

30 Nisan 2018 Pazartesi

## Piyasa Verileri

| Endeksler      |   | 27 Nisan  | %Değ. | Ybb   |
|----------------|---|-----------|-------|-------|
| BIST100        | ▲ | 107.614,3 | 0,6%  | -6,7% |
| BIST030        | ▲ | 131.563,6 | 0,5%  | -7,4% |
| VIOP030 Endeks | ▲ | 131,525   | 0,5%  | -7,7% |
| S&P 500        | ▲ | 2.669,9   | 0,1%  | -0,1% |
| DJI            | ▼ | 24.311,2  | 0,0%  | -1,7% |
| DAX            | ▲ | 12.580,9  | 0,6%  | -2,6% |
| RTS            | ▼ | 1.164,1   | -0,3% | 0,8%  |

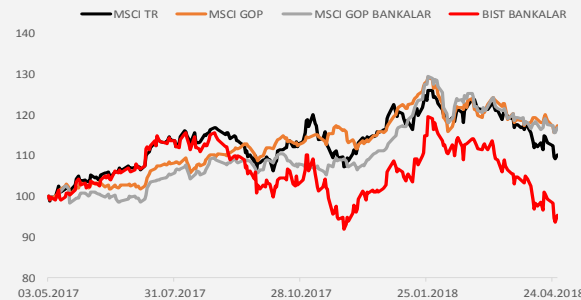
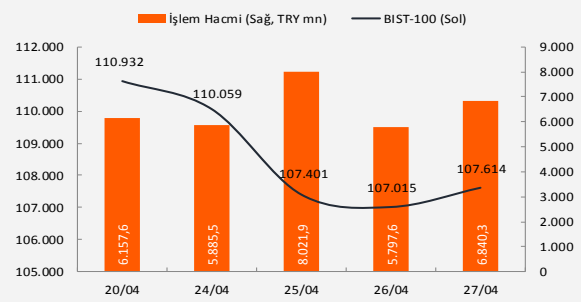
| Parite     |   | 27 Nisan | %Değ. | Ybb  |
|------------|---|----------|-------|------|
| USD/TRY    | ▲ | 4,0496   | 0,2%  | 6,6% |
| EUR/TRY    | ▲ | 4,9134   | 0,1%  | 8,1% |
| (\$+€)/TRY | ▼ | 4,4812   | 0,0%  | 7,5% |
| EUR/USD    | ▼ | 1,2130   | 0,0%  | 1,0% |

| Emtia             |   | 27 Nisan | %Değ. | Ybb   |
|-------------------|---|----------|-------|-------|
| Brent Petrol(bbl) | ▼ | 74,1     | -0,7% | 12,7% |
| Bakır (\$/ton)    | ▼ | 6.797,0  | -2,4% | -6,2% |
| Altın (\$/ons)    | ▲ | 1.322,0  | 0,0%  | 1,2%  |
| Gümüş (\$/ons)    | ▼ | 16,5     | -0,2% | -2,7% |

## Performans ve işlem hacmi verileri

| Yükselenler (%) | Düşenler (%) | Hacim (TL) |
|-----------------|--------------|------------|
| FLAP 19%        | FRIGO -20%   | THYAO 1327 |
| OZKGY 15%       | NIBAS -20%   | GARAN 851  |
| MZHLD 11%       | SEKUR -20%   | HALKB 481  |
| ARCLK 8%        | BEYAZ -18%   | ASELS 447  |
| KPHOL 7%        | CELHA -6%    | KRDMD 398  |

## BIST 100 ve Gösterge Endeksler



## Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününde dalgalı bir seyir izleyen BİST, kapanışını 107.614 seviyesinden gerçekleştirirken, BİST'in haftalık kaybı %3 oldu.

Haftanın son işlem gününde ABD'de teknoloji şirketlerinden beklentinin üzerinde gelen bilançolara karşın borsalar günü karışık ve yatay bir görünümle tamamladı. Ekonomi gündeminde ise ABD'de yakından izlenen GSYH büyümesinin ilk çeyrekte %2,3 ile beklentinin üzerinde gelmesine piyasalar sınırlı tepki verdi. Avrupa tarafında ise cuma günü euro ve sterlinin dolar karşısında zayıflamasının ardından Almanya ve İngiltere borsalarında görülen yükselişler dikkat çekti.

Bugün yurt içinde dış ticaret dengesi, 2018/II TCMB enflasyon raporu ve mart ayı yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak. Almanya'da enflasyon verilerini takip edeceğiz. ABD'de ise kişisel gelir ve harcamalar açıklanacak. Bugün Çin ve Japonya piyasaları kapalı olacak. ABD ve Avrupa'da haftaya alıcılı başlangıçlar görülebilir. BİST'in de haftaya alıcılı başlayabileceğini düşünüyoruz.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- Bugün TCMB 2018/II Enflasyon Raporu yayımlanacak
- TÜİK ekonomik güven endeksi nisan ayında %2 oranında düşüş gösterdi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Dövizle borçlanmaya sınırlama getiren düzenlemeye istisnalar getirildi
- Yabancı yatırımcılar 20 Nisan 2018 haftasında 147 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)
- SPK, DeFacto ve Beymen'in halka arz izahnamelerini onayladı
- Turizm sektörüne destek sürüyor (+)
- Şişe Cam (SISE) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel gerçekleşti (=)
- TAV Havalimanları (TAVHL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net kâr beklentilerin altında kaldı (-)
- Kısa Kısa Haberler:** AFYON, AKSA, AVISA, ANHYT, EKGYO, SASA, TATGD

