

Haftanın Gündem Konuları

- Borsa İstanbul, geçtiğimiz hafta PPK'dan gelen sürpriz faiz artırımına karşı aşağı hareketini sürdürdü. Haftayı 95.876 seviyesinden tamamlayan BİST, haftalık bazda ise %3,3 değer yitirdi.
- Yurt içi piyasalar bu haftaya beklentileri aşarak %7,4 açıklanan 1Ç18 büyümesi ve 5,4 mlr \$ seviyesine yükselen cari açık verisi öncesinde yatay başladı. Ramazan Bayramı öncesinde Çarşamba günü gelecek sanayi üretimi verisi ile haftanın yurt içi veri akışı tamamlanacaktır. Yurt dışında Çarşamba Fed, Perşembe Avrupa Merkez Bankası ve Cuma da Japonya Merkez Bankası faiz kararları, global piyasaların takibinde olacaktır. Veri akışı tarafında ise Çarşamba Avro Bölgesi, Perşembe Japonya ile Çin ve Cuma günü ise ABD sanayi üretimi verileri izlenecektir. Salı günü ayrıca, ABD enflasyon verisi önemli olacaktır.
- Merkez bankaları açıklamaları öncesinde BİST tarafında satış baskısının devam ettiğini izliyoruz. 93.800 seviyelerinde yer alan 200 haftalık ortalamanın altında kapanış gerçekleşmesi BİST'i 92.800 ve 89.500 seviyelerine doğru itebilir. Ancak, bu önemli seviye kırılmaz ve 96.500 seviyesinin güçlü alımlarla aşıldığını görebilirse, BİST yeniden 97.500-100.000 aralığına yönelme eğilimine girecektir.

Merkez bankalarının toplantıları bu hafta ön plana çıkacaktır...

Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta dalgalı seyrini sürdürdü. Haftaya 99.000 üzerinden yatay başlayan BİST, satış baskısının devamında 95.000 seviyelerine kadar geriledi. PPK'dan gelen 125 baz puanlık faiz artışı ile politika faizinin %17,75 seviyesine çekilmesi kararı sonrasında yeniden 99.000 seviyelerine yönelen BİST, satış baskısının devamına bağlı olarak haftayı 95.876 seviyesinden tamamladı. BİST'in haftalık bazdaki kaybı ise %3,3 oldu.

Geçen hafta İspanya ve İtalya'daki siyasi endişelerin azalmasının ardından piyasalar 13 Haziran'daki Fed ve 14 Haziran'daki AMB para politikası toplantısına odaklandı. Avrupa Merkez Bankası'nın bu toplantıda parasal genişleme programından çıkışı tartışacaklarına yönelik haberler euro'ya yükseliş getirdi. ABD'de ise geçen hafta Nasdaq endeksi yükselerek rekor seviyeleri gördü. Böylece haftalık bazda ABD'de Dow Jones %2,8 artış ile Mart ayından bu yana en iyi haftalık kazancını kaydederken, Avrupa'da gösterge Stoxx 600 haftalık bazda %0,5 düşüş gösterdi.

Bu hafta piyasalar yurt içinde ve yurt dışında veri akışı tarafında sanayi üretimi verilerini izleyecektir. Yurt içinde bugün açıklanan verilere göre cari açık, piyasa beklentisi olan 5,2 mlr \$'nin hafif üzerinde 5,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'nin 1Ç18 büyümesi ise %7'lik piyasa beklentisinin üzerinde %7,4 seviyesinde açıklanmıştır. Çarşamba günü gelecek sanayi üretimi verisi ile birlikte yurt içinde Ramazan Bayramı öncesinde takip edilecek veri akışı da tamamlanmış olacaktır. Yurt dışında Çarşamba Avro Bölgesi, Perşembe Japonya ve Çin, Cuma günü de ABD sanayi üretimi verileri izlenecektir. Ayrıca, Salı günü ABD'den gelecek TÜFE verisi de izlenecektir. Gündem tarafında bu hafta Çarşamba Fed, Perşembe Avrupa Merkez Bankası ve Cuma da Japonya Merkez Bankası faiz toplantısı takip edilecektir. Fed'in Çarşamba günü faiz kararı ve karar ardından Başkan Powell'in açıklamaları, global piyasaların en önemli odak noktası olacaktır. Piyasalar, Fed'in Haziran ayında 25 baz puan faiz artırımına gitmesini mevcut durumda fiyatlamıştır.

Yurt dışı piyasalar Asya tarafında haftaya karışık başlarken Avrupa piyasalarında alımlar görüyoruz. ABD tarafında ise endekslerin haftaya yatay başlaması bekleniyor. BİST ise haftaya yatay başlaması ardından yeniden satıcı seyrine geri döndü. Gün içinde 93.300 üzerine kadar gerileyen BİST, mevcut durumda ise 95.000 seviyesini aşarak tepki vermeye çalışıyor.

Bu hafta merkez bankalarından gelecek açıklamalar öncesinde BİST tarafındaki aşağı yönlü seyrin devamını görebiliriz. Son dönemde sert satışlar gözlenen BİST'in gerilediği seviyeler, teknik olarak değerlendirdiğimizde, endeksin 200 haftalık ortalamasının bulunduğu 93.800 seviyelerine yakındır. Dolayısıyla da bu seviye altındaki kapanışlar, satışların devamıyla 92.800 ve 89.500 seviyelerinin test edilebileceğine işaret edecektir. Kur ve faiz tarafında halen izlediğimiz yukarı hareketlilik de satışların devamına, yukarı tepkilerin ise sınırlı kalmasına neden olabilir. Tüm bu olumsuz görünüme rağmen, 96.500 seviyesinin güçlü alımlarla aşıldığını görebilirse, BİST yeniden 97.500-100.000 aralığını hedefleyen hareketler sergileyebilir.

