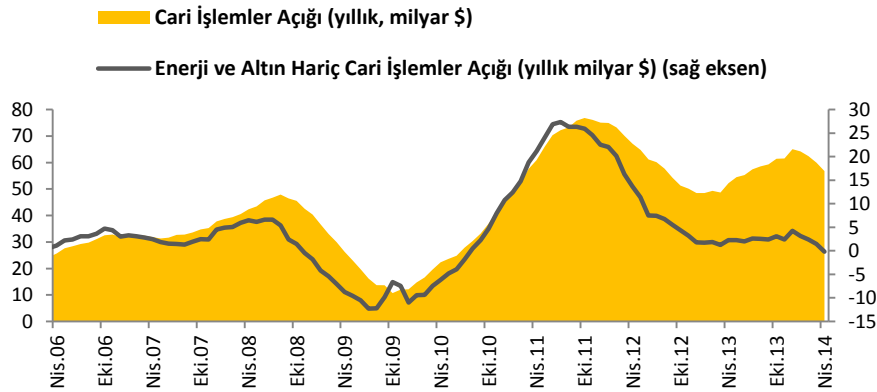


Yılın ilk çeyreğini daralmayla sonlandıran cari işlemler açığı Nisan ayında da toparlanmasına devam etti.

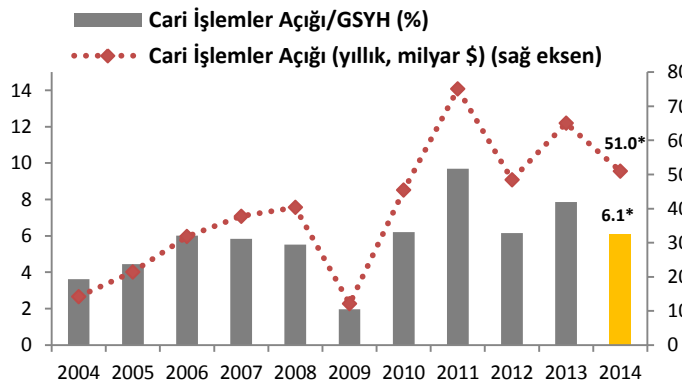
Nisan ayında cari işlemler açığı 4.8 milyar dolar ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde BDDK'nın aldığı önlemler ve faizlerdeki yükseliş sebebiyle ithalatın daralması ve altın ticaretinin cari açık üzerindeki olumsuz etkisinin azalması sebebiyle toparlanma gösteren cari işlemler dengesinin 12 aylık kümülatif bazda gözlemlenen bu seyri Nisan ayında da devam etti. Aynı zamanda tasarruf açığı olarak da bilinen ve büyüme içindeki payı oldukça önem arz eden cari işlemler açığının Nisan ayı gelişmeleri bu haftaki raporumuzda yakından ele alınacaktır.



Kaynak: TCMB

Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %41 oranında gerileyerek 4.8 milyar dolar ile 5.1 milyar dolar olan beklentimizin altında açıklandı (piyasa beklentisi: 4.9 milyar dolar). 12 aylık kümülatif verilere göre geçtiğimiz yılın Nisan ayında 52.2 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2014 yılının Nisan ayına gelindiğinde 56.8 milyar dolar seviyesine ulaştı. Cari işlemler dengesinde önemli bir paya sahip olan dış ticaret açığının altın ihracatındaki sert düşüşe bağlı olarak ihracattaki iyileşmenin yavaşlaması sebebiyle artış göstermesi, Nisan ayı cari işlemler açığındaki artışta en büyük etken oldu. Nisan ayında enerji ve altın hariç cari işlemler açığı ise, 12 aylık kümülatif toplamda Mart ayındaki 1.6 milyar dolar seviyesinden 162 milyon dolar seviyesine geriledi. Geçen yılın Nisan ayında altın ithalatında ve cari açığa yaşanan sert artıştan kaynaklanan baz etkisinin bu gelişmede payı olduğunu görüyoruz.

Ödemeler dengesi, alt kalemleri itibarıyla incelendiğinde, hizmetler dengesinde yer alan turizm gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 artış kaydettiği, yılın ilk 4 ayında ise toplam 4.2 milyar dolara ulaşarak cari işlemler dengesine pozitif yönde katkı yaptığı görülüyor.

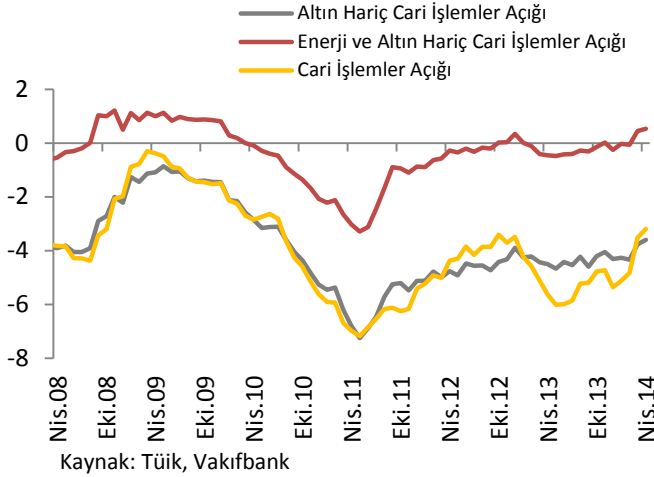


Kaynak: IMF, TCMB, *Vakıfbank beklentisi

Yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlediği gözlenen cari işlemler açığı/GSYH oranı, 2013 yılında bir önceki yıla göre 1.7 puan artış kaydederek %7.9 seviyesinde açıklandı. 2014 yılı birinci çeyreğinde beklenenin üzerinde bir büyüme performansı gerçekleşirken, net ihracatın büyümeye pozitif katkıda bulunduğunu gördük. Türkiye'nin makroekonomik ve finansal istikrarı açısından kritik bir gösterge olan cari işlemler açığının, döviz kurundaki nispi yükselişe bağlı olarak rekabet gücünün artmış olması dolayısıyla

