

2Ç16 Net Kar Beklentileri

2Ç16 Net Kar Beklentileri (Solo)

Mn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %
AKBNK	1.150	1.007	14,1%	682	68,5%
GARAN	1.321	1.041	26,9%	1.076	22,7%
HALKB	826	680	21,4%	646	27,9%
ISCTR	1.288	969	33,0%	908	41,9%
YKBK	810	704	15,1%	407	99,1%
Toplam/Ort.	5.395	4.401	22,6%	3.719	45,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Temmuz ayının son haftası bankaların 2Ç16 dönemi solo finansal tabloları yayınlanmaya başlanacak. Buna göre; 28 Temmuz'da Akbank, Garanti Bankası ve TSKB, 29 Temmuz'da Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, Halk Bankası ve İş Bankası'nın Ağustos ilk haftasında ikinci çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların ilk yarı sonuçlarını son açıklama tarihi ise 09 Ağustos 2016'dır.

NFM'de sınırlı iyileşmeler bekliyoruz

Genel olarak bankaların 2Ç16'da 1Ç16'ya göre daha iyi bir kredi büyüme performansı sergilediği görülmektedir. Sektör genelinde büyüme çok güçlü gerçekleşirse de, mevduat maliyetlerinde gerilemenin devam etmesi ile sektörde net faiz marjında (NFM) beklentimiz paralel iyileşmeler görebileceğimizi düşünüyoruz.

Net faiz gelirlerindeki iyileşmenin yanı sıra ikinci çeyrekte Visa Europe- Visa Inc. birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirler bankaların net karlılığını olumlu etkilerken, bazı bankaların düşen enflasyon nedeniyle TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerinde düşüş gözlemlenmesini bekliyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların toplam konsolide olmayan net karlarının çeyreksel %22,6, yıllık %45 artış göstermesini, söz konusu bankaların net faiz gelirlerinin ise çeyreksel bazda ortalama %3,2 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde %2,8 artış öngörüyoruz. Aktif kalitesindeki bozulmanın 2Ç16'da bir miktar daha devam edeceğini ve bankaların Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nda bir önceki çeyreğe göre -banka bazında değişik oranlarda olmak üzere- bir miktar artış bekliyoruz.

İş Bankası ve Garanti Bankası'ndan yüksek net kar büyümesi...

Banka bazında baktığımızda; Yapı Kredi Bankası'nın 2Ç15'te görülen net ticari zararın bu yılın ikinci çeyreğinde hafif kar olarak gerçekleşmesi, net ücret komisyon gelirlerinde ve diğer faaliyet gelirlerindeki artış nedeniyle yıllık bazda %99 gibi güçlü artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Akbank ve Garanti Bankası'nın bir önceki çeyreğe göre net faiz gelirlerini en çok arttıran bankalar olmasını beklerken, İş Bankası ve Garanti Bankası'nın sırasıyla %33 ve %27 ile en çok net kar büyümesi kaydeden bankalar olacağını tahmin ediyoruz.

Bankacılık sektörünün 2. çeyrek performansını ilişkin dikkat çeken birkaç husus şu şekildedir:

- **2Ç16 için kredi büyümesi için genel görünümün bir miktar daha iyi olduğu görülüyor.** BDDK verilerine göre, 01 Temmuz itibarıyla Mart sonuna göre, kredilerde %3,7 (tüketici: +%2,2, ticari: +%4,7) büyüme görülürken, tüketici kredileri kırımında konut kredileri ilk çeyreğe bir miktar daha iyi %3,0 ile en çok büyüme gösteren alan oldu. Mevduat bankaları arasında, kamu bankalarının kredi büyümesi %4,7 ile en çok artış gösterirken, özel bankalar %3,7, yabancı bankalar ise %2,5 büyüme gösterdi.
- **Mevduatta 2Ç16'da ilk çeyreğe kıyasla TL ağırlıklı büyüme görüldü.** BDDK verilerine göre, 01 Temmuz itibarıyla Mart sonuna göre, mevduatta %2,6 büyüme görülürken, TP bazda %4,8 artış, YP bazda %0,1 düşüş kaydedildi. Mevduat bankaları arasında, yabancı bankalarının mevduat büyümesi %3,8 ile en çok artış gösterirken, kamu bankalar %2,5, özel bankalar ise %2,1 olarak gerçekleşti.
- Sektörün ikinci çeyrekte **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** (01 Temmuz itibarıyla) önceki çeyreğe göre 2 bp artış ile %3,36 seviyesine çıktığı görülürken, takipteki krediler karşılık oranı ise 27 bp düşüş ile %74,7 seviyesine geriledi.