Moody's Türkiye'nin notunu izlemeye aldı

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu izlemeye aldığını duyurdu. Moody's'den yapılan yazılı açıklamada, Türkiye'nin "Ba2" seviyesindeki kredi notunun, gelecek dönemdeki makroekonomik politikalara yönelik belirsizlik gerekçesiyle izlemeye alındığı bildirildi. Belirsizliğin sürmesinin, mevcut dış kırılganlıklar da göz önünde tutulduğunda Türkiye'nin ödemeler dengesine yönelik risk seviyesini yükseltebileceği öne sürülen açıklamada, bunun şu anki reytingle uyumsuz olabileceği ifade edildi.
- Moody's, 8 Mart'ta yaptığı son not açıklamasında, Türkiye'nin kredi notunu "Ba1"den "Ba2"ye düşürmüş ve not görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirmişti. **Kaynak: Bloomberght.com**

Fitch 25 Türk Bankasını "negatif izlemeye" aldı

- Fitch, 25 Türk Bankası negatif izlemeye aldığını duyurdu.
- Yapılan açıklamada, Negatif İzlemeye (RWN) alınan Türk Bankaları'nın finansal kapasiteleri; performanslarına, varlık değerlerine, karlılığına ve pek çok durumda likidite ve fonlama profillerine artan riski yansıttığı belirtilirken, ekonomik ve mali piyasa şartlarının daha da kötüye gitmemesi durumunda pek çok durum için not indirimlerinin sadece bir basamak olarak kısıtlanmasının olası olduğu ifade edildi. Fitch, negatif izlemeyi 6 ay içerisinde ortadan kaldırmayı beklediklerini belirtti.
- Ayrıca Fitch, artan fonlama maliyetleri, yavaşlayan kredi büyümesiyle, sektörün 2018'de karlılığın görece zayıflamasını beklediklerini açıkladı. **Kaynak: Bloomberg HT**

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nda bulunan şirketler pay sahipleri sözleşmesini imzaladı

- Türkiye'nin Otomobili Projesi'nde temel olarak elektrikli binek otomobil üretmek ve bunu destekleyici faaliyetleri yürütmek amacıyla kurulması planlanan "Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu Sanayi ve Ticaret A.Ş." için Ortak Girişim Grubu'nu oluşturan şirketler arasında 31 Mayıs 2018 tarihinde Pay Sahipleri Sözleşmesi ve Esas Sözleşmesi imzalandı.
- Buna göre Anadolu Grubu Holding (AGHOL), Turkcell (TCELL), Vestel Elektronik (VESTL), Kök Grubu (Karsan Yönetim Kurulu Başkanı İnan Kıraç'ın %100'üne sahip olduğu şirket) ve BMC'nin payları %19'ar, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB)'nin payı da %5 olarak belirlendi.

FCA 5 yıllık gelecek planlarını açıkladı

- Fiat Chrysler Automobiles (FCA) CEO'su Sergio Marchionne, FCA 5 yıllık gelecek planlarını açıkladı. Planlar doğrultusunda daha fazla SUV model üretilmesi hedefleniyor. Gelecek 5 yıl içinde dünyadaki SUV trendini dikkate alarak Jeep markası üzerine yoğunlaşılacak. Ayrıca Mito ve Punto modellerinin üretiminin durdurulması hayata geçiriliyor. A segmentinde yer alan Panda modelinin ise daha düşük maliyetli olması için Polonya'da üretileceği açıklandı. FCA, 2025 yılında ürettikleri otomobil modellerinin yarısından daha az bir bölümü içten yanmalı motora sahip olacağını öngörürken, elektrikli otomobil payının artması bekleniyor.
- Marchionne, Fiat-Chrysler'in en önemli hedeflerinden biri olan mali olarak pozitif görünümü gerçekleştirdiğini, Haziran ayı sonunda net kâr görülebileceğini ve ayrıca borcun azaldığını açıkladı.

Yorum: FCA'nın premium segmentteki SUV araç payının artışının şirket açısından olumlu olacağı kanaatindeyiz. Buna ek olarak Haziran itibarıyla mali görünümünün pozitif geçmesi ve borcun azaltılması, FCA'nın Avrupa piyasalarındaki pozisyonunu korumaya yönelik stratejisine destek olabilir. İhracatının yaklaşık %81'ini Avrupa pazarlarına yapan Tofaş'ın, FCA'nın finansal pozisyonu ve stratejik planlarındaki olumlu değişimden faydalanacağı kanaatindeyiz.

Mayıs'ta binek araç satışları %13,0, hafif ticari araç satışları %21 daraldı

2018 Mayıs ayı otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçen yılın aynı ayına göre %15 gerileyerek 72.755 adet olarak gerçekleşti. Binek araçlar yıllık %13 azalarak 57.227 adet, hafif ticari araçlar geçen yıla göre %21 gerileyerek 15.528 adet olarak gerçekleşti. Böylece yıllıklandırılmış binek araç satışları önceki aya göre %1,2 gerileyerek 717.644, hafif ticari araç satışları yılbaşından bu yana gerilemesini sürdürerek 223.361 adet oldu. Toplam yıllıklandırılmış pazar 941.005 adet ile 2017 sonundaki 956.194 adet seviyesinin altına geriledi.

