

04 Mayıs 2021 Salı

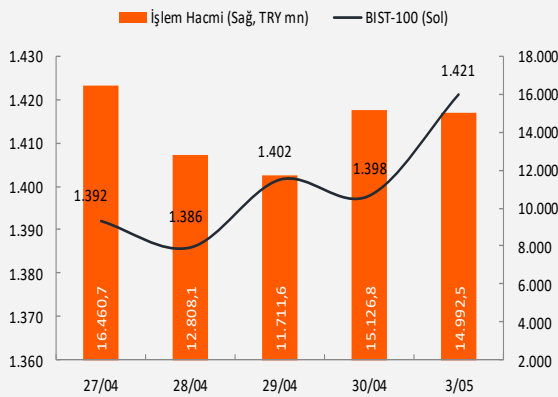
Piyasa Verileri

Endeksler		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.421,2	1,7%	-3,8%
BIST030	▲	1.483,4	1,8%	-9,3%
VIOP030 Endeks	▲	1.507,8	2,0%	-9,5%
FTSE	▲	6.969,8	0,1%	7,9%
DJI	▲	34.113,2	0,7%	11,5%
DAX	▲	15.236,5	0,7%	11,1%
RTS	▼	1.485,0	-1,7%	7,0%
Parite		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,2683	0,2%	10,4%
EUR/TRY	▼	9,9513	0,0%	9,4%
(\$+€)/TRY	▲	9,0912	1,3%	9,8%
EUR/USD	▼	1,2037	-0,2%	-1,5%
Emtia		3 Mayıs	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	67,33	-0,2%	30,6%
Bakır (\$/ton)	▲	4,54	1,4%	29,0%
Altın (\$/ons)	▼	1.786	-0,4%	-5,8%
Gümüş (\$/ons)	▼	26,84	-0,5%	1,6%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
PEKGY 10%	KRTEK -10%	THYAO 1257
MRSHL 10%	UTPYA -10%	KOZAL 852
INTEM 10%	VAKFN -10%	PETKM 760
TACTR 10%	BAYRK -10%	SISE 693
PRKME 10%	SNKRN -10%	KRDMD 559

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Düne alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da güçlü seyrini korudu ve %1.67 artışla 1,421 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 14.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 88 hisse değer kazandı, 12 hisse ise değer kaybetti. Güne başlarken, sabah saatlerinde dolar/TL 8.27 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli piyasalarda ise yatay seyir izleniyor.

Mayıs ayına iyi başlayan küresel piyasalarda gün içinde kar satışları izlendi. ABD'de ekonominin yeniden açılma fiyatlaması dikkat çekerken, dünya çapında bankacılık, havacılık vs gibi baskı altında kalmış sektörlerde toparlanma izledik. Dün açıklanan PMI verilerinde bir önceki aya göre zayıflama dikkat çekerken, gerçekleştirmelerin halen büyüme bölgesinde olduğunu belirtelim. Dün kapalı olan Londra piyasaları bugün açılıyor, Japonya ve Çin piyasaları ise bugün de kapalı olacak. ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve fabrika siparişleri verileri izlenebilir. İçeride ise dün Nisan ayı enflasyon verisi takip edildi. Yıllık bazda beklentilerin altında, %17.14 seviyesine yükselen TÜFE'den ziyade ÜFE'nin %35'e yükselişi dikkat çekti. Bu koşullarda 6 Mayıs TCMB toplantısında faizlerde herhangi bir değişiklik yapılmasını beklemiyoruz.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli beklentimize paralel şekilde 1,415 direnci aşıldı. Bu aşamada teknik olarak 1,445 direnç hedefini önemsiyoruz, bu seviye kısa vadede hareketin devamı açısından çok önemli olacaktır. 1,405-1,395 ve 1,380 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Nisan ayında TÜFE %1,68 artış gösterdi
- İmalat PMI endeksi Nisan'da 50,4 seviyesine geriledi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Türk Hava Yolları (THYAO) 1Ç21 Finansal Sonuçları: Net kar, pozitif fiyatlamayı beraberinde getirecektir (+)
- TSKB (TSKB) 1Ç21 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)
- Sermaye Hareketleri: IHGZT
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