## Takvim

| Ülke    | TSİ   | Dönem | Veri                                   | Beklenti | Önceki       |
|---------|-------|-------|--|----------|--------------|
| Türkiye | 10:00 | Mar.  | Dış Ticaret Dengesi                    |          | -5,76 mlr \$ |
| Türkiye | 10:30 |       | TCMB Enflasyon Raporu, 2018/II         |          |              |
| Türkiye | 11:00 | Mar.  | Yabancı Ziyaretçi Sayısı               |          | 31,70%       |
| Almanya | 15:00 | Nis.  | TÜFE- Aylık %                          | -0,10%   | 0,40%        |
| Almanya | 15:00 | Nis.  | TÜFE- Yıllık %                         | 1,50%    | 1,60%        |
| ABD     | 15:30 | Mar.  | Kişisel Gelir ve Harcamalar            |          |              |
| ABD     | 16:45 | Nis.  | Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi | 58,00    | 57,40        |
| ABD     | 17:00 | Mar.  | Bekleyen Konut Satışları - Aylık %     | 0,50%    | 3,10%        |
| Japonya |       |       | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.  |          |              |
| Çin     |       |       | Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.    |          |              |

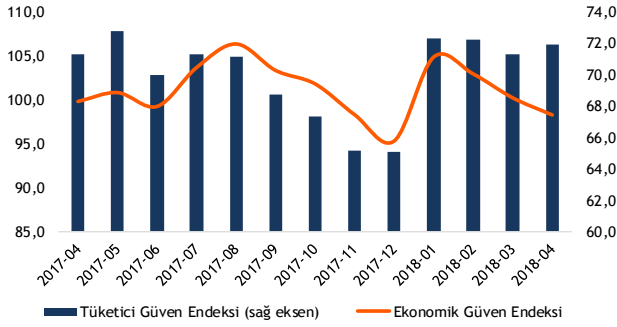
## Bugün TCMB 2018/II Enflasyon Raporu yayımlanacak

- TCMB bugün 2018 yılının ikinci enflasyon raporunu yayımlayacak. İstanbul'da saat 10.30'da gerçekleşecek bilgilendirme toplantısında Başkan Çetinkaya sunum yapacak.
- TCMB bir önceki raporunda enflasyonun 2018 yılı sonunda %70 olasılıkla %6,5-9,3 aralığında gerçekleşeceğini tahmin etmişti.

## TÜİK ekonomik güven endeksi nisan ayında %2 oranında düşüş gösterdi

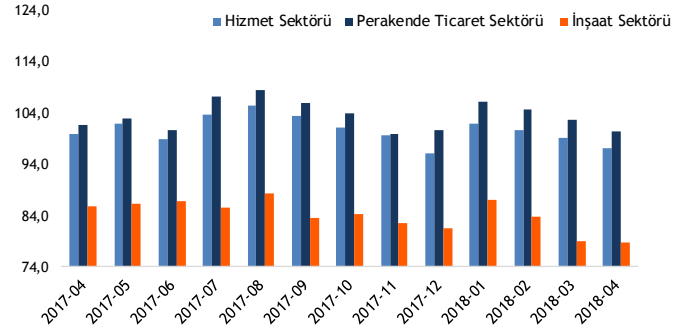
- Ekonomik Güven Endeksi nisan ayında bir önceki aya göre %2 oranında azalarak 100,2 değerinden 98,3 değerine geriledi. Endeksteeki düşüş, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşten kaynaklandı.
- Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre, sektörel güven endeksleri değer kaybederken tüketici güven endeksi sınırlı bir artış kaydetmişti. Bunun sonucunda ekonomi güven endeksinde şubat ayında başlayan düşüş nisan ayında da devam etti ve genel ekonomik duruma ilişkin iyimserlik sınırı olan 100 değerinin altına düştü. TL'de yaşanan değer kaybı ile küresel ve yerel piyasalardaki dalgalı seyrin devamının beklentiler üzerindeki olumsuz etkisini görebiliyoruz. Açıklanan verilerin önümüzdeki dönemde, beklentilerden önemli ölçüde etkilenen enflasyon verileri üzerinde de baskı kurabileceğini düşünüyoruz.

## Ekonomik Güven Endeksi



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

## Sektörel Güven Endeksleri



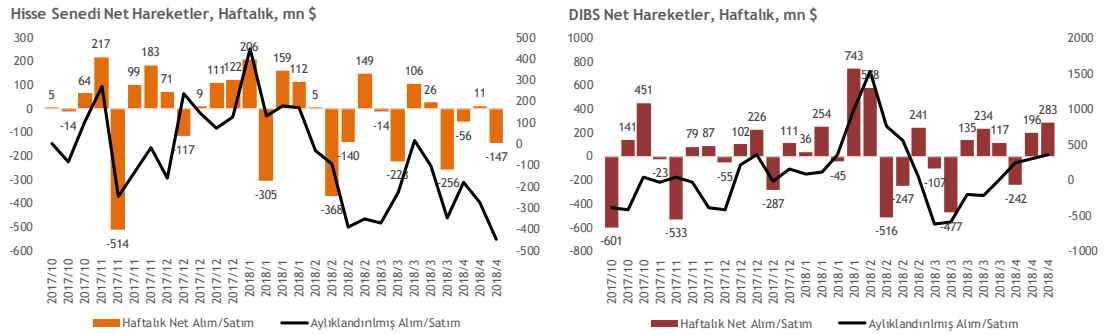
Kaynak:TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

## Dövizle borçlanmaya sınırlama getiren düzenlemeye istisnalar getirildi

- Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, Döviz geliri olmayan şirketlerin 2 Mayıs'tan itibaren döviz kredisi kullanamayacağını belirterek, büyümeye katkı sağlayacak yatırımların önünü açmak ve bu alanlara yatırım yapacak şirketlerin finansmana erişimini kolaylaştırmak amacıyla dövizle borçlanmaya sınırlama getiren düzenlemeye yeni istisnalar sağladıklarını bildirdi.
- 2 Mayıs'tan itibaren döviz geliri olmayan Türkiye'de yerleşik kişilerin, belirlenen bazı istisnalar dışında yurt dışından ve yurt içinden döviz kredisi temin edemeyeceğini anlatan Şimşek, kamu kurum ve kuruluşları, bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri ve finansman şirketlerince kullanılacak döviz kredileriyle, yatırım teşvik belgesi kapsamında veya bazı yatırım mallarının finansmanında kullanılacak döviz kredilerinin kapsam dışında olduğunu söyledi.
- Şimşek, uluslararası ilana çıkılan yurt içi ihalelere ilişkin faaliyetlerle veya savunma sanayi projeleri, kamu-özel iş birliği modeli kapsamında gerçekleştirilecek projelere ilişkin kullanılacak döviz kredilerinde de döviz geliri şartı aranmayacağını belirtti. **Kaynak: Bloomberg HT**

