2Ç21 Kar Beklentileri

19 Temmuz 2021 Pazartesi

Kurban Bayramı ardından 2Ç21 finansalları açıklanmaya başlayacak

- Küresel ölçekte Kovid-19 aşılamalarının hız kazandığı yılın ikinci çeyreğinde, ekonomik aktiviteye ilişkin göstergeler de pozitif sinyaller üretmeye devam etti. Delta varyantına ilişkin endişelere bağlı olarak seyahat kısıtlamaları gündemde kalsa da, birçok ülkede aşılamaların artmasıyla birlikte normalleşme yönünde adımlar izlendi. Yurt içinde, Nisan ayında tepe yapan vaka sayıları ardından uygulanan kapanma tedbirleri, aşılamalarının hızlanması ile birlikte yerini kontrollü normalleşme sürecine bırakırken, ekonomik aktivitedeki iyileşme de sürdü. Yılın ikinci çeyreğinde TL'deki değer kaybı devam ederken, Borsa İstanbul'da Mart ayı sonunda yaşanan düzeltme hareketi ardından izlediğimiz yukarı yönlü denemeler ise sınırlı kaldı.
- Kurban Bayramı nedeniyle 19 Temmuz haftasındaki tatilin ardından Borsa İstanbul şirketleri 2Ç21 dönemine ilişkin finansallarını açıklamaya başlayacak. Şirketlerin 2Ç21 dönemine ilişkin konsolide olmayan sonuçlarını son gönderim tarihi 9 Ağustos olup, konsolide finansallar için son gönderim tarihi 19 Ağustos olarak takip edilecek. KAP'a yapılan finansal takvim duyurularına göre, 27 Temmuz tarihinde finansallarını açıklayacak olan **TAV Havalimanları Holding** sonuçlarını açıklayan ilk şirket olurken, bankalar tarafında ilk sonuçları 28 Temmuz tarihinde **Akbank'ın** finansalları ile görmeye başlayacağız.

2Ç21'de bankaların net karında çeyreksel %3,7, yıllık %17,1 artış tahmin ediyoruz.

- 2021 yılının ikinci çeyreğinde araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net karında, bir önceki çeyreğe göre %3,7, yıllık bazda ise %17,1 oranında yükseliş tahmin ediyoruz. Mevduat bankaları arasında, 2Ç21'de net risk maliyetinde öngördüğümüz gerilemenin katkısı ile çeyreksel bazda net karını en çok artırmasını beklediğimiz bankanın, %26,1 kar büyümesi ile **Yapı Kredi Bankası** olacağını öngörüyoruz. Diğer yandan, 2Ç21'de net faiz marjında beklediğimiz zayıf seyrin devam etmesinin sonucunda **Halk Bankası'nın** %14,4 düşüş ile net karı en fazla azalan banka olacağını değerlendiriyoruz.
- 2Ç21'de araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam kredi hacminde %3,6 artış beklerken, mevduat büyümesinin %5,4 düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. 2Ç'de **Garanti Bankası** (+%4,9) ve **Akbank'ın** (+%4,8) ile çeyreksel bazda en yüksek kredi büyümesi elde eden bankalar olacağını tahmin ediyoruz.
- Yılın ikinci çeyreğinde kredi getiri oranlarındaki yükselişe karşın, mevduat maliyetlerindeki artış baskısının azalarak devam etmesini ve yükselen swap maliyetlerinin, bankaların net faiz marjını baskılamaya sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, enflasyon beklentilerindeki yükselişin ise TÜFEX gelirlerine artış getireceğini ve bunun da marjı destekleyeceğini düşünüyoruz. Genel olarak, 2Ç'de bankaların net risk maliyetinde düşüş görüleceğini ve bunun da net karlılığa olumlu yansımasını bekliyoruz.