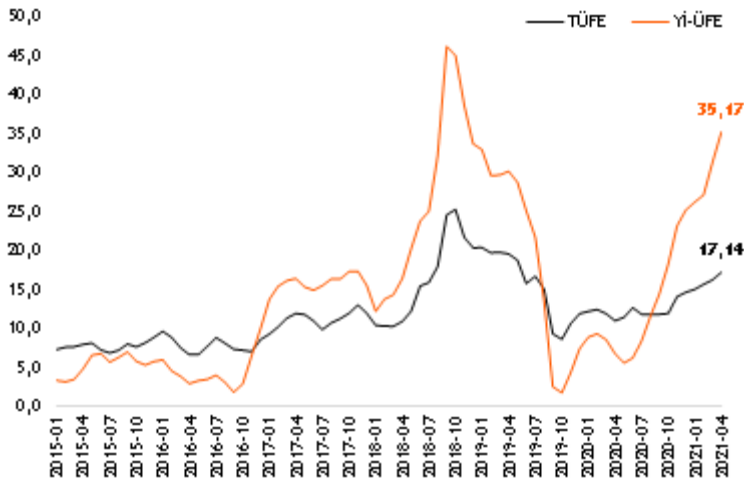
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat	50,8	50,6
İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat	57,9	60,7
Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru		
ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-71,1 mlr \$
ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	2,0%	-0,8%
ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,5%
Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.		

04 Mayıs 2021 Salı

Nisan ayında TÜFE %1,68 artış gösterdi

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2021 yılı nisan ayında piyasa beklentisinin (+%1,80) altında %1,68 yükseliş gösterdi. Böylece TÜFE’de yıllık artış oranı %16,19’dan %17,14 düzeyine çıktı.
- Nisan’da bir önceki aya göre en yüksek artış %7,57 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, bunu %2,13 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu izledi. Aynı ayda en fazla düşüş gösteren grup %0,28 ile haberleşme grubunda oldu. Yıllık bazda bakıldığında ise, en fazla artış %29,31 ile ulaştırma grubunda gerçekleşirken, düşüş gösteren grup ise olmadı.
- Çekirdek enflasyon (B Endeksi) 2021 Nisan’da bir önceki aya kıyasla %1,65 artarken, yıllık bazda artış %17,49’dan %18,11’e ulaştı.
- 2021 yılı nisan ayında yurt içi üretici fiyatları (Yİ-ÜFE) aylık bazda %4,34 yükselirken, yıllık artış oranı %31,20’den %35,17’ye yükseldi.