## Yabancı yatırımcılar 20 Nisan 2018 haftasında 147 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 20 Nisan ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında 147 mn \$ net satım olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 283 mn \$ yükseliş gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 45,5 mlr \$ olan hisse senedi stoku 20 Nisan ile sona eren haftada 47,0 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 29,6 mlr \$ olarak gerçekleşti.



## SPK, DeFacto ve Beymen'in halka arz izahnamelerini onayladı

- SPK Haftalık Bülteni'nde yer alan açıklamaya göre; **DeFacto'nun** hisse başına 12,50-15,00 TL'den, **Beymen'in** ise 12,80-15,36 TL'den halka arzına ilişkin izahnamelerin onaylandığı belirtildi.

## Turizm sektörüne destek sürüyor (+)

- Bakanlar Kurulunun "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Kararı" Resmi Gazete'de yayımlandı.
- Buna göre, bir veya birden fazla yatırımcı tarafından gerçekleştirilecek asgari 7.500 yatak kapasitesine sahip turizm yatırımlarına faiz ve vergi desteği sağlanacak.

## Şişe Cam (SISE) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel gerçekleşti (=)

- Şişe Cam, 1Ç18 döneminde piyasa beklentisi olan 381 mn TL'ye paralel 393 mn TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, yıllık bazda %17 yükselişe işaret etmektedir. Artan satış maliyetlerine karşılık, azalan net finansman giderleri ve bu dönemde kaydedilen 25,5 mn TL'lik vergi geliri, net kardaki yükselişte etkili olmuştur.
- Şirketin konsolide cirosu 1Ç18'de yıllık bazda %18 artarak 3,09 mlr TL seviyesine ulaşarak, 2,94 mlr TL'lik piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Cam ev eşyası segmenti hariç tüm segmentlerde ciroda yükseliş gözlenmiştir. FAVÖK tarafında 1Ç18'de ulaşılan 677 mn TL'lik FAVÖK, yıllık bazda %10 büyümeye işaret ederken, 676 mn TL'lik piyasa beklentisine de paralel

30 Nisan 2018 Pazartesi

gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise 1Ç17'deki %23,4 seviyesinden 1,5 puan azalarak %21,9 seviyesine (piyasa beklentisi: %22,9) gerilemiştir.

**Yorum:** Şirketin finansalları 1Ç18'de hem operasyonel hem de operasyonel olmayan tarafta piyasa beklentilerine paralel görünmektedir. Şirket hisselerinin performansı ise son 1 aylık dönemde BIST getirisinin %2 üzerinde görünmektedir. Finansalların hisse performansına nötr yansımaları beklenebilir.

| UFRS Gelir Tablosu - Özet<br>(mn TL) | Açıklanan |       |            |       |          | Beklenti |         | Sapma %<br>Kons. |
|--------------------------------------|-----------|-------|------------|-------|----------|----------|---------|------------------|
|                                      | 1Ç18      | 4Ç17  | Çeyrekse % | 1Ç17  | Yıllık % | Kons.    | Kons.   |                  |
| Net Satışlar                         | 3.086     | 3.375 | -8,6%      | 2.621 | 17,7%    | 2.944    | 5%      |                  |
| Brüt Kar                             | 1.006     | 1.216 | -17,3%     | 908   | 10,7%    | -        | m.d.    |                  |
| FAVÖK                                | 677       | 624   | 8,5%       | 614   | 10,3%    | 676      | 0%      |                  |
| Net Dönem Karı                       | 393       | 358   | 9,8%       | 337   | 16,8%    | 381      | 3%      |                  |
| Brüt Kar Marjı                       | 32,6%     | 36,0% | -3,5 yp    | 34,6% | -2,1 yp  | m.d.     | m.d.    |                  |
| FAVÖK Marjı                          | 21,9%     | 18,5% | 3,4 yp     | 23,4% | -1,5 yp  | 22,9%    | -1 yp   |                  |
| Net Kar Marjı                        | 12,7%     | 10,6% | 2,1 yp     | 12,9% | -0,1 yp  | 12,9%    | -0,2 yp |                  |

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

**TAV Havalimanları (TAVHL) 1Ç18 Finansal Sonuçları: Operasyonel olmayan giderlerin etkisiyle net kâr beklentilerin altında kaldı (-)**

