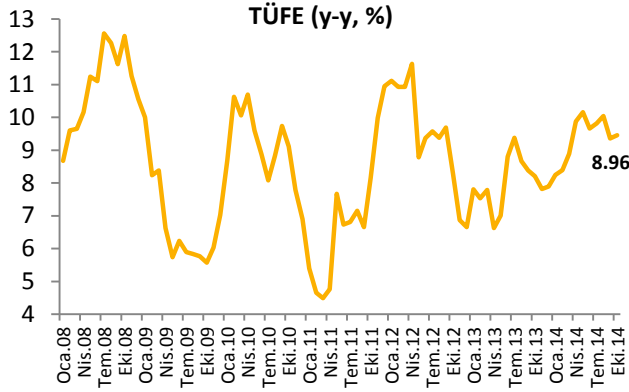


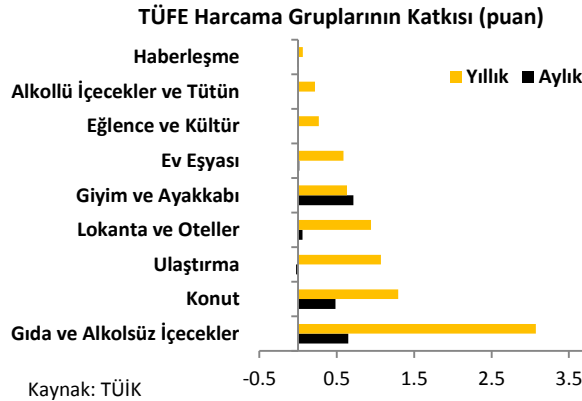
## Ekim ayında enflasyon aylık bazda %1.90 arttı

Ekim ayında enflasyon %1.90 ile beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. Yıllık bazda ise enflasyon Eylül ayındaki %8.86 seviyesinden %8.96 seviyesine yükseldi. Bu haftaki raporumuzda Ekim ayı enflasyon gelişmelerini ayrıntılı olarak inceleyeceğiz.

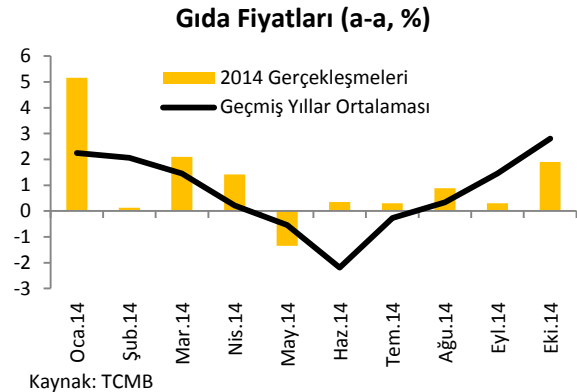


Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ekim ayında aylık bazda %1.90 oranında artarak beklentilerin üzerinde bir artış gerçekleştirdi. (Piyasa Beklentisi: %1.79, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %1.43). Yıllık bazda TÜFE ise Eylül ayındaki %8.86 seviyesinden Ekim ayında %8.96 seviyesine yükseldi. Ekim ayında enflasyonun beklentimizden yüksek gerçekleşmesinde, gıda ve giyim grubunda yaşanan beklentilerimizin üzerindeki artışlar etkili oldu.



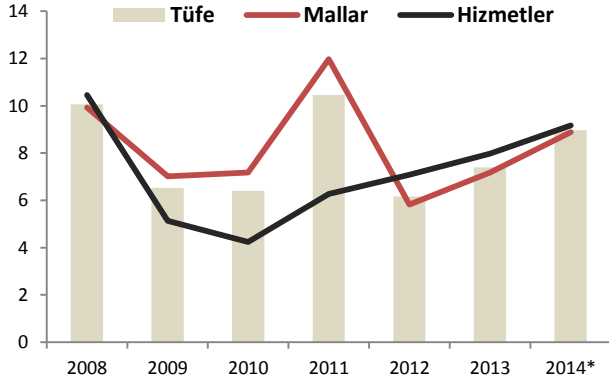
Kaynak: TÜİK



Kaynak: TCMB

Ekim ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı yapan grup bir önceki aya göre %9.95 oranında artış gösteren ve enflasyona 0.71 puan yukarı yönlü katkı yapan giyim ve ayakkabı grubu oldu. Bir önceki aya göre %2.65 oranında artan gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise enflasyona 0.65 puan ile en yüksek yukarı yönlü katkı yapan ikinci grup oldu. 2014 yılında genel olarak tarihsel ortalamasının üstünde seyreden gıda fiyatları Eylül ayı itibarıyla tarihsel ortalamasının altında kalırken bu ay ortalamasına yaklaşmaya başladı. Üçüncü olarak ise konut grubu aylık bazda %2.94 oranında bir artış gerçekleştirerek sepet içerisindeki payının yüksekliğinin etkisi ile enflasyona 0.48 puan yukarı yönlü katkıda bulundu. Konut grubundaki bu artışta Ekim ayı itibarıyla uygulamaya alınan elektrik ve doğalgaz zamları etkili oldu. Giyim ve ayakkabı grubundaki artışa baktığımızda bir önceki ayda sezon sonu indirimlerinin devam ettiğini ancak bu ay indirimlerin bitip fiyatların yüksek seviyelere geri döndüğünü görüyoruz. Ekim ayının aynı zamanda Kurban Bayramı'nı da kapsıyor olması nedeniyle giyim ve ayakkabı grubu fiyatları, geçmiş yıl ortalamalarının üzerinde bir artış gösterdi. Ekim ayında enflasyona negatif yönlü katkı yapan iki grup oldu. Ulaştırma grubu %0.18 oranında ve haberleşme grubu da %0.10 oranında bir azalış ile enflasyona aşağı yönlü katkıda bulundu. Son dönemde uluslararası petrol fiyatlarında yaşanan düşüşler nedeniyle, yurtiçi akaryakıt fiyatlarına yapılan indirimler Ekim ayında ulaştırma grubu fiyatlarının aylık bazda gerilemesinde etkili oldu.