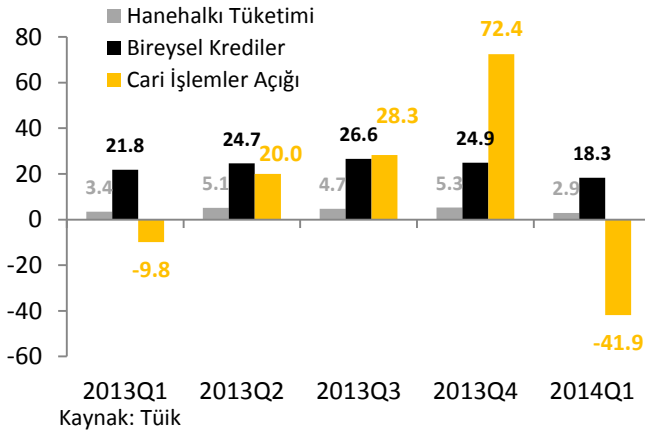
yılın geri kalanında azalmaya devam edeceğini düşünüyoruz. İlk çeyreğe ilişkin Gayri Safi Yurtiçi Hasıla verilerini Ocak-Nisan 2014 dönemi cari işlemler açığı ile birlikte değerlendirdiğimizde, 51 milyar dolar düzeyindeki cari işlemler açığı tahminimizle uyumlu olduğunu görüyoruz.

Cari İşlemler Açığı (Mevs. Arınd; 3 Ay.Har.Ort)



sahip Türkiye ekonomisi için oldukça önem arz edecektir.

Hanehalkı Tüketimi ve Cari İşlemler Açığı (y-y, %)

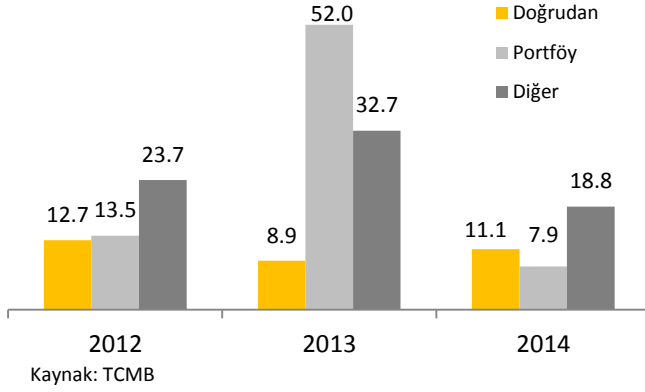


toparlanma sürecine olumlu katkıda bulunuyor. 2013 yılının son çeyreğinde cari işlemler açığı yıllık bazda %72.4 artış gösterirken, %42'ye gerilemesi olumlu görünüyor.

Cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırılmış veriler itibarıyla baktığımızda ise, Nisan ayında toparlanmanın devam ettiğini söyleyebiliriz. Yandaki grafikten de görüldüğü gibi, Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış cari işlemler açığı 3.5 milyar dolardan 3.2 milyar dolar seviyesine; altın hariç cari işlemler açığı 3.6 milyar dolar seviyesine gerilerken, enerji ve altın hariç cari işlemler dengесinin 3 ay sonra ilk kez Mart ayında verdiği fazlayı Nisan ayında da koruduğu görülüyor. Dönemsel etkileri ortadan kaldırmayı sağlayan mevsimsellikten arındırma sonucu görülen toparlanmanın önümüzdeki günlerde de devam etmesi halihazırda yatırım yapılabilir kredi notuna

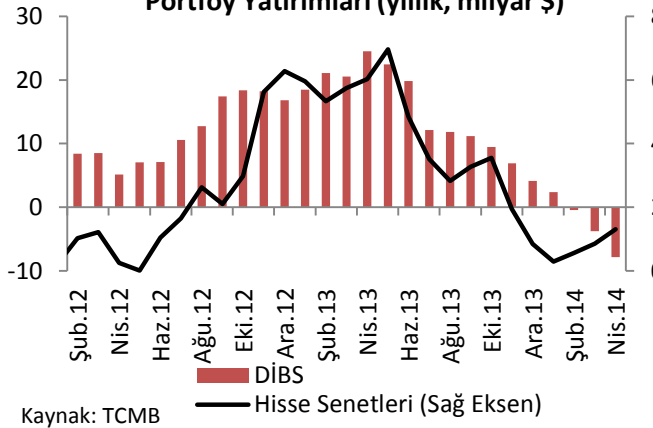
Cari işlemler açığının bir diğer ifadesi olan tasarruf açığına tarihsel olarak baktığımızda söz konusu açığın özellikle 2000'li yıllardan sonra kamu tasarruflarından çok özel tasarrufların yetersiz kalmasından kaynaklı olduğu söylenebilir. Özel tasarruflar açısından ise hanehalkı tüketiminin ilk çeyrek büyümedeki performansı tasarruf açığı bakımından işaretler barındırıyor. Son dört çeyrektir büyüme hızı bakımından %2.9'luk artışla en düşük performansı gösteren hanehalkı tüketimi ve bireysel kredilerin yıllık artış hızının 2014 yılının ilk çeyreğinde %18.3'e gerilemesi cari işlemler açığının

Finans Hesabı (yıllık, milyar dolar, Nisan ayları)



Ödemeler bilançosunun finansman tarafına yıllar itibarıyla bakıldığında geçtiğimiz iki yıla göre cari işlemler açığı finansman tarafındaki gerilemenin diğer aylardaki gibi devam ettiği görülüyor. Finans hesabının alt kalemlerine baktığımızda, 12 aylık kümülatif rakamlara göre geçen yılın Nisan ayında 52 milyar dolar seviyesindeki portföy yatırımlarının 7.9 milyar dolar seviyesine gerilemesi ilk olarak dikkatimizi çekiyor. Doğrudan yatırımların cari açığın finansmanı içindeki payı düşük olmakla birlikte Nisan ayında yıllık kümülatif toplamda 11.1 milyar dolar ile geçen yılın aynı döneminin