- Şirket 1Ç18'de piyasa ortalama beklentisinin %48,6 altında, yıllık bazda %39 düşüyle 7,2 mn € net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılık beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, artan kur ve vergi giderleri nedeniyle net kâr beklentilerin altında kaldı.
- Şirketin net satış gelirleri piyasa ortalama beklentisinin %3 ile sınırlı oranda altında, yıllık bazda %10 artarak 248,4 mn €'ya yükseldi. Bu dönemde toplam yolcu sayısı yıllık bazda %23 artarak 27,5 milyon seviyesinde gerçekleşirken, dış hat yolcu sayısında %26, iç hat yolcu sayısında %21 artış yaşandı. 1Ç18'de Şirketin havacılık gelirleri yıllık bazda %15 artarak 85,4 mn €'ya yükselirken, gümrüksüz mağaza komisyon gelirleri %12, yiyecek&içecek ve perakende gelirleri %14 ve diğer faaliyet gelirleri %5 arttı. Yer hizmetleri gelirleri ise %1'lik sınırlı düşüş kaydetti.
- Şirketin 1Ç18'de FAVÖK'ü TAV İstanbul kira giderinin, gelirdeki büyümeye göre daha az artış göstermesi ve maliyet kontrolünün etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %25 artarak 96,7 mn € olurken, piyasa ortalama beklentisinin %2,3 ile sınırlı oranda gerisinde kaldı. FAVÖK marjı ise piyasa ortalama beklentisinin 0,1 puan üzerinde yıllık bazda 4,6 puan artarak %38,9'a yükseldi. Aynı dönemde FAVKÖK'ü piyasa ortalama beklentisinin %1,3 ile sınırlı oranda altında yıllık bazda %17 artarak 137,2 mn €'ya yükselirken, FAVKÖK marjı %51,7'den %55,2'ye yükseldi.
- Operasyonel olmayan tarafta, 1Ç18'de net finansal giderleri yıllık bazda %75 artarak 37,2 mn €'ya, vergi gideri de %42 artarak 19,4 mn €'ya yükselerek net kârda baskı yarattı.
- Şirket 2018 yılına yönelik tahminlerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Buna göre Şirket, 2018 yılında İstanbul Atatürk dış hatlar yolcu trafiği büyümesinin %6-8, şehir çıkışı dış hatlar yolcu trafiği büyümesinin %9-11 aralığında olmasını beklerken, toplam yolcu trafiğinin %10-12 aralığında büyümesini bekliyor. Şirket ciroda %2-4, FAVÖK'te %5-7 ve net kârda çift haneli artış beklerken, toplam yatırım harcamalarının ise -80 mn € olmasını bekliyor.

**Yorum:** Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %23,5 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, beklentilere paralel gelen operasyonel kârlılığa rağmen net kâr tarafında kur ve vergi giderleri nedeniyle beklentilerin altında kalınmasının hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.

| UFRS Gelir Tablosu - Özet<br>(mn €) | Açıklanan |       |            |       |          | Beklenti |         | Sapma %<br>Kons. |
|-------------------------------------|-----------|-------|------------|-------|----------|----------|---------|------------------|
|                                     | 1Ç18      | 4Ç17  | Çeyrekse % | 1Ç17  | Yıllık % | Kons.    | Kons.   |                  |
| Net Satışlar                        | 248       | 289   | -14%       | 226   | 10%      | 256      | -3%     |                  |
| FAVÖK                               | 97        | 128   | -24%       | 78    | 25%      | 99       | -2%     |                  |
| FAVKÖK                              | 137       | 170   | -19%       | 117   | 17%      | 139      | -1%     |                  |
| Net Dönem Karı                      | 7,2       | 11    | -35%       | 11,7  | -39%     | 14       | -49%    |                  |
| FAVÖK Marjı                         | 38,9%     | 44,2% | -5,3 yp    | 34,3% | 4,6 yp   | 38,8%    | 0,1 yp  |                  |
| FAVKÖK Marjı                        | 55,2%     | 58,7% | -3,5 yp    | 51,7% | 3,5 yp   | 54,4%    | 0,8 yp  |                  |
| Net Kar Marjı                       | 2,9%      | 3,8%  | -0,9 yp    | 5,2%  | -2,3 yp  | 5,5%     | -2,6 yp |                  |