Demir çelik, dayanıklı tüketim, otomotiv ve çimento şirketleri yine güçlü finansallar açıklayacak

- Yurt içinde ve yurt dışındaki ekonomik aktivitedeki iyileşme ve kurdaki hareketin desteğinde, 2Ç21 döneminde araştırma kapsamımızda yer alan finans dışı şirketlerin satış gelirleri, FAVÖK ve net karlılıklarında sırasıyla yıllık %84, %90 ve %518 (havacılık sektörü hariç %151 net kar büyümesi) artış öngörmekteyiz.
- Ürün fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin yansımalarıyla birlikte demir çelik sektörü şirketlerinin **(EREGL-KRDMD)**, yılın ilk çeyreğindeki performanslarını da aşarak, 2Ç21 döneminde oldukça güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Talep ve fiyatlama tarafında güçlü seyrin korunmasına bağlı olarak, otomotiv sektörü şirketlerinin **(DOAS-FROTO-TOASO)** bu çeyrekte de güçlü operasyonel ve net karlılık büyümelerine ulaşacağını tahmin ediyoruz.
- Hacim bazındaki büyümenin yanı sıra yurt içindeki fiyat artış eğiliminin korunması, ihracat tarafında da kurdaki yükselişin desteğinde çimento sektörü **(AKCNS-CIMSA)** şirketlerinin bu çeyrekte de güçlü performans sergilemelerini bekliyoruz. Dayanıklı tüketim sektörü şirketlerinde **(ARCLK-VESTL)** yıllık bazda operasyonel ve net karlılık büyümeleri öngörmekle birlikte, hammadde maliyetlerinin yansıması ile operasyonel marjlarda normalleşme görmeyi bekliyoruz.

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

	Net Kar					
(mn TL)	2Ç21T	2Ç20	y/y %	ç/ç %	Beklenen tarih	Yorum
AKBNK	2.023	1.586	28%	0%	28 Temmuz	Akbank'ın yılın ikinci çeyreğinde TL kredi hacminde %5,5 oranında büyüme bekliyoruz ve bankanın tüketici kredileri segmentinde pazar payı kazanmaya devam edeceğini öngörüyoruz. 2Ç'de bankanın TL kredi - mevduat makasında yaklaşık 50 bp iyileşme beklerken, yükselen swap maliyetlerinin çekirdek gelirleri baskılayacağını düşünüyoruz. 1Ç'de LYY kaynaklı elde edilen temettü gelirinin oluşturduğu yüksek baz etkisi ile 2Ç'de bankanın komisyon gelirlerinde çeyreksel %7,3 gerileme bekliyoruz.
ALBRK	-33	51	a.d.	a.d.	Ağustos'un ilk haftası	Banka'nın 2Ç'de çekirdek gelirlerinde %29 artış öngörmekle birlikte, hem faaliyet (ç/ç:+%13,9) hem de karşılık giderlerindeki (ç/ç:+%19) beklediğimiz yükselişin net karı olumsuz etkileyeceğini değerlendiriyoruz.
GARAN	2.693	1.600	68%	6,5%	29 Temmuz	2Ç'de işletme kredileri öncülüğünde %5,2 ile sektör ortalamasının üzerinde TL kredi hacminde büyüme öngördüğümüz Garanti Bankası'nın, güçlü mevduat büyümesinin katkısı ile kredi-mevduat oranında iyileşme bekliyoruz. Banka'nın 2Ç'de swap dahil net faiz marjının bir önceki çeyreğe göre sınırlı artış göstermesini ve ayrıca kur etkisi hariç net risk maliyetinin %1,49 düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
HALKB	51	950	-95%	-14,4%	Ağustos'un ikinci haftası	Banka'nın 2Ç'de toplam kredi büyümesinin %2,2 düzeyinde oluşmasını beklerken, fonlama tarafında ise YP mevduat hacminde güçlü büyüme öngörüyoruz. Banka'nın 2Ç'de de TL kredi-mevduat makasında daralmanın azalarak devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca bankanın çeyreksel bazda komisyon gelirlerinin %30 artmasını öngörmekle birlikte, münferit değerleme sonucu çözülen karşılıklar nedeniyle net risk maliyetinin negatif bölgede gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
ISCTR	1.701	1.579	8%	-8,3%	Ağustos'un ilk haftası	2Ç'de çeyreksel %20 yükselmesini beklediğimiz swap maliyetleri neticesinde bankanın net faiz marjında (swap dahil) 20 bp düşüş öngörüyoruz. Diğer yandan, ödeme sistemlerindeki performansın artması ile 2Ç'de bankanın komisyon gelirlerinde çeyreksel %9,9, yıllık %50,4 oranında yükseliş tahmin ediyoruz. Banka'nın 2Ç'de de iştiraklerden elde ettiği gelirin güçlü olmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Banka'nın 2Ç'de özkaynak karlılığının %11'den %11,2'ye çıkmasını bekliyoruz.
TSKB	240	168	42%	6%	4 Ağustos	TSKB'nin 2Ç'de net faiz gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %5,0 artış olacağını, swap dahil net faiz marjının ise sınırlı düşüş göstereceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, bu dönemde bankanın net risk maliyetinde önemli bir değişim olmayacağını değerlendiriyoruz.
YKBNK	1.831	1.331	38%	26,1%	30 Temmuz	2Ç'de artan TÜFEX gelirlerinin katkısı ile bankanın net faiz gelirlerinde çeyreksel %22,9 artış öngörmekle beraber, aynı dönemde komisyon gelirlerinde ise %9,2 gerileme bekliyoruz. 2Ç'de net risk maliyetinde beklediğimiz yaklaşık 60 bp'lık düşüşün net karı olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

