

GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

BIST-100 endeksinde 94,000 desteğinin kırılmasıyla oluşan geri çekilme, destek noktalarında tutunmaya çalışacak

29 Ekim'den bu yana tepki yükselişlerinin görüldüğü küresel hisse senetlerinde geçen hafta kar satışları etkiliydi. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi son iki işlem gününde %-1, Msci Dünya %-1, Msci EM endeksi ise %-2 civarı geri çekildi. Risk iştahındaki zayıflama ile dolar endeksi yukarı baskı altında kalırken, gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısı ön plandaydı. Abd/Çin ticaret konusuna yönelik haber akışı önemini koruyor.

Yurtiçi piyasalarda kar satışlarının etkili olduğu BIST-100 endeksinde geçen hafta 92.500 desteğini koruma çabası öne çıkarken, (son ik işlem gününde bankacılık endeksi %2.7, sınai endeksi %4 civarı geriledi.) 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puan civarı geri çekildi. Kısa vadede Abd ile ilişkiler ve küresel merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ederken, makro tarafta bugün açıklanacak ve Ağustos ayı ardından ikinci kez fazla vermesi beklenen cari denge öne çıkıyor. Reuters'ın 18 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre ekonomik aktivitenin yavaşlaması ve kurdaki yükselişin ithalat maliyetlerini yukarı çekmesi sonucu ithalatta azalma ve dış ticaretteki daralmaya paralel cari dengenin Eylül'de 2 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor.

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Model Portföy Güncelleme – Kardemir'i en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkartırken yerine Pegasus'u ekliyoruz.
- Vakıfbank <VAKBN TI> 3Ç18 sonuçları; Net kar beklentileri aştı
- Pegasus <PGSUS TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu
- Bim <BIMAS TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu
- Çelebi Hava Servisi <CLEBI TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu
- Aksa Enerji<AKSEN TI> 9 aylık UFRS sonuçlarında düzeltme yaptı
- Koza Altın <KOZAL TI>, Kaymaz madeninde üretimin 9 Kasım 2018 itibarıyla yeniden başladığını açıkladı.
- Ayen Enerji <AYEN TI>, Arastırma Kapsamında Degil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Günlük Takvim

- 10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi Eylül (beklenti: +1.94 milyar \$ önceki: +2.59 milyar \$)

Sermaye Piyasası

BIST-100 (TL)	92,839
BIST-100 (US\$)	16,936
Günlük Değişim (TL)	-0.7%
Günlük Hacim (BIST-100)	US\$1,186 mn
Günlük Hacim (BIST-TÜM)	US\$1,335 mn

Toplam Piyasa Değeri	US\$137.3 bn
Halka Açıklık Oranı	30.6%
3 Aylık Günlük İşlem Hacmi	US\$1,448 mn

BIST-100 Getirisi (TL)