Aktif kalitesinde bozulma az da olsa devam ediyor...

25 Temmuz 2016 Pazartesi

Öneri listemizde bulunan bankaların 2Ç16 net kar tahminleri şu şekildedir:

Güçlü net ticari kar ve Visa birleşmesinden gelir Akbank'ın net karını olumlu etkileyecek...

1. Akbank (AKBNK)

- Banka ikinci çeyrek sonuçlarını **28 Temmuz'da** açıklayacak. Banka'nın **2Ç16'da %14 çeyreksele büyüme** ile **1,15 mİr TL net kar açıklamasını** bekliyoruz.
- Banka'nın 2Ç16 kredi büyümesinin %3,7 olan sektör büyümesine paralel 1Ç'den bir miktar daha iyi gerçekleştiğini düşünüyoruz. Mevduat tarafında ise bir önceki çeyreğe göre TL ağırlıklı büyüme ve YP tarafta düşüşün etkisi ile toplamda hafif artış bekliyoruz.
- Akbank'ın 2Ç'de **net faiz gelirlerinin** bir önceki çeyreğe göre %5,8 artış, net ücret ve komisyon gelirlerinde 2. çeyrekte hesap işletim ücretlerinin alınmamasının etkisiyle yıllık bazda %5 daralma görüleceğini tahmin ediyoruz.
- Akbank'ın 1Ç16 döneminde 43 mİn TL olarak gerçekleşen net ticari karının 2Ç16'da yaklaşık 154 mİn TL seviyesine çıkması ve bunun yanı sıra Visa Europe- Visa Inc. birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirin (yaklaşık 160 mİn TL) net karı olumlu etkilemesini bekliyoruz.

Akbank

Mİn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksele %	2Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.047	1.935	5,8%	1.804	13,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	598	594	0,7%	628	-4,7%
Net Ticari Kar/Zarar	154	43	259,3%	-20	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	359	283	26,9%	162	120,8%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.158	2.854	10,6%	2.574	22,7%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.102	1.012	8,9%	1.077	2,3%
Karşılık Giderleri (-)	618	601	3,0%	630	-1,9%
Temettü vb. Gelirler	0	21	A.D.	1	A.D.
Net Dönem Kar	1.150	1.007	14,1%	682	68,5%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

TKO'da hafif artış beklentimizin yanı sıra Garanti Bankası'nın 2Ç16 net karında çeyreksele bazda %27 artış öngörüyoruz...

2. Garanti Bankası (GARAN)

- Garanti Bankası ikinci çeyrek sonuçlarını **28 Temmuz'da** açıklayacak. Banka'nın ikinci çeyrek net karının bir önceki çeyreğe göre %27, bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 artış ile **1,32 mİr TL'ye** ulaşmasını bekliyoruz.
- Gerileyen mevduat maliyetlerinin etkisi ile 2Ç16'da bir önceki çeyreğe göre **net faiz marjında 25 bp iyileşme** ve bununla beraber net faiz gelirlerinde %9,4 artış tahmin ediyoruz.
- Banka yönetimi 2Ç16'da serbest karşılıkların bir kısmını iptal etmeyi planlamaktadır. Toplam 330 mİn TL olan serbest karşılık tutarının **150 mİn TL'sini ikinci çeyrekte çözeceğini tahmin ediyoruz**. Bu da net karı olumlu etkileyen faktörlerden biri olacaktır.
- Diğer faaliyet gelirleri arasında Visa birleşmesi kaynaklanan yaklaşık 265 mİn TL'lik tek seferlik gelir net karı olumlu etkileyecektir.
- Banka ayrıca 2Ç'de de 231,6 mİn TL tutarında tahsili gecikmiş alacak satışı gerçekleştirdi. Bu da bütçeye paralel gerçekleşen Takipteki Krediler Oranı (TKO) artışı üzerindeki baskıyı azaltabilir. 2Ç'de TKO'nun %2,67'den %2,82 seviyesine yükselmesini bekliyoruz.