### Mal ve Hizmet Grubu Fiyatları (y-y, %)

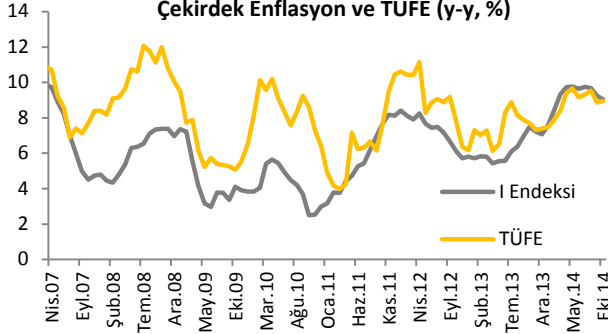


Kaynak: TCMB

\* : Ekim ayı verisi

Enflasyon sepetindeki ürünleri genel olarak mal grupları ve hizmet grupları olarak ikiye ayırdığımızda ve yıllık artışlarına baktığımızda, mal grubundaki kalemlerle manşet enflasyonun hareketinin birbirine oldukça benzediğini görüyoruz. Mal grubu, enerji, gıda, giyim, dayanıklı mallar ve alkollü içecekleri kapsarken; hizmetler grubu ise ulaştırma, haberleşme, lokanta ve oteller ile konut gibi grupları kapsıyor. Ayrıca son 3 yıl içerisindeki seyirlerine baktığımızda uzun yıllardan sonra ilk defa hizmet gruplarındaki artışın hem TÜFE'nin hem de mal gruplarındaki artışın üzerinde gerçekleştiğini görüyoruz.

### Çekirdek Enflasyon ve TÜFE (y-y, %)

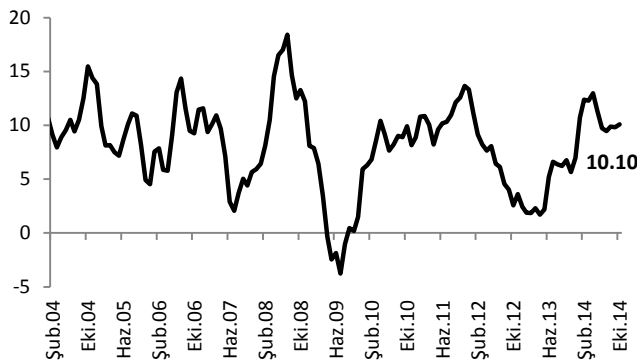


Kaynak: TÜİK

tarafında da aşağı yönlü bir hareketin gerçekleşmesi halinde önümüzdeki dönemde TÜFE açısından olumlu olacaktır.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen I endeksi (çekirdek enflasyon) Ekim ayında bir önceki aya göre %1.57 oranında yüksek bir artış gösterdi. Ekim ayında çekirdek enflasyondaki artışta, yeni sezon ürünlerinin satışının başlamasıyla sert şekilde artış gösteren giyim grubu fiyatlarının etkili olduğu görülüyor. Çekirdek enflasyon yıllık bazda ise baz etkisinin de katkısıyla düşmeye devam etti ve Eylül ayındaki %9.25 seviyesinden %9.04'e geriledi. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüş, gıda

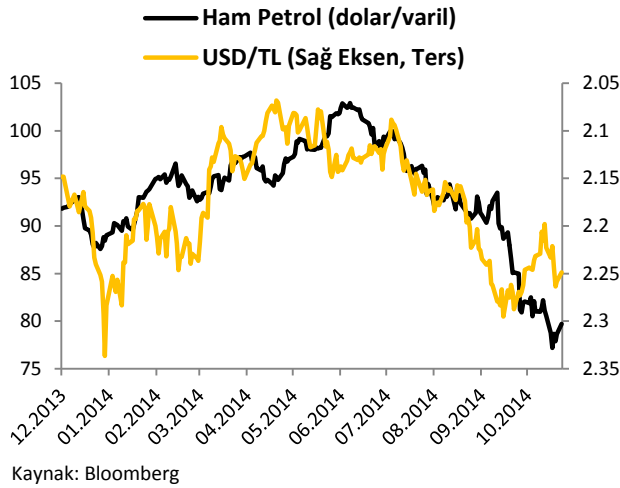
### Yİ-ÜFE (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

Ekim ayında elektrik ve doğalgaza yapılan zamların TÜFE üzerindeki birincil etkilerinin yanı sıra önümüzdeki dönemde maliyetler aracılığıyla ikincil etkilerinin de görülebileceğini gösteriyor.


Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Ekim ayında bir önceki aya göre %0.92 oranında arttı. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE Eylül ayındaki %9.84 seviyesinden Ekim ayında %10.1'e yükseldi. Böylece Yİ-ÜFE Mayıs ayının ardından Ekim ayında tekrar çift haneli seviyelere yükselmiş oldu. Gerek kurda yaşanan yükselişin maliyetler üzerindeki etkisi gerekse elektrik ve doğalgaz fiyatlarına yapılan zamlar sonucu Yİ-ÜFE'de Ekim ayında yükseliş yaşandı. Söz konusu zamların etkisiyle Ekim ayında aylık bazda en sert yükseliş %6.92 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektöründe görüldü. Yİ-ÜFE'deki bu artış,