1 haftalık / 1 aylık	-1.4% / -4.0%
3 aylık / 12 aylık	-4.5% / -15.8%

En çok artan

TL/hisse Değişim

ITTFH	4.00	9.3%
ULKER	16.38	6.7%
HURGZ	0.85	6.3%
CEMAS	2.88	5.5%
GEREL	3.27	4.8%

En çok azalan

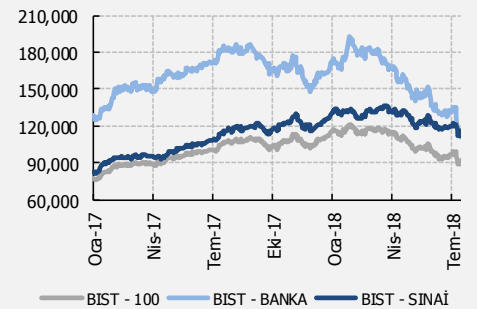
TL/hisse Değişim

AKSEN	3.24	-19.8%
VESTL	6.45	-4.9%
TOASO	18.54	-4.8%
KARTN	325.00	-4.7%
KORDS	10.30	-4.2%

Hacim

US\$mn Değişim

THYAO	166	-30.9%
GARAN	111	-38.5%
ASELS	101	20.0%
KRDMD	87	60.5%
HALKB	80	-20.5%



PIYASA YORUMU

29 Ekim'den bu yana tepki yükselişlerinin görüldüğü küresel hisse senetlerinde geçen hafta kar satışları etkiliydi. Küresel risk barometresi olarak da izlenebilen S&P 500 endeksi son iki işlem gününde %-1, Msci Dünya %-1, Msci EM endeksi ise %-2 civarı geri çekildi. Risk iştahındaki zayıflama ile dolar endeksi yukarı baskı altında kalırken, gelişmekte olan ülke döviz kurlarındaki satış baskısı ön plandaydı. Abd/Çin ticaret konusuna yönelik haber akışı önemini koruyor. Son olarak Cuma günü Trump'ın danışmanı Navarro'dan şahince açıklamalar ön plandaydı.

Yurtiçi piyasalarda kar satışlarının etkili olduğu BIST-100 endeksinde geçen hafta 92.500 desteğini koruma çabası öne çıkarken, *(son ik işlem gününde bankacılık endeksi %2.7, sınai endeksi %4 civarı geriledi.)* 10 yıllık tahvil faizi 60 baz puanı civarı geri çekildi. Kısa vadede Abd ile ilişkiler ve küresel merkez bankaları politikaları takip edilen ana konu başlıkları olmaya devam ederken, makro tarafta bugün açıklanacak ve Ağustos ayı ardından ikinci kez fazla vermesi beklenen cari denge öne çıkıyor. Reuters'ın 18 kurumun katılımı ile yaptığı ankete göre ekonomik aktivitenin yavaşlaması ve kurdaki yükselişin ithalat maliyetlerini yukarı çekmesi sonucu ithalatta azalma ve dış ticaretteki daralmaya paralel cari dengenin Eylül'de 2 milyar dolar fazla vermesi bekleniyor. (Ağustos ayında 2.6 milyar dolar cari fazla gerçekleşmişti.)

Bu sabah:

- Asya piyasalarında karışık hava hakim
- Çin'de vergi indirimlerine dair haberler öne çıkıyor. (Çin %0.7 civarı artıda)
- Xinhua haber ajansının haberine göre Çin Devlet Vergi İdaresi (SAT), özel sektörün desteklenmesi amacıyla vergi indirimlerini yürütmek üzere diğer devlet kurumlarıyla birlikte çalışmalar sürdürüyor.
- Abd vadeli endeksleri artıda
- S&P 500 %0.45, Nasdaq %0.8 civarı artıda
- Dolar endeksindeki devam eden yukarı baskı öne çıkıyor
- Petrol fiyatlarında %2'yi aşan yükselişler var. OPEC+ ülkelerinin 2019'da üretim kısıntısına gidebileceği beklentisi ön planda. Suudi Arabistan Enerji Bakanı Khalid Al-Falih Pazar günü gazetecilere yaptığı açıklamada petrol üreticisi ülkelerin daha dengeli bir fiyat koridoru için birlikte daha sıkı bir şekilde çalışması gerektiğini söyledi.
- Gelişmekte olan ülke döviz kurları hafif eksiye
- USD/TL 5.48 civarında işlem görüyor (geçen hafta 5.30/5,54 bandında işlem gördü)

BIST-100 endeksinde 94,000 desteğinin kırılmasıyla oluşan geri çekilme, destek noktalarında tutunmaya çalışacak...96,000 direncinin geçtiğimiz hafta baskı oluşturduğu piyasada, **94,000** seviyesinin altında yeniden zayıflama eğiliminin hakim olduğunu gözlemliyoruz. Haftaya başlarken ilk etapta **91,500** ara desteği üzerinde tutunma çabasında hareketlenecek piyasada, yukarı ataklarda ise **96,000** seviyesi güçlü direnç konumunu sürdürecektir. Yeni bir yükseliş hareketi oluşturabilmesi için **96,000** direncini aşması gereken

piyasada, **91,500** altındaki hareketlerde ise **90,000 ve 88,500** risklerinin gündeme gelebileceğini göz önünde bulunduruyoruz.