25 Temmuz 2016 Pazartesi

Garanti Bankası

Mn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.723	2.490	9,4%	2.508	8,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	765	781	-2,1%	702	8,9%
Net Ticari Kar/Zarar	-338	-247	A.D.	-329	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	580	348	66,8%	138	321,8%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.729	3.371	10,6%	3.018	23,5%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.493	1.483	0,7%	1.331	12,2%
Karşılık Giderleri (-)	663	748	-11,4%	424	56,5%
Temettü vb. Gelirler	78	142	-44,8%	87	-9,7%
Net Dönem Kar	1.321	1.041	26,9%	1.076	22,7%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

TÜFEX gelirlerindeki düşüşe karşın gerileyen mevduat maliyetleri 2Ç16'da NFM'de düşüşü sınırlayabilir...

3. Halk Bankası (HALKB)

- Banka'nın Ağustos ayının ilk haftasında ilk yarı finansal sonuçlarını açıklamasını bekliyoruz. Halk Bankası'nın 2Ç16 net karının bir önceki çeyreğe göre %21, bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 artış ile 826 mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- Banka'nın 2Ç16'de kredi büyümesinin ilk çeyreğin aksine YP ağırlıklı olarak gerçekleşmesini beklemekle beraber, sektöre paralel şekilde bir önceki çeyreğe göre %4,7 kredi büyümesi tahmin ediyoruz.
- Gerileyen enflasyon etkisi ile beraber TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirlerindeki düşüşün net faiz marjı üzerindeki olumsuz etkisinin, mevduat maliyetlerinde düşüş ve önceki çeyrekte yüksek fiyatlanan kredi stoku ile telafi edilmesini ve bu sayede net faiz marjının bir önceki çeyreğe paralel gerçekleşmesini bekliyoruz.
- 2Ç'de tek seferlik Visa birleşmesi gelirin (beklentimiz: 73 mn TL) yanı sıra temettü gelirleri (beklentimiz: 186 mn TL) net karı olumlu etkileyecek diğer iki önemli kalemler olacaktır.

Halk Bankası

Mn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.556	1.526	1,9%	1.520	2,3%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	315	292	7,9%	292	8,0%
Net Ticari Kar/Zarar	16	21	-24,8%	-48	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	167	232	-28,2%	528	-68,5%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.053	2.071	-0,9%	2.292	-10,4%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	938	962	-2,5%	890	5,4%
Karşılık Giderleri (-)	270	271	-0,5%	838	-67,8%
Temettü vb. Gelirler	186	0	A.D.	189	-1,2%
Net Dönem Kar	826	680	21,4%	646	27,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

Net karda çeyreksel bazda %21 artışın yanı sıra, SYR'de iyileşme öngörüyoruz...

4. İş Bankası (ISCTR)

- Banka'nın 2Ç16 sonuçlarını Ağustos ayının ilk haftasında açıklamasını bekliyoruz. Buna göre; bankanın ikinci çeyrekte 1,29 mlr TL (%33 çeyreksel büyüme) net kar açıklamasını bekliyoruz.
- İş Bankası'nın 2Ç'de net faiz gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre hafif gerileme (%0,7) gösterme beklentimize karşın önceki çeyreğe göre daha düşük net ticari zarar, Visa birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirin katkısı (beklentimiz: 270 mn TL) ve temettü gelirlerinin güçlü etkisinin 2. çeyrekte de görülmeye devam etmesi ile net karda artış yıllık bazda %42 artış öngörüyoruz.

25 Temmuz 2016 Pazartesi

- 2Ç16'da İş Bankası'nın 400 mn \$'lık sermaye benzeri kredisinin Basel III kriterlerine uygun olarak yeniden yapılandırılmasının ardından özkaynak hesaplamasına katılması SYR'ye yeniden 36 bp olumlu etki yapabileceğini tahmin ediyoruz.

İş Bankası

Mn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.466	2.483	-0,7%	2.146	14,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	685	636	7,6%	593	15,4%
Net Ticari Kar/Zarar	-212	-498	A.D.	-178	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	486	253	91,9%	185	163,1%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.425	2.876	19,1%	2.746	24,7%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.508	1.494	1,0%	1.546	-2,4%
Karşılık Giderleri (-)	676	635	6,5%	522	29,7%
Temettü vb. Gelirler	371	366	1,4%	394	-5,9%
Net Dönem Kar	1.288	969	33,0%	908	41,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

2Ç16'da gerileyen TÜFEX gelirleri nedeniyle Yapı Kredi Bankası için NFM'de düşüş bekliyoruz...

