

1Ç18 Net Kar Beklentilerimiz (Solo)

Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyreksel %	1Ç17	Yıllık %	Açıklama Tarihi*
AKBNK	1.555	1.524	2,0%	1.449	7,3%	25 Nisan 2018
ALBRK	56	96	-41,8%	36	56,0%	07 - 10 May. 2018
GARAN	1.688	1.699	-0,6%	1.526	10,7%	26 Nisan 2018
HALKB	772	715	7,9%	1.219	-36,7%	07 - 10 May. 2018
ISCTR	1.485	1.205	23,3%	1.643	-9,6%	Mayıs'ın ilk haftası
TSKB	178	143	24,0%	141	26,3%	27 Nisan 2018
YKBNK	1.066	880	21,1%	1.001	6,4%	Mayıs'ın ilk haftası
Toplam/Ort.	6.800	6.262	8,6%	7.014	-3,1%	

*Tahmini

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

25 Nisan'da Akbank'ın 1Ç18 solo finansal tablolarını açıklamasıyla beraber bankalar tarafında bilanço açıklama dönemi başlayacak. 26 Nisan'da Garanti Bankası ve 27 Nisan'da TSKB finansal sonuçlarını açıklamayı planlarken, İş Bankası ve Yapı Kredi Bankası'nın Mayıs ayının ilk haftası, Halk Bankası'nın 07-11 Mayıs tarih aralığında 2018 yılı ilk çeyrek sonuçlarını açıklaması beklenmektedir. Bankaların 2018 yılı ilk çeyrek solo finansal sonuçlarını son açıklama tarihi ise 10 Mayıs 2018'dir.

BDDK'nın haftalık bültenine göre; 30 Mart 2018 itibariyle bankaların toplam kredi büyüklüğü bir önceki çeyreğe göre %4,8 oranında artış göstermiştir. İlk çeyrekte katılım bankaları toplam %6,8 ile en yüksek kredi büyümesini elde ederken, 4Ç'de %5,7'lik kredi büyümesi gerçekleştiren kamu (mevduat) bankaları ilk çeyrekte %6,1 kredi büyümesi yakaladı. 1Ç'de sektördeki TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %3,8 artış görülürken, YP kredilerde ise %6,9 büyüme kaydedildi. Ancak YP kredilerin dolar bazında çeyreksel olarak artışı %2,4 oldu. Öte yandan 30 Mart 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış toplam kredi büyümesi Aralık 2017 sonuna göre %2,9 oldu. Kredi büyümesinde detaylara bakıldığında; TL tarafta tüketici kredilerinde ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,5 büyüme gerçekleşti. Tüketici kredilerinde; 1Ç'de çeyreksel bazda konut %1,1, ihtiyaç %4,0, taşıt %0,5 büyüme kaydetti. Ayrıca TL ticari krediler 1Ç'de yılsonuna göre %4,5 arttı.

30 Mart 2018 itibariyle bankaların mevduatı/toplanan fonları Aralık ayı sonuna göre %4,3 artış gösterdi. (TL+%3,7, YP:+%5,0, YP(USD):+%0,6) 1Ç'de Mevduat bankaları arasında; mevduat büyüme oranları şu şekilde oldu: Kamu %4,9, Özel:%2,9, Yabancı:%5,4. Öte yandan 30 Mart 2018 itibariyle bankacılık sektörünün kur etkisinden arındırılmış mevduat büyümesi 2017 Aralık sonuna göre %1,7 oldu.

İlk çeyrekte TL'nin hızlı bir şekilde değer kaybetmesinin sonucunda oluşan kur etkisi ve TFRS 9 geçiş sürecinde yapılan düzenlemelerin etkisi ile öneri listemizde bulunan bankaların toplam karşılık giderlerinin yıllık bazda %6,2, çeyreksel bazda ise ayrılan serbest karşılıklar hariç olmak üzere %16,0 artış göstermesini öngörüyoruz. Yıllık bazda en hızlı artışın düşük baz etkisi nedeniyle %28,7 ile Akbank ve %19,3 ile Garanti Bankası'nda gerçekleşmesini bekliyoruz. Ayrıca ilk çeyrekte gerçekleşen temettü ödemeleri (VKY beklenti: AKBNK: - 55 bp, TSKB: - 30 bp) ve TL'nin dolar karşısında %4,7 değer kaybetmiş olması bankaların SYR'lerinde aşağı yönlü baskı oluşturacaktır.

