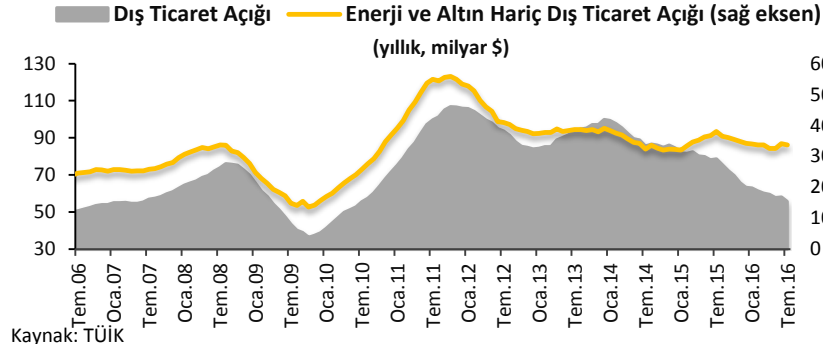


**Dış ticaret açığı Temmuz ayında 4.79 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.**


Geçtiğimiz hafta yurtiçi piyasalarda Temmuz ayı dış ticaret verileri takip edildi. Dış ticaret açığının aylık bazda gerilemesinde, Temmuz ayında ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın etkili oldu. Temmuz ayında yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, baz etkisinin azalsa da katkısının hissedilmeye devam edilmesi ve enerji maliyetleri üzerindeki düşürücü etkisinin sürmesiyle daralmaya devam etti. Bu haftaki raporumuzda dış ticaret gelişmelerini yakından ele alacağız.



Temmuz ayında dış ticaret açığı 2015 yılının aynı dönemine göre %32.5 azalışla 4.79 milyar dolar olarak açıklandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı ise 2015 yılının aynı dönemine göre %15.2 azalışla 5.35 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2015 yılı Temmuz ayında 78.7 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2016 yılının aynı döneminde 55.8 milyar dolar seviyesine geriledi. Oynaklığı yüksek olan enerji ve altın hariç dış ticaret açığına bakıldığında, Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %33.3 azaldığı ve 3 milyar dolar olduğu görülüyor. Yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı yıllık bazda %20.7 azalarak 2010 yılı Eylül ayından sonraki en düşük seviye olan 30.2 milyar dolar seviyesine geriledi. Haziran ayında Temmuz 2015'ten sonra aylık bazda ilk defa artış kaydeden yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığının Temmuz ayında tekrar gerilemesinde, Temmuz ayında ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın etkili olduğunu düşünüyoruz. Enerji ticareti açığında, enerji ihracatı artarken enerji ithalatında düşüş yaşanması nedeniyle yıllık bazda düşüşün devam ettiği görülüyor. Petrol fiyatlarının Temmuz ayında düşüş yaşaması ve baz etkisinin katkısının hissedilmeye devam edilmesi sayesinde enerji maliyetleri üzerindeki düşürücü etkisinin devam ettiğini düşünüyoruz.

Dış ticaret istatistiklerinin ayrıntılarına bakıldığında ise, Temmuz ayında ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %11.5 azalarak 9.86 milyar dolar olduğu görülüyor. Temmuz ayında Avrupa Birliği (AB)'ne ve Yakın ve Orta Doğu ülkelerine yapılan ihracatın azalması toplam ihracatın azalışında etkili oldu. Temmuz ayında AB'ye yapılan ihracatın yıllık bazda %2, Yakın ve Orta Doğu ülkelerine yapılan ihracatın ise %20 azalış kaydettiği görülüyor. İthalat ise bir önceki yılın aynı ayına göre %19.7 azalarak 14.6 milyar dolar gerçekleşti. Haziran ayında 2014 yılı Ağustos ayından sonra ilk defa artış kaydeden ithalatın Temmuz ayında sert bir şekilde gerilemesi dikkat çekici oldu. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, Temmuz ayında tüm kalemlerde yıllık bazda azalış yaşandığı görülüyor. En sert azalış %24.2 oranıyla tüketim mallarında yaşanırken ithalatta en büyük paya sahip olan ara malı ithalatının %20.8 düşüş yaşadığı görülüyor. Temmuz ayında en çok ihracat yapılan ülke İngiltere olurken en çok ithalat yapılan ülke ise Çin oldu. Temmuz ayında dış ticaret açığında, ihracatta azalış yaşanmasına rağmen ithalatın son 6 ayın en sert azalışını yaşamış olması sonucunda yıllık bazda gerileme yaşandı. 2015 yılı Temmuz ayında %61.1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2016 yılı Temmuz ayında %67.3'e yükseldi.