Portföy Yatırımları (yıllık, milyar \$)



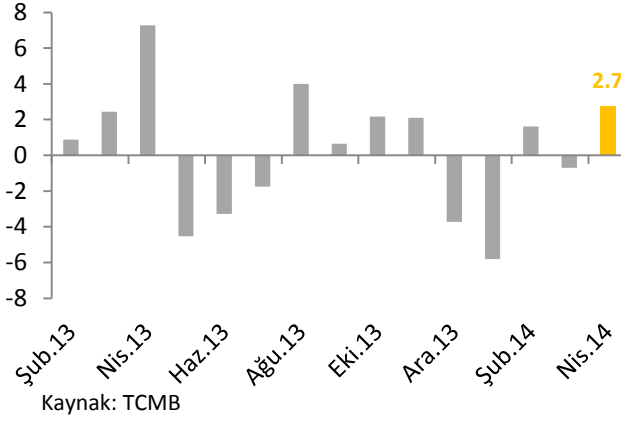
Finans hesabının en önemli kalemlerinden olan portföy yatırımlarında Mart ayında yaşanan sermaye çıkışının ardından, Nisan ayında 4.7 milyar dolarlık sermaye girişi dikkat çekiyor. Bu gelişmede yurtiçinde yerel seçimlere yönelik belirsizliğin azalması belirleyici oldu. Ayrıca, TCMB'nin TL cinsi zorunlu karşılık oranlarına faiz uygulayabileceği yönündeki açıklamalarının da portföy girişine katkıda bulunduğunu söyleyebiliriz. Nisan ayı verileriyle birlikte Ocak-Nisan döneminde net 1.7 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşmiş oldu. Portföy yatırımlarını oluşturan alt kalemlerin gelişimine bakacak olursak, 12 aylık kümülatif toplamda

üzerinde bir performans göstermesini olumlu bir gelişme olarak değerlendirebiliriz. Diğer yatırımlar kalemi ise 12 aylık kümülatif rakamlara göre 2014 yılının Nisan ayında 18.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

DİBS'lerdeki çıkış devam ederken, hisse senetlerinde toparlanma olduğunu görüyoruz. Nisan ayında yurtdışı yerleşikler devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 467 milyon dolar tutarında alım yaparken, 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise 7.9 milyar dolarlık net satım gerçekleştirdi. Hazine'nin yurtdışına yaptığı Eurobond ihracı ile Nisan ayında 1.4 milyar dolar döviz girişi oldu. Hisse senetleri piyasasında yurtdışı yerleşikler, Nisan ayında 579 milyon dolarlık; yıllık bazda ise 1.3 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. Böylece, Nisan ayında hisse senetleri piyasası kanalı ile 579 milyon dolarlık; borç senetleri kanalı ile de 4 milyar dolarlık yurtiçine döviz girişi oldu. Ayrıca, bankaların yurtdışından net 1.7 milyar dolar tutarında tahvil satışı yoluyla kaynak sağlaması geçen aylardan farklı olarak Nisan ayında yatırım imkanlarında belirgin bir düzelme yaşandığını gösterdi. Bu doğrultuda, tahvil ve hisse senedi piyasasında Nisan ayında seçim sonrası azalan belirsizliklerin olumlu fiyatlamasının etkili olduğunu gördük.

Diğer yatırımların gelişimini incelediğimizde, bankaların net yurtdışı kredi kullanımlarında kredi geri ödeyicisi oldukları, bankacılık sektörü hariç özel kesimin ise vadesi gelen kredilerini çevirmekte zorlanmadıkları ve ilave 1 milyar dolar kredi temin ettikleri dikkatimizi çekiyor. Bankaların yurtdışı muhabir hesaplarında Aralık ayından itibaren yaşanan azalışın Nisan'da 2 milyar dolar artışa dönüştüğünü görüyoruz.

Rezerv Varlıklar (milyar dolar)



TCMB'nin kullanıma hazır olan dış varlık gelişimini takip ettiğimiz rezerv varlıklarda Mart ayında 696 milyon dolarlık azalış görülmesinin ardından, Nisan'da 2.7 milyar dolarlık artış olduğu dikkat çekiyor. Böylece, rezervlerde 2013 yılının Ağustos ayından bu yana en yüksek artış yaşandı. Son olarak, net hata noksan kaleminde Mart ayında 2.3 milyar dolar olan döviz artışı Nisan ayında azalarak yerini 873 milyon dolarlık azalışa bıraktı.

Sonuç olarak, cari işlemler açığı Nisan ayında 4.8 milyar dolar ile beklentimizin bir miktar altında gerçekleşti. Cari işlemler açığının Mart ayındaki 3.2 milyar dolar seviyesinden 4.8 milyar dolara yükselmesinde, Nisan ayında dış ticaret açığında görülen artış temel olarak etkili oldu. Finansman tarafında ise geçen yılın aynı dönemine göre belirgin bir azalış olsa da, Nisan ayında yurtdışında yerel seçimlerin ardından belirsizliklerin azalması ile sermaye girişlerinin yeniden canlanması, yurtdışından fon girişlerinin önceki aylara göre artmasında etkili oldu. Önümüzdeki dönemde döviz kurundaki görece yükselişin ihracata olumlu katkısının devam etmesi cari işlemler açığının kümülatif toplamda azalmaya devam etmesini sağlayacaktır. Ayrıca, BDDK tarafından yurtdışı tasarrufları arttırmak amacıyla tüketici kredilerine getirilen sınırlamaların cari işlemler açığı üzerindeki etkisini görmeye devam edeceğiz. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Haziran ayında aldığı faiz indirim kararının ardından genişletici para politikası duruşunu önümüzdeki aylarda koruması ve ilave kararlar alması, dış talebi artırarak cari işlemler açığındaki azalışı bir ölçüde destekleyebilecektir. Öte yandan, Irak kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatlarını artırması ve Irak'ın Almanya'dan sonra gelen ikinci büyük ihracat pazarımız olmasının yanı sıra bu ülkedeki Türk müteahhitlik hizmetlerinin de yüksek olması önümüzdeki dönemlerde cari işlemler açığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Mayıs ayındaki PPK toplantısında faiz indirim kararı alan TCMB'nin, faiz indirimlerine ölçülü bir şekilde devam edebilecek olması cari işlemler açığındaki toparlanmayı bir miktar sınırlandırabilecektir. Nisan ayı verilerinin ardından cari işlemler açığının 2014 yılsonunda 51 milyar dolar ve GSYH'ye oranının ise %6.1 seviyesinde gerçekleşeceği yönündeki tahminlerimizi koruyoruz.