Kaynak: Şirket, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

## Kısa Kısa Haberler:









































- **(-) Afyon Çimento (AFYON):** Şirket, 1Ç18'de yıllık bazda cirosunu, yeni fabrikanın desteğiyle, 5 kat artırarak 45 mn TL'ye yükseltmiştir. Buna ek olarak 1Ç17'de 3 mn TL negatif FAVÖK kaydeden şirket, bu çeyrekte ise 16 mn TL FAVÖK elde etmiştir. Ancak, finansman giderlerinin etkisiyle şirket yılın ilk çeyreğinde, geçen yıla paralel 2 mn TL net zarar açıklamıştır. *Yorum: Operasyonel taraftaki pozitif gerçekleştirmelere karşın şirket 1Ç18'de net zarar kaydetmiştir. Şirket hisseleri ise son 1 ayda BİST getirisine paralel bir seyir izlemiştir. 1Ç18 finansalları ardından hissede sınırlı negatif hareketlilik görebileceğimizi düşünüyoruz.*
- **(-) Aksa Akrilik (AKSA):** Şirketin 1Ç18'de net kârı operasyonel kârlılıktaki zayıflamanın ağırlıklı etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %26,3 düşüşle 52 mn TL'ye geriledi. Bu dönemde net satış gelirleri yıllık bazda %26,4 artarak 789 mn TL'ye yükseldi. Ancak, brüt kâr marjındaki yıllık 8 puanlık daralma, FAVÖK'ün yıllık bazda %12 düşüşle 115 mn TL'ye gerilemesine neden oldu. Böylece FAVÖK marjı yıllık bazda 6,3 puan düşüşle %14,5'e geriledi. *Yorum: Hissenin son 3 ayda BIST100 endeksine göre %29,7 oranında pozitif ayrışmasını da göz önünde bulundurarak, geçen yılın aynı döneminde göre hem operasyonel hem de net kâr tarafındaki zayıflamanın hisse performansına 'olumsuz' yansımaları bekliyoruz.*
- **(=) Avivasa Emeklilik ve Hayat (AVISA):** Şirket'in 2018 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %18,9, 2017 yılının aynı dönemine göre ise %80,2 artarak 32,8 mn TL düzeyinde gerçekleşti. Research Turkey beklenti anketi sonuçlarına göre, Avivasa'nın 1Ç18 için 35 mn TL net kar açıklayacağı tahmin ediliyordu. Şirket'in 1Ç18'de hayat branşında teknik karı çeyreksel bazda %13,1 azalırken, emeklilik branşında ise bir önceki çeyrekte 3,3 mn TL olan teknik kar ilk çeyrekte 17,3 mn TL düzeyine çıktı, bu da net karı olumlu etkileyen en önemli faktörlerdendir. *Yorum: Son 1 ayda şirket hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %5,7 daha iyi performans göstermiştir. Beklentilerin sadece %6 altında gerçekleşen net karın hisse performansına nötr yansiyabileceğini düşünüyoruz.*
- **(+) Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT):** Anadolu Hayat Emeklilik'in 2018 yılı ilk çeyrekte net dönem karı bir önceki çeyreğe göre %32,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %43,2 oranında yükselerek 74,0 mn TL ile piyasa beklentisinin %12 üzerinde gerçekleşti. (Research Turkey beklenti anketi: 66 mn TL) Anadolu Hayat Emeklilik'in 1Ç18'de hayat branşında teknik karı %9,7, emeklilik branşında ise %30,5 artması ile şirket'in genel teknik karı bir önceki çeyreğe göre %16,6 artış ile 65,2 mn TL oldu. Ayrıca şirket'in net yatırım gelirlerinin çeyreksel bazda %12,0 artması da net kardaki yükselişi destekledi. *Yorum: Son 1 ayda Anadolu Hayat hisseleri BIST 100 getirisine kıyasla %10,4 daha iyi performans göstermiştir. Beklentinin bir miktar üzerinde gelen net karın hisse performansına sınırlı olumlu etkisinin olabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** Şirket, ihalesinin 2. oturumunun 21 Mart 2018'de yapmış olan İstanbul Şişli Teşvikiye Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşinin sözleşmesinin, Yüklenici Eltes İnş. Tesisat San. ve Tic. A.Ş. & İstlife Yapı San. ve Tic. A.Ş. İş Ortaklığı ile 27 Nisan 2018'de imzalandığını duyurdu. İhale değerleri şu şekildedir: Arsa Satışı Karşılığı Satış Toplam Geliri (ASKSTG) : 1,76 mlr TL, Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Gelir Oranı (ASKSPGO) : % 40, Asgari Arsa Satışı Karşılığı Şirket Payı Toplam Geliri (ASKSPTG): 705,5 mn TL. *Yorum: İhaleye esas taşınmazların tespit edilen asgari bedel 455,1 mn TL olup, ihale çarpanı 1,55x olarak gerçekleşmişti. Genel olarak şirket sözleşme imzaladığı ihalelerden %10 peşinat elde etmekte olup, bu da nakit pozisyonunu olumlu etkilemektedir. Böylece 2017 yılsonu 1,3 mlr TL net borcu bulunan şirket'in bu ihale sonucunda 2. çeyrekte 70,55 mn TL nakit elde edeceğini düşünüyoruz.*
- **(=) SASA Polyester (SASA):** SASA yaptığı açıklamada, şirket hisselerinin ikincil harka arzının olmadığını açıkladı. Şirket'in 2017 Olağan Genel Kurulu'nda onaylandığı üzere 192,5 mn TL tutarında ve % 46,67 oranında kar payından bedelsiz sermaye artışı onayı için SPK'ya 19 Nisan 2018'de başvuru yapıldığı ve sürecin önümüzdeki günlerde sonuçlanmasının beklendiği belirtildi. Şirket hisselerinin % 84,80 oranında payı Erdemoğlu Holding A.Ş.'ye ait olduğu ve ikincil halka arzının söz konusu olmadığı ifade edildi.
- **(-) Tat Gıda (TATGD):** Tat Gıda 1Ç18'de yıllık %12 düşüşle, 16 mn TL olan piyasa beklentisinin altında 10 mn TL net kar açıkladı. Şirketin 1Ç18 satış gelirleri 264 mn TL ile geçen seneye paralel, piyasa beklentisinin %13 altında gerçekleşmiştir. FAVÖK ise 12 mn TL ile yıllık %6 gerilerken, 20 mn TL olan ortalama piyasa tahmininin oldukça altında oluşmuştur. FAVÖK marjı piyasa beklentisinin 2,3 puan gerisinde %4,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 1Ç18 sonuçlarının hisse performansına negatif yansımaları beklenebilir.