	Gelirler			FAVÖK			Net Kar				
(mn TL)	2Ç21T	2Ç20	y/y %	2Ç21T	2Ç20	y/y %	2Ç21T	2Ç20	y/y %	Beklenen tarih	Yorum
AKCNS	685	455	50%	145	90	61%	75	33	126%	Ağustos'un ikinci haftası	Yıllık bazda artan satış hacmi ve fiyatlardaki yükseliş eğilimi ile birlikte operasyonel performanstaki artışın, net karlılığa yansımasını bekliyoruz.
ARCLK	14.482	7.832	85%	1.494	795	88%	593	407	46%	Ağustos'un ikinci haftası	Talep ve fiyatlandırma tarafındaki pozitif seyre karşılık, hammadde maliyetlerindeki artışın yansımalarıyla marjlarda normalleşme görmeyi bekliyoruz.
ASELS	3.659	2.635	39%	928	654	42%	1.239	921	34%	10 Ağustos	Operasyonel performanstaki güçlü seyrin devamının yanı sıra kurdaki hareketliliğin desteğiyle pozitif sonuçlar görmeyi bekliyoruz.
BIMAS	16.969	14.028	21%	1.422	1.340	6%	726	697	4%	12 Ağustos	Güçlü baz etkisine karşılık pozitif operasyonel ve karlılık performansının sürmesini bekliyoruz.
BIZIM	1.575	1.328	19%	68	55	22%	3	7	-66%		Çok kanallı satış stratejisinin desteğinde normalleşme döneminde de pozitif finansal performansını sürdürmesini ekliyoruz.
CIMSA	739	560	32%	172	102	69%	181	46	292%	Ağustos'un ikinci haftası	İlk çeyrekteki güçlü operasyonel ve net karlılık performansının devamını bekliyoruz.
DOAS	7.228	2.545	184%	566	217	161%	449	105	327%	19 Ağustos	Satış hacmindeki yükselişin desteğinde hem operasyonel hem de net karlılık tarafında güçlü sonuçlar bekliyoruz.
EKGYO	470	667	-30%	113	143	-21%	122	127	-4%		Geçici kabullerin yıllık bazda daha düşük seviyede gerçekleşmesine bağlı olarak operasyonel karlılığında bir miktar azalma bekliyoruz.
EREGL	13.249	7.404	79%	5.521	1.336	313%	3.139	568	453%	Ağustos'un ikinci haftası	Ürün fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin yansıması ile birlikte çok güçlü operasyonel ve net karlılık performansı bekliyoruz.
FROTO	10.397	5.727	82%	1.134	630	80%	993	280	255%	Ağustos'un ilk haftası	Yıllık bazda hem ihracat hem de iç satışlardaki olumlu seyrin etkisiyle bu çeyrekte de güçlü sonuçlar görmeyi bekliyoruz.
ISGYO	92	149	-38%	44	43	3%	-7	9	a.d.	Ağustos'un ilk haftası	Proje teslimatlarından elde edilen gelirlerin yıllık bazda gerilemesini beklemekle birlikte, şirketin 2Ç'de FAVÖK marjında 19 bp iyileşme öngörüyoruz. Ancak, artmasını beklediğimiz net finansman giderlerinin, net karı baskılayacağını değerlendiriyoruz.
KARDM	3.476	1.740	100%	1.147	182	531%	776	-106	a.d.	Ağustos'un ikinci haftası	Ürün fiyatlarındaki artışın desteğinde ikinci çeyrek finansallarında çok güçlü gerçekleşmeler görmeyi bekliyoruz.
KCHOL							2.468	961	157%	Ağustos'un ikinci haftası	Finans segmentinde beklediğimiz güçlü karlılık artışının yanı sıra enerji segmentindeki toparlanmanın, holdingin net karına pozitif yansımasını bekliyoruz.
MGROS	8.212	6.980	18%	606	490	24%	33	-154	a.d.	13 Ağustos	Artan mağaza sayısı ve online operasyonların katkısının desteğinde operasyonel performanstaki pozitif seyrin devamını bekliyoruz.
OTKAR	910	677	34%	136	203	-33%	129	150	-14%		Zırhlı araç satışlarının desteğinde marjlar güçlü kalmaya devam etse de, yıllık bazda azalan ihracat hacmine bağlı olarak FAVÖK ve net karlılık tarafında daralma öngörüyoruz.
PGSUS	1.401	151	826%	12	-119	a.d.	-693	-927	a.d.	17 Ağustos	Trafik verilerindeki toparlanmanın etkisiyle yıllık bazda daha olumlu finansallar bekliyoruz.
SAHOL							1.712	1.036	65%	11 Ağustos	Perakende segmenti haricinde diğer tüm segmentlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre karlılık artışı öngörüyoruz.
SISE	6.508	4.220	54%	1.531	605	153%	1.274	85	1405%	Temmuz'un son haftası	Şirket, segmentler bazında hem hacim hem de fiyatlama tarafındaki olumlu gelişmelerin etkisiyle güçlü bir çeyrek geçirirken, gelir ve karlılığa en büyük katkıyı düz cam segmentinin vermesini bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