Petrol fiyatlarında Haziran ayından bu yana genel olarak aşağı yönlü bir hareket var. ABD ham petrol fiyatları Haziran ayında 102 dolar/varil seviyelerindeyken, Kasım ayında 77 dolar/varil seviyelerine kadar geriledi. Petrol fiyatlarındaki bu düşüşün yurtiçinde akaryakıt fiyatlarına yansımalarıyla birlikte enflasyona da olumlu yansıtacağı ve enflasyondaki düşüşte belirleyici olabileceği tartışılıyor. Yukarıda da belirttiğimiz gibi petrol fiyatlarındaki düşüş sonucu, yurtiçi akaryakıt fiyatlarının düşmesiyle birlikte Ekim ayında ulaştırma grubu fiyatlarında da düşüş gördük. Böylece ulaştırma grubu Ekim ayında enflasyona negatif yönlü katkı yaptı. Petrol fiyatlarındaki düşüş, enflasyonda bir miktar

düşüş olmasını sağlayabilecek olsa da elektrik ve doğalgaz fiyatlarına yapılan zamlar nedeniyle petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyonda ciddi bir aşağı yönlü harekete neden olmayacağını düşünüyoruz. TÜİK tarafından 2014 yılı için yayımlanan enflasyon sepetindeki madde ağırlıklarına göre elektrik ve doğalgazın enflasyondaki ağırlığının, benzine göre daha yüksek olduğu görülüyor. Elektrik ve doğalgaza %10'luk zam yapılması enflasyonu 0.45 puan yukarı yönlü etkilerken, benzin ve motorinde %10'luk bir indirim ise enflasyonu 0.34 puan aşağı yönlü etkiliyor. Bu rakamlar, sadece birincil etkileri gösterirken maliyetler kanalıyla enflasyon üzerinde söz konusu zamların ve indirimlerin ikincil etkileri de görülecektir. Ayrıca petrolün dolar ile fiyatlanan bir emtia olması ve USD/TL kurundaki yukarı yönlü hareket de petrol fiyatlarındaki düşüşün yurtiçi fiyatlara yansımaları sınırlandırıyor. Bununla birlikte, petrol fiyatlarındaki düşüşün doğalgaz fiyatlarına da yansımaları durumunda enflasyon üzerindeki olumlu etkileri artıracaktır. Ancak bu noktada yani petrol fiyatlarının doğalgaz fiyatlarına da düşüş yönlü yansımaları durumunda, bunun tüketiciye yansıtılıp yansıtılmaması önemli olacaktır. Elektrik ve doğalgaz fiyatlarına son iki yıldır zam yapılmamış olması, küresel bazda doğalgaz fiyatlarında bir düşüş yaşansa bile bunun tüketiciye yansıtılması ihtimalini düşürüyor.

Sonuç olarak, Ekim ayında enflasyon aylık bazda %1.90 oranında artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve yıllık bazda Eylül ayındaki sürpriz düşüşün ardından tekrar yükselerek %8.96 seviyesine çıktı. Ekim ayında elektrik ve doğalgaz zamlarının etkisiyle Yi-ÜFE'de de artış yaşanırken, önümüzdeki dönemde bu artışın TÜFE üzerindeki etkileri de görülecektir. Çekirdek enflasyonda ise yıllık bazda düşüş yaşandı. TÜFE için öncül olan Yi-ÜFE'nin çift haneli seviyelere çıkmış olması, gıda fiyatlarında yüksek seyrin sürmesi ve Ekim ayının son iki haftasında TL'de görülen geçici değer kazançlarına karşın USD/TL kurunun hala yüksek seviyelerde seyrediyor oluşu enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları artırıyor. Öte yandan petrol fiyatlarında yaşanan gerileme enflasyon üzerinde belirttiğimiz yukarı yönlü baskıları bir miktar hafifletebilir. Nitekim TCMB de 31 Ekim'deki son Enflasyon Raporu'nda 2014 yılsonu enflasyon beklentisini yükseltmesine karşın, yapılan revize petrol fiyatlarındaki ılımlı seyir nedeniyle piyasadaki beklentilerin ve %9.4 olan Orta Vadeli Program beklentisinin altında kalarak %8.9 olarak açıklandı. Ancak, petrol fiyatlarındaki düşüşün TÜFE üzerinde olumlu etki yaratabilmesi için önümüzdeki dönemde emtianın dolar üzerinden fiyatlanması nedeniyle Doların, TL karşısında fazla değer kazanmaması gerekmektedir. Eğer, TL Dolar karşısında değer kaybederse bu durum petrolün enflasyon üzerinde yaratacağı aşağı yönlü olumlu etkiyi sınırlayacaktır. Fed'in varlık alım programını sonlandırması ve faiz artırımının konuşulmaya başlanması ile Doların değerlenmesinin olası olduğu bir dönemde, Türkiye'de enflasyonu en çok etkileyen unsurlardan biri olan USD/TL kurunun yükselmesi; piyasalarda son dönemde dile getirilen yılın geri kalanında enflasyonda aşağı yönlü bir hareketin görülmesi ihtimali üzerinde riskler oluşturmaktadır. Bunun yanı sıra elektrik ve doğalgaz zamlarının Kasım ayında maliyetler kanalı ile devam edecek olan ikincil etkilerinin, akaryakıtta yapılan indirimlere kıyasla enflasyon üzerinde daha fazla etkiye sahip olmasını bekliyoruz. Ayrıca, 2013 yılı Kasım ayı gıda grubu fiyatlarının %1.3 oranında azalış gösterdiğini ve manşet enflasyonun da %0.01 olarak gerçekleştiğini düşündüğümüzde gıda



---

fiyatlarında hali hazırdaki yukarı yönlü seyrin devamı durumunda Kasım ayında enflasyonun baz etkisi ile yıllık bazda yükselmesi olası görülüyor. Maliyet enflasyonu açısından önemli olan kurda yukarı yönlü bir hareketin görülmemesi ve gıda fiyatlarında da sert yukarı yönlü hareketler olmaması koşulu ile enflasyonun ancak gelecek yılın başında düşmeye başlaması muhtemel görünüyor. VakıfBank Ekonomik Araştırmalar olarak enflasyonun yılsonunda %9.3 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Kısa vadede enflasyonda yukarı yönlü riskler görülmesine karşın, uzun vadede kurda aşırı yukarı yönlü hareketler görülmemesi, emtia fiyatlarının halihazırda gelidği düşük seviyelerde kalması ve gıda fiyatlarında 2014 yılına benzer sert yükselişler yaşanmaması durumunda enflasyon, 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren baz etkisinin de katkısıyla düşmeye başlayacaktır. Böylece enflasyon 2015 yılsonunda, 2014 yılına göre daha düşük gerçekleşecektir. Enflasyonda düşüşün yaşandığı bir ortam ise TCMB'nin faiz indirimlerine gitmesine imkan tanıyacak ve TCMB yeniden faiz indirimlerine başlayabilecektir.