Temmuz ayında yaşanan iç gelişmeler ile bu gelişmelerin dış ticaret açığına yansımalar ve ekonomik aktivitedeki yavaşlama, yılın ilk çeyreğinden sonra ikinci çeyrekte yavaşlamaya başlayan büyümenin üçüncü çeyrekte de aşağı



yönlü baskı altında kalabileceği sinyali veriyor olabilir. üçüncü çeyreğin son iki ayında ekonomik aktivitede belirgin bir toparlanma olmazsa üçüncü çeyrekte zayıf bir büyüme ile karşı karşıya kalabiliriz. Dış ticaret verileri Ocak-Temmuz dönemi itibarıyla incelendiğinde, ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %3.6, ithalatın ise %8.6 azaldığı görülüyor. Böylece dış ticaret açığı aynı dönemde %18.9 gerileyerek 32.8 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yılın ilk yedi ayında %71.3'e yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seriye göre ise, ihracat Temmuz ayında bir önceki aya göre %9, ithalat ise %9.2 azaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı Temmuz ayında bir önceki aya göre %9.7 azalarak 5.4 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığına 3 aylık ortalamalar itibarıyla bakıldığında, Mayıs ayı itibarıyla başlayan artışın Temmuz ayında da sürdüğü dikkat çekiyor.

Sonuç olarak, 2015 yılı Temmuz ayında 7.1 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2016 yılı Temmuz ayında 4.8 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise geçen yılın Temmuz ayında 78.7 milyar dolar olan dış ticaret açığı 55.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Petrol fiyatlarında devam eden düşük seyrin etkisiyle enerji ithalatında yıllık bazda düşüşün sürdüğü görülüyor. Arındırılmamış verilerle dış ticaret açığında Temmuz ayında yıllık bazda düşüş yaşanırken mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığının 3 aylık ortalamasına bakıldığında ise, dış ticaret açığındaki toparlanmanın yerini artışa bıraktığı görülüyor. Söz konusu durumda Temmuz ayında ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın dış ticaret açığına yansımalarının etkili olduğunu düşünüyoruz. Bugün açıklanan dış ticaret verilerine göre ithalatın ihracattan daha fazla gerilemiş olması dış ticaretin büyümeye katkısı açısından olumlu olsa da, Temmuz ayında ara malı ve sermaye malı ithalatındaki düşüş ekonomik aktivite yavaşlama açısından olumsuz görünüyor. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının seyri, ekonomik aktivitenin artırılması için alınan önlemlerin nasıl sonuç vereceği önemli olacak. Bununla birlikte önemli ihracat ortağımız olan İngiltere ve Avrupa Birliği ile ticari ilişkilerimizin Brexit kararından uzun vadede nasıl etkileneceğine yönelik belirsizlikler sürüyor. Özellikle Temmuz ayında AB'ne ve Yakın ve Orta Doğu ülkelerine yapılan ihracatın azalmasına rağmen normalleşmeye başlayan Türkiye ile Rusya ilişkilerinin önümüzdeki dönemde daha da geliştirilmesi ihracatımıza katkıda bulunabilir. Temmuz ayında yaşanan olağanüstü gelişmeler sonucunda azalan dış ticaret açığının önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitenin tekrar canlanmaya başlaması ile yükselişe geçmesini ve bu beklentilerimiz doğrultusunda, 2015 yılını 63.4 milyar dolar seviyesinde tamamlayan dış ticaret açığının 2016 yılında 61 milyar dolara gerilemesini bekliyoruz.