İlk çeyrekte kredilerde yeniden fiyatlandırmaların olumlu etkisinin devam etmesine karşın, TL mevduat oranlarında artış baskısının nedeniyle kredi-mevduat farkında yatay seyir beklerken, bir önceki çeyrek kadar güçlü TÜFE'ye endekslı menkul kıymet gelirlerinin olmaması nedeniyle bankaların net faiz gelirlerinde çeyreksel bazda %4,1 düşüş tahmin ediyoruz. Ancak daha düşük gerçekleşen faaliyet ve karşılık giderlerinin çeyreksel bazda net karlılığa olumlu yansıtacağını düşünüyoruz.

Takip ettiğimiz bankalar arasında; 1Ç'de TSKB'nin çeyreksel bazda %24,0 artış ile net karını en çok artıran banka olmasını beklerken, aynı dönemde %41,8 düşüş ile Albaraka Türk Katılım Bankası'nın en çok net karı azalan banka olacağını tahmin ediyoruz.

Bu doğrultuda izleme listemizde bulunan bankaların 1Ç'de toplam konsolide olmayan net karlarında çeyreksel bazda %8,6 artış, yıllık bazda ise %3,1 düşüş öngörüyoruz, bankaların net faiz gelirlerinde ise çeyreksel bazda ortalama %4,1 düşüş, net ücret ve komisyon gelirlerinde %3,5 artış öngörüyoruz.

Öneri listemizde bulunan bankaların 1Ç18 net kar tahminleri şu şekildedir:

Akbank (AKBNK), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & TUT | Hisse F: 9,14 TL | Hedef F: 10,42 | Cari PD/DD:0,9x | Cari F/K:6,1x: Akbank'ın 1Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %2,0, yıllık bazda %7,3 artış ile 1,55 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 1Ç'de TL tarafta ihtiyaç kredilerinde ağırlıklı olmak üzere %5,2 ile sektör ortalamasına yakın kredi büyümesi elde ettiğini tahmin ettiğimiz bankanın mevduat tarafında ise YP ağırlıklı olarak toplamda %4,6 büyüme göstermesini öngörüyoruz. Banka'nın net kara etkisi olmamakla birlikte, 4Ç'de 500 mn TL genel karşılık provizyonunu serbest karşılığa çevirmesi nedeniyle diğer faaliyet gelirleri ve karşılık giderlerinin oldukça yüksek görünmektedir. Bu işlemi hariç tuttuğumuzda, 1Ç'de karşılık giderlerinde çeyrek bazda %8,4 düşüş, aynı dönemde tahsilatların güçlü olması nedeniyle diğer faaliyet gelirlerinde %35'lik artış öngörüyoruz. Ayrıca Banka'nın 1Ç'de takipteki krediler portföyünde 774 mn TL'lik satış gerçekleştirmesinin bankanın aktif kalitesine iyileşme getireceğini ve Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nun %2,33'den %2,0'ye gerileyeceğini düşünüyoruz.