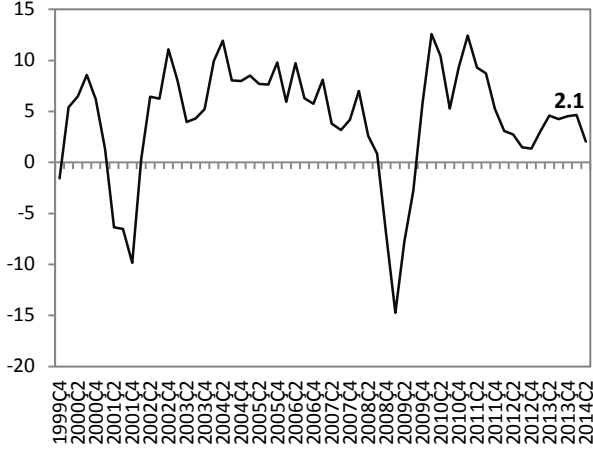
### Haftalık Veri Takvimi (10-14 Kasım 2014)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.11.2014	Türkiye	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	%12.6	%1.8
	İtalya	Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	-%0.7	-%0.7
11.11.2014	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	39.9	40.5
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-831.8 milyar ¥	-782.5 milyar ¥
		Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	287.1 milyar ¥	536.1 milyar ¥
12.11.2014	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Eylül, a-a)	-%0.2	-%1.9
	İngiltere	İngiltere İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.0	%5.9
13.11.2014	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	-2.8 Milyar Dolar	-3.2 Milyar Dolar
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	278 Bin Kişi	--
	Almanya	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.7	%0.7
	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)	-4.5 Milyar Euro	--
		TÜFE (Ekim, y-y)	%0.4	%0.4
	İtalya	TÜFE (Ekim, y-y)	%0.2	%0.2
	Japonya	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül, a-a)	-%1.7	--
		Sanayi Üretimi (Eylül, y-y)	%0.6	--
		Makine Siparişleri (Eylül, a-a)	%4.7	-%1.2
		ÜFE (Ekim, y-y)	%3.5	%3.3
14.11.2014	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)	--	--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncül)	86.9	87.5
		Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	-%0.3	%0.2
	Euro Bölgesi	Büyüme (3. çeyrek, ç-ç)	%0.0	%0.1
		TÜFE (Ekim, y-y)	%0.4	%0.4
	Almanya	Büyüme (3. çeyrek, ç-ç, öncül)	-%0.2	%0.1
	Fransa	Büyüme (3. çeyrek, ç-ç)	%0.0	%0.1
	İtalya	Büyüme(3. çeyrek, ç-ç, öncül)	-%0.2	-%0.1

## TÜRKİYE

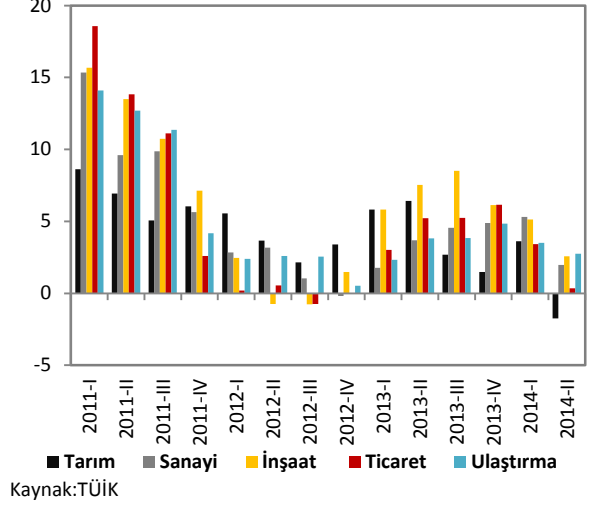
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



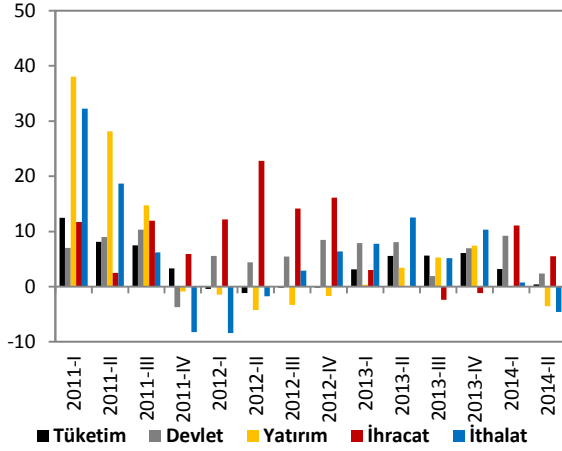
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

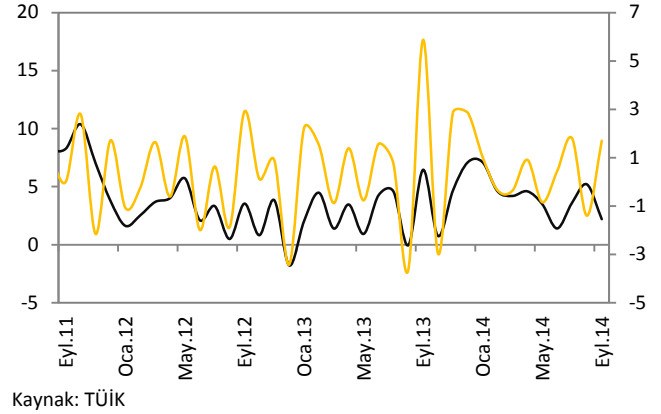
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