Ortalama araç fiyatlarında Aralık'tan bu yana gerçekleşen %14'lük yükselişin, TL cinsi taşıt kredi faizlerinde 2017 sonundan bu yana yaşanan 420 baz puanlık artışın (Mayıs 2018 itibarıyla yıllık faiz %18,9), TL'deki değer kaybının ve tüketici güven endekslerinde gözlenen düşüşlerin araç talebini negatif etkilediğini düşünüyoruz. Peugeot ve Honda Mayıs ayında satış hacmi ve pazar payını artırırken, Ford Otosan, Tofaş ve Doğu Otomotiv'in düşürdüğünü gözlüyoruz. Mayıs ayı sonuçlarını Tofaş ve Doğu Otomotiv için nötr, Ford Otosan için hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- (-) **Ford Otosan (FROTO):** Ford Otosan'ın binek satışları Mayıs'ta 3.204 (y/y %-29,1 a/a %15) adet, hafif ticari satışları ise 5.352 (y/y %-14,9 a/a %17,7) adet olarak açıklandı. Ford Otosan'ın Mayıs ayında yurtiçi perakende satış hacmi geçen yıla göre %21 gerilerken, şirket 0,9 puan pazar payı kaybetti. Mayıs'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yıla göre %16 düşüş gösterdi.

- (=) **Tofaş Oto (TOASO)**: Tofaş'ın binek satışları Mayıs'ta 5.702 (y/y %-15,1 a/a %22,9) adet, hafif ticari satışları ise 3.093 (y/y %-18,4 a/a %-9,9) adet olarak açıklandı. Şirketin yurt içi perakende satış hacmi %16 azalırken, pazar payı 0,2 puan geriledi. Mayıs'ta üretimini yaptığı araç satışları geçen yılın %16 altında kaydedildi.
- (=) **Doğuş Otomotiv (DOAS)**: Doğuş Otomotiv'in binek satışları Mayıs'ta 10.573 (y/y %-22,1 a/a %-2,6) adet, hafif ticari satışları ise 1.931 (y/y %-23,5 a/a %-2,9) adet olarak açıklandı. Mayıs'ta toplam satışlarda yıllık bazda %22 azalış, şirket finansallarında konsolide edilmeyen Skoda hariç satışlarda %26 düşüş gözlemlendi. Şirketin satış hacminin yönetim hedeflerine uyumlu seviyelerde gerçekleştiğini düşünüyoruz. Şirketin pazar payı Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre 1,7 puan gerileyerek %17,2 oldu.

Moody's 11 Türk şirketin notunu izlemeye aldı

- Moody's'in izlemeye aldığı şirketler; **Anadolu Efes (AEFES)**, **Coca-Cola İçecek (COLA)**, **Doğuş Holding**, **Erdemir (EREGL)**, **Koç Holding (KCHOL)**, **Ordu Yardımlaşma Kurumu**, **Rönesans Gayrimenkul**, **Turkcell (TCELL)**, **Türk Hava Yolları (THYAO)**, **Türkiye Petrol Rafinerileri (TUPRS)** ve **Şişe Cam (SISE)** olarak açıklandı.
- Moody's, şirketlerin notu gözden geçirilirken, şu anki zorlu çalışma ortamında krediye ne kadar nüfus ettiği ve potansiyel kırılma risklerini değerlendireceğini belirtti. **Kaynak: Bloomberght.com**

Rekabet Kurulu 8 sigorta şirketi hakkında soruşturma açtı (AKGRT için hafif olumsuz)

- Rekabet Kurulu proje finansmanı dahil olmak üzere risk kapasitesi büyük işler ihtiyarı sigorta pazarında faaliyet gösteren 8 şirkete soruşturma açtığını duyurdu.
- BIST'de işlem gören Aksigorta (AKGRT) dahil olmak üzere soruşturma açılan diğer şirketler şu şekildedir: Allianz Sigorta, Axa Sigorta, Dubai Starr Sigorta, Ergo Sigorta, Sompoo Japan Sigorta, Zurich Sigorta.

Moody's 17 banka ve 2 finans kuruluşunun notları düşürdü (-)

- Moody's, 17 banka ve 2 finans kuruluşunun kredi notlarını düşürdüğünü ve daha fazla indirim için izlemeye aldığını açıkladı.
- Moody's yaptığı açıklamada, not indirimlerinin Türkiye'de faaliyet ortamının kötüleştiği ve bunun finansal kuruluşların fonlama profillerine negatif etkileri olacağı değerlendirilmesini yansıttığını belirtti.
- Olası bir indirim için yapılacak gözden geçirmelerde faaliyet ortamının daha da kötüleşip kötüleşmediğine ve bankaların tek başlarına ayakta kalma kredi notlarına odaklanacaklarını ifade eden Moody's, ayrıca yabancı sahipli bankalarda iştirak desteklerinde değişiklikleri, hükümetin bankaları destekleme kapasitesinde zayıflamanın da takip edileceğini vurguladı.
- Ayrıca Moody's 17 bankanın Temel Kredi Değerlendirmesi (BCA) ve düzeltilmiş BCA notlarını ve 15 bankanın yerel ve yabancı para cinsinden uzun vadeli mevduat notlarını olası bir indirim için izlemeye aldı.
- Öte yandan, Moody's, Akbank, Garanti Bankası, Şekerbank, Vakıfbank, Yapı Kredi Bankası ve Türkiye İş Bankası tarafından ihraç edilmiş teminatlı tahvillerin notlarını olası bir indirim için izlemeye aldı.