	Gelirler			FAVÖK			Net Kar				
(mn TL)	2Ç21T	2Ç20	y/y %	2Ç21T	2Ç20	y/y %	2Ç21T	2Ç20	y/y %	Beklenen tarih	Yorum
TAVHL	1.010	216	368%	134	-130	a.d.	-262	-694	a.d.	27 Temmuz	Havalimanlarındaki trafiğin toparlanmasıyla birlikte yıllık bazda daha olumlu sonuçlar öngörmekteyiz.
TCELL	8.375	6.924	21%	3.500	2.824	24%	963	852	13%	13 Ağustos	Abone tarafındaki güçlü seyir ve dolaşımın artmasına karşılık, normalleşme ile birlikte marjlarda gevşeme görmeyi bekliyoruz.
THYAO	28.225	6.177	357%	3.851	2.366	63%	1.080	-2.234	a.d.	Ağustos'un ikinci haftası	Toparlanan trafik verilerinin yanı sıra kargo gelirlerinin etkisiyle bu çeyrekte güçlü sonuçlar bekliyoruz.
TOASO	7.451	3.051	144%	968	542	79%	710	288	146%	28 Temmuz	Yıllık bazda iç piyasadaki güçlü satış performansının desteğinde yine güçlü sonuçlar öngörmekteyiz.
TRGYO	329	117	180%	220	31	604%	49	-162	a.d.	16-19 Ağustos	2Ç'de Torun Center projesinde gerçekleşen satışların, şirketin gelirlerini olumlu etkileyeceğini öngörüyoruz. Geçen yılın ikinci çeyreğinde Kovid-19 kaynaklı kısıtlamalar nedeniyle oluşan düşük baz etkisinin de katkısı ile 2Ç21'de operasyonel karlılığında da yıllık bazda önemli derecede iyileşme bekliyoruz.
VESTL	8.420	4.424	90%	1.271	744	71%	728	370	97%	Ağustos'un ilk haftası	Hem yurt içi hem de yurt dışı talebin devamı ve fiyat artışlarının desteğinde şirketin bu çeyrekte güçlü sonuçlar açıklamasını bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

