

Borsa İstanbul'da 4Ç21 dönemine ilişkin bilanço sezonu bu hafta başlayacak

- Küresel hisse senedi piyasaları, yeni yılın ilk ayı geride kalırken, Fed'in faiz artırım sayısı ve zamanlaması yanında Rusya-Ukrayna geriliminin evrileceği yöne odaklanarak zirve seviyelerinden geri çekilmeyi sürdürüyor. Vaka sayılarındaki hızlı artışın, ölüm sayılarına yansımamasının etkisiyle, salgına ilişkin endişeler ise şimdilik yatışmış görünüyor. Yurt içinde ise yılın son çeyreğinde kur tarafında yaşanan oynaklığın, otoriteler tarafından atılan adımlarla yeni yılın ilk ayında önemli ölçüde azaldığını izliyoruz. Bilanço sezonu öncesinde Borsa İstanbul'da yükseliş hareketleri sınırlı kalırken, düzeltmeler ise daha sert hareketler eşliğinde gerçekleşiyor.
- Yılın son çeyreğine ilişkin bilanço sezonu, 26 Ocak tarihinde **Arçelik**'in finansallarını açıklaması ile başlarken, bankalar tarafında ise son çeyreğe ilişkin ilk sonuçlar 1 Şubat tarihinde **Akbank**'ın finansalları ile görülmüş olacak. Borsa İstanbul şirketleri için konsolide olmayan sonuçların açıklanması için son tarih 1 Mart olarak açıklanırken, konsolide finansallar için son tarih 11 Mart olarak takip edilecek.

4Ç21'de net faiz gelirlerindeki artış, bankaların net karını olumlu etkileyecek

- 2021 yılının son çeyreğinde araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam net karında, çeyreksel bazda %25,4, yıllık bazda ise %174,4 yükseliş tahmin ediyoruz. Mevduat bankaları arasında, 4Ç21'de çekirdek gelirlerinde öngördüğümüz güçlü artışın katkısı ile çeyreksel bazda net karını en çok artırmasını beklediğimiz bankanın, yaklaşık 10 kat kar büyümesi ile **Halk Bankası** olacağını öngörüyoruz. Ayrıca net faiz gelirlerindeki artışın yanı sıra iştiraklerinden elde ettiği gelirlerindeki yükselişin etkisi ile **İş Bankası**'nın net karının, bir önceki çeyreğe göre %48,1 artmasını bekliyoruz.
- 4Ç21'de araştırma kapsamımızda bulunan bankaların toplam kredi hacminde bir önceki çeyreğe göre %20,5 yükseliş beklerken, toplam mevduat büyümesinin %27,5 olacağını tahmin ediyoruz. Bu dönemde TL'deki değer kaybı, hem kredi hem de mevduat tarafındaki güçlü büyümede önemli rol oynadı. Diğer yandan, 4Ç'de bankaların TL kredilerde tüketici segmenti öncülüğünde büyüme iştahının devam edeceğini düşünüyoruz. Ayrıca son çeyrekte bankaların aktif kalitesi göstergelerinde önemli derecede bir değişim görülmeceğini tahmin ediyoruz.
- 2021 4. çeyrekte kredi getiri oranlarındaki artışın yanı sıra enflasyon güncellemesi neticesinde yükselecek olan TÜFEX gelirlerinin, bankaların net faiz gelirlerini pozitif etkileyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca 4Ç'de bankaların komisyon gelirlerinde de toparlanmanın süreceğini öngörüyoruz. Diğer yandan, döviz kurundaki artış ve önden yüklemeli bazı giderlerdeki yükseliş sonucunda araştırma kapsamımızda bulunan bankaların faaliyet giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %35,2 artacağını tahmin ediyoruz. 4Ç'de döviz kurundaki artış nedeniyle bankaların hem net ticari kar hem de karşılık giderlerinde ciddi oranda yükselişler beklemekle birlikte, hedge uygulaması ile kurdaki bu artışın bankaların net karına etkisinin olmayacağını hatırlatalım.