Yorum: Not indiriminin bankaların yurt dışı borçlanma maliyetlerine orta-uzun vadede olumsuz yansıtacağını düşünüyoruz. Son 1 ayda bankacılık endeksi %3,9 değer kaybetmiş olup, not indirim haberinin bankacılık sektörü hisse performansı üzerine etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

BDDK, KGF'ye ilişkin bilgi notu yayımladı

- BDDK tarafından yayımlanan Kredi Garanti Fonu (KGF) Kredilerinin Gelişimi ve Performansına ilişkin bilgi notunda, KGF kredilerinin takibe dönüşüm oranının %0,83 ile %4,7 olan KOBİ kredilerinin takibe dönüşüm oranı ve %2,9 olan toplam kredilerin takibe dönüşüm oranından çok daha düşük olduğu belirtildi.
- Yapılan açıklamada, KGF kredilerinin, sermaye yeterliliğinde daha düşük risk ağırlığında bulunması sektörün toplam sermaye yeterliliği rasyosunu yaklaşık 66 baz puan olumlu etkilediği ve birinci grup teminata sahip olmaları nedeniyle daha düşük karşılık hesaplanmasına da imkan verdiği belirtildi.
- Ayrıca bugüne kadar iki tanesi Bakanlar Kurulu Kararı ile belirlenen toplam 250 mlr TL'lik kefaletin 200 mlr TL ve 50 mlr TL'lik bölümleri, bir tanesi de kredi geri ödemelerinden 35 mlr

TL olmak üzere üç ayrı paket şeklinde kullanılan KGF kredilerinin, Mart 2018 dönemi itibarıyla 172,8 mlr TL ile toplam nakdi kredilerin %8'ine ulaştığı ifade edildi.

- Öte yandan, ikinci paket kapsamında, KGF'nin daha seçici davranılarak imalat sektörüne yatırım amaçlı ve ihracatçı firmalara verilmesi olumlu bir gelişme olarak değerlendirilirken, yatırım ve cazibe merkezi kredilerine talebin yetersiz olması nedeniyle 2018 yılının ilk çeyreğinde KGF kullanımının daha sınırlı düzeyde kaldığı vurgulandı. Ancak geri dönüşlerin tekrar kullanımına yönelik 35 mlr TL'lik paketin ağırlıklı olarak daha çok talep gören işletme kredisi ve ihracat kredisi şeklinde kullanılacak olması ve 7,5 mlr TL'lik KGF garantili TOBB Nefes Kredisi nedeniyle ikinci çeyrekteki yeni kullanımın daha fazla olmasının beklendiği açıklandı.

Bankacılık sektöründe mevduat hacmi haftalık bazda %2,7 geriledi

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 01 Haziran 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,9 oranında gerilerken, yılbaşına göre %12,2 yükseliş göstermiş oldu. Haftalık bazda TL krediler %0,4 büyüme gösterirken, YP krediler ise dolar bazında %0,3 ve TL bazında ise %3,1 gerileme kaydetti. Tüketici kredileri tarafında ise, haftalık bazda %0,6'lık yükseliş gerçekleşirken, aynı dönemde kredi kartları %2,8 büyüme kaydetti.
- 01 Haziran 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi haftalık bazda %2,7 daralma gösterdi. TL mevduat tarafında %1,5 gerileme görülürken, YP tarafta dolar bazında %1,1, TL bazında bir önceki haftaya göre %3,9 gerileme gösterdi. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %12,2 artış ile kredi büyümesine paralel gerçekleşti.
- 01 Haziran 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) bir önceki haftaya göre 5 bp artış ile %2,84 düzeyine çıkarken, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 19 bp gerileyerek %74,9 seviyesinde gerçekleşti.

BDDK: Haftalık Bülten

Bilanço (Sektör), Mn TL	01.06.2018		25.05.2018		Önceki Haftaya Göre Değişim %		Önceki Çeyreğe Göre Değişim %		YBB-Değişim %
	01.06.2018	25.05.2018	01.06.2018	25.05.2018	30.03.2018	29.12.2017			
Menkul Değerler Portföyü	423.949	426.611	-0,6%	408.499	3,8%	401.255	5,7%		
Krediler	2.395.384	2.417.508	-0,9%	2.237.424	7,1%	2.134.607	12,2%		
Mevduat	2.021.938	2.077.213	-2,7%	1.878.768	7,6%	1.801.509	12,2%		
Özkaynaklar	444.060	443.756	0,1%	431.080	3,0%	412.926	7,5%		
Takipteki Krediler Oranı	2,84%	2,79%	5 bp	2,92%	-9 bp	2,98%	-15 bp		
Takipteki Krediler Karşılık Oranı	74,9%	75,1%	-19 bp	74,2%	68 bp	79,1%	-425 bp		

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

Hurda teşviki uygulamasına 11 Haziran itibarıyla başlanacak (=)

- Maliye Bakanı Naci Ağbal, 10 bin liralık hurda teşviki uygulamasının tebliğ hazırlığını tamamladıklarını, tebliğin Pazartesi günü yürürlüğe gireceği açıklandı.
- Şimdiden çok sayıda hurda otomobilin toplandığı ve uygulamanın bir an önce başlamasının beklendiğinin anlaşıldığını dile getiren Ağbal, otomotiv firmalarının bu konuda büyük bir kampanyaya başlamaya hazırlandığını duyurdu.

