8,54	22%
BOLUC	433	3,02	6	TUT	EAG	3,87	28%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.961	20,66	44	TUT	EPG	21,72	5%
VESTL	3.640	10,85	49	TUT	EPG	11,90	10%
Demir-Çelik							
EREGL	26.215	7,49	194	AL	EPG	8,61	15%
KRDM	1.826	2,34	221	AL	EPG	2,90	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.340	2,34	27	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	5.624	1,48	108	AL	EÜG	2,05	39%
ISGYO	1.035	1,08	8	TUT	EPG	1,06	-2%
Havacılık							
TAVHL	10.252	28,22	46	AL	EÜG	38,00	35%
THYAO	18.975	13,75	1.395	AL	EÜG	18,30	33%
PGSUS	7.800	76,25	214	TUT	EPG	78,70	3%
Holding							
KCHOL	52.138	20,56	71	TUT	EÜG	22,40	9%
SAHOL	18.833	9,23	89	AL	EPG	10,60	15%
SISE	10.665	4,74	74	TUT	EPG	6,02	27%
Savunma							
ASELS	22.013	19,31	391	AL	EÜG	30,00	55%
OTKAR	3.480	145,00	7	TUT	EPG	160,00	10%
Otomotiv							
FROTO	22.809	65,00	25	TUT	EPG	62,50	-4%
TOASO	12.100	24,20	29	TUT	EPG	20,50	-15%
DOAS	2.035	9,25	56	TUT	EPG	5,00	-46%
Perakende							
BİZİM	560	9,34	3	AL	EÜG	11,91	28%
BİMAS	27.385	45,10	92	TUT	EPG	54,00	20%
MGROS	4.479	24,74	24	AL	EÜG	28,96	17%

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	Cam, Çimento, 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
Ekin Cem EKE	Analist	Kantitatif Analiz
Hakan ŞAHİNDAL	Analist	Veri Tabanı

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Müdür
Umut Deniz PAK	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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.