Bugün günün en önemli verisi saat 10:00'da açıklanacak olan Eylül ayı cari işlemler dengesi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi Eylül'de 1,94 milyar dolar cari fazla verilmesi yönünde. (Reuters +2 milyar \$) Ağustos'ta da 2,59 milyar dolarlık fazla verilmişti.

Makro tarafta küresel büyümede yavaşlama sinyalleri soru işareti yaratmaya, dolayısıyla da küresel merkez bankalarından gelecek mesajlar önemli olmaya devam ediyor. Geçen hafta açıklanan Fed Fomc kararlarında herhangi bir değişiklik yoktu. Fed beklendiği gibi güçlü ekonomik aktivite ve istihdam büyümesine vurgu yapmaya devam ediyor. Fazi artışı beklentileri korunuyor. Fed fund kontratlarına göre Aralık ayı faiz artış beklentileri %74 civarında. Ancak açıklamalarda küçük de olsa göze çarpan değişikliklerden biri yatırım harcamalarında üçüncü çeyrekte yaşanan yavaşlama vurgusu idi. Son açıklanan beklenti anketlerinde büyümede yavaşlama sinyalleri görmüştük ve bu doğrultuda önümüzdeki dönemde hem Çin hem de Abd'de açıklanacak büyümeye yönelik makro veriler önemli olabilir. Örneğin Abd'de bu hafta perakende satışlar, sanayi üretimi ve Tüfe gibi önemli veriler açıklanıyor.

Ayrıca Powell'ın 14 Kasım/5 Aralık'daki konuşması, 19 Aralık Fed toplantısı ve 13 Aralık Ecb toplantısı da küresel merkez bankaları politikalarına yönelik sinyaller doğrultusunda önemli olabilir. Draghi son toplantıda ekonomideki zayıf ivmenin temel senaryoyu değiştirmek için yeterli olmadığına ve Aralık ayındaki projeksiyonların görülmesi gerektiğine vurgu yapmıştı. Diğer taraftan geçen haftaki, gerekirse politika değişikliğine gidilebileceğine dair açıklamalarını da not edelim.

Diğer taraftan Abd/Çin ilişkileri / ticaret konusunda anlaşma olasılığına yönelik haber akışı önemini koruyor. Bu ay sonu gerçekleşecek G20 zirvesinde Trump/Xi'nin biraraya gelmesi bekleniyor. Son haberler, Trump'ın danışmanı Larry Kudlow'un "Trump-Xi görüşmesinden detaylı ticaret anlaşması beklemeyin" açıklaması gibi anlaşma olasılığının kısa vadede zayıf olduğuna işaret ederken, Çin'in ABD ile müzakere masasına dönmek istediğine dair haberler ve Trump'tan olumlu içerikli açıklamalar da var.

Sektör ve Şirket Haberleri

Model Portföy Güncelleme

Model Portföy Güncelleme – Kardemir'i en çok tercih ettiğimiz hisseler listesinden çıkartırken yerine Pegasus'u ekliyoruz.

Vakıfbank <VAKBN TL> 3Ç18 sonuçları; Net kar beklentileri aştı

Vakıfbank 3Ç18'de solo bazda 985mnTL net kar açıkladı. Bu rakam piyasa beklentisi olan 850mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 824mn TL'nin oldukça üzerinde gerçekleşti. Net kar yıllık bazda %41 artış gösterirken, çeyrekssel olarak %8 daraldı. TL kredi-mevduat faiz makasındaki daralma, yüksek tüfex geliri ile telafi edildi. Ayrıca, güçlü komisyon gelirleri ve diğer gelirler karı olumlu etkiledi. Diğer yandan, ikinci grup kredilerdeki artışın da etkisi ile, karşılık giderlerinde ciddi artış gözlemlendi. Vakıfbank'ın sonuçlarını, beklentileri aşması nedeni ile, olumlu olarak yorumluyoruz. Vakıfbank için AL tavsiyemizi ve 5,02TL hedef fiyatımızı koruyoruz.