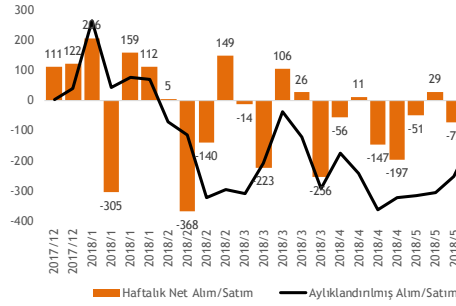
Yorum: Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, teşvik kapsamına alınmayan traktör ve motosiklet hariç araçların 16 ve üzeri yaşında olanların sayısı 5,75 mn adet seviyesindedir. Otomotiv sektöründe vergisiz fiyatı 46.000 TL altı olan araçların pazardan sadece %4 civarında bir pay alması, 10.000 TL'lik ÖTV indiriminden faydalanacak kesimi sınırlı kılmaktadır. Dolayısıyla pazarın yaklaşık %93'ünü oluşturan fiyat aralığına göre ÖTV indiriminin 8.000 TL olarak yansıtacağı düşünülebilir. Türkiye'de hurda sayılan araçların ortalama piyasa fiyatı 5.000 TL olduğunu göz önüne aldığımızda ÖTV indirimi ile tüketiciye sağlanacak avantajın sınırlı kalacağını ve otomotiv sektörü satışlarına etkisinin göz ardı edilebilir seviyede düşük olacağını düşünüyoruz. Son dönemde artan taşıt kredisi faiz oranları ve kurdaki yükselişin araç fiyatına yansımalarıyla otomotiv satışlarındaki zayıflamanın devam edeceği kanaatindeyiz.

Yabancı yatırımcılar 01 Haziran haftasında 15 mn \$ hisse alımı gerçekleştirdi (=)

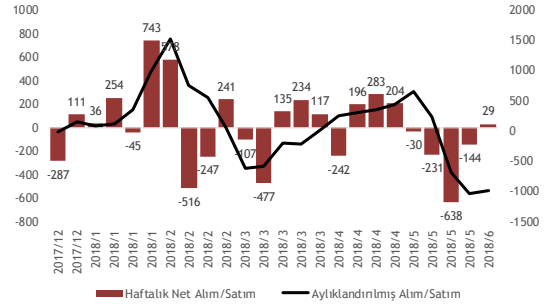
- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 01 Haziran ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **15 mn \$ net alım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, **net 29 mn \$ yükseliş** gösterdi.

- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 37,5 mlr \$ olan hisse senedi stoku 01 Haziran ile sona eren haftada 38,1 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 24,8 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



Aselsan (ASELS) ikincil halka arzı tamamlandı

- 31 Mayıs - 1 Haziran 2018 tarihlerinde gerçekleştirilen ikincil halka arzda 140 mn TL nominal değerli payların satışı gerçekleşirken, birim fiyat 21,35 TL olarak belirlendi.
- Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları; yurt içi bireysel yatırımcılar için %60,9 (Planlanan: %29), Şirket çalışanları için %0,3 (Planlanan: %1), yurt içi kurumsal yatırımcılar için %18,7 (Planlanan: %30) ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar için %20,1 (Planlanan: %40) olarak gerçekleşti.
- Hisseler 7 Haziran Perşembe günü Borsa İstanbul'da yeniden işleme açıldı.

Otokar (OTKAR) Bükreş Belediyesi toplu taşıma ihalesinde sözleşme imzaladı (=)

- Şirket, Bükreş Belediyesi'nin açmış olduğu toplam 400 adet otobüs alımına ve bu araçların 8 yıllık satış sonrası hizmetlerinin yerine getirilmesine ilişkin toplu taşıma ihalesini kazanması sonrasında sözleşmenin imzalandığını bildirdi.
- İhale bedeli 458 mn Ley (yaklaşık 98,5 mn €) olup, teslimatların 2018 ve 2019 yılları içinde partiler halinde tamamlanması öngörülmüştür.

Yorum: Satış sonrası hizmetleri ayrı tuttuğumuzda iki yıla yayılan söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık cirosunun yaklaşık %36'sına denk gelmektedir. Finansallara olumlu katkıda bulunmasını beklemekle birlikte, ihalenin Şirket lehine sonuçlandırıldığının daha önce açıklanmış olması nedeniyle hisse performansı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.

Türk Hava Yolları (THYAO) personel ücretlerine zam yaptı (-)

- Şirket, 01.06.2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, sektördeki dinamikler göz önüne alınarak pilot iş grubu ücretlerine %20, diğer iş grubu ücretlerine %10 oranında artış yapılmasına karar verildiğini bildirdi.
- Bu düzenleme ile birlikte mevcut sözleşmede öngörülen 3. yıl, 2. altı ay ücret zammı ve enflasyon farkı ayrıca uygulanmayacak.

Yorum: Personel giderleri, Şirketin önemli bir gider kalemini oluşturmaktadır (2017 yılında toplam personel giderlerinin net satış gelirlerine oranı %16,2 seviyesinde gerçekleşmiştir). Söz konusu personel zammı Şirketin operasyonel giderlerinde ve paralelinde kâr marjlarında bir miktar baskı yaratabilir. Ancak, geçtiğimiz hafta söz konusu zam haberinin basına yansımış olması nedeniyle hisse performansı üzerinde önemli bir etkide bulunmasını beklemiyoruz.