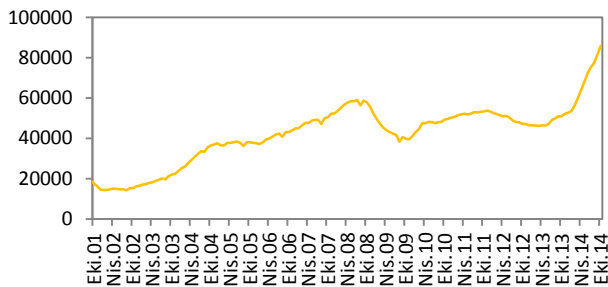
#### Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



### Toplam Otomobil Üretimi

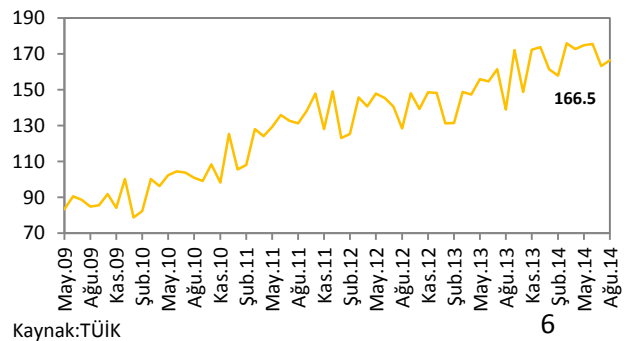
#### Toplam Otomobil Üretimi (Adet)

#### (12 aylık Har. Ort.)

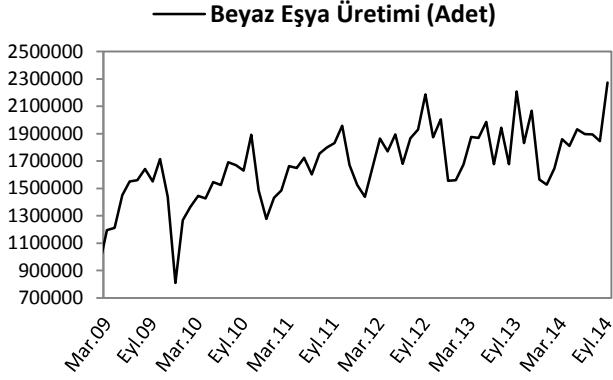


### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

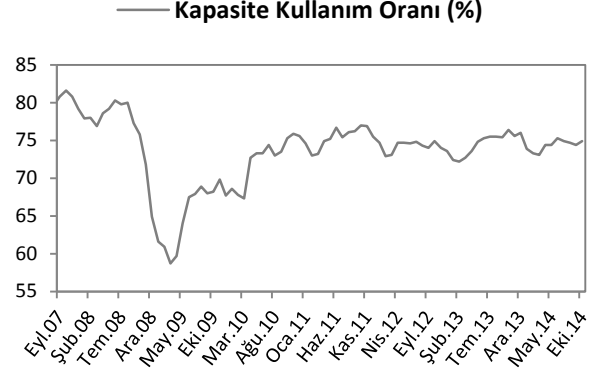


## Beyaz Eşya Üretimi



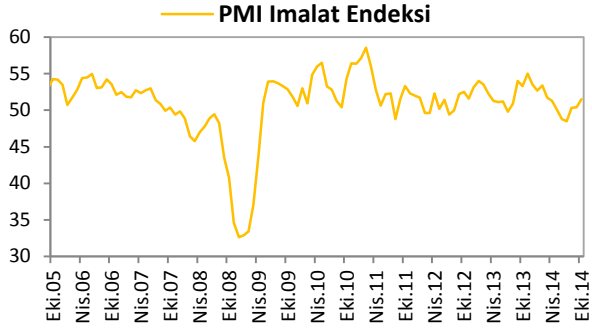
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

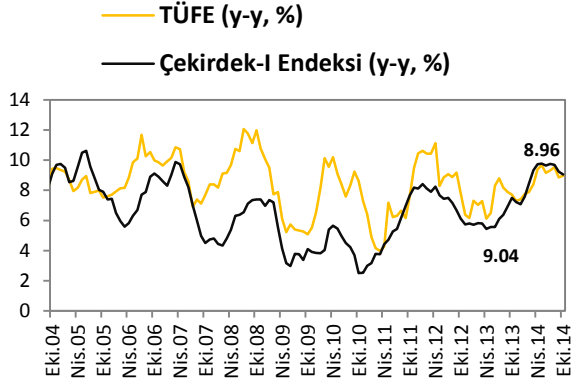
## PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

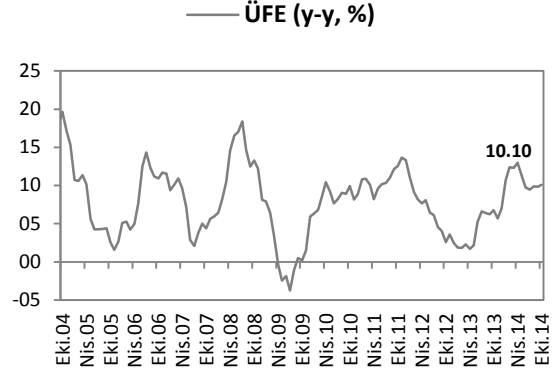
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