TÜFE-ÜFE Yıllık % Değişim, 2021 Nisan

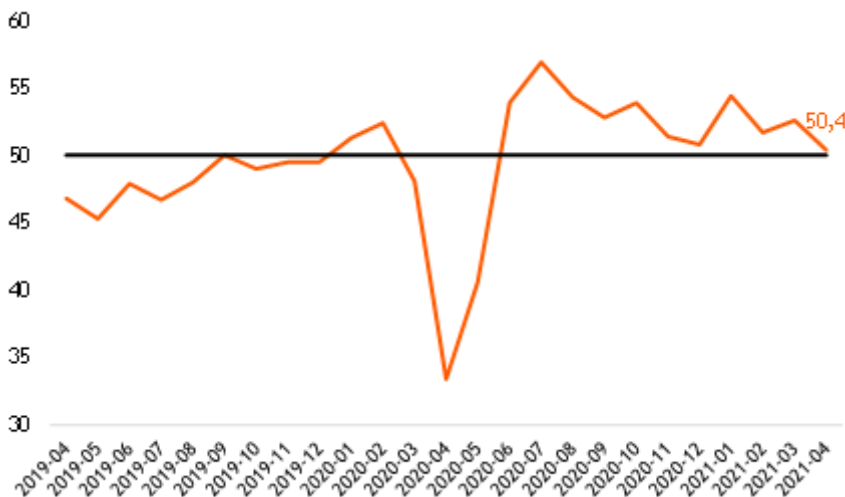


Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

İmalat PMI endeksi Nisan’da 50,4 seviyesine geriledi

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre, 2021 yılı mart ayında 52,6 olan imalat sanayi PMI endeksi 2021 Nisan’da 50,4 seviyesine geriledi ve genel faaliyet koşullarında çok sınırlı bir iyileşmeye işaret etti.
- Yapılan açıklamada, nisan ayında COVID-19 pandemisinde yeniden başlayan yükselişin imalat sektörünü olumsuz etkilediğine işaret ettiği belirtilirken, üretim ve yeni siparişlerin mart ayındaki artışların ardından yavaşlama gösterdiği ifade edildi. Ayrıca firmaların istihdam sayılarını artırmaya devam ettiği vurgulandı.

Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) - 2021 Nisan



Kaynak:ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Türk Hava Yolları (THYAO) 1Ç21 Finansal Sonuçları: Net kar, pozitif fiyatlamayı beraberinde getirecektir (+)

- 1Ç21 döneminde, beklentimizin (559 mn TL net zarar) ve piyasa öngörüsünün (235 mn TL net zarar) tersine, 438 mn TL net kar açıkladı. Şirket, 1Ç20 dönemini 2,02 mlr TL net zarar ile tamamlamıştı. Yolcu tarafında azalan talebi kargo gelirleri ile telafi etmeye çalışan şirketin, 1Ç21 döneminde kaydettiği net finansal gelire bağlı olarak, net kar beklentimizde sapma gerçekleşti.
- Şirketin satış gelirleri 1Ç21'de beklentilere paralel, yıllık %14 gerileyerek 13,3 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin iç hat yolcu sayısı yıllık %45, dış hat yolcu sayısı ise %57 geriledi. Yolcu sayısındaki düşüşle birlikte yolcu gelirlerinde %45 gerileme gözlenen şirketin, kargo gelirleri ise yıllık %113 artarken, zayıf trafik verilerinin gelirler üzerindeki etkisi kısmen telafi edildi. FAVÖK, beklentimize paralel, yıllık 3 kata yakın artışla 1Ç21 döneminde 2,57 mlr TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık 4,2 puan artışla %19,4 seviyesine gerçekleşti.

Yorum: Şirketin 1Ç21 finansallarında beklentilere paralel, kargo operasyonlarının desteği ön planda olmaya devam etti. Net zarar beklentilerinin tersine 1Ç21 dönemi, net kar ile tamamlandı. 1Ç21 finansallarına piyasa tepkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz. Türk Hava Yolları son bir ayda endekse paralel performans sergiledi. Aşılmalarda hızlanması ile birlikte seyahat ve turizm aktivitelerinin normalleşmesine yönelik beklentilerin yükselmesi, hisse performansını destekleyecektir. 1Ç21 verileri ardından THY için 15,78 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 16,62 TL seviyesine revize ediyor, uzun vadeli TUT önerimizi "AL" olarak değiştiriyoruz. Kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" önerimizi ise sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	16,62	FD/FAVÖK (Cari)	13,4x				
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	12,92	F/K (Cari)	a.d.				
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan		Beklenti		Sapma %			
(mn TL)	1Ç21	4Ç20	Çeyrekse %	1Ç20	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	13.252	13.923	-5%	15.330	-14%	13.003	13.462	2%	-2%
Brüt Kar	1.275	2.108	-40%	320	298%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	2.566	3.885	-34%	649	295%	2.720	2.882	-6%	-11%
Net Dönem Karı	438	-385	a.d.	-2.023	a.d.	-559	-235	-178%	-287%
Brüt Kar Marjı	9,6%	15,1%	-5,5 yp	2,1%	7,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19,4%	27,9%	-8,5 yp	4,2%	15,1 yp	20,9%	21,4%	-1,6 yp	-2 yp
Net Kar Marjı	3,3%	-2,8%	6,1 yp	-13,2%	16,5 yp	-4,3%	-1,7%	7,6 yp	5 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

TSKB (TSKB) 1Ç21 Finansal Sonuçları: Beklentilere paralel net kar (=)