30 Nisan 2018 Pazartesi

| Şirket                              | BIST Kodu | Dönem   | Açıklama Tarihi | Net Dönem Karı |       |           | FVAÖK |       |           |
|-------------------------------------|-----------|---------|-----------------|----------------|-------|-----------|-------|-------|-----------|
|                                     |           |         |                 | 1Ç18           | 1Ç17  | % Değişim | 1Ç18  | 1Ç17  | % Değişim |
| Acıseksan Acipayam Seluloz          | ACSEL     | 2018/03 | 27.04.2018      | 1              | 0     | 153%      | 1     | 0     | 91%       |
| Afyon Cimento                       | AFYON     | 2018/03 | 27.04.2018      | -5             | -4    | 16%       | 16    | -3    | a.d.      |
| Akbank                              | AKBNK     | 2018/03 | 25.04.2018      | 1.709          | 1.449 | 18%       |       |       |           |
| Aksigorta                           | AKGRT     | 2018/03 | 26.04.2018      | 51             | 27    | 87%       |       |       |           |
| Aksa                                | AKSA      | 2018/03 | 27.04.2018      | 52             | 70    | -26%      | 115   | 130   | -12%      |
| Aksu Enerji                         | AKSUE     | 2018/03 | 27.04.2018      | -2             | -3    | -12%      | 1     | -1    | a.d.      |
| Alarko G.M.Y.O.                     | ALGYO     | 2018/03 | 27.04.2018      | 24             | 16    | 53%       | 3     | 2     | 9%        |
| Anadolu Cam                         | ANACM     | 2018/03 | 26.04.2018      | 64             | 41    | 56%       | 136   | 109   | 25%       |
| Anadolu Hayat Emek.                 | ANHYT     | 2018/03 | 27.04.2018      | 74             | 52    | 43%       |       |       |           |
| Arçelik                             | ARCLK     | 2018/03 | 26.04.2018      | 177            | 240   | -26%      | 517   | 459   | 13%       |
| Atlas Y.O.                          | ATLAS     | 2018/03 | 16.04.2018      | 9              | 5     | 76%       | 9     | 5     | 76%       |
| Avrasya G.M.Y.O.                    | AVGYO     | 2018/03 | 12.04.2018      | 2              | 3     | -34%      | 2     | 5     | -53%      |
| Avivasa Emeklilik                   | AVISA     | 2018/03 | 27.04.2018      | 33             | 18    | 80%       |       |       |           |
| Avrasya Petrol Ve Turistik Tesisler | AVTUR     | 2018/03 | 09.04.2018      | 1              | -1    | a.d.      | 0     | 1     | a.d.      |
| Altinyunus Cesme                    | AYCES     | 2018/03 | 27.04.2018      | -3             | -3    | 8%        | -1    | -1    | -5%       |
| Bosch Fren Sistemleri               | BFREN     | 2018/03 | 26.04.2018      | 9              | 4     | 115%      | 8     | 4     | 99%       |
| Ral Yatırım Holding                 | RALYH     | 2018/03 | 27.04.2018      | 0              | 0     | -32%      | 0     | 0     | 39%       |
| Bizim Toptan Satış Magazaları       | BIZIM     | 2018/03 | 24.04.2018      | 1              | -19   | a.d.      | 24    | -6    | a.d.      |
| Bantas Bandırma Ambalaj             | BNTAS     | 2018/03 | 27.04.2018      | 0              | 1     | -49%      | 1     | 1     | 13%       |
| Bossa                               | BOSSA     | 2018/03 | 26.04.2018      | 2              | -11   | a.d.      | 32    | 9     | 246%      |
| Celik Halat                         | CELHA     | 2018/03 | 26.04.2018      | 7              | 3     | 115%      | 11    | 7     | 69%       |
| Cemtas                              | CEMTS     | 2018/03 | 25.04.2018      | 24             | 14    | 71%       | 31    | 21    | 44%       |
| Creditwest Faktoring                | CRDFA     | 2018/03 | 27.04.2018      | 6              | 7     | -13%      |       |       |           |
| Carrefoursa                         | CRFSA     | 2018/03 | 24.04.2018      | -53            | -23   | 132%      | -13   | 24    | a.d.      |
| Dagi Yatırım Holding                | DAGHL     | 2018/03 | 27.04.2018      | 0              | 0     | -55%      | 0     | 0     | 20%       |
| Denizli Cam                         | DENCL     | 2018/03 | 25.04.2018      | 0              | -2    | -94%      | 2     | -1    | a.d.      |
| Dogan Burda Rizzoli                 | DOBUR     | 2018/03 | 27.04.2018      | 2              | -2    | a.d.      | 2     | -2    | a.d.      |
| Dyo Boya                            | DYOBY     | 2018/03 | 27.04.2018      | 12             | -7    | a.d.      | 42    | 13    | 221%      |
| Eczacıbaşı Y.O.                     | ECBYO     | 2018/03 | 26.04.2018      | 1              | 0     | 90%       | 1     | 0     | 105%      |
| Egeli & Co. Yatırım Holding         | EGCYH     | 2018/03 | 27.04.2018      | 1              | -1    | a.d.      | 0     | 0     | 15%       |
| Egeli & Co. Tarım Girişim Srm. Y.O. | EGCYO     | 2018/03 | 27.04.2018      | 0              | 0     | -38%      |       |       |           |
| Ege Gubre                           | EGGUB     | 2018/03 | 17.04.2018      | 8              | 9     | -11%      | 16    | 18    | -9%       |
| Egeli&Co Enerji Yatırım             | EGCEY     | 2018/03 | 27.04.2018      | 0              | 1     | a.d.      | 0     | 0     | 51%       |
| Eregli Demir Celik                  | EREGL     | 2018/03 | 26.04.2018      | 1.063          | 902   | 18%       | 1.710 | 1.336 | 28%       |
| Euro Trend Y.O.                     | ETYAT     | 2018/03 | 24.04.2018      | 1              | 1     | -21%      | 1     | 1     | -20%      |
| Euro Kapital Y.O.                   | EUKYO     | 2018/03 | 24.04.2018      | 1              | 1     | -18%      | 1     | 1     | -17%      |
| Euro Yat. Ort.                      | EUYO      | 2018/03 | 24.04.2018      | 1              | 1     | -32%      | 1     | 1     | -31%      |
| Qnb Finans Finansal Kiralama        | FFKRL     | 2018/03 | 26.04.2018      | 36             | 29    | 25%       |       |       |           |