Pegasus <PGSUS TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu

Pegasus <PGSUS TI> 3Ç18 Finansalları – Olumlu. Pegasus, 3Ç18 finansallarında 742 milyon TL net kar açıkladı ve piyasa beklentisi 655 milyon TL'nin üstünde, bizim beklentimiz 825 milyon TL'nin ise altında kaldı. Her ne kadar şirketin 3Ç18 net karı tahminimizin altında gelmiş olsa da, sonuçları bir bütün olarak değerlendirdiğimizde olumlu karşılıyoruz ve piyasa beklentilerinden iyi gelmesi nedeniyle de piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Şirketin operasyonel karlılığının beklentilerimiz paralelinde gelmesi, yan gelirlerde gözlemlenen yüksek artış, VAFÖK marjının %34'le bugüne kadarki en yüksek ikinci çeyreksel kar marjını işaret etmesi, ve dış hatların toplam içindeki payının finansallara olan olumlu etkisinin işaretlerini göstermesi sayesinde sonuçları olumlu değerlendiriyoruz. Geçen senenin aynı çeyreğinde göre marjlarda gözlemlenen düşüşün arkasında akaryakıt birim giderlerinde gözlemlenen %30'luk artışın yanı sıra geçen senenin, tekrarlanması normal şartlar altında zor bir noktayı işaret eden, yüksek baz etkisinin rol oynadığını hatırlatıyoruz. Bilanço tarafında, düzeltilmiş borç / VAFÖK oranında geçen seneki 2.8x'lik seviyeden 3.4x'lik düzeye çıkılması ise son bir senede filoya net katılan 6 uçağın neticesinde olmuştur ve makul bir artışı işaret etmektedir. Açıklanan sonuçlar ışığında Pegasus için 32.7TL olan hedef fiyatımızı ve AL önerimizi yineliyoruz.

Bim <BIMAS TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu

Bim, 3Ç18 finansallarında, 364 milyon TL net kar elde ederek piyasa beklentisi 311 milyon TL ve bizim beklentimiz 305 milyon TL'den yaklaşık %20 daha iyi bir sonuç açıkladı. Net kardaki bu olumlu sapmanın arkasında satış gelirlerinde gözlemlenen %35'lik artış ve brüt kar marjındaki iyileşme kaynaklı VAFÖK marjındaki yüksek seyir ana rolü oynadı. Yüksek seyreden gıda enflasyonu sayesinde şirketin 3Ç18'de güçlü finansallar açıklamasını bekliyorduk ancak sonuçlar bizim beklentimizin ötesinde gerçekleşti ve şirket, faaliyet giderlerindeki artışı raf fiyatlarına yansıtmayı başararak tarihi zirveleri işaret eden kar marjlarını yakaladı. Öte yandan, 3Ç18 sonuçları ışığında, şirket yönetimi 2018'in tamamı için daha önce asgari %20 ciro artışı ve %5 civarı VAFÖK marjı olarak belirlediği yıl sonu öngörülerini, %30 civarı ciro artışı ve asgari 5.5% VAFÖK marjı olarak revize etti. Bizim ve piyasa beklentilerinin ötesinde gelen ve bilanço tarafında da, şirketin 320 milyon TL tutarında kira sertifikası ve gayrimenkul yatırım fonu haricinde, ciddi bir sürpriz içermeyen sonuçları olumlu olarak karşılıyor ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Çelebi Hava Servisi <CLEBI TI> 3Ç18 UFRS Sonuçları; Olumlu

Piyasa ve bizim beklentimizin iki katı düzeyinde kalacak şekilde 93 milyon TL'li tarihi çeyreksel net kar açıkladı. Şirket, gerek Türkiye operasyonlarının marjlarının TL'nin değer kaybından olumlu etkilenmesi, gerekse yurtdışı operasyonlarında sergilediği hacim artışlarının sağladığı operasyonel kaldıraç avantajları sayesinde, cirosunu EUR cinsinden %3 arttırdığı bir çeyrekte VAFÖK'ünü %xx arttırdı ve yıllık bazda 5 puanlık marj iyileşmesi sağladı. Operasyonel taraftaki bu iyileşme, 30 milyon TL tutarındaki net diğer faaliyet gelirlerindeki artışla birleşince, şirketin kur farkı değerlendirme zararları nedeniyle sert yükselen finansman giderlerinin olumsuz etkisini bertaraf ederek, nette %XX'lik artışı sağladı.