5. Yapı Kredi Bankası (YKBNK)

- Yapı Kredi Bankası ikinci çeyrek sonuçlarını **29 Temmuz'da** açıklayacak. Banka'nın ikinci çeyrek net karının bir önceki çeyreğe göre %15, bir önceki yılın aynı dönemine göre %99 artış ile 810 mn TL'ye ulaşmasını bekliyoruz.
- 2Ç15'te görülen net ticari zararın bu yılın ikinci çeyreğinde hafif kar olarak gerçekleşmesi, net ücret komisyon gelirlerinde ve diğer faaliyet gelirlerindeki artış yıllık bazdaki güçlü net kar artışının temel sebebi olarak gözükmekte.
- 2Ç'de gerileyen enflasyon nedeniyle TÜFE'ye endekli menkul kıymet gelirlerinde düşüş ve buna bağlı olarak net faiz marjında bir önceki çeyreğe göre 16 bp daralma bekliyoruz.
- 170 mn TL tek seferlik Visa birleşmesi geliri ise net karı olumlu etkileyecektir.

Yapı Kredi Bankası

Mn TL	2Ç16T	1Ç16	Çeyreksel %	2Ç15	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.792	1.821	-1,6%	1.778	0,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	742	716	3,6%	651	14,0%
Net Ticari Kar/Zarar	15	15	0,0%	-267	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	289	125	131,1%	144	100,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.837	2.677	6,0%	2.306	23,1%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.258	1.199	4,9%	1.166	7,9%
Karşılık Giderleri (-)	670	698	-4,1%	695	-3,7%
Temettü vb. Gelirler	103	108	-4,1%	88	17,5%
Net Dönem Kar	810	704	15,1%	407	99,1%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Yapı Kredi Bankası

Bankacılık Sektörü 2Ç16 Genel Görünüm

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	01.07.2016	01.04.2016	Çeyresel Değişim %	31.12.2015	YBB- Değişim %
Menkul Değerler Portföyü	330.370	329.724	0,2%	328.254	0,6%
Krediler	1.594.273	1.536.741	3,7%	1.512.648	5,4%
Mevduat	1.392.259	1.356.657	2,6%	1.320.930	5,4%
Özkaynaklar	318.161	312.254	1,9%	305.192	4,2%
Takipteki Krediler Oranı	3,4%	3,3%	2 bp	3,1%	23 bp
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,7%	75,0%	-27 bp	73,9%	80 bp

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

2Ç16 Genel Görünüm: 1Ç'ye göre daha iyi büyüme ve karlılık

BDDK tarafından açıklanan sektör verilerinden yola çıkarak sektördeki genel görünüm ile ilgili dikkatimizi çeken bazı hususlar dikkatinize sunmak istiyoruz.

2Ç'de kredi büyümesi daha iyi gerçekleşti...

- **Kredi Büyümesi:** 2Ç16 için kredi büyümesi için genel görünümün bir miktar daha iyi olduğu görülüyor. BDDK verilerine göre, 01 Temmuz itibarıyla Mart sonuna göre, kredilerde %3,7 (tüketici: +%2,2, ticari: +%4,7) büyüme görülürken, tüketici kredileri kırılımında konut kredileri ilk çeyreğe bir miktar daha iyi %3,0 ile en çok büyüme gösteren alan oldu. Mevduat bankaları arasında, kamu bankalarının kredi büyümesi %4,7 ile en çok artış gösterirken, özel bankalar %3,7, yabancı bankalar ise %2,5 büyüme gösterdi.

Mevduatta 2Ç'de 1Ç'ye kıyasla TL ağırlıklı büyüme görüldü...

- **Mevduat Büyümesi:** Mevduatta 2Ç'de ilk çeyreğe kıyasla TL ağırlıklı büyüme görüldü. BDDK verilerine göre, 01 Temmuz itibarıyla Mart sonuna göre, mevduatta %2,6 büyüme görülürken, TP bazda %4,8 artış, YP bazda %0,1 düşüş kaydedildi. Mevduat bankaları arasında, yabancı bankalarının mevduat büyümesi %3,8 ile en çok artış gösterirken, kamu bankalar %2,5, özel bankalar ise %2,1 büyüme kaydetti.
- **Aktif Kalitesi:** Sektörün ikinci çeyrekte **Takipteki Krediler Oranı (TKO)** (01 Temmuz itibarıyla) önceki çeyreğe göre 2 bp artış ile %3,36 seviyesine çıktığı görülürken, takipteki krediler karşılık oranı ise 27 bp düşüş ile %74,7 seviyesine geriledi. Özel mevduat bankalarının TKO'su 2Ç16'da çeyresel bazda 12 bp, kamu mevduat bankalarının 3 bp artarken, yabancı mevduat bankalarının ise 11 bp düşüş kaydetti.

