

03 Temmuz 2018 Salı

Piyasa Verileri

Endeksler	2 Temmuz	%Değ.	Ybb
BIST100	▲ 96.773,5	0,3%	-16,1%
BIST030	▲ 118.441,6	0,3%	-16,7%
VIOP30 Endeks	▲ 121.550	0,3%	-17,1%
S&P 500	▲ 2.726,7	0,3%	2,0%
DJI	▲ 24.307,2	0,1%	-1,7%
DAX	▼ 12.238,2	-0,6%	-5,3%
RTS	▼ 1.151,7	-0,2%	-0,2%

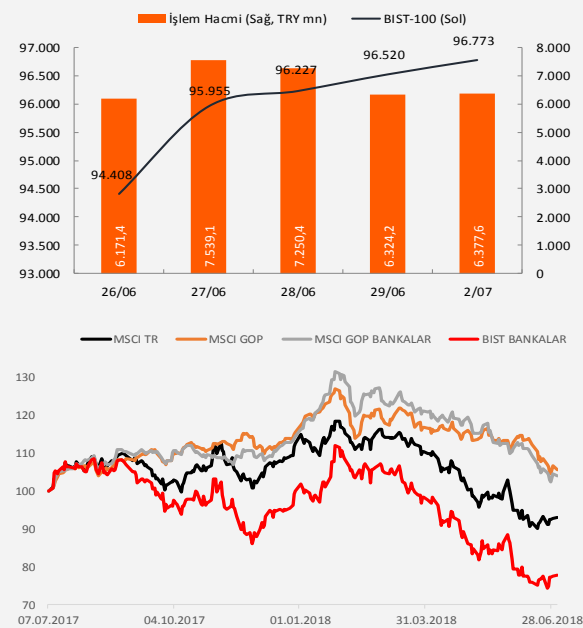
Parite	2 Temmuz	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼ 4,6191	-0,1%	21,6%
EUR/TRY	▲ 5,3729	0,1%	18,2%
(\$+€)/TRY	▲ 4,9971	0,1%	19,8%
EUR/USD	▲ 1,1632	0,3%	-3,1%

Emtia	2 Temmuz	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲ 77,8	0,7%	20,2%
Bakır (\$/ton)	▼ 6.523,0	-1,6%	-10,0%
Altın (\$/ons)	▼ 1.239,2	-0,2%	-5,1%
Gümüş (\$/ons)	▼ 15,8	-0,1%	-6,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (TL)
YESİL 20%	CEMAS -8%	THYAO 1174
YYAPI 18%	SODSN -5%	ASELS 887
BOSSA 12%	CELHA -5%	GARAN 733
TACTR 12%	KPHOL -4%	KRDMD 627
YGYO 12%	SEKUR -4%	PETKM 191

BIST 100 ve Gösterge Endeksler



Piyasalara Bakış

Endeks haftaya satışlarla 96.000 seviyelerinden başlangıç yaptı. Yurt dışı piyasalarda gözlenen kar satışlarına karşılık, gün içinde alımlarla 97.200 seviyesi üzerini test eden BIST, satışların ardından günün kapanışını 96.773 seviyesinden gerçekleştirdi.

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa borsaları devam eden ticaret savaşı endişeleriyle düşüşler gösterdi. Hafta sonu basında yer alan haberlere göre, Avrupa Birliği'nin ABD ürünlerine yönelik 300 mlr \$'lık yeni ek vergi uygulanması için tehditte bulunduğu belirtildi. ABD'de ise borsalar dün teknoloji sektörü öncülüğünde değer kazandı.