| F-M Izmit Piston                    | FMIZP     | 2018/03 | 27.04.2018      | 8              | 4     | 103%      | 6     | 4     | 60%       |
| Ford Otosan                         | FROTO     | 2018/03 | 26.04.2018      | 432            | 272   | 59%       | 594   | 437   | 36%       |
| Garanti Demiriş Bankası             | GARAN     | 2018/03 | 26.04.2018      | 1.996          | 1.526 | 31%       |       |       |           |
| Garanti Faktoring                   | GARFA     | 2018/03 | 25.04.2018      | 8              | 7     | 12%       |       |       |           |
| Good-Year                           | GOODY     | 2018/03 | 26.04.2018      | 42             | 34    | 24%       | 70    | 52    | 33%       |
| Garanti Y.O.                        | GRNYO     | 2018/03 | 25.04.2018      | 0              | 0     | 4%        | 0     | 0     | 6%        |
| Gunes Sigorta                       | GUSGR     | 2018/03 | 27.04.2018      | 1              | 2     | -46%      |       |       |           |
| Hedef Girişim Srm. Y.O.             | HDFGS     | 2018/03 | 27.04.2018      | 4              | 1     | 327%      | 4     | 1     | 386%      |
| Hektas                              | HEKTS     | 2018/03 | 16.04.2018      | 45             | 27    | 64%       | 62    | 35    | 78%       |
| İcibc Turkey Bank                   | ICBCT     | 2018/03 | 27.04.2018      | 34             | 32    | 4%        |       |       |           |
| İs Finansal Kiralama                | ISFIN     | 2018/03 | 25.04.2018      | 48             | 29    | 64%       |       |       |           |
| İzocam                              | IZOCM     | 2018/03 | 27.04.2018      | 5              | 2     | 203%      | 12    | 5     | 132%      |
| Jantsa Jant                         | JANTS     | 2018/03 | 27.04.2018      | 11             | 10    | 13%       | 17    | 12    | 46%       |
| Kıpa Ticaret                        | KIPA      | 2018/03 | 27.04.2018      | -60            | -47   | 28%       | -7    | -17   | -60%      |
| Korfez G.M.Y.O.                     | KRGYO     | 2018/03 | 28.04.2018      | 1              | 4     | -63%      | -1    | 2     | a.d.      |
| Marmaris Altinyunus                 | MAALT     | 2018/03 | 24.04.2018      | 1              | 1     | 106%      | 0     | 0     | 6%        |
| Mepet Metro Petrol                  | MEPET     | 2018/03 | 20.04.2018      | 1              | 2     | -65%      | 3     | 3     | 31%       |
| Metro Holding                       | METRO     | 2018/03 | 03.04.2018      | 108            | 7     | 1509%     | -1    | -1    | -23%      |
| Milpa                               | MIPAZ     | 2018/03 | 26.04.2018      | -1             | -9    | -89%      | 0     | 0     | -22%      |
| Oyak Y.O.                           | OYAYO     | 2018/03 | 25.04.2018      | 1              | 1     | 21%       |       |       |           |
| Pinar Entegre Et Ve Un              | PETUN     | 2018/03 | 27.04.2018      | 20             | 16    | 26%       | 14    | 18    | -20%      |
| Pinar Su                            | PINSU     | 2018/03 | 27.04.2018      | -7             | -4    | 67%       | 3     | 2     | 19%       |
| Plastik Akıllı Kart                 | PKART     | 2018/03 | 27.04.2018      | 1              | 2     | -57%      | 2     | 2     | -11%      |
| Petrokent Turizm                    | PKENT     | 2018/03 | 27.04.2018      | -5             | 0     | 2516%     | -3    | -2    | 29%       |
| Pinar Sut                           | PNSUT     | 2018/03 | 27.04.2018      | 22             | 24    | -9%       | 34    | 28    | 22%       |
| Sanko Pazarlama                     | SANKO     | 2018/03 | 27.04.2018      | 6              | 8     | -25%      | 1     | 2     | -38%      |
| Serve Kırtasiye                     | SERVE     | 2018/03 | 26.04.2018      | -1             | -1    | 20%       | 0     | -1    | -25%      |
| Sise Cam                            | SISE      | 2018/03 | 27.04.2018      | 393            | 337   | 17%       | 677   | 614   | 10%       |
| Soda Sanayii                        | SODA      | 2018/03 | 26.04.2018      | 239            | 168   | 42%       | 185   | 162   | 14%       |
| Tat Gıda                            | TATGD     | 2018/03 | 27.04.2018      | 10             | 12    | -12%      | 12    | 12    | -6%       |
| Tav Havalimanları                   | TAVHL     | 2018/03 | 27.04.2018      | 34             | 46    | -27%      | 607   | 453   | 34%       |
| Turkcell                            | TCELL     | 2018/03 | 24.04.2018      | 501            | 459   | 9%        | 2.013 | 1.393 | 44%       |
| Mondi Tire Kutsan                   | TIRE      | 2018/03 | 27.04.2018      | 12             | 4     | 172%      | 23    | 11    | 112%      |
| Tekfen Holding                      | TKFEN     | 2018/03 | 26.04.2018      | 241            | 162   | 49%       | 279   | 209   | 34%       |
| Teknosa                             | TKNSA     | 2018/03 | 27.04.2018      | -4             | 1     | a.d.      | 31    | 30    | 4%        |
| Tofas Otomobil Fab.                 | TOASO     | 2018/03 | 26.04.2018      | 325            | 262   | 24%       | 515   | 432   | 19%       |
| Trakya Cam                          | TRKCM     | 2018/03 | 26.04.2018      | 207            | 115   | 80%       | 262   | 204   | 29%       |
| Türk Telekom                        | TTKOM     | 2018/03 | 25.04.2018      | 56             | 66    | -14%      | 2.019 | 1.622 | 24%       |
| Türk Traktor                        | TTRAK     | 2018/03 | 24.04.2018      | 56             | 55    | 1%        | 102   | 112   | -9%       |
| Vestel Beyaz Eşya                   | VESBE     | 2018/03 | 25.04.2018      | 84             | 73    | 16%       | 140   | 98    | 42%       |
| Viking Kağıt                        | VKING     | 2018/03 | 27.04.2018      | -6             | -4    | 53%       | 3     | 4     | -34%      |