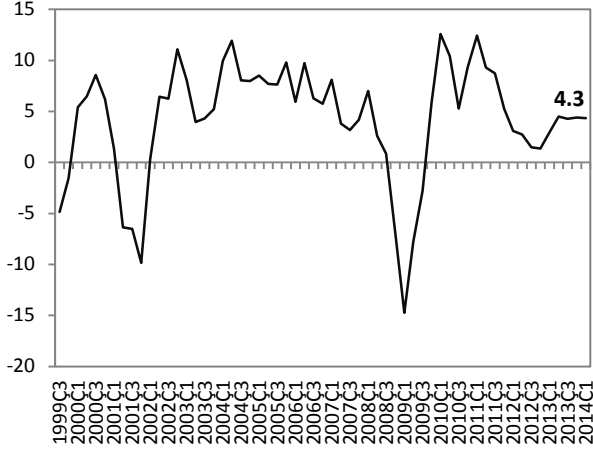
Haftalık Veri Takvimi (23 – 27 Haziran 2014)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
23.06.2014	ABD	Chicago Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-0.32	0.20
		İkinci El Konut Satışları (Mayıs, a-a)	1.30%	1.90%
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Haziran, öncül)	52.2	52.2
		PMI Hizmetler Endeksi (Haziran, öncül)	53.5	53.4
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Haziran, öncül)	52.3	52.5
		PMI Hizmetler Endeksi (Haziran, öncül)	56	55.8
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Haziran, öncül)	49.3	49.3
		PMI Hizmetler Endeksi (Haziran, öncül)	49.6	49.5
	Japonya	PMI İmalat Endeksi (Haziran, öncül)	49.9	--
24.06.2014	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı (Haziran)	--	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	74.4	--
		Reel Kesim Güven Endeksi (Haziran)	113.3	--
	ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Nisan)	166.8	169.57
		Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	83	83.5
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Haziran)	7	6
		Yeni Konut Başlangıçları (Mayıs)	433 Bin	439 Bin
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	110.4	110.3
25.06.2014	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)	0.80%	0.00%
		GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	-1.00%	-1.80%
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (1.çeyrek, ç-ç)	1.20%	1.20%
		PMI Hizmetler Endeksi (Haziran, öncül)	58.1	58
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	8.5	8.6
	İtalya	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	-0.20%	--
		Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	106.3	107
	Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	94	94
26.06.2014	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mayıs, a-a)	0.20%	0.30%
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	85	85
27.06.2014	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	76	--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	81.2	81.9
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	102.7	103
		Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-7.4	--
		İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	0.37	0.4
	Almanya	TÜFE (Haziran, öncül, a-a)	-0.10%	0.20%
	İtalya	İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	99.7	99.8
	Fransa	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	0.00%	0.00%
		ÜFE (Mayıs, a-a)	-0.10%	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	3.60%	3.60%
		TÜFE (Mayıs, a-a)	3.40%	3.70%
		Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	-13.60%	2.80%
	İngiltere	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	0.80%	0.80%
		Cari İşlemler Dengesi (1.çeyrek, ç-ç)	-22.4 Milyar £	-17.3 Milyar £

TÜRKİYE

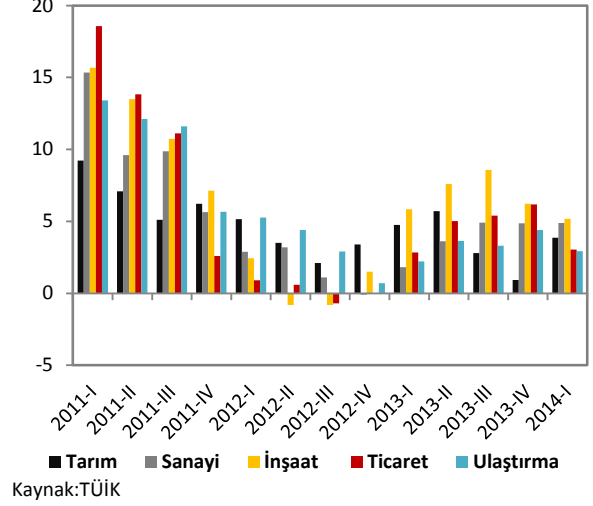
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



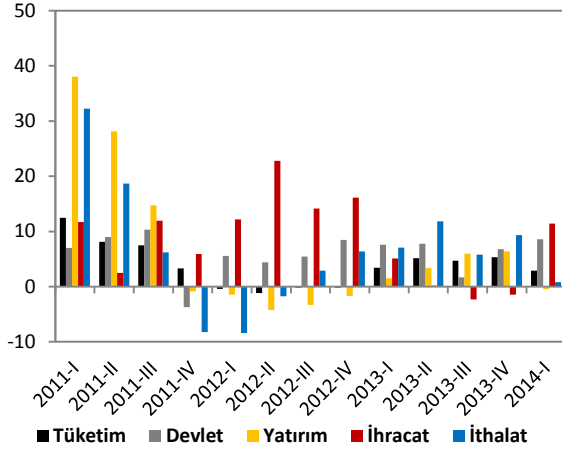
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