Demir-çelik, otomotiv, cam, GYO sektörü ve holdingler net kar büyümesinde ön planda olacak

- Demir-çelik sektörü şirketlerinde (**KRDMD-EREGL**) satış fiyatlarındaki yüksek seyrin devamına bağlı olarak bu çeyrekte de güçlü operasyonel ve net karlılık görünümünün devam etmesini bekliyoruz. Hem kurdaki hareket hem de yurt içinde satış fiyatındaki ayarlamaların desteğinde otomotiv sektörü şirketlerinin (**DOAS-FROTO-TOASO**) net kar büyümelerini sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu çeyrekte özellikle değerlendirme farkı gelirlerine bağlı olarak takibimizdeki GYO sektörü şirketlerinin (**TRGYO-ISGYO**) net karlılıklarında önemli ölçüde büyümeler görmeyi bekliyoruz. İştiraklerindeki karlılık iyileşmelerine ve kurlardaki hareketin etkisine bağlı olarak takibimizdeki holdinglerde (**SAHOL-KCHOL**) net karlılık büyümelerinin bu çeyrekte güçlü gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Operasyonel tarafta marjlarda gerileme öngörsek de operasyonel olmayan gelirlerin desteğinde **SISE** tarafında bu çeyrekte güçlü net kar büyümesi bekliyoruz.
- Havacılık sektörü şirketlerinde düşük sezonda **THYAO** haricinde (**PGSUS-TAVHL**) zayıf karlılıklar görmeyi beklerken, Gıda Perakende sektörü şirketlerinde (**BIMAS-MGROS**) Rekabet Kurulu tarafından kesilen cezaların etkisiyle düşük karlılıklar öngörüyoruz. Dayanıklı tüketim sektörü şirketlerinde (**ARCLK-VESTL**) bu çeyrekte farklı nedenlerden dolayı karlılıkların nispeten zayıf kalacağını öngörüyoruz.

24 Ocak 2022 Pazartesi

Araştırma Kapsamımızdaki Bankalara Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Net Kar				Beklenen tarih	Yorum
	4Ç21T	4Ç20	y/y %	ç/ç %		
AKBNK	3.906	1.848	111%	22%	1 Şubat	4Ç'de TL kredi hacminde, hem tüketici hem işletme kredilerinde beklediğimiz artışın desteği ile %10 oranında büyüme öngördüğümüz bankanın, TL mevduat hacminde de yükselişin bu dönemde devam edeceğini öngörüyoruz. TL kredi - mevduat makasındaki iyileşmenin katkısı ile net faiz gelirlerinde çeyreksele %24,0 artış beklemekle birlikte, komisyon gelirlerindeki büyümenin %10'a yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
ALBRK	153	117	31%	300%	15-22 Şubat	4Ç21'de zayıf kredi büyüme performansı göstermesini beklediğimiz banka için bu dönemde intikaller nedeniyle takipteki krediler oranında 53 bp artış öngörüyoruz. Banka'nın 4Ç'de kar-zarar ortaklığı projelerinden elde edilen gelirlerin de katkısı ile net kar payı gelirlerinde çeyreksele güçlü yükseliş tahmin ediyoruz.
GARAN	3.803	1.111	242%	4%	2 Şubat	Banka'nın 4Ç'de TL kredi büyümesinin sektör ortalamasının hafif altında %4,5 düzeyinde oluşacağını, YP kredilerde ise daralmanın süreceğini bekliyoruz. Aktif kalitesi tarafında ise, 1,2 mlr TL'lik takipteki kredi portföyü satışının da etkisi ile takipteki krediler oranının çeyreksele 40 bp düşüş ile %3,6'e gerileyeceğini değerlendiriyoruz. Swap dahil net faiz marjında çeyreksele 55 bp genişleme beklediğimiz bankanın, kur etkisi hariç net risk maliyetinin ise %0,56'dan %0,9 düzeyine çıkacağını tahmin ediyoruz.
HALKB	1.033	510	103%	1021%	Şubat ikinci hafta	4Ç21 döneminde bankanın net faiz gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 3 kat artarak 16,8 mlr TL'ye ulaşmasını bekliyoruz. Bu artışta, TÜFEX değerlemesinde kullanılan enflasyon oranının %19'dan %36'ya çıkması neticesinde elde edilen gelirlerdeki artış ve iyileşmeye devam eden kredi-mevduat makasının etkili olacağını değerlendiriyoruz. 4Ç'de bankanın çekirdek gelirlerindeki güçlü artışa karşın, karşılık giderlerinde ise önemli derecede yükseliş bekliyoruz.
ISCTR	4.443	1.627	173%	48,1%	7 Şubat haftası	İş Bankası'nın yılın son çeyreğinde TL kredilerinde %11,5 ile güçlü bir büyüme performansı bekliyoruz. Kredi-mevduat makasında iyileşme ile beraber enflasyon beklentilerindeki yukarı yönlü seyir sonucunda bankanın 4Ç'de net faiz gelirlerinde çeyreksele %33 oranında artış öngörürken, komisyon gelirlerinde de %12,5 yükseliş tahmin ediyoruz. Ayrıca 4Ç'de bankanın iştiraklerinden elde ettiği gelirlerde de dikkat çekici bir artış tahmin ediyoruz. Sektördeki genel eğilime paralel bankanın risk maliyetinde artış bekliyoruz.
TSKB	304	207	47%	3%	3-4 Şubat	Banka'nın 2021 sonunda kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin sınırlı artış göstermesini öngörmekle birlikte, 4Ç'de aktif kalitesi göstergelerinde önemli derecede değişim beklemiyoruz. 4Ç'de TSKB'nin net faiz gelirlerinin çeyreksele %9,6 artmasını, net risk maliyetinin ise %1,98 düzeyine çıkacağını öngörüyoruz.
YKBNK	3.324	765	335%	2%	3 Şubat	Banka'nın 4Ç'de hem TL kredi hem de mevduat hacminde orta tek haneli düzeyinde büyüme tahmin etmekle birlikte, TÜFE'ye endekslı menkul kıymet ve Eurobond alımına devam eden bankanın, menkul kıymet portföyünün de yükselişini sürdüreceğini öngörüyoruz. 4Ç'de artmaya devam eden kredi getiri oranlarının yanı sıra TÜFEX gelirlerindeki artışın net faiz marjı için destekleyici olacağını değerlendirirken, faaliyet giderlerinde ise önden yüklemeli maliyet artışları nedeniyle çeyreksele %46,1 düzeyinde yükseliş bekliyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

24 Ocak 2022 Pazartesi

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	4Ç21T	4Ç20	y/y %	4Ç21T	4Ç20	y/y %	4Ç21T	4Ç20	y/y %		
AKNS	879	590	49%	78	100	-22%	45	41	9%	Şubat üçüncü hafta	Satışlardaki pozitif imveye karşılık artan enerji maliyetlerinin etkisiyle marjlarda daralma öngörüyoruz. Karşımsa satışı kaynaklı elde edilen gelirin, net karlığı desteklemesini bekliyoruz.
AKSEN	4.883	1.963	149%	809	397	104%	330	115	188%	Şubat son hafta	Spot elektrik fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra yurt dışı gelirlerinin desteğiyle güçlü finansalları devamını bekliyoruz.
ARCLK	22.708	13.335	70%	1.940	1.905	2%	745	1.163	-36%	26 Ocak	Kur ve satın almalara desteğinde satış gelirlerinde büyüme öngörmekle birlikte, hammadde maliyetlerindeki yükselişlerin bu çeyrekte de karlığı baskılamasını bekliyoruz.
ASELS	8.977	7.682	17%	2.784	2.111	32%	3.504	1.461	140%	Şubat son hafta	Son çeyrekte yoğunlaşan teslimatlar ve zayıf TL ile birlikte operasyonel ve net karlığı büyümesinin devamını bekliyoruz.
BIMAS	19.257	15.309	26%	1.663	1.525	9%	297	825	-64%	11 Mart	Operasyonel performansın güçlü seyrini sürdüreceğini ancak, Rekabet Kurulu tarafından kesilen cezanın etkisiyle net karlıkta zayıf bir çeyrek öngörüyoruz.
BIZIM	2.050	1.475	39%	116	81	43%	26	19	36%	Mart ikinci hafta	Pandeminin hafiflemesi ile birlikte başta ana kategori olmak üzere her kanaldaki talep artışı, fiyatlama ve ürün miksindeki değişimin etkisinde güçlü sonuçlar bekliyoruz.
CIMSA	1.055	732	44%	125	134	-6%	46	40	14%	Şubat son hafta	Hem yurt içi hem de yurt dışı satış performansında pozitif seyrin devamını beklesek de artan enerji ve yakıt maliyetlerinin sonrasında operasyonel marjlarda daralma ve net karlıkta daha sınırlı büyüme olacağını öngörüyoruz.
DOAS	6.246	6.830	-9%	793	519	53%	722	296	144%	28 Şubat	Satış hacmindeki güçlü seyir, fiyat artışları ve etkin gider yönetiminin operasyonel performansa pozitif yansımaları bekliyoruz. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları kaynaklı gelirler ve kur farkı gelirleri, net kar büyümesini destekleyecektir.
EKGYO	1.020	905	13%	298	92	223%	281	271	4%		Şirketin son çeyrekte operasyonel karlığındaki artışın, net kar olumlu yansımalarını tahmin ediyoruz.
EREGL	22.520	10.112	123%	9.260	2.685	245%	4.236	1.859	128%	Şubat ikinci hafta	Bu çeyrekte de güçlü operasyonel performans ve net karlığın devamını beklesek de yüksek efektif vergi oranına bağlı olarak net karlık tarafında önceki çeyreğin altında kalacağını öngörüyoruz.
FROTO	24.737	20.961	18%	3.119	2.322	34%	3.019	1.927	57%	Şubat ikinci hafta	İhracat adetlerindeki güçlü seyir, kurdaki hareket ve iç piyasadaki fiyatlama stratejisinin etkisiyle güçlü sonuçlar öngörüyoruz.
ISGYO	220	108	104%	116	35	235%	1.292	276	369%	24-28 Ocak	Şirketin 4Ç'de kaydetmesini öngördüğümüz 1,2 mlr TL'lik gayrimenkul değerlendirme farkı gelirleri nedeniyle net karında dikkat çekici artış bekliyoruz.
KARDM	4.639	2.348	98%	1.653	614	169%	1.234	457	170%	Mart ilk hafta	Yılı 2,3 mn ton satış hacmi ile tamamlamasını beklediğimiz şirketin, son çeyrekte de güçlü sonuçlar açıklayacağını öngörüyoruz. Ton başı FAVÖK beklentimiz 'ün 265 S/ton seviyesindedir.
KCHOL							4.828	2.536	90%		4Ç'de özellikle otomotiv ve finans segmentinde beklediğimiz karlık artışının, Holdingin net karını olumlu etkileyeceğini değerlendiriyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

24 Ocak 2022 Pazartesi

Araştırma Kapsamımızdaki Finans Dışı Şirketlere Yönelik Öngörülerimiz

(mn TL)	Gelirler			FAVÖK			Net Kar			Beklenen tarih	Yorum
	4Ç21T	4Ç20	y/y %	4Ç21T	4Ç20	y/y %	4Ç21T	4Ç20	y/y %		
MGROS	10.489	7.927	32%	838	583	44%	-238	-125	a.d.	1 Mart	Rekabet Kurulu cezasına bağlı olarak net zarar açıklamasını beklesek de güçlü operasyonel sonuçların devamını öngörüyoruz.
OTKAR	1.559	1.159	34%	373	278	34%	354	298	19%		Teslimatlar ve TL'deki değer kaybının desteğinde son çeyrekte pozitif operasyonel ve net karlık performansının sürmesini bekliyoruz.
PGSUS	3.436	1.284	168%	670	4	16763%	-668	-740	a.d.	Mart ilk hafta	Düşük sezona karşılık nispeten güçlü operasyonel sonuçlar, faiz ve kur farkı giderlerine bağlı olarak ise net zarar öngörüyoruz.
SAHOL							3.854	927	316%	24 Şubat	İştiraklerin karlıklarında öngördüğümüz iyileşmenin yanı sıra TL'deki değer kaybı sonucu oluşmasını beklediğimiz kambiyo karının, Holding'in net karna pozitif katkısının olacağını düşünüyoruz.
SISE	11.235	6.708	67%	2.100	1.546	36%	3.580	746	380%	Şubat ilk yar	TL'deki değer kaybı ve segmentler bazındaki fiyat ayarlamaları gelir büyümesini desteklese de enerji zamlarının etkisiyle marjlarda bir miktar gerileme görebiliriz. TL'nin zayıflığı kaynaklı operasyonel olmayan gelirler ise net karı destekleyecektir.
TAVHL	1.968	689	186%	453	61	640%	-443	-768	a.d.	15 Şubat	Trafik verilerindeki normalleşmenin operasyonel performansı destekleyeceğini ancak, faaliyet giderleri ve finansal giderlerdeki artışın, net zararda etkili olacağını düşünüyoruz.
TCELL	10.289	7.872	31%	4.371	3.243	35%	420	1.302	-68%	17 Şubat	Abone bazındaki artış, fiyatlama stratejisi yanı sıra dolaşımın artmasıyla birlikte pozitif operasyonel performansın devamını öngörüyoruz. Türev araç giderlerine bağlı olarak bu çeyrek net karlıkta zayıflama bekliyoruz.
THYAO	36.849	13.923	165%	7.351	2.366	211%	1.276	-385	a.d.	1 Mart	Nispeten güçlü trafik verileri desteğinde bu çeyrekte de pozitif sonuçlar görmeyi bekliyoruz.
TOASO	8.761	9.198	-5%	1.387	1.111	25%	915	639	43%	3 Şubat	Yıllık bazda azalan satış hacimlerine karşılık, zayıf TL'nin desteğinde bu çeyrekte pozitif sonuçlar görmeyi bekliyoruz.
TRGYO	450	326	38%	311	198	57%	4.746	736	545%	11 Mart	4Ç'de gayrimenkul değerlendirme farkı gelirlerindeki yükselişin, net kara önemli derecede artış getireceğini değerlendiriyoruz. Ayrıca TL'deki değer kaybı nedeniyle şirketin kambiyo zararında ise yükseliş tahmin ediyoruz.
VESTL	10.120	7.638	32%	1.981	1.191	66%	40	800	-95%	Mart ilk hafta	Panel maliyetlerindeki gerilemenin ve kurdaki hareketin operasyonel marjları pozitif etkilemesini bekliyoruz. Finansal ve türev araç giderlerindeki artışın ise net karı baskılayacağını öngörüyoruz.

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

24 Ocak 2022 Pazartesi

AKBNK - Akbank

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	358.054	298.308	20%	253.319	41%
Mevduat	415.832	320.296	30%	268.570	55%
Takipteki Kredi Oranı	5,2%	5,8%	-0,5yp	6,8%	-1,6yp
Net Faiz Gelirleri	7.834	6.316	24%	5.229	50%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.489	1.345	11%	866	72%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.927	2.234	31%	2.046	43%
Net Dönem Kar/Zararı	3.905,9	3.210,5	21,7%	1.848,1	111%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

GARAN - Garanti Bankası

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	431.555	371.314	16%	315.085	37%
Mevduat	508.528	385.478	32%	321.512	58%
Takipteki Kredi Oranı	3,6%	4,0%	-0,4yp	4,6%	-1yp
Net Faiz Gelirleri	10.713	8.773	22%	6.557	63%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	2.049	2.186	-6%	1.492	37%
Toplam Faaliyet Giderleri	4.184	2.935	43%	2.851	47%
Net Dönem Kar/Zararı	3.803,3	3.645,2	4%	1.110,8	242%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ISCTR - İş Bankası

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	519.496	411.777	26%	365.519	42%
Mevduat	590.008	440.125	34%	368.874	60%
Takipteki Kredi Oranı	4,3%	4,8%	-0,5yp	5,6%	-1,2yp
Net Faiz Gelirleri	9.568	7.200	33%	6.523	47%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	2.234	1.986	13%	1.540	45%
Toplam Faaliyet Giderleri	5.100	3.797	34%	3.005	70%
Net Dönem Kar/Zararı	4.443,0	2.999,4	48%	1.626,8	173%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

YKBANK - Yapı Kredi Bankası

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	416.555	343.662	21%	293.927	42%
Mevduat	402.692	311.452	29%	254.280	58%
Takipteki Kredi Oranı	4,6%	5,0%	-0,3yp	6,4%	-1,8yp
Net Faiz Gelirleri	7.357	6.350	16%	5.040	46%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	2.048	1.930	6%	1.338	53%
Toplam Faaliyet Giderleri	3.415	2.338	46%	2.590	32%
Net Dönem Kar/Zararı	3.324,4	3.246,7	2%	765,1	335%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

ALBRK - Albaraka Türk Katılım Bankası

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	59.535	48.867	22%	42.416	40%
Toplanan Fonlar	91.035	66.738	36%	51.613	76%
Takipteki Kredi Oranı	6,3%	5,7%	0,5yp	4,9%	1,4yp
Net Kar Payı Gelirleri	817	351	133%	470	74%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	133	103	28%	71	87%
Toplam Faaliyet Giderleri	384	349	10%	313	22%
Net Dönem Kar/Zararı	153,4	38,4	300%	117,0	31%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

HALKB - Halk Bankası

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	537.202	462.950	16%	449.745	19%
Mevduat	616.673	534.754	15%	457.286	35%
Takipteki Kredi Oranı	3,3%	3,4%	-0,1yp	3,8%	-0,5yp
Net Faiz Gelirleri	16.768	4.269	293%	2.505	570%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	1.242	1.132	10%	655	90%
Toplam Faaliyet Giderleri	2.983	2.387	25%	2.149	39%
Net Dönem Kar/Zararı	1.033,0	92,2	1020,8%	509,9	103%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

TSKB - T.S.K.B.

(mn TL)	4Ç21T	3Ç21	ç/ç %	4Ç20	y/y %
Krediler	66.119	45.551	45%	39.120	69%
Takipteki Kredi Oranı	2,8%	3,8%	-1yp	4,3%	-1,5yp
Net Faiz Gelirleri	814	743	10%	524	55%
Net Ücr. Kom. Gelirleri	16	15	4%	12	38%
Toplam Faaliyet Giderleri	70	63	10%	62	12%
Net Dönem Kar/Zararı	304,5	295,5	3%	206,7	47%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji, Şirket

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist

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.