Bugün yurt içinde enflasyon verileri açıklanacak. Beklentimiz tüketici fiyatlarında aylık bazda %0,90 (piyasa beklentisi: %1,30) artış olacağı yönünde. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmuyor. Sabah saatlerinde Çin ve Japonya'da piyasalar satıcılar seyreliyor. ABD'nin güne satışlarla, Avrupa'nın ise toparlanarak başlamasını bekliyoruz. BIST'in güne hafif alımlarla başlayabileceğini düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- İmalat PMI endeksi haziran ayında 46,8 olarak gerçekleşti

Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankacılık sektörünün net karı Mayıs ayında %35 arttı (+)
- Vestel Elektronik (VESTL) Zorlu Holding'den Meta Nikel Kobalt Madencilik şirketini satın aldı (+)
- Kısa Kısa Haberler: ASELS, AKSEN, BAGFS, GUBRF, KARSN, KORDS, TOASO, THYAO, ZOREN

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	0,90%	1,62%
Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	13,46%	12,15%
Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	1,11%	3,79%
Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	21,00%	20,16%
Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %	1,60%	1,70%
ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	-0,80%	

İmalat PMI endeksi haziran ayında 46,8 olarak gerçekleşti

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre imalat sanayi PMI endeksi haziran ayında, 2018 Mayıs ayındaki 46,4 seviyesinden 46,8 seviyesine yükseldi. Ancak veriler, sektördeki zorlu faaliyet koşullarının nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterdi. Sektördeki yavaşlama büyük oranda yeni siparişlerdeki ivme kaybının devam etmesinden kaynaklandı.
- Anket katılımcıları, talep kaynaklı gelişmeler ve piyasa koşulları nedeniyle yeni siparişler ve üretimde yavaşlama olduğunu, TL'deki zayıflamaya bağlı olarak da sektördeki enflasyonist baskıların devam ettiğini ifade etti. Bunun yansıması olarak, nihai ürün fiyatları enflasyonu da yüksek kaydedildi.

***Yorum:** İmalat sektörü PMI verileri haziran ayında da sektörde iyileşmeyi gösteren referans değer olan 50 seviyesinin altında gerçekleşti ve sektördeki daralmanın nisan ayından bu yana devam ettiğini gösterdi. 2018'in ikinci çeyreğinin son verileri, sektördeki yavaşlamanın büyük ölçüde talepteki daralma, zorlu piyasa koşulları ve TL'deki zayıflamadan kaynaklandığını gösterdi. Anket verileri, nihai ürün fiyatlarındaki artışın girdi fiyatlarındaki artışa kıyasla düşük kaldığını ve imalatçıların maliyetlerin bir kısmını üstlendiğine işaret ediyor. Bunun sonucu olarak önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskının devam etmesini bekliyoruz.*

Bankacılık sektörünün net karı Mayıs ayında %35 arttı (+)