Zorlu Enerji (ZOREN), Umman Elektrik ve Su Tedarik Kurumu'nun açtığı GES ihalesinde ön yeterlilik sürecini geçti (+)

- Şirketin lider ortak olarak yer aldığı konsorsiyumun, Umman Elektrik ve Su Tedarik Kurumu tarafından açılan 500 MW'lık Güneş Enerji Santrali ihalesinde 29 grubun yer aldığı ilk eleme sürecini (ön yeterlilik) geçen 12 grup arasında yer aldığı bildirildi.
- Söz konusu ihale, 500 MW kurulu güce sahip olacak güneş enerji santraline yönelik proje geliştirilmesi, finansman sağlanması, santralin tasarımı, inşaatı, işletmesi ve bakımı ile mülkiyet hakkına sahip olunmasını kapsıyor.

Yorum: Şirketin ihale sürecinin ikinci aşamasında da teklif verip vermeyeceği belli olmamakla birlikte, ön yeterlilik sürecini geçmiş olmasını hisse performansı açısından destekleyici buluyoruz.

Kısa Kısa Haberler:

- **Havacılık Sektörü:** Daha önce Türkiye uçuşlarını durduran Çin'in en büyük havayolu şirketi China Southern'in yeniden İstanbul uçuşlarına başlayacağı belirtiliyor. (Kaynak: Dünya)
- **(+) Turizm Sektörü:** Türk Eximbank ile TÜRSAB arasında imzalanan protokol ile birlikte ilk kez banka seyahat acentelerine destek sağlayacak. Söz konusu protokole göre Eximbank, turizm acenteleri için 300 mn TL'lik bir kaynak ayırdı. (Kaynak: Dünya) *Yorum: Söz konusu adımın turizm sektörünü desteklemekle birlikte cari açığı iyileştirme anlamında da olumlu olduğunu düşünüyoruz.*
- **(=) Bankacılık sektörü:** BDDK, 'İzne Tabi İşlemleri ile Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Yönetmelik'te değişiklik yapılmasına dair bir taslak hazırladı. Açıklanan taslağa göre, alım satım amaçlı yapılan hisse senedi yatırımlarında, alacakların tahsili amaçlı pay edinimlerinde, ortaklıkların sermaye artırımlarına katılımlarda ve bankanın söz konusu ortaklığı tek başına ya da birlikte kontrol etmesi sonucunu doğurmaması, ortaklıktaki toplam payın kendi özkaynağının binde üçünü geçmemesi ve ortaklığın faaliyet alanını ayrıntılı olarak açıklayan bir raporla birlikte en az 30 gün önceden Kuruma bildirilmesi kaydıyla, kanun, kanun hükmünde kararname veya Bakanlar Kurulu Kararı ile oluşturulan ve hizmetlerinden yararlanılabileceği sermayesinde pay edinimi şartına bağlı tutulan ortaklıklar ile risk yönetimi uygulamaları çerçevesinde birden fazla banka veya finansal kuruluş tarafından kurulan ortaklıklardaki pay edinimlerinde, bu fıkra hükümleri uygulanmayacak.
- **Madencilik Sektörü:** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Berat Albayrak, Türkiye'nin yeni bor stratejisini açıkladı. Türkiye'yi enerji ve maden teknolojilerinde bölgesel ve küresel anlamda önemli bir merkez haline getirmeyi hedeflediklerini söyleyen Albayrak, Balıkesir'de yüksek teknoloji bor karbür tesisi kurulacağını ve bu tesiste çıkarılan bor madeninin Türkiye'ye daha fazla getiri sağlayacağını açıkladı. Albayrak, savunma sanayiinde yerliliğin artırılması için borun çok önemli olduğunu ve yeni tesisin dışa bağımlılığı azaltacağını söyledi. (Kaynak: Hürriyet)
- **Aselsan (ASELS):** Şirket, ikincil halka arz ile çıkarılmış sermayesinin 140 mn TL artarak 1,14 mlr TL'ye yükselmesi nedeniyle kâr payı dağıtım oranlarını yeni sermayeye göre revize etti. Buna göre Şirket 3 eşit taksitte toplamda hisse başına brüt 0,0742105 TL temettü dağıtacak. Ödemeler 19.06.2018, 13.09.2018 ve 13.12.2018 tarihlerinde gerçekleştirilecek.
- **Aselsan (ASELS):** Şirket ile Savunma Sanayi Müsteşarlığı arasında İstanbul ve Ankara illerinde toplam tutarı 37,6 mn \$ ve 214,9 mn TL olan Emniyet Genel Müdürlüğü'nün ihtiyaçları doğrultusunda Sayısal Haberleşme Şebekesi kurulumu konusunda mutabakata varıldığı bildirildi. *Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,5 mlr \$ olan bakiye siparişlerinin %1,1'ine denk gelmektedir.*
- **(=) Denizbank (DENİZ):** Fitch, Denizbank ile iştirakleri Deniz Finansal Kiralama ve Denizbank Moscow'un uzun dönem yabancı para cinsinden temerrüt notu (IDR) görünümünü 'Pozitif'ten 'Durağan'a revize ettiğini duyurdu.
- **(-) Enerjisa Enerji (ENJSA):** Rekabet Kurumu tarafından yapılan açıklamaya göre, Enerjisa Enerji A.Ş., Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş., Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş., Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş. hakkında yürütülen soruşturmanın sözlü savunma toplantısı 4 Temmuz 2018 tarihinde yapılacak. Hatırlatmak gerekirse, Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin çeşitli eylem ve davranışlarla bağımsız tedarikçilerin faaliyetlerini zorlaştırdığı, tüketicilerin kendi tedarikçisini seçme hakkını engellediği ve bu yolla 4054 sayılı Kanun'u ihlal ettiği iddiasını içeren başvuru üzerine soruşturma yürütülüyordu.
- **(=) Garanti Bankası (GARAN):** Fitch, Garanti Bankası'nın Uzun ve Kısa Vadeli Yerel Para İhraççı Temerrüt Notlarını 'BBB-' ve 'F3' seviyelerinde, Ulusal Uzun Vadeli Notunu ise "AAA(tur) seviyesinde teyit ettiğini açıkladı. Fitch tarafından Banka'nın negatif izlemeye alınan notları şu

şekildedir: Uzun Vadeli Yabancı Para "BBB-";Kısa Vadeli Yabancı Para "F3";Finansal Kapasite Notu "bb+";Destek Notu "2";Uzun ve Kısa vadeli öncelikli Teminatsız Tahviller "BBB-"/"F3";Sermaye Benzeri Tahviller "BB+".