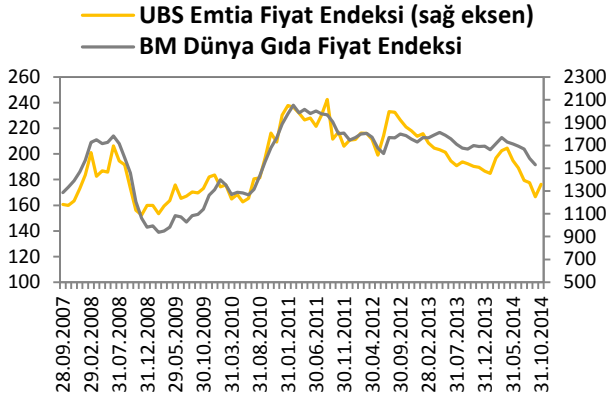
Kaynak: TCMB

### ÜFE



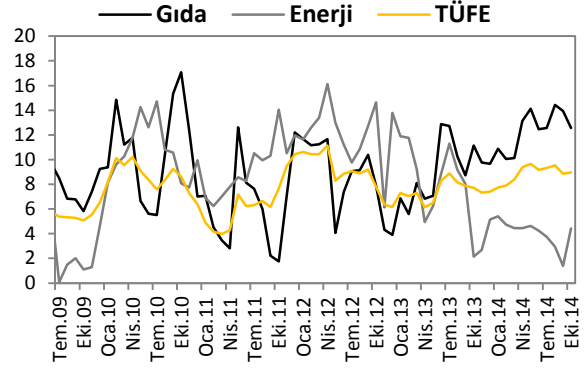
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



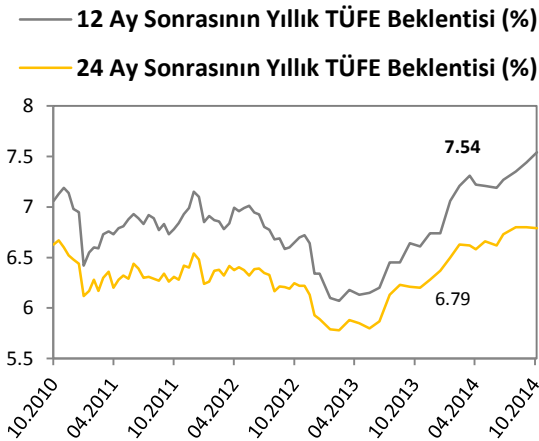
Kaynak: Bloomberg

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



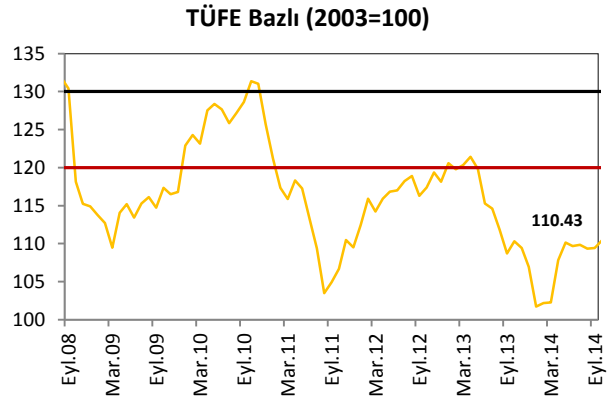
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