- TSKB (TSKB) 1Ç21 için beklentimize ve piyasa tahminlerine paralel, çeyrekse %9,3, yıllık %46,9 yükseliş ile 226 mn TL net kar açıkladı. Böylece 2020 sonunda %12,9 olan ortalama özkaynak karlılığı 1Ç21 itibarıyla %13,8 düzeyine çıktı.
- Banka'nın 2021 ilk çeyrekte swap dahil net faiz gelirleri çeyrekse %7,2 gerilerken, net faiz marjı ise 0,9 puan düşüş ile %3,1 düzeyine geriledi. Aynı dönemde bankanın komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %7,3 azaldı. Dolayısıyla bankanın 1Ç'de kur etkisi (100,7 mn TL) hariç çekirdek gelirleri çeyrekse %2,2 düşüş gösterdi.
- TSKB'nin 1Ç21'de kur etkisi hariç net karşılık giderleri yıllık %18,5 artış, çeyrekse %6,0 düşüş gösterdi, bu dönemde kümülatif net risk maliyeti ise %2,4 oldu (2020:%2,5).
- 2020 sonunda %4,3 olan bankanın takipteki krediler oranı 1Ç'de %3,9 düzeyine gerilerken, aynı dönemde yakın izlemedeki krediler oranı %10,9'dan %11,5'e ulaştı. 1Ç'de bankanın hem TKO (%44,6'dan %47,0'ye) hem de yakın izlemedeki krediler (%13,6'dan %14,3'e) için karşılık oranı artış gösterdi.
- Banka'nın 1Ç'de TL kredi hacmi 2020 sonuna göre %9, azalırken, YP kredileri dolar bazında %3,6 artış göstermesi ve TL'deki değer kaybının etkisi ile toplam kredi hacmi %12,6 genişledi.
- Ayrıca bankanın 2020 sonunda %16,6 olan konsolide sermaye yeterlilik rasyosu (BDDK geçici önlemleri hariç) 1Ç itibarıyla %15,0'e geriledi.

Yorum: Piyasa beklentilerine yakın gerçekleşen net karın hisse performansına etkisinin nötr olacağını değerlendiriyoruz. TSKB için 883 mn TL (y/y:+%20,4) olan 2021 yılı net kar beklentimizi koruyoruz. TSKB için 1,86 TL olan hedef fiyatımızı değiştirmeyizken, %46,5 yükselme potansiyelini göz önünde bulundurarak kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" olan önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri"ye, uzun vadeli "TUT" önerimizi "AL" seviyesine yükseltiyoruz. Banka hisseleri son bir ayda BIST-100'e %7,4 negatif ayrıştı.

04 Mayıs 2021 Salı

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,86	F/K (Cari):	5,2
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	1,27	F/DD (Cari)	0,6

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	1Ç21	4Ç20	Çeyreksel %	1Ç20	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	552	524	5,3%	448	23,2%	485		13,9%	
Karşılıklar Öncesi Kar	563	395	42,4%	421	33,6%	434		29,7%	
Net Dönem Kar	226	207	9,3%	154	46,9%	218	210	3,4%	7,6%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	3,1%	4,0%	-0,9 yp	3,9%	-0,8 yp	3,1%		0 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	2,4%	2,5%	-0,1 yp	2,2%	0,2 yp	1,8%		0,6 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	13,8%	12,9%	0,9 yp	14,9%	-1,1 yp	13,6%		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

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
IHGZT	344,44	1,00	180.000.000	800.000.000