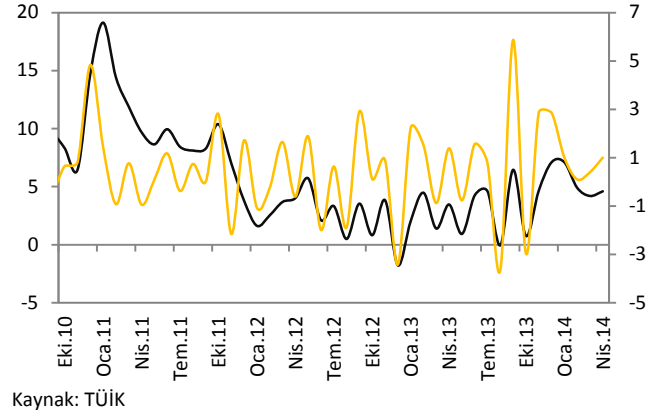
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

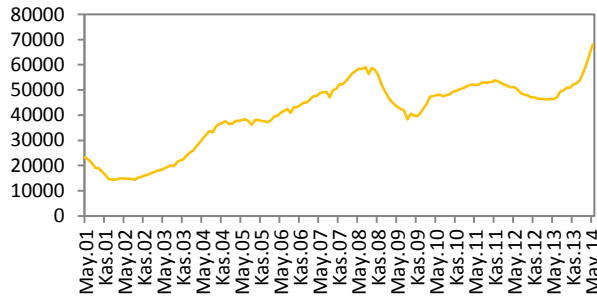
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



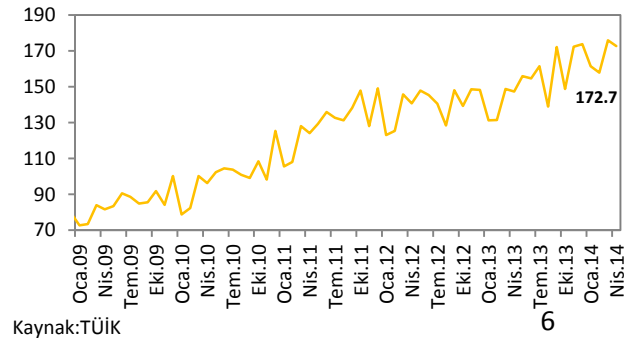
Toplam Otomobil Üretimi

Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)

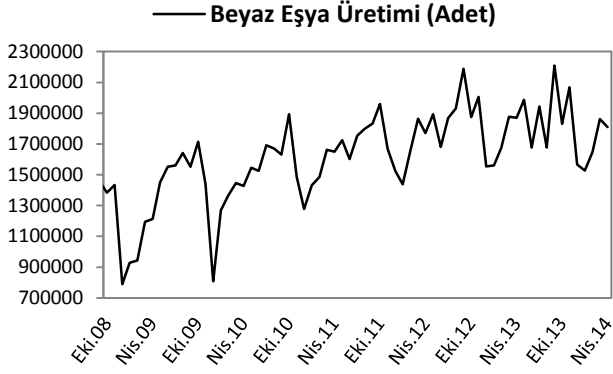


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

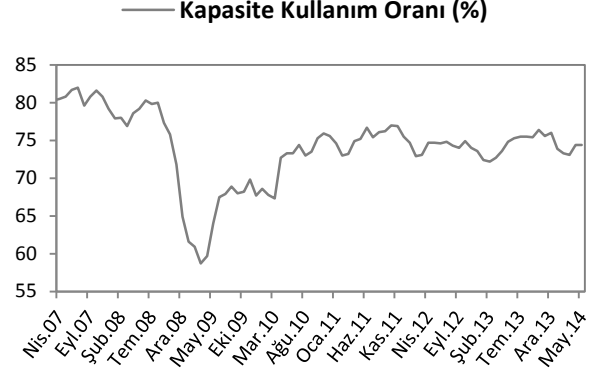


Beyaz Eşya Üretimi



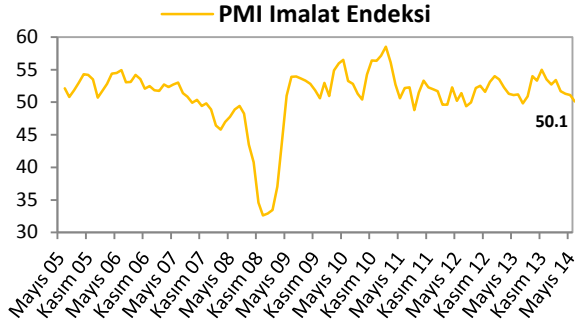
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

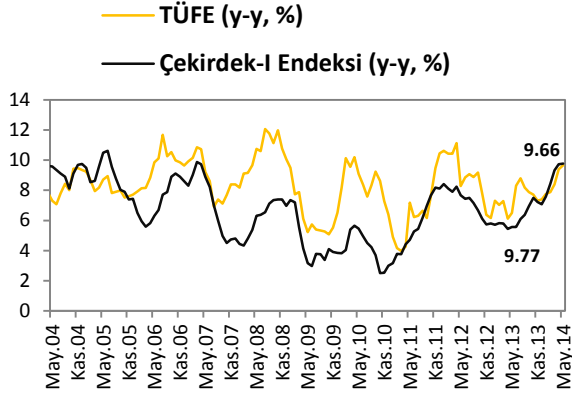
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

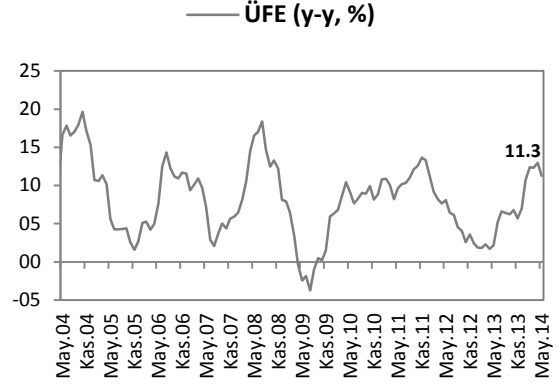
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