### Reel Ektif Döviz Kuru

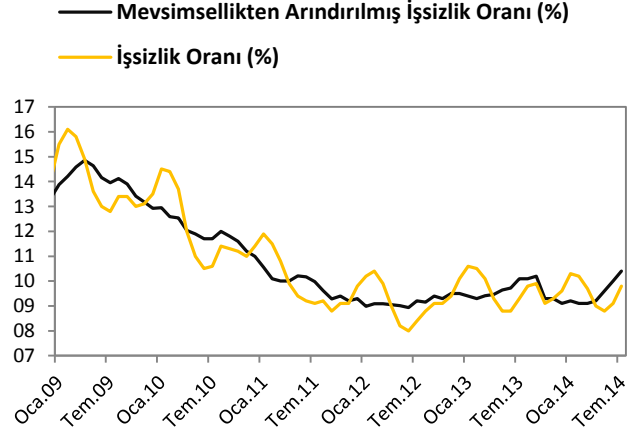


Kaynak: TCMB

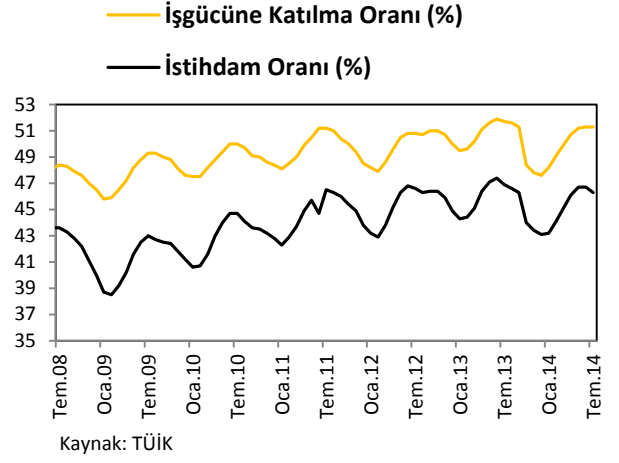


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

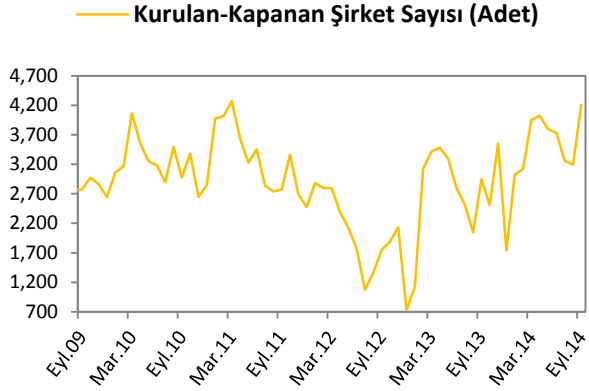
### İşsizlik Oranı



### İşgücüne Katılım Oranı

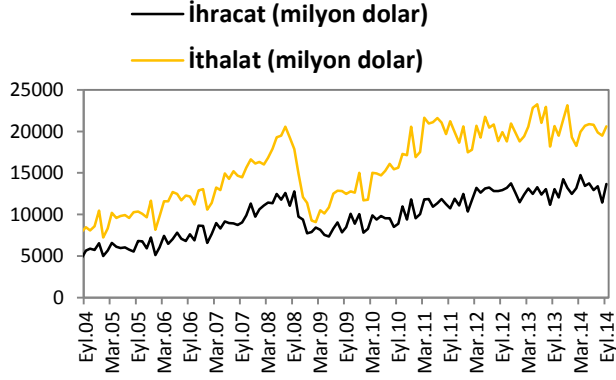


### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

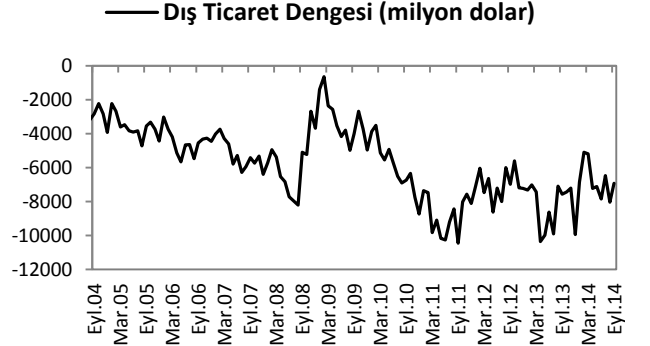


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

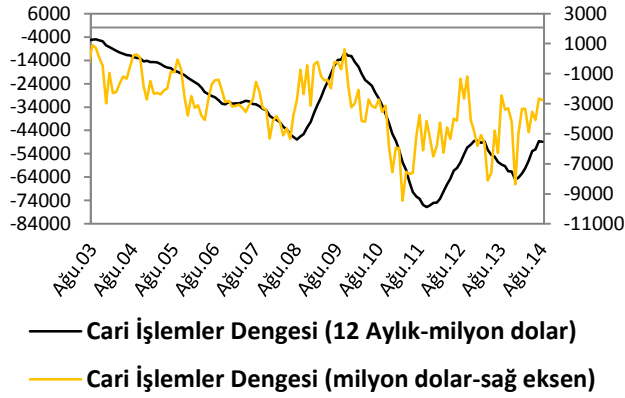
### İthalat-İhracat



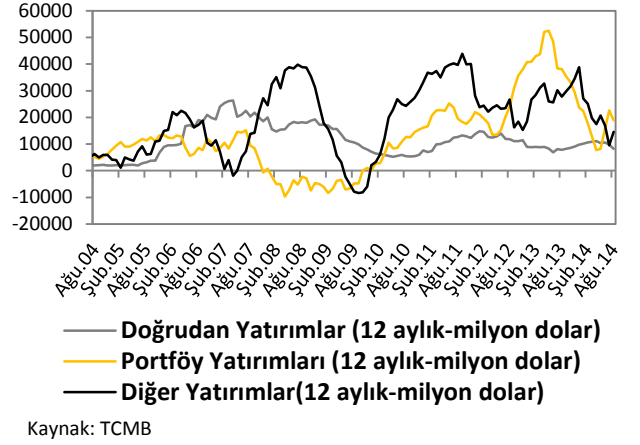
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

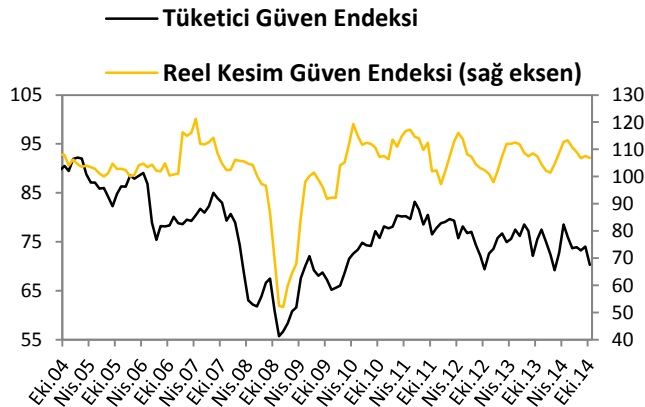


### Sermaye ve Finans Hesabı



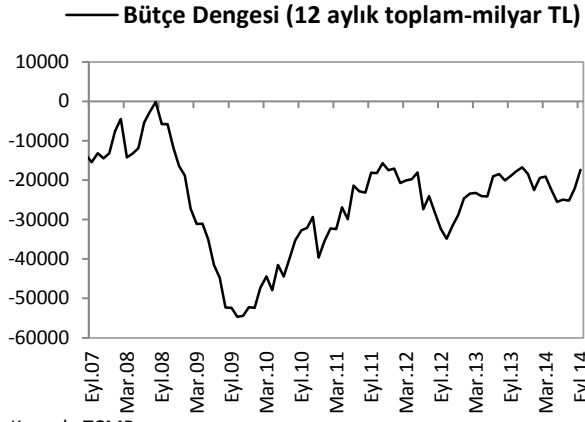
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