Çelebi'nin 3Ç18 sonuçlarının güçlü gelmesini bekliyorduk ancak açıklanan sonuçlar özellikle Hindistan ve Almanya operasyonlarının katkısıyla beklentilerimizden de iyi gelirken, net kardaki olumlu ayrışmada ana rolü diğer gelirler oynadı. Bilanço tarafında, İstanbul'da yapımı devam eden Yeni havalimanı ile ilgili olduğunu tahmin ettiğimiz yatırım harcamaları ve bu kapsamda yüklenilen borçlar şirketin net borcunu geçen seneye göre arttırırken, borçluluk rasyoları özelinde baktığımızda, artan VAFÖK ve net kar sayesinde, söz konusu borçluluk artışının endişe edilmeyecek düzeyde olduğu kanaatindeyiz. Çelebi'nin 3Ç18 sonuçlarının olumlu karşılıyoruz ve piyasa tepkisinin de bu yönde olmasını bekliyoruz.

Aksa Enerji 9 aylık UFRS sonuçlarında düzeltme yaptı

Aksa Enerji 9 aylık UFRS sonuçlarında düzeltme yaptı ve 3C18 UFRS net karını TRY30m olarak yeniden açıkladı (önceki açıklamada üçüncü çeyrek için TRY32m net zarar açıklanmıştı). İlgili sonuçlar için piyasa beklentisi TRY3m net zarar yönündeydi. İlgili düzeltme; Aksa Enerjinin 1C18, 2C18 ve 3C18 UFRS sonuçlarında Afrika'da devreye alınan elektrik üretim operasyonları ile ilgili amortisman hesaplamasındaki düzeltmeler ile ilgili olduğu açıklandı.

Koza Altın, Kaymaz madeninde üretimin 9 Kasım 2018 itibariyle yeniden başladığını açıkladı.

Hatırlanacağı üzere bu madende üretim atık depolama tesisi kapasite artırımı çalışmaları sebebiyle 1 Ekim 2018 itibariyle durdurulmuştu. Tesisin zamanında tekrar faaliyetlere başlamasını sene sonu üretim hedeflerine ulaşabilmesi anlamında olumlu değerlendiriyoruz.

Ayen Enerji <AYEN TI, Arastırma Kapsamında Degil> 3Ç18 UFRS sonuçları

Ayen Enerji 3C18 UFRS sonuçlarında TRY118m net zarar açıkladı (geçen senenin aynı döneminde TRY30m net zarar, bir önceki çeyrekte TRY11m net kar). Şirketin sonuçları için bizim veya piyasanın (Research Turkey anketi) tahmini bulunmamaktadır.

Şirketin VAFÖK'ü 3C18'de TRY42m olarak gerçekleşti (geçen senenin aynı döneminde TRY14m VAFÖK, Bir önceki çeyreğe göre 32% düşüş). Şirketin net satışları 3C18'de TRY141m olarak gerçekleşti (geçen senenin aynı dönemine göre 33% artış, bir önceki çeyreğe göre 20% düşüş). Şirketin yüksek borçluluklulugundan kaynaklı net finansal giderler (kambiyo farkları ve faiz giderleri); şirketin net zarar açıklamasındaki ana faktör olarak öne çıkmaktadır.

Şirketin 3C18 itibariyle net borcu TRY2.1milyar seviyesinde, ve net borç / 12 aylık VAFÖK rasyosu 10.8x seviyesindedir.

Ayen Enerji son 12 ayda toplam TRY28m net zarar açıkladığı için, F/K rasyosu anlamlı değildir. Şirketin 12 aylık FD/VAFÖK rasyosu 13.7x'dir.

ÇEKİNCE:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.