Akbank					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.003	3.097	-3,0%	2.386	25,8%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	729	723	0,9%	632	15,4%
Net Ticari Kar /Zarar	-239	-205	A.D.	-1	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	231	671	-65,6%	236	-2,1%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.724	4.286	-13,1%	3.254	14,5%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.238	1.295	-4,4%	1.097	12,9%
Karşılık Giderleri (-)	593	1.147	-48,3%	460	28,7%
Temettü vb. Gelirler	100	75	33,4%	100	0,9%
Net Dönem Kar	1.555	1.524	2,0%	1.449	7,3%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Akbank

Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK), KV & UV Öneri: Endekse Paralel Getiri & TUT | Hisse F: 1,59 TL | Hedef F: 1,36 | Cari PD/DD:0,6x | Cari F/K:6,0x: Albaraka Türk Katılım Bankası'nın 1Ç'de net dönem karının çeyrek bazda %41,8 düşüş, yıllık bazda %56,0 artış ile 56 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz çeyrekte kar/zarar projelerinden kaydedilen tek seferlik gelirlerin katkısı ile yükselen bankanın net kar payı gelirlerinin 1Ç'de çeyrek bazda %19,6 düşüş göstermesinin net karı olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra bankanın karşılık giderlerinin yıllık bazda %35,8, çeyrek bazda %13,0 düşüş ile 89 mn TL'ye gerilediğini tahmin ediyoruz. Banka'nın faaliyet giderlerinin ise 1Ç'de yıllık bazda %13,5 ile enflasyonun üzerinde artmasını bekliyoruz.

Albaraka Türk Katılım Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %
Net Kar Payı Gelirleri	294	366	-19,6%	318	-7,6%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	40	39	2,7%	38	6,7%
Net Ticari Kar /Zarar	20	19	2,2%	-7	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	27	37	-28,0%	29	-9,9%
Toplam Bankacılık Gelirleri	381	461	-17,5%	378	0,6%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	221	246	-10,3%	194	13,5%
Karşılık Giderleri (-)	89	102	-13,0%	138	-35,8%
Temettü vb. Gelirler	0	0	A.D.	0	A.D.
Net Dönem Kar	56	96	-41,8%	36	56,0%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Albaraka Türk Katılım Bankası

Garanti Bankası (GARAN), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & TUT | Hisse F: 9,54 TL | Hedef F: 11,4 | Cari PD/DD:1,0x | Cari F/K:6,3x: Banka'nın 1Ç18'de bir önceki çeyreğe göre %0,6 gibi sınırlı düşüş ile 1,69 mlr TL net kar açıklamasını bekliyoruz. 4Ç'de enflasyon düzeltilmesi nedeniyle kaydedilen 1,2 mlr TL'lik TÜFE'ye endeksli menkul kıymet gelirinin oluşturduğu yüksek baz etkisi nedeniyle Garanti Bankası'nın 1Ç18'de net faiz gelirlerinin

18 Nisan 2018 Çarşamba

çeyrek bazda %11 gerileyerek 3,74 mlr TL düzeyinde gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Ayrıca Banka'nın net ücret & komisyon gelirlerinde yıllık bazda %19,2 gibi güçlü artış öngörüyoruz. Yeniden yapılandırma sürecini başlatan Yıldız Holding'in 600 mn \$ civarındaki kredisinin "Yakın İzlemedeki Krediler" grubuna alınarak %8-10 aralığında genel karşılık ayrılması, TFRS 9'a geçiş sürecinde makro tahminlerin güncellenmesi ve kur etkisi nedeniyle Garanti Bankası'nın karşılık giderlerinde yıllık bazda %19,3 artış bekliyoruz. Önceki çeyrekte ayrılan 210 mn TL'lik serbest karşılığı hariç tutuğumuzda ise toplam karşılık giderlerinde çeyrek bazda %1 civarı düşüş öngörüyoruz. Bunun da bankanın bir önceki çeyrekte %0,7 düzeyinde olan toplam net risk maliyetinin 1Ç'de %1,2 düzeyine çıkaracağını düşünüyoruz.