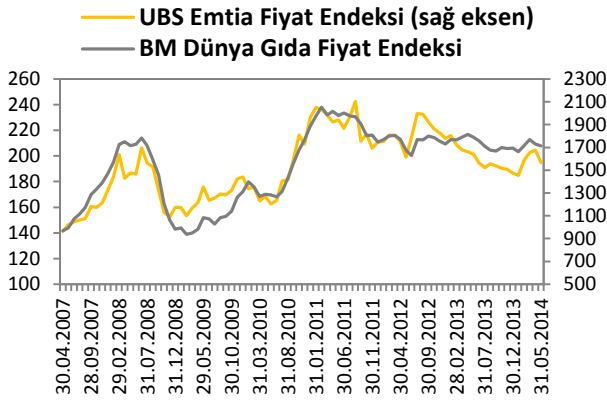
Kaynak: TCMB

ÜFE



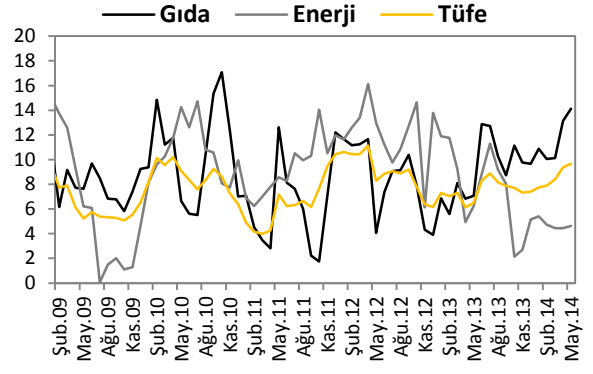
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



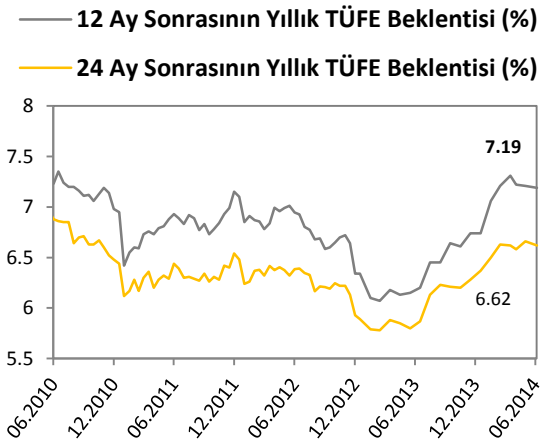
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



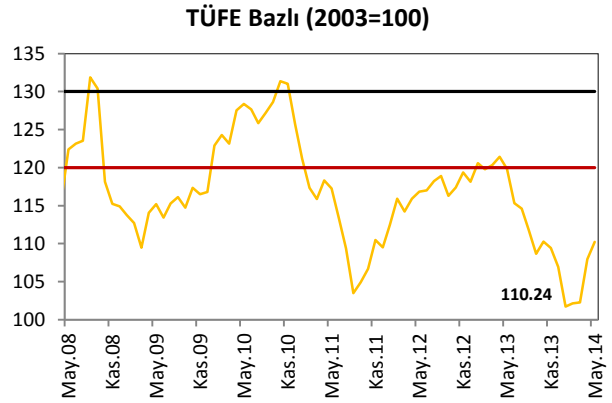
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

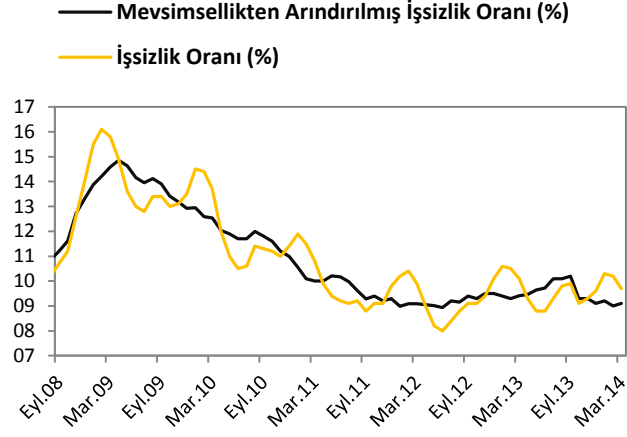
Reel Ektif Döviz Kuru



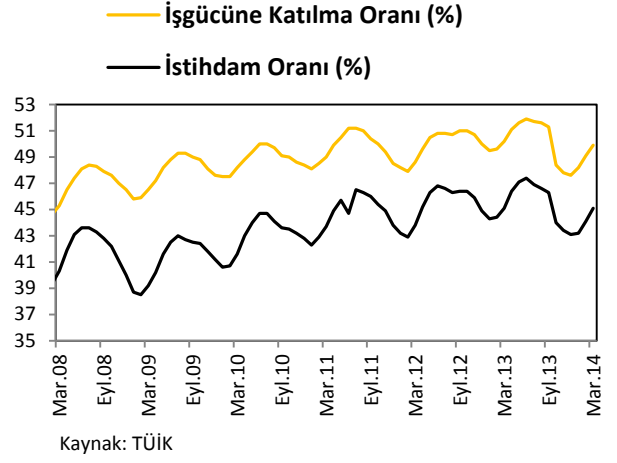
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

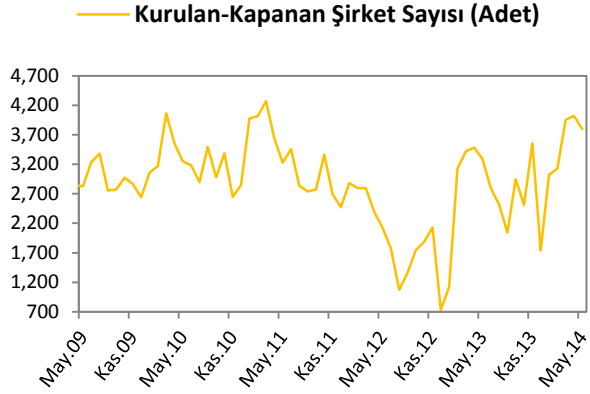
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