30 Nisan 2018 Pazartesi

| Tarih   | Ülke         | TSl   | Dönem | Veri   | Önem  | Beklenti     | Önceki       |
|---------|--------------|-------|-------|--|---|--------------|--------------|
| 30 Nis. | Türkiye      | 10:00 | Mar.  | Dış Ticaret Dengesi  |    |              | -5,76 mlr \$ |
| 30 Nis. | Türkiye      | 10:30 |       | TCMB Enflasyon Raporu, 2018/II   |   |              |              |
| 30 Nis. | Türkiye      | 11:00 | Mar.  | Yabancı Ziyaretçi Sayısı   |    |              | 31,70%       |
| 30 Nis. | Almanya      | 15:00 | Nis.  | TÜFE- Aylık %  |    | -0,10%       | 0,40%        |
| 30 Nis. | Almanya      | 15:00 | Nis.  | TÜFE- Yıllık %   |    | 1,50%        | 1,60%        |
| 30 Nis. | ABD          | 15:30 | Mar.  | Kişisel Gelir ve Harcamalar  |   |              |              |
| 30 Nis. | ABD          | 16:45 | Nis.  | Chicago Satınalma Yöneticileri Endeksi   |    | 58,00        | 57,40        |
| 30 Nis. | ABD          | 17:00 | Mar.  | Bekleyen Konut Satışları - Aylık %   |    | 0,50%        | 3,10%        |
| 30 Nis. | Japonya      |       |       | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.  |   |              |              |
| 30 Nis. | Çin          |       |       | Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.  |   |              |              |
| 30 Nis. | Türkiye      |       |       | Borsa İstanbul'da 1Ç18 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi. (Banka hariç) |   |              |              |
| 1 May.  | Türkiye      | 11:00 | Nis.  | TİM ihracat Rakamları- Yıllık %  |    |              | 11,50%       |
| 1 May.  | İngiltere    | 11:30 | Nis.  | Markit PMI İmalat  |    | 54,80        | 55,10        |
| 1 May.  | ABD          | 16:45 | Nis.  | Markit PMI İmalat  |    |              | 56,50        |
| 1 May.  | ABD          | 17:00 | Mar.  | İnşaat Harcamaları   |    | 0,50%        | 0,10%        |
| 1 May.  | ABD          | 17:00 | Nis.  | ISM İmalat PMI   |    | 58,50        | 59,30        |
| 1 May.  | Avro Bölgesi |       |       | Almanya ve Fransa'da borsalar tatil nedeniyle kapalıyken, Londra borsası açık olacak                     |   |              |              |
| 1 May.  | Çin          |       |       | Çin borsası tatil nedeniyle kapalı.  |   |              |              |
| 1 May.  | Türkiye      |       |       | Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.  |   |              |              |
| 2 May.  | Çin          | 04:45 | Nis.  | Caixin PMI İmalat  |    | 50,90        | 51,00        |
| 2 May.  | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Markit/ISO PMI İmalat  |    |              | 51,80        |
| 2 May.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Nis.  | Markit PMI İmalat  |    | 56,00        | 56,00        |
| 2 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar.  | İşsizlik Oranı   |    | 8,50%        | 8,50%        |
| 2 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | 1Ç18  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)  |   | 0,40%        | 0,60%        |
| 2 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | 1Ç18  | GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)  |  | 2,60%        | 2,70%        |
| 2 May.  | Türkiye      | 14:00 | Mar.  | BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu  |  |              |              |
| 2 May.  | ABD          | 15:15 | Nis.  | ADP İstihdam Raporu  |  | 193 Bin      | 241 Bin      |
| 2 May.  | ABD          | 21:00 | May.  | FED Faiz Kararı (Üst Sınır)  |  | 1,75%        | 1,75%        |
| 2 May.  | ABD          | 21:00 | May.  | FED Faiz Kararı (Alt Sınır)  |  | 1,50%        | 1,50%        |
| 2 May.  | Türkiye      |       |       | TSKB, ASELS, CCOLA 1Ç18 Finansal Sonuçları   |   |              |              |
| 3 May.  | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | TÜFE- Aylık %  |  | 1,27%        | 0,99%        |
| 3 May.  | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | TÜFE- Yıllık %   |  | 10,20%       | 10,23%       |
| 3 May.  | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Yurt İçi ÜFE - Aylık %   |  |              | 1,54%        |
| 3 May.  | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | Yurt İçi ÜFE - Yıllık %  |  |              | 14,28%       |
| 3 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar.  | ÜFE - Aylık %  |  |              | 0,10%        |
| 3 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Nis.  | Tahmini TÜFE-Yıllık %  |  | 1,30%        |              |
| 3 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 |       | Avrupa Komisyonu Ekonomi Tahminleri  |   |              |              |
| 3 May.  | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları  |  |              | 209 Bin      |
| 3 May.  | ABD          | 15:30 | Mar.  | Dış Ticaret Dengesi  |  | -55,6 mlr \$ | -57,6 mlr \$ |
| 3 May.  | ABD          | 16:45 | Nis.  | Markit PMI İmalat Dışı   |  |              | 54,00        |
| 3 May.  | ABD          | 17:00 | Nis.  | ISM İmalat Dışı PMI  |  | 58,00        | 58,80        |
| 3 May.  | ABD          | 17:00 | Mar.  | Fabrika Siparişleri  |  | 1,30%        | 1,20%        |
| 3 May.  | Türkiye      |       |       | TKNSA, YKBNK 1Ç18 Finansal Sonuçları   |   |              |              |
| 3 May.  | İngiltere    |       |       | İngiltere'de yerel seçim yapılacak   |   |              |              |
| 3 May.  | Japonya      |       |       | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.  |   |              |              |
| 4 May.  | Çin          | 04:45 | Nis.  | Caixin PMI Bileşik   |  |              | 51,80        |
| 4 May.  | Çin          | 04:45 | Nis.  | Caixin PMI İmalat Dışı   |  | 52,30        | 52,30        |
| 4 May.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Nis.  | Markit PMI İmalat Dışı   |  | 55,00        | 55,00        |
| 4 May.  | Avro Bölgesi | 11:00 | Nis.  | Markit PMI Bileşik   |  | 55,20        | 55,20        |
| 4 May.  | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar.  | Perakende Satışlar- Aylık %  |  | 0,60%        | 0,10%        |
| 4 May.  | Türkiye      | 14:30 | Nis.  | TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru   |  |              | 83,42        |
| 4 May.  | ABD          | 15:30 | Nis.  | Tarım Dışı İstihdam  |  | 185 Bin      | 103 Bin      |
| 4 May.  | ABD          | 15:30 | Nis.  | İşsizlik Oranı   |  | 4,00%        | 4,10%        |
| 4 May.  | ABD          | 19:00 |       | Fed Dudley konuşması   |   |              |              |
| 4 May.  | Türkiye      |       |       | CİMSA 1Ç18 Finansal Sonuçları  |   |              |              |
| 4 May.  | Japonya      |       |       | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.  |   |              |              |

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