Garanti Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.736	4.189	-10,8%	3.189	17,1%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	1.043	974	7,1%	875	19,2%
Net Ticari Kar / Zarar	-396	-382	A.D.	-302	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	275	220	25,1%	372	-26,2%
Toplam Bankacılık Gelirleri	4.658	5.001	-6,9%	4.135	12,6%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.792	1.729	3,6%	1.643	9,0%
Karşılık Giderleri (-)	901	1.118	-19,4%	755	19,3%
Temettü vb. Gelirler	199	72	178,0%	201	-1,0%
Net Dönem Kar	1.688	1.699	-0,6%	1.526	10,7%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Garanti Bankası

Halk Bankası (HALKB), KV & UV Öneri: Endekse Paralel Getiri & AL | Hisse F: 8,77 TL | Hedef F: 15,2 | Cari PD/DD:0,4x | Cari F/K:2,9x: Halk Bankası'nın 1Ç'de net karının bir önceki çeyreğe göre %7,9 artış, bir önceki yılın aynı dönemine göre %36,7 düşüş ile 772 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. 2018 ilk çeyrekte bankanın bir önceki çeyreğe göre gerileyen net faiz ve net ücret & komisyon gelirlerinin, pozitif dönen net ticari zararın ve diğer faaliyet gelirlerindeki artış ile dengelenerek toplam bankacılık gelirlerinde sınırlı değişim bekliyoruz. Banka'nın faaliyet giderlerinin yıllık bazda %15,9 ile enflasyonun üzerinde artış göstermesini bekliyoruz. Yıllık bazda bakıldığında, artan mevduat maliyetlerine bağlı olarak kredi-mevduat farkındaki daralmaya bağlı olarak bankanın net faiz gelirlerinin gerilemesi ve enflasyonun üzerinde yükselen faaliyet giderlerinin net karda %36,7 gibi düşüşe neden olacağını tahmin ediyoruz.

Halk Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrek %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	1.957	2.038	-4,0%	2.282	-14,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	423	468	-9,6%	537	-21,3%
Net Ticari Kar / Zarar	30	-51	A.D.	70	-56,6%
Diğer Faaliyet Gelirleri	227	190	19,1%	149	51,9%
Toplam Bankacılık Gelirleri	2.637	2.644	-0,3%	3.038	-13,2%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.184	1.267	-6,6%	1.021	15,9%
Karşılık Giderleri (-)	464	419	10,6%	471	-1,5%
Temettü vb. Gelirler	0	5	-98,9%	0	9,4%
Net Dönem Kar	772	715	7,9%	1.219	-36,7%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Halk Bankası

İş Bankası (ISCTR), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 6,41 TL | Hedef F: 8,7 | Cari PD/DD:0,7x | Cari F/K:5,4x: Bankanın 2018 yılının ilk çeyreğinde yıllık olarak %9,6 düşüş ve çeyrek bazda %23,3 artış ile 1,49 mlr TL net kar açıklamasını öngörmekteyiz. Yaklaşık 300 mn TL olarak tahmin ettiğimiz temettü gelirinin 1Ç'de bankanın net karlılığını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca kredi-mevduat farkındaki hafif iyileşmenin katkısı ile bankanın net faiz gelirlerinin %2,1 artacağını, artan swap kullanımına bağlı olarak net ticari zararın artmasının sınırlı etkisi ve güçlü tahsilat gelirlerinin katkısı ile bankanın toplam gelirlerinde %3,7 artış bekliyoruz. Ancak TFRS 9'a geçiş sürecinde birinci grupta takip edilen yapılandırılmış kredilerin ikinci gruba (Yakın İzlemedeki Krediler) alınması nedeniyle genel karşılık giderlerindeki artış baskısının net kardaki yükselişi sınırlayacağını tahmin ediyoruz.