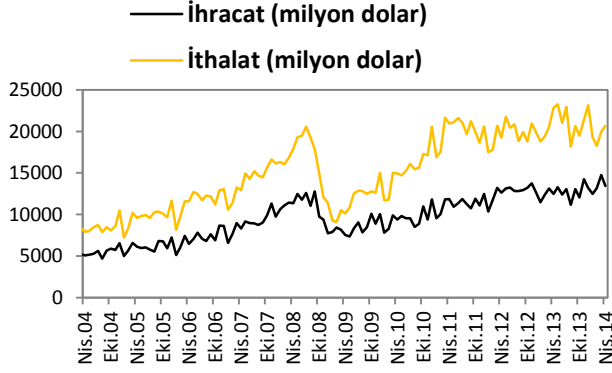


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

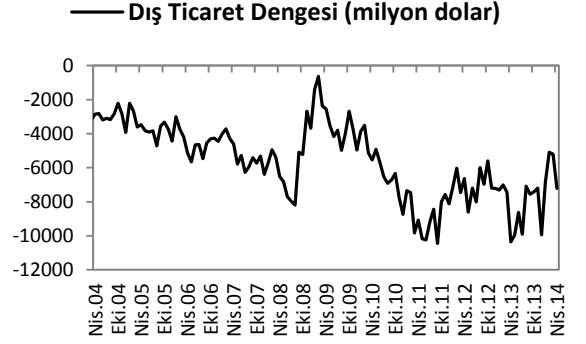


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

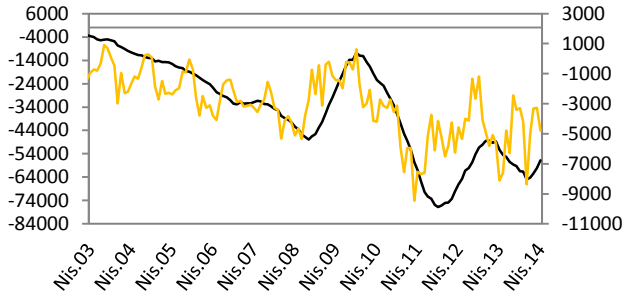
İthalat-İhracat



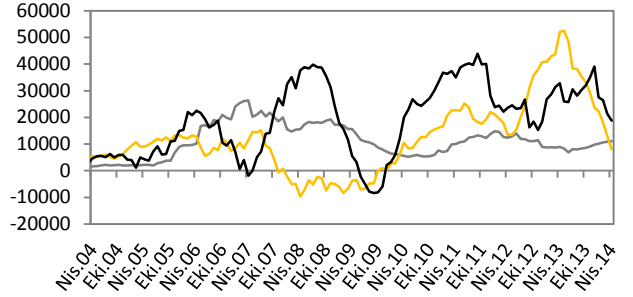
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

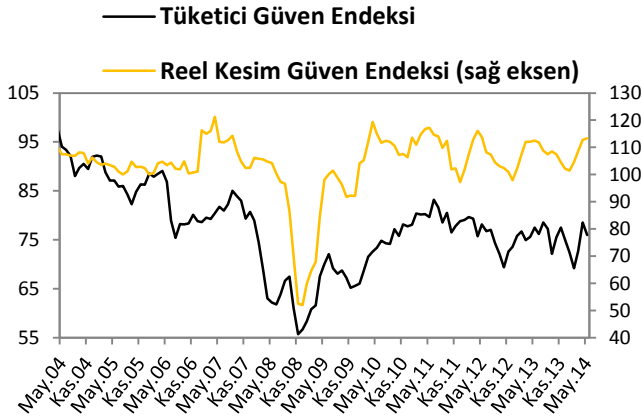


Sermaye ve Finans Hesabı



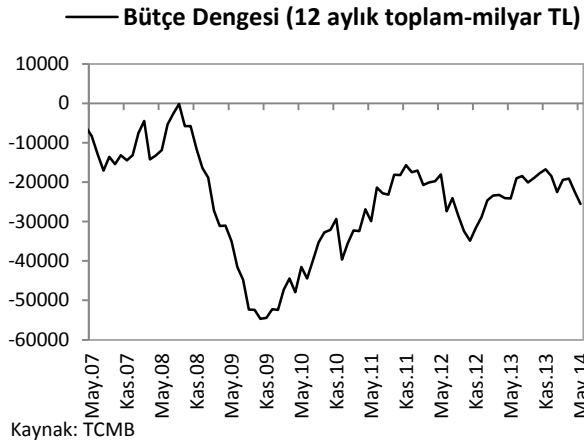
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