Vade uyumsuzluğu nedeniyle 2Ç'de NFM'de iyileşme görülebilir...

- **Net Faiz Gelirleri:** Gerileyen enflasyon ile birlikte 2Ç16'da enflasyona endeksli menkul kıymet getirilerinde ilk çeyreğe göre oldukça zayıf gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu durumdan özellikle geçmişe yönelik enflasyon ile muhasebeleştirilen **Halk Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın olumsuz etkileneceğini** bekliyoruz. İlk çeyrekte %10,80 olarak hesapladığımız enflasyon etkisi ikinci çeyrekte %2,88 seviyesine geriledi. Ancak gerilemeye başlayan mevduat faiz oranları ile birlikte iyileşen kredi-mevduat farkı bu düşüşü bir miktar telafi edebilir diye düşünüyoruz. Merkez Bankası'nın üst bantta faiz indirimlerine devam etmesinin ardından TL mevduat maliyetleri aşağı yönlü hareket sürüyor. TCMB verilerine göre, bankalar tarafından açılan mevduatlara uygulanan ağırlıklı ortalama TL mevduat oranları 01 Temmuz itibarıyla Mart sonuna göre yaklaşık 82 bp gerileme gösterdi. Aynı dönem itibarıyla yeni açılan tüketici kredilerinde faiz oranları 67 bp, ticari kredilerde ise 1,20 bp düşüş yaşandı. **Hem mevduat hem de kredi faiz oranlarında düşüşe karşın, vade uyumsuzluğu nedeniyle ikinci çeyrekte net faiz marjlarında iyileşme görülebilir.** Bankacılık sektörünün sektörün (mevduat bankaları) ilk çeyrekte net faiz marjı bir önceki çeyreğe göre sınırlı artış ile %3,78 olmuştur.

25 Temmuz 2016 Pazartesi

Visa birleşmesinden kaynaklanan tek seferlik gelirler 2Ç'de bankaların net karlarını olumlu etkileyecek...

- Sektörün ilk çeyrekte **net ücret ve komisyon gelirleri** bir önceki çeyreğe göre %1,7 gerilerken, yıllık bazda %7,3 artış göstermişti. 1Ç16'da bazı bankalarda hesap işletim ücretinin alınmasının durdurulmasının finansallar üzerine olumsuz etkileri etkisi görülürken, ikinci çeyrekte de yine bu etkinin devam edeceğini düşünüyoruz.
- Bankaların **temettü gelirlerinin** bir kısmının ikinci çeyreğe yansıtılacak olması özellikle en yüksek temettü geliri elde eden İş Bankası'nın bu gelirin etkisi ikinci çeyrekte de görülmesini sağlayacak. Ayrıca bu çeyrekte Halk Bankası'nın güçlü temettü geliri kaydetmesini bekliyoruz.
- **Net kar:** 1Ç16'da mevduat bankalarının toplam net karı çeyresel bazda %8,9, yıllık bazda %25,5 artışla 7,6 mlr TL düzeyinde gerçekleşmişti. 2Ç16'da Visa Europe'nin Visa Inc. ile birleşmesi nedeniyle elde edilecek gelirin etkisinin görüleceğini düşünüyoruz. Visa gelirlerinin izleme listemizde bulunan banka bazında detayı şu şekildedir:

Banka	Verilen Hisse Adedi	Visa Ödeme Tutarı, mn €	2016T Net Kar Etkisi
Akbank	14.264	39,3	2,8%
Garanti Bankası	21.215	58,4	3,8%
Halk Bankası	8.299	22,8	2,2%
İş Bankası	23.611	65,2	5,0%
Yapı Kredi Bankası	18.871	52,0	5,4%

Kaynak: Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji



www.vakifyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İstanbul
(0212) 352 35 77

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

vkayarastirma@vakifyatirim.com.tr

Sezai ŞAKLAROĞLU

Selahattin AYDIN

Tuğba SAYGIN

Serap KAYA

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.