2Ç21 Kar Beklentileri

19 Temmuz 2021 Pazartesi

AKBNK - Akbank

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**281.382**	268.408	5%	231.475	22%
Mevduat	**297.991**	283.661	5%	237.292	26%
Takipteki Kredi Oranı	**6,3%**	6,4%	-0,1yp	6,8%	-0,5yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**7**	-139		-30	
Net Faiz Gelirleri	**4.404**	3.850	14%	4.715	-7%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**1.138**	1.228	-7%	838	36%
Toplam Faaliyet Giderleri	**2.129**	1.965	8%	1.753	21%
Net Dönem Kar/Zararı	**2.022,6**	2.027,3	0%	1.586,2	28%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ALBRK - Albaraka Türk Katılım Bankası

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**46.627**	45.150	3%	37.376	25%
Toplanan Fonlar	**61.629**	55.929	10%	45.566	35%
Takipteki Kredi Oranı	**5,0%**	5,0%	0yp	6,5%	-1,4yp
Δ Net Kar Payı Marjı (bp)	**15**	-128		-3	
Net Kar Payı Gelirleri	**335**	259	29%	395	-15%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**91**	78	17%	39	135%
Toplam Faaliyet Giderleri	**384**	337	14%	301	28%
Net Dönem Kar/Zararı	**-32,8**	55,4	-159%	50,9	-164%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

GARAN - Garanti Bankası

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**349.719**	333.511	5%	298.955	17%
Mevduat	**358.819**	332.596	8%	276.062	30%
Takipteki Kredi Oranı	**4,4%**	4,5%	-0,1yp	6,0%	-1,6yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**-1**	0		-36	
Net Faiz Gelirleri	**7.062**	6.300	12%	5.359	32%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**1.903**	1.859	2%	1.288	48%
Toplam Faaliyet Giderleri	**2.686**	2.768	-3%	2.297	17%
Net Dönem Kar/Zararı	**2.692,6**	2.528,8	6%	1.600,0	68%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

HALKB - Halk Bankası

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**463.478**	453.479	2%	424.504	9%
Mevduat	**492.820**	471.623	4%	399.932	23%
Takipteki Kredi Oranı	**3,2%**	3,5%	-0,3yp	3,9%	-0,7yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**38**	-346		-45	
Net Faiz Gelirleri	**1.036**	-99	a.d.	5.341	a.d.
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**942**	724	30%	543	73%
Toplam Faaliyet Giderleri	**2.087**	2.199	-5%	2.032	3%
Net Dönem Kar/Zararı	**50,5**	59,0	-14%	950,1	-95%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ISCTR - İş Bankası

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**396.433**	384.316	3%	335.524	18%
Mevduat	**413.254**	382.065	8%	336.555	23%
Takipteki Kredi Oranı	**5,1%**	5,3%	-0,1yp	5,7%	-0,5yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**-13**	-57		-4	
Net Faiz Gelirleri	**6.331**	6.058	5%	6.108	4%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**1.708**	1.554	10%	1.136	50%
Toplam Faaliyet Giderleri	**3.428**	3.315	3%	2.915	18%
Net Dönem Kar/Zararı	**1.700,6**	1.853,7	-8%	1.579,0	8%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

TSKB - T.S.K.B.

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**46.022**	44.030	5%	35.052	31%
Takipteki Kredi Oranı	**3,9%**	3,9%	0yp	3,4%	0,4yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**-1**	-13		9	
Net Faiz Gelirleri	**580**	552	5%	468	24%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**21**	11	94%	8	158%
Toplam Faaliyet Giderleri	**50**	63	-20%	52	-3%
Net Dönem Kar/Zararı	**239,8**	225,9	6%	168,3	42%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

YKBNK - Yapı Kredi Bankası

(mn TL)	2Ç21T	1Ç21	ç/ç %	2Ç20	y/y %
Krediler	**326.393**	313.947	4%	266.481	22%
Mevduat	**280.838**	281.824	0%	240.348	17%
Takipteki Kredi Oranı	**5,1%**	5,4%	-0,3yp	6,7%	-1,6yp
Δ Net Faiz Marjı (bp)	**26**	-81		-10	
Net Faiz Gelirleri	**4.559**	3.710	23%	3.875	18%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	**1.502**	1.654	-9%	1.135	32%
Toplam Faaliyet Giderleri	**2.293**	2.165	6%	1.922	19%
Net Dönem Kar/Zararı	**1.831,3**	1.452,7	26%	1.331,3	38%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

Vakıf Yatırım
VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 ISTANBUL
+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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.