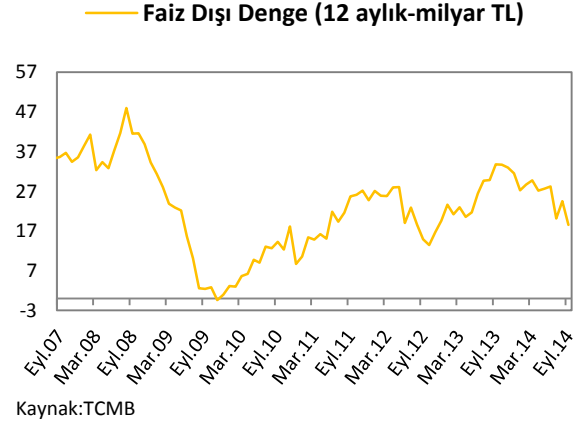


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

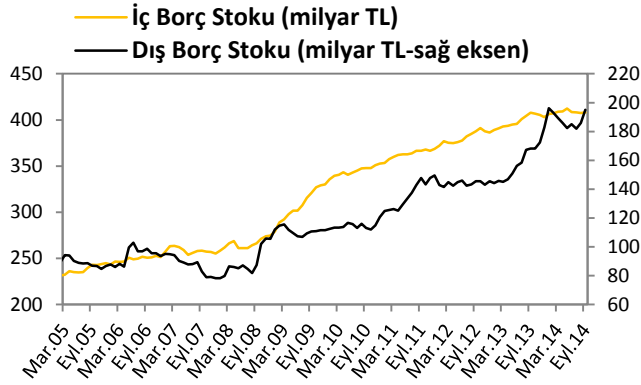
### Bütçe Dengesi



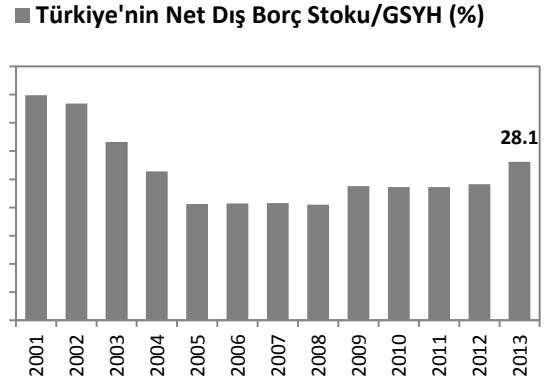
### Faiz Dışı Denge



### İç ve Dış Borç Stoku

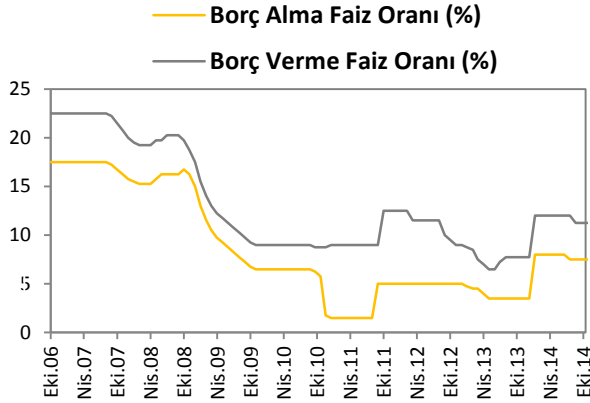


### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



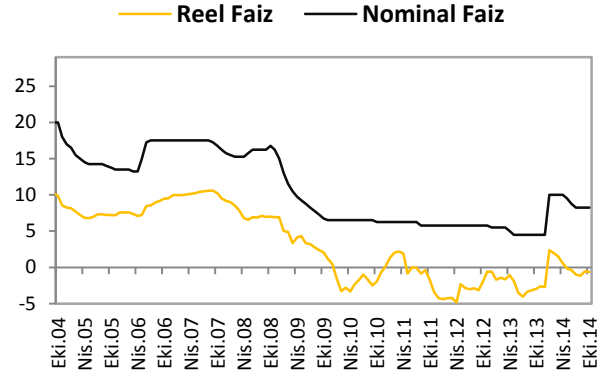
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH* (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.3	1.7	-2.26	0.25	94.48
Euro Bölgesi	0.7	0.4	2.88	0.05	-11.10
Almanya	1.2	0.70	7.52	0.05	99
Fransa	0.10	0.40	-1.61	0.05	-23.80
İtalya	-0.60	0.20	-1.99	0.05	101.40
Macaristan	3.90	-0.50	1.05**	2.10	-17.60
Portekiz	0.90	0.00	-2.02**	0.05	-22.20
İspanya	1.60	-0.10	0.70	0.05	-10.00
Yunanistan	-5.50	-1.10	0.68	0.05	-50.90
İngiltere	3.00	1.20	-3.34	0.50	-2.00
Japonya	-0.10	3.20	0.70	0.10	39.90
Çin	7.30	1.60	2.35**	6.00	105.40
Rusya	0.80	8.30	1.56	8.25	--
Hindistan	5.70	6.30	-1.99	8.00	--
Brezilya	-0.87	6.59	-3.63	11.25	112.00
G.Afrika	1.00	5.90	-5.24**	5.75	-1.00
Türkiye	2.10	8.96	-7.9	8.25	70.30

Kaynak: Bloomberg. \*: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2013 verileridir.

\*\* : 2012 verisi.

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2012	2013	En Son Yayımlanan		2014 Yılı Sonu Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 415 786	1 561 510	423 920	(2014 2Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%)	2.2	4.0	2.1	(2014 2Ç)	3.2
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd)	2.5	3.4	2.2	(Eylül 2014)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.2	74.6	74.9	(Ekim 2014)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	10.0	9.8	(Temmuz 2014)	9.6
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (y-y. %)	6.16	7.40	8.96	(Ekim 2014)	9.3
ÜFE (y-y. %)	2.45	6.97	9.04	(Ekim 2014)	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	167,404	225,331	247,411	(31.10.2014)	--
M2	731,770	910,052	985,850	(31.10.2014)	--
M3	774,651	950,979	1,029,854	(31.10.2014)	--
Emisyon	54,565	67,756	77,687	(31.10.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100,320	112,002	112,710	(31.10.2014)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	7.50	(07.11.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	10.75	(07.11.2014)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	48,497	65,004	2,768	(Ağustos 2014)	47,000
İthalat	236,545	252,140	20,584	(Eylül 2014)	--
İhracat	152,462	152,803	13,660	(Eylül 2014)	--
Dış Ticaret Açığı	84,083	99,337	6,924	(Eylül 2014)	83,000
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	408.2	(Eylül 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	194.9	(Eylül 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	197.6	186.5	(2014 2Ç)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
	2012 Eylül	2013 Eylül			
Bütçe Gelirleri	23,207	30,122	30,339	(Eylül 2014)	--
Bütçe Giderleri	29,037	34,847	39,550	(Eylül 2014)	--
Bütçe Dengesi	5,830	-4,725	-9,211	(Eylül 2014)	--
Faiz Dışı Denge	-2,561	1,375	-4,578	(Eylül 2014)	--

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.