18 Nisan 2018 Çarşamba

İş Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	3.628	3.555	2,1%	3.228	12,4%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	919	935	-1,7%	801	14,8%
Net Ticari Kar/Zarar	-682	-650	A.D.	-261	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	379	253	50,1%	359	5,7%
Toplam Bankacılık Gelirleri	4.244	4.092	3,7%	4.126	2,8%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.878	2.003	-6,2%	1.642	14,4%
Karşılık Giderleri (-)	799	592	35,0%	870	-8,2%
Temettü vb. Gelirler	302	0	A.D.	399	-24,3%
Net Dönem Kar	1.485	1.205	23,3%	1.643	-9,6%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, İş Bankası

TSKB (TSKB), KV & UV Öneri: Endeks Üzeri Getiri & AL | Hisse F: 1,40 TL | Hedef F: 1,89 | Cari PD/DD:1x | Cari F/K:5,6x: TSKB'nin 1Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %24,0, bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,3 artış ile 178 mn TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın ilk çeyrekte net faiz gelirlerinde çeyrekse bazda %9,5 düşüş beklentimize karşın, bir önceki çeyrekte ayrılan serbest karşılığın oluşturduğu düşük baz etkisi nedeniyle net kar artışının çeyrekse bazda güçlü olmasını bekliyoruz. Ayrıca TSKB'nin ilk çeyrekte takibe düşen kredisi olmadığını, toplam karşılık giderlerinin 17 mn TL seviyesinde gerçekleştiğini öngörüyoruz. Banka'nın 1Ç'de kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin çeyrekse bazda %1,7, yıllık bazda ise %14,9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

TSKB					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	282	312	-9,5%	224	26,2%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	3	6	-52,4%	2	17,7%
Net Ticari Kar/Zarar	-4	1	A.D.	-1	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	33	-99,3%	2	-87,6%
Toplam Bankacılık Gelirleri	281	351	-19,9%	227	24,0%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	39	34	13,8%	34	15,0%
Karşılık Giderleri (-)	17	156	-89,0%	21	-18,8%
Temettü vb. Gelirler	3	0	A.D.	3	3,9%
Net Dönem Kar	178	143	24,0%	141	26,3%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, TSKB

Yapı Kredi Bankası (YKBK), KV & UV Öneri: Endekse Paralel Getiri & TUT | Hisse F: 4,23 TL | Hedef F: 4,61 | Cari PD/DD:0,6x | Cari F/K:5,1x: Yapı Kredi Bankası'nın 1Ç net karının bir önceki çeyreğe göre %21,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 artış ile 1,07 mlr TL olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Banka'nın 1Ç'de net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yatay seyretmesini beklemekle birlikte, aynı dönemde net ücret & komisyon gelirlerinin %15,8 gibi güçlü artış göstermesinin bankanın toplam gelir artışına olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Ayrıca ilk çeyrekte artan swap kullanımına bağlı olarak bankanın net ticari zararında artışın yanı sıra toplam faaliyet giderlerinde yıllık bazda %8,3 ile enflasyonun altında yükselme tahmin ediyoruz. Yapı Kredi Bankası için 1Ç'de TFRS 9'a geçiş kaynaklı karşılık giderlerinde çeyrekse bazda %24,5 artış beklentimiz bulunmakla birlikte, 1Ç'de takipteki krediler portföyünde 503 mn TL'lik satış gerçekleştirmesi ile bankanın Takipteki Krediler Oranı (TKO)'nun %4,47'den %3,98'e gerileyeceğini düşünüyoruz.

18 Nisan 2018 Çarşamba

Yapı Kredi Bankası					
Gelir Tablosu, Mn TL	1Ç18T	4Ç17	Çeyrekse %	1Ç17	Yıllık %
Net Faiz Gelirleri	2.674	2.684	-0,4%	2.141	24,9%
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	912	788	15,8%	807	13,0%
Net Ticari Kar/Zarar	-426	-407	A.D.	-22	A.D.
Diğer Faaliyet Gelirleri	380	266	42,7%	327	16,1%
Toplam Bankacılık Gelirleri	3.540	3.331	6,3%	3.254	8,8%
Toplam Faaliyet Giderleri (-)	1.403	1.585	-11,5%	1.295	8,3%
Karşılık Giderleri (-)	952	764	24,5%	876	8,7%
Temettü vb. Gelirler	181	145	24,6%	148	22,1%
Net Dönem Kar	1.066	880	21,1%	1.001	6,4%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji Tahminleri, Yapı Kredi Bankası

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

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