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilerine göre, bankacılık sektörünün 2018 yılı Mayıs ayında net kârı 2017 yılının aynı dönemine göre %34,8, bir önceki aya göre %3,5 oranında artış ile 5,0 mlr TL olarak gerçekleşti. Böylece sektörde Ocak-Mayıs döneminde net dönem karı yıllık bazda %12,6 artışla 23,8 mlr TL oldu. Aynı dönemde %73,3 ile en çok net karını arttıran katılım bankaları olurken, bunu %28,2 ile kalkınma ve yatırım bankaları takip etti. 2018 yılının ilk 5 ayında mevduat bankalarının net karında yıllık bazda %9,8 artış görülürken, mevduat bankaları arasında sadece kamu bankalarının net karı %8,4 gerilemiştir.
- Sektörün net faiz gelirleri Mayıs ayında yıllık bazda %33,2, bir önceki aya göre %16,5 artarak 12,5 mlr TL'ye ulaşmıştır. Aylık bazda bakıldığında, kredi getirilerindeki hızlı artışa bağlı olarak kredi-mevduat farkındaki iyileşmenin yanı sıra menkul kıymet getirilerinde elde edilen faiz gelirlerinde %8,3'lük artış net faiz gelirlerini olumlu etkiledi. Böylece sektörün 2018 Mayıs ayında net faiz marjı bir önceki aya göre 53 bp artarak %4,84 seviyesinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün net ücret & komisyon gelirleri ise Mayıs ayında yıllık bazda %21,6 artış ile 2,9 mlr TL olurken, bu gelirler Ocak-Mayıs döneminde yıllık bazda %18 artarak 13,7 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- 2018 Nisan ayında %2,88 düzeyinde olan sektörün takipteki krediler oranı Mayıs ayında %2,82 düzeyine gerilerken, takipteki krediler karşılık oranını ise %75,2 olarak gerçekleştirmiştir. Aynı ayda sektörde toplam karşılık giderlerinin yıllık bazda %57,4, aylık bazda ise %42,1 artış ile 4,6 mlr TL seviyesine yükselmesi sektörde net kardaki artışı sınırlamıştır.
- Sektörde faaliyet giderlerinin 2018 Ocak- Mayıs ayında yıllık bazda %13,2 ile enflasyonun bir miktar üzerinde artış gösterdiği görülmektedir. (Mayıs yıllık enflasyon %12,15)
- Bankacılık sektöründe 2018 Mayıs ayında ortalama özkaynak karlılık oranı ise 2017 sonuna göre 0,5 puan düşüş ile %14,6 olurken, Mayıs'ta sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Mart sonuna göre özellikle TL'nin hızlı değer kaybına bağlı olarak 67 baz puan gerileyerek %15,9 düzeyinde gerçekleşti.
- Bankacılık sektörünün kredi büyümesi 2018 yılı Mayıs ayı itibariyle 2017 yılsonuna göre %7,5 artış olarak gerçekleşirken, Mevduat tarafında ise aynı dönem itibariyle 2017 yılsonuna göre %10,7 büyümeye kaydedildi.

Yorum: Mayıs ayında faaliyet ve karşılık giderlerindeki devam eden artış baskısına karşın bankaların çekirdek gelirlerindeki hem yıllık (+%39) hem de aylık bazdaki (+%16) güçlü artış bankacılık sektörünün net karını olumlu etkilemiş olup, sektörün ikinci çeyrek karlılık görünümü için olumlu sinyali vermektedir. Ayrıca TL'nin hızlı değer kaybına bağlı olarak Mayıs'ta 67 bp gerileyen SYR'nin Haziran ayında da bir miktar daha gerilemeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Mn TL	Aylık					Kümülatif		
Net Kar/Zarar	Mayıs 18	Mayıs 17	Y/Y(%)	Nisan 18	A/A(%)	Mayıs 18	Mayıs 17	Y/Y(%)
Sektör	5.007	3.714	34,8%	4.837	3,5%	23.839	21.173	12,6%
Mevduat Bankaları	4.342	3.362	29,1%	4.345	-0,1%	21.288	19.397	9,8%
Katılım Bankaları	413	146	183,5%	114	262,0%	1.051	607	73,3%
Kalkınma ve Yatırım	252	206	22,6%	378	-33,3%	1.500	1.170	28,2%
- Mevduat Bankaları								
Mevduat-Yerli Özel	1.599	1.251	27,8%	1.422	12,4%	8.223	7.116	15,6%
Mevduat-Kamu	1.339	1.136	17,9%	1.627	-17,7%	6.538	7.138	-8,4%
Mevduat-Yabancı	1.404	976	43,9%	1.295	8,4%	6.527	5.143	26,9%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, BDDK

Vestel Elektronik (VESTL) Zorlu Holding'den Meta Nikel Kobalt Madencilik şirketini satın aldı (+)

- Vestel Elektronik elektrikli araç bataryalarının üretimi açısından stratejik öneme sahip nikel sülfat ve kobalt sülfat bileşiklerinin tedarikini sağlamak amacıyla, Zorlu Holding AŞ bünyesinde yer alan ve nikel-kobalt madenciliği konusunda faaliyet gösteren Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin %50 payının satın alınmasına karar vermiştir.
- Meta Nikel Kobalt Madencilik sermayesinin %50'sini, toplam 250 mn \$ bedel karşılığında satın alınmasına ve Zorlu Holding AŞ'ye olan alım bedelinin, Holding'den olan 237,4 mn \$ olan alacaklarından mahsup edilmesine, kalan 12,6 mn \$'lık tutarı pay devirlerini takip eden 1 ay içinde nakden ödenmesine karar verilmiştir.