- **(=) Global Yatırım Holding (GLYHO):** Businessht.com'da yer alan habere göre, Global Yatırım Holding, Londra merkezli Centricus Asset Management ve Çinli bir yatırımcının yer aldığı ortak girişim grubunun, İstanbul üçüncü köprü hisse alımı için due dilligence sürecini sürdürürken Haziran sonuna kadar Astaldi'ye bağlayıcı teklif sunacağı belirtildi. Haberde, ortak girişim grubunun, İstanbul Yavuz Sultan Selim Köprüsü işletmesini 1,3-1,4 mlr \$ seviyesinde, köprüdeki %33'lük Astaldi hissesini de en fazla 467 mn \$ seviyesinde değerlediğini belirtildi. Haberde ayrıca, Astaldi, Centricus ve Global'in konuya ilişkin yorum yapmadığı ifade edildi.
- **(-) Koza Altın (KOZAL):** Himmetdede Altın Madeni işletmesi projesiyle ilgili olarak verilen ÇED olumlu kararının iptali ve yürütülmesinin durdurulması istemiyle açılan davanın, Kayseri 1. İdare Mahkemesi reddedilmesine ilişkin aldığı karar, Danıştay kararı ile bozuldu.
- **(=) Koç Holding (KCHOL), Aygaz (AYGAZ):** Koç Holding, sermayesinde %42,26 oranında pay sahibi olduğu iş ortaklığı Koç Finansal Hizmetler'in sermayesinin %112,55 bedelli artırılarak 3,01 mlr TL'den 6,4 mlr TL'ye yükseltilmesi işlemine 1,43 mlr TL tutarındaki rüçhan hakkını kullanarak katılacağını bildirdi. Rüçhan hakkı tutarının 20 Haziran tarihine kadar ödeneceği belirtildi. Aynı sermaye artırımına, Aygaz'ın %1,97'lik payı karşılığı 66,7 mn TL ile iştirak edeceği açıklandı.
- **(=) Migros (MGROS):** Şirket 7 adet Migros, 10 adet Migros Jet, 1 adet 5M ve 1 adet Macrocenter formatında toplam 19 satış mağazasının Mayıs ayı içerisinde hizmete açıldığını bildirilmiştir. 31 Mayıs 2018 itibariyle Şirketin mağaza sayısı, iştiraki Kipa'nın 162 mağazası dahil, yurtiçinde 1.926 ve yurtdışındaki iştirakleri vasıtasıyla 41 olmak üzere toplam 1.967'dir. (2017 sonu: yurtiçi 1.858, toplam 1.897 mağaza)
- **(=) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, ABD'de Trump yönetiminin, Çinli telekomünikasyon şirketi ZTE'ye (Netaş'ın %48,04 oranında ana ortağı) uygulanan teknoloji ve ürün satış yasağını sona erdirmeden önce ZTE'den 1,7 mlr \$ ceza ödemesini isteyeceği belirtiliyor. *Yorum: Ana ortağa verilecek söz konusu potansiyel cezanın Netaş'ın finansalları üzerinde herhangi bir etkisi olmasını beklemiyoruz.*
- **(+) Netaş (NETAS):** Basında yer alan bir habere göre, Çinli telekomünikasyon şirketi ZTE (Netaş'ın %48,04 oranında ana ortağı), ABD Ticaret Bakanlığı ile Amerikalı tedarikçilerden ürün ve yazılım satın alması yasağını kaldıracak bir anlaşma imzaladı. İmzalanan anlaşmanın ZTE'ye 1 mlr \$ cezayı ve gelecekte yaşanabilecek ihlaller için 400 mn \$ teminat yatırılmasını içerdiği belirtiliyor. *Yorum: Ana ortağı ilgilendiren söz konusu sürecin Netaş'ın finansallarına herhangi bir etkisinin olmasını beklemiyoruz. Ancak anlaşmaya varılmasının algı açısından hisse performansına olumlu yansıtılabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Orge Enerji (ORGE):** Şirket Genel Müdürü Nevhan Gündüz, döviz borçlarının olmadığını ve finansallarının sağlıklı olduğunu belirtti. Devam eden yurt dışı projelerinin olmadığını belirten Gündüz, Ortadoğu'dan ciddi talep olduğunu ve kısa sürede bu bölgeden olumlu haberler alınabileceğini ifade etti. (Kaynak: BloombergHT) *Hatırlatmak gerekirse, Şirketin 1Ç18 sonu itibariyle çoğu döviz cinsi olmak üzere 13 mn TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır.*
- **(+) TAV Havalimanları (TAVHL):** Şirketin işlettiği tüm havalimanlarında toplam yolcu sayısı Mayıs ayında yıllık bazda %40 artarak 13,6 mn oldu. İç hat yolcu sayısı yıllık bazda %14 artarken, dış hat yolcu sayısında %60 oranında artış yaşandı. Böylece Şirketin Ocak-Mayıs döneminde toplam yolcu sayısı %25 artarak 51,7 mn oldu (iç hatta +%18, dış hatta +%31). *Yorum: Özellikle dış hat yolcu trafiğindeki güçlü artışı olumlu buluyor, hisse fiyatını olumlu etkileyeceğini düşünüyoruz.*
- **(+) Tüpraş (TUPRS):** Lazard Asset Management, 06.06.2018 tarihinde hisse başı 104,50 TL'den 1,5 mn adet TUPRS hissesi satın aldığını, böylece Şirket sermayesindeki payının %4,77'den %5,38'e yükseldiğini bildirdi.
- **(=) TSKB (TSKB):** Banka, Dünya Bankası'ndan (IBRD, Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası) T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı garantisini ile temin ettiği 400 mn \$ tutarındaki "Kapsayıcı Finansmana Erişim Projesi" kredi sözleşmesinin imzalandığını açıkladı.