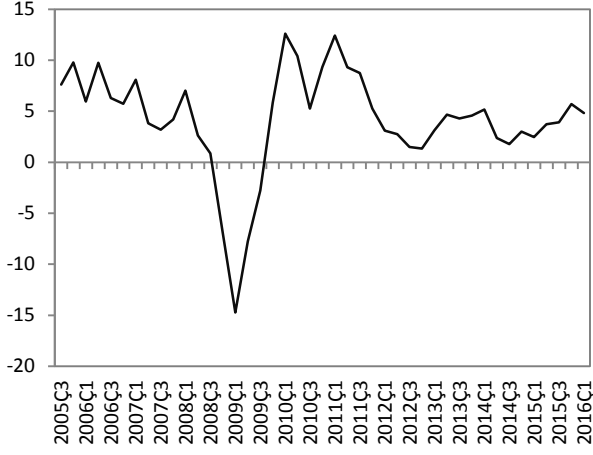
### Haftalık Veri Takvimi (05 Eylül – 09 Eylül 2016)

| Tarih      | Ülke         | Açıklanacak Veri                          | Önceki                                     | Beklenti            |
|------------|--------------|---|--|---------------------|
| 05.09.2016 | Türkiye      | TÜFE (Ağustos, a-a)                       | %1.16                                      | -%0.29 (Açıklandı.) |
|            |              | ÜFE (Ağustos, a-a)                        | %0.21                                      | %0.08 (Açıklandı.)  |
|            | Euro Bölgesi | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 53.1                                       | 53.1                |
|            |              | Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)          | %0.0                                       | %0.4                |
|            | Almanya      | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 53.3                                       | 53.3                |
|            | Fransa       | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 52.0                                       | --                  |
|            | İtalya       | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 52.0                                       | 51.8                |
|            | İngiltere    | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 47.4                                       | 49.0                |
|            | Japonya      | Hizmet PMI (Ağustos)                      | 50.4                                       | --                  |
| 06.09.2016 | Türkiye      | Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos)         | 101.10                                     | --                  |
|            |              | ABD                                       | ISM İmalat Endeksi (Ağustos)               | 55.5                |
|            | Euro Bölgesi | GSYH (2. çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)       | %0.3                                       | %0.3                |
|            | Almanya      | Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)         | -%0.4                                      | %0.5                |
| 07.09.2016 | ABD          | Fed Bej Kitap Raporu                      | --   | --                  |
|            |              | Almanya                                   | Sanayi Üretimi (Temmuz, Mevs. Arınd., a-a) | %0.8                |
|            | Fransa       | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)              | -3440 Milyon Euro                          | -3600 Milyon Euro   |
|            |              | Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)            | -0.6 Milyar Euro                           | --                  |
|            | İngiltere    | Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)              | %0.1                                       | -%0.2               |
|            |              | GSYH (Ağustos, öncül)                     | %0.3                                       | --                  |
|            | Japonya      | Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz, öncül) | 99.2                                       | 98.6                |
| 08.09.2016 | Türkiye      | Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)              | -%1.4                                      | --                  |
|            |              | ABD                                       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları        | 263 Bin Kişi        |
|            | Euro Bölgesi | Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı  | --   | --                  |
|            | Japonya      | Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)            | 974.4 Milyar Yen                           | 2073.3 Milyar Yen   |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)              | 763.6 Milyar Yen                           | 571.2 Milyar Yen    |
|            |              | GSYH (2. çeyrek, Mevs. Arınd., ç-ç)       | %0.0                                       | %0.0                |
| 09.09.2016 | Türkiye      | GSYH (2. çeyrek, y-y)                     | %4.8                                       | %3.7                |
|            |              |   | Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)             | -4.94 Milyar TL     |
|            | Almanya      | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)              | 24.7 Milyar Euro                           | 23.7 Milyar Euro    |
|            |              | Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)            | 26.3 Milyar Euro                           | 24.5 Milyar Euro    |
|            | Fransa       | Bütçe Dengesi (Temmuz)                    | -61.8 Milyar Euro                          | --                  |
|            |              | Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)              | -%0.8                                      | %0.3                |
|            | İngiltere    | Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)              | -5084 Milyon £                             | -4200 Milyon £      |

## TÜRKİYE

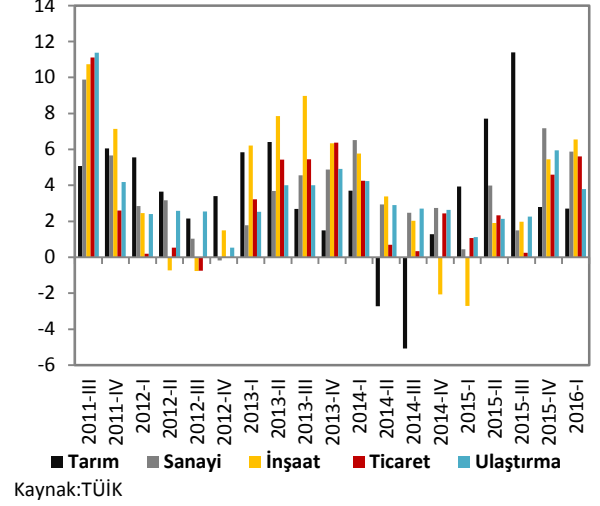
### Türkiye Büyüme Oranı

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



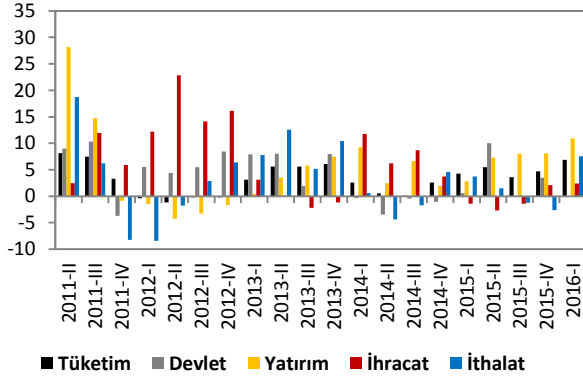
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



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

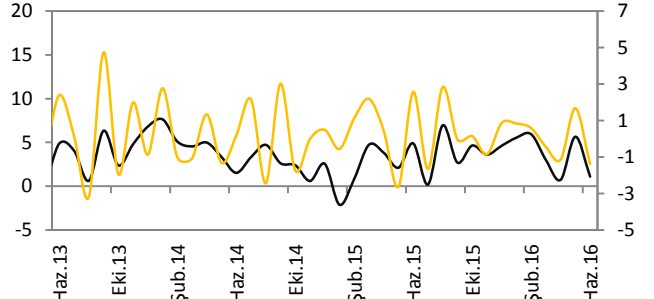
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

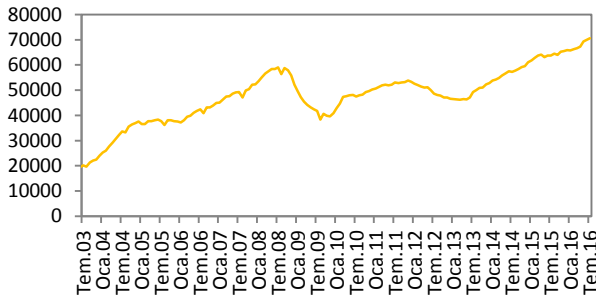
#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