- Bu satın alınan batarya üretimi yatırımı için kritik olan hammaddelerin arz güvenliğini sağlaması ve yanı sıra orta-uzun vadede Avrupa'da önemli bir otomotiv elektroniği tedarikçisi olma hedefine de katkıda bulunması beklenmektedir.

Yorum: Vestel Elektronik bu satın alma ile önümüzdeki dönemde gerçekleştirmeyi planladığı elektrikli araç batarya üretimi yatırımı için stratejik öneme sahip nikel sülfat ve kobalt sülfat bileşiklerinin arz güvenliğini sağlamayı hedeflemektedir. Bunun yanında Şirketin 31.03.2018 bilançosunda bulunan yaklaşık 343 mn \$ (1,35 mlr TL) düzeyindeki Zorlu Holding alacaklarının 237 mn \$ azalarak, yaklaşık 106 mn \$ düzeyine gerilemesi beklenebilir. Bu işlemle birlikte hesaplamalarımıza göre Zorlu Holding'den alacaklar net borcun yaklaşık %45'inden %15 düzeyine gerilemiş oluyor. İlişkili taraflardan olan alacak tutarının azalmasını hafif olumlu buluyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- Aselsan (ASELS):** Şirket, BMC Otomotiv ile, Kara Kuvvetleri Komutanlığı, Jandarma Genel Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı'nın ihtiyacı kapsamında SARP Uzaktan Komutalı Silah Sistemi tedarikine yönelik olarak toplam bedeli 94,7 mn € tutarında bir sözleşme imzaladığını, sözleşme kapsamında teslimatların 2018-2021 yılı içerisinde tamamlanacağını bildirdi. **Mevcut kur seviyesine göre söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin yaklaşık %1,5'ine denk gelmektedir.**
- (+) Aksa Enerji (AKSEN):** Şirket, Gana'da inşaatı tamamlanan santralinin ekipman ithalatı kapsamında ithalat vergileri, harçları, KDV'si, sosyal güvenlik vergileri, Batı Afrika Ülkeleri Ekonomik Birliği vergileri, Exim harçları ve özel ithalat vergisinden istisna başvurusunun Gana Parlamentosu tarafından onaylandığını ve geriye dönük olarak 27 mn \$'lık vergi istisnası sağladığını bildirdi. **Yorum:** Şirket kârlılığını destekleyici etkide bulunacak söz konusu vergi istisnası haberinin hisse fiyatına olumlu yansımaları bekliyoruz.
- (=) Bagfaş (BAGFS):** Şirket, Bulgaristan'a ihraç edilmek üzere Ardor Intertrade LP firmasından alınan siparişe ilişkin sevkியatın tamamlandığını bildirdi. **Yorum:** Söz konusu siparişin tutarı 1,1 mn \$ olup, Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %0,8'ine denk gelmektedir. Hisse fiyatı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.
- (+) Gübre Fabrikaları (GUBRF):** Şirket, Yarımcı tesislerinde bulunan limanının genişletilmesine ilişkin yatırımın T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından büyük ölçekli yatırım kapsamına alındığını (teşvike konu yatırım tutarı 235 mn TL), İskenderun tesislerinde bulunan TSP tesisinin kompoze gübre üretecek şekilde modernize edilmesine ilişkin yatırımın ise bölgesel teşvik uygulaması kapsamına alındığını (teşvike konu yatırım tutarı 84 mn TL) ve söz konusu yatırımlara ilişkin teşvik belgesi düzenlendiğini bildirdi. **Yorum:** Her iki yatırım kapsamında sağlanan teşviklerin Şirket finansallarına potansiyel olumlu katkısı nedeniyle hisse fiyatına destekleyici etkide bulunmasını bekliyoruz.
- (=) Karsan (KARSN):** Industria Italiana Autobus S.p.A. (IIA), 2018 yılı içinde farklı müşteriler için ayrı ayrı zamanlarda 34,2 mn € tutarında yeni tam ve yarı mamul otobüs üretim siparişinde bulunmuştur. Söz konusu siparişlerin 1,6 mn €'luk kısmı tamamlanmış olup, geri kalan siparişlerin, sipariş programına göre 2018 yılı içinde üretilerek teslim edilmesi planlanmaktadır. **Yorum:** 2018 yılı içerisinde teslim edilecek geri kalan siparişlerin tutarı 32,6 mn € olup, yıllıklandırılmış satış gelirlerinin %13'üne tekabül etmektedir.
- (+) Kordsa Teknik (KORDS):** Şirket, ticari havacılık sektörüne ileri kompozit malzemeler sağlayan Fabric Development Inc. ve Textile Products Inc. unvanlı iki ayrı şahıs şirketinin satın alınmasına ilişkin Yabancı Yatırımcılar Komitesi onay değerlendirme sürecinin olumlu sonuçlandığını, satın alma ile ilgili kapanış sürecinin başlatıldığını ve sürecin 1 ay içerisinde tamamlanmasının beklendiğini bildirdi. **Yorum:** Şirketin katma değerli ürün olarak kompozit işindeki varlığını destekleyecek söz konusu şirketlerin satın alma sürecinde sona yaklaşmasını olumlu yönde değerlendiriyoruz.
- (=) Tofaş (TOASO):** Tofaş Bursa fabrikasında yıllık planlı bakım/onarım çalışmaları ve stok planlaması nedenleri ile Temmuz ayında aralıklı olarak toplamda en fazla 8 işgünü ve Ağustos ayının ikinci ve üçüncü haftasında 10 işgünü olmak üzere toplam en fazla 18 işgünü üretime ara verilecektir. **Yorum:** Şirketin 2018 Temmuz ve Ağustos'ta üretime vereceği aranın, 2017 yılındaki 14 günden fazla olması nedeniyle üretim ve satışları açısından sınırlı olumsuz buluyoruz.

- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** Sabah gazetesinde yer alan bir habere göre, Şirketin kurumsal seyahat anlamında dünyanın önde gelen acentelerinden biri olarak görülen American Express Global Business Travel ile bir anlaşma imzaladığı belirtildi. (Kaynak: Sabah)
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, %100 oranında doğrudan hissedarı olduğu Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş.'nin, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım A.Ş. ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım A.Ş.'nin %90 oranındaki hisselerini devralmasına ilişkin işlemlerin tamamlandığını bildirdi.

Haftalık Ajanda

03 Temmuz 2018 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,90%	1,62%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		13,46%	12,15%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %		1,11%	3,79%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %		21,00%	20,16%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,60%	1,70%
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri			-0,80%
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI Bileşik			52,30
4 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,70	52,90
4 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı		53,90	53,90
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı		55,00	55,00
4 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik		54,80	54,80
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			77,85
4 Tem.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,00%	-2,50%
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,00%	-0,10%
5 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu		190 Bin	178 Bin
5 Tem.	ABD	15:30	30 Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 Bin
5 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat Dışı			56,50
5 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI		58,00	58,60
5 Tem.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (12-13 Haz.)			
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,20%	-1,00%
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam		198 Bin	223 Bin
6 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi		-45,4 mlr \$	-46,2 mlr \$
6 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,80%
6 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi			21,1 mlr TL
9 Tem.	Japonya	02:50	May.	Cari Denge (BoP Bazlı)			1.845 mlr ¥
9 Tem.	Almanya	09:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			20,1 mlr €

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Rapora ulaşmak için [tıklayınız...](#)

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

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.