- **(=) Tofaş Oto (TOASO):** Tofaş Oto, Ekonomi Bakanlığı'na yapmış olduğu teşvik başvurusunun onaylandığını toplam 1,12 mlr TL'lik modernizasyon yatırımı için teşvik başvurusu düzenlendiğini açıkladı. Öncelikli yatırım kapsamındaki yatırımla; gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, faiz desteği, %80 vergi indirim oranı-%50 yatırıma katkı oranı destek unsurlarından yararlanılacağı bildirildi.
- **(-) Türk Traktör (TTRAK):** Türk Traktör'ün satışları 2018 Mayıs ayında geçen senenin aynı dönemine göre %29 düşüşle 2.861 adet olarak gerçekleşti. Mayıs ayında yurt içi satışlar yıllık %51,3 gerilerken, ihracat %45,5 yükseliş gösterdi. Böylece toplam satışlar gerilerken, daha karlı olan yurt içi satışların payı Mayıs ayında %52,8'e (Yılbaşından bu yana %68) indi. Yılın ilk 5 ayında ise satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %19 gerileme kaydedildi. Şirket yönetimi 2018 yılı yurt içi satışların 2017'ye paralel seyredeceğini öngörüordu. Mayıs ayı sonuçlarını Türk Traktör açısından oldukça olumsuz buluyoruz.
- **(=) Yapı Kredi Bankası (YKBNK):** Banka yaptığı açıklamada, yeni pay alma haklarının 1 Kuruş (0,01 TL) nominal değerli her bir pay için 0,01 TL fiyattan (toplam 1 TL nominal değerli bir lot pay için 1 TL nominal değer üzerinden) olmak üzere, 06 Haziran 2018 ile 20 Haziran 2018 tarihleri arasında 15 gün süreyle kullanılacağını bildirdi. Banka geçtiğimiz ay %94,32 oranında bedelli sermaye artırımı kararı almıştı.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirketin %100 oranında dolaylı bağlı ortaklığı OEDAŞ ile EBRD, IFC, FMO ve yerel bankalar arasında, tamamı TL cinsinden olmak üzere toplamda azami 330 mn \$ tutarında nakdi kredi için proje finansman sözleşmeleri imzalandığı bildirildi. Söz konusu kredi, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından ilân edilen üçüncü tarife uygulama dönemindeki elektrik dağıtım yatırım harcamalarının finansmanında kullanılacak. *Şirketin 1Ç18 sonu itibarıyla 7,9 mlr TL net borç pozisyonu bulunmakta olup net borç/FAVÖK'ü 8,35x seviyesindedir. FAVÖK'ünün aynı kaldığı varsayımı altında söz konusu borçlanma ile net borç/FAVÖK'ü 9,97x'ye yükselmektedir.*

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-5,3 mlr \$	-4,81 mlr \$
11 Haz.	Türkiye	10:00	1Ç18	GSYH Yıllık %		7,00%	7,26%
11 Haz.	İngiltere	11:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,00%	0,10%
11 Haz.	Türkiye	14:30	Haz.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			11,07%
12 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		2,10%	2,00%
12 Haz.	İngiltere	11:30	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,20%	4,20%
12 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi		-13,80	-8,20
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		2,70%	2,50%
12 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi			214,3 mlr \$
13 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,21%
13 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			7,64%
13 Haz.	İngiltere	11:30	May.	TÜFE- Yıllık %		2,40%	2,40%
13 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			0,50%
13 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)		2,90%	3,00%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %		0,30%	0,10%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %		2,90%	2,60%
13 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,00%	1,75%
13 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,75%	1,50%
13 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		9,60%	9,40%
14 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		7,00%	7,00%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,50%
14 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
14 Haz.	Fransa	09:45	May.	TÜFE- Yıllık %		2,00%	2,00%
14 Haz.	Avro Bölgesi	14:45	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
14 Haz.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
14 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			0,20%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,20%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		0,50%	0,30%
14 Haz.	Türkiye			Ramazan Bayramı tatili nedeniyle Borsa İstanbul yarım gün açık olacak			
15 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			21,2 mlr €
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %		1,90%	1,20%
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,50%	0,30%
15 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi		18,00	20,10
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,72%
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanımı		78,20%	78,00%
15 Haz.	ABD	17:00	Haz. Öncü	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,40	98,00
15 Haz.	Türkiye			Ramazan Bayramı tatili nedeniyle Borsa İstanbul işleme kapalı olacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [tıklayınız...](#)

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBI

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, Sabit Getirili
Menkul Kıymetler

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.