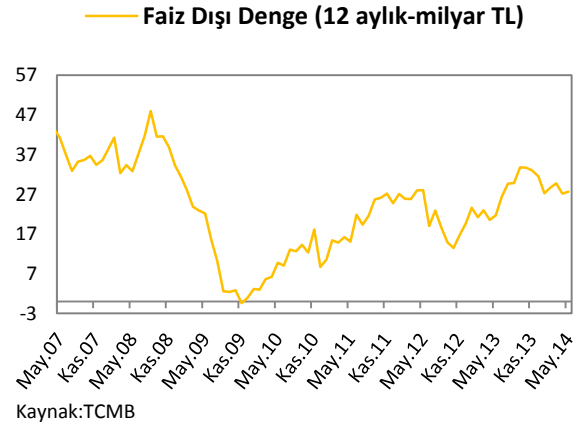


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

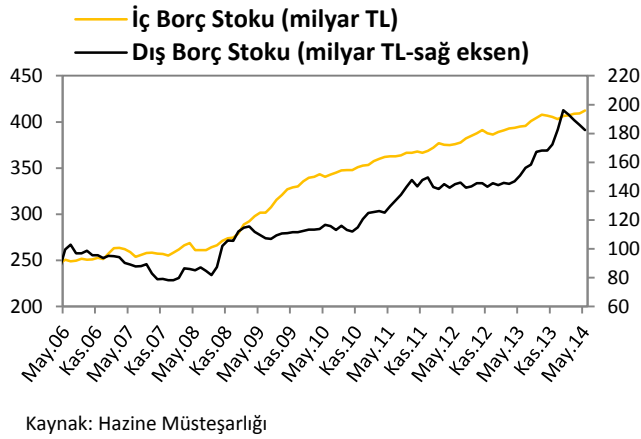
Bütçe Dengesi



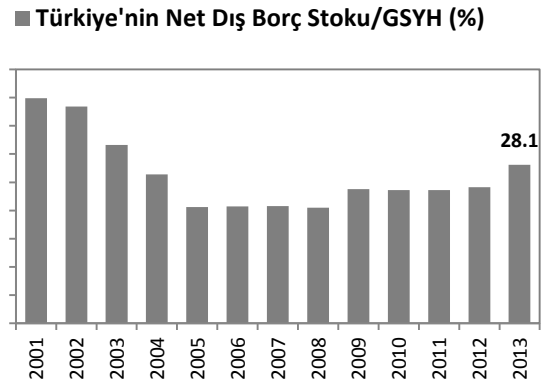
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

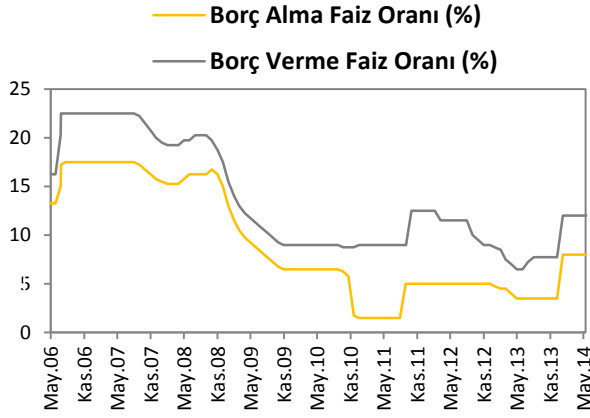


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



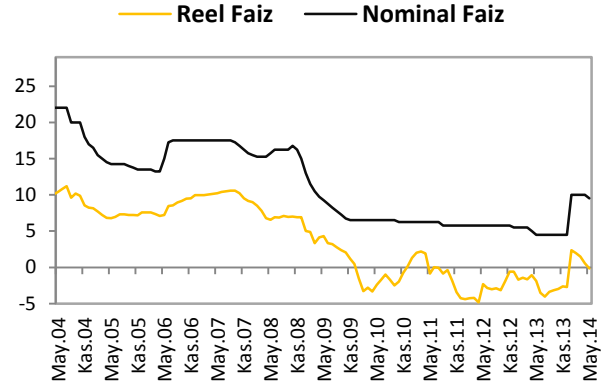
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	2.1	-2.26	0.25	83.01
Euro Bölgesi	0.9	0.5	2.88	0.25	-7.40
Almanya	2.3	0.60	7.52	0.25	106
Fransa	0.80	0.80	-1.61	0.25	-22.00
İtalya	-0.80	0.40	-1.99	0.25	106.30
Macaristan	3.50	-0.10	1.05**	2.40	-19.30
Portekiz	1.30	-0.30	-2.02**	0.25	-26.10
İspanya	0.50	0.20	0.70	0.25	-6.70
Yunanistan	-5.50	-2.10	0.68	0.25	-52.50
İngiltere	3.10	1.50	-3.34	0.50	0.00
Japonya	3.00	3.40	0.70	0.10	39.30
Çin	7.40	2.50	2.35**	6.00	104.80
Rusya	0.90	7.60	1.56	8.25	--
Hindistan	4.60	7.08	-1.99	8.00	--
Brezilya	1.91	6.37	-3.63	11.00	107.60
G.Afrika	1.60	6.60	-5.24**	5.50	-6.00
Türkiye	4.30	9.66	-7.9	9.50	76.00

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
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 415 786	1 561 510	407 309	(2014 1Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%)	2.2	4.0	4.3	(2014 1Ç)	3.5
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd)	2.5	3.4	4.6	(Nisan 2014)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.2	74.6	74.4	(Mayıs 2014)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	10.0	9.7	(Mart 2014)	9.3
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	6.16	7.40	9.66	(Mayıs 2014)	7.9
ÜFE (y-y. %)	2.45	6.97	11.28	(Mayıs 2014)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	167,404	225,331	226,953	(13.06.2014)	--
M2	731,770	910,052	938,339	(13.06.2014)	--
M3	774,651	950,979	981,207	(13.06.2014)	--
Emisyon	54,565	67,756	71,796	(13.06.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100,320	112,002	110,176	(13.06.2014)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	8.00	(20.06.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	9.87	(20.06.2014)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	48,497	65,004	4,788	(Nisan 2014)	51,000
İthalat	236,545	252,140	20,662	(Nisan 2014)	--
İhracat	152,462	152,803	13,448	(Nisan 2014)	--
Dış Ticaret Açığı	84,083	99,337	7,213	(Nisan 2014)	86,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	412.4	(Mayıs 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	182.3	(Mayıs 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	198.3	198.3	(2013. 4Ç)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2012 Mayıs	2013 Mayıs			
Bütçe Gelirleri	30,826	34,901	37,555	(Mayıs 2014)	--
Bütçe Giderleri	26,239	30,337	36,080	(Mayıs 2014)	--
Bütçe Dengesi	4,587	4,564	1,475	(Mayıs 2014)	--
Faiz Dışı Denge	6,996	8,107	8,556	(Mayıs 2014)	--

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

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.