04 Mayıs 2021 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat		50,8	50,6
4 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat		57,9	60,7
4 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			
4 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-71,1 mlr \$
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri		2,0%	-0,8%
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,5%
4 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			13,12%
5 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		50,1	50,1
5 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit /BME PMI Bileşik		56,0	56,0
5 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		50,3	50,3
5 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI Bileşik		53,7	53,7
5 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,9%	1,5%
5 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu		750 bin	517 bin
5 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı			63,1
5 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Bileşik			62,2
5 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI		64,0	63,7
5 May.	Türkiye		1Ç21	Aygaz, Tüpraş, Kardemir ve Migros finansal sonuçlarını açıklayacak			
5 May.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 May.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (18-19 Mart)			
6 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat Dışı			54,3
6 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,8%	1,2%
6 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		60,1	60,1
6 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI Bileşik		56,6	60,0
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	3,0%
6 May.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		19,0%	19,0%
6 May.	İngiltere	14:00	Nis.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,1%	0,1%
6 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			553 bin
6 May.	Türkiye		1Ç21	Vakıfbank, Bim Mağazalar, Sabancı Holding, Şok Marketler ve Koç Holding finansal sonuçlarını açıklayacak			
7 May.	Çin	05:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			13,8 mlr \$
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,5%	-1,6%
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		20,0 mlr €	19,1 mlr €
7 May.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
7 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		925 bin	916 bin
7 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı		5,8%	6,0%
7 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			
7 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			40,98 mlr TL
7 May.	Türkiye		1Ç21	Halk Bankası ve İş Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak			
10 May.	Avro Bölgesi	11:30	May.	Sentix Yatırımcı Güveni			13,1
10 May.	ABD	17:00	Nis.	Conference Board (CB) İstihdam Trend Endeksi (Nis)			102,4

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

04 Mayıs 2021 Salı

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.948	4,99	492	AL	EÜG	7,56	52%
GARAN	30.954	7,37	1.936	AL	EÜG	11,45	55%
HALKB	10.711	4,33	364	AL	EPG	6,48	50%
ISCTR	22.455	4,99	305	AL	EÜG	8,71	75%
YKBNK	17.908	2,12	444	AL	EÜG	3,30	56%
ALBRK	2.174	1,61	93	SAT	EAG	1,50	-7%
TSKB	3.556	1,27	282	AL	EÜG	1,86	46%
Çimento							
CIMSA	3.088	22,86	44	TUT	EÜG	19,40	-15%
AKCNS	3.628	18,95	37	TUT	EÜG	19,40	2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	23.272	34,44	194	AL	EÜG	41,70	21%
VESTL	9.742	29,04	276	TUT	EPG	31,00	7%
Demir-Çelik							
EREGL	66.360	18,96	766	TUT	EPG	20,42	8%
KRDMD	5.766	7,39	842	AL	EÜG	8,40	14%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.630	3,63	83	TUT	EPG	4,33	19%
EKGYO	7.030	1,85	784	TUT	EPG	2,62	41%
ISGYO	1.802	1,88	102	AL	EÜG	2,43	29%
Havacılık							
TAVHL	8.428	23,20	204	AL	EÜG	27,55	19%
THYAO	17.830	12,92	1.140	AL	EÜG	16,62	29%
PGSUS	8.164	79,80	350	TUT	EÜG	96,90	21%
Holding							
KCHOL	47.852	18,87	289	AL	EÜG	29,00	54%
SAHOL	16.833	8,25	205	TUT	EPG	13,50	64%
SISE	23.679	7,73	864	AL	EÜG	10,10	31%
Savunma							
ASELS	34.451	15,11	369	AL	EÜG	24,25	60%
OTKAR	8.364	348,50	303	TUT	EAG	264,00	-24%
Otomotiv							
FROTO	61.023	173,90	556	TUT	EPG	154,20	-11%
TOASO	14.780	29,56	110	AL	EPG	37,50	27%
DOAS	5.944	27,02	78	SAT	EPG	29,00	7%
Perakende							
BIZIM	848	14,14	35	AL	EPG	18,40	30%
BIMAS	39.923	65,75	265	AL	EPG	86,10	31%
MGROS	6.695	36,98	166	AL	EPG	50,25	36%
Telekomünikasyon							
TCELL	32.714	14,87	457	AL	EÜG	26,10	76%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

Müdür

Tuğba SAYGIN AKCA

Müdür Yardımcısı

Ekin Cem EKE

Analist

Hakan ŞAHİNDAL

Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN

Direktör

Eren KURU

Analist

Umut Deniz PAK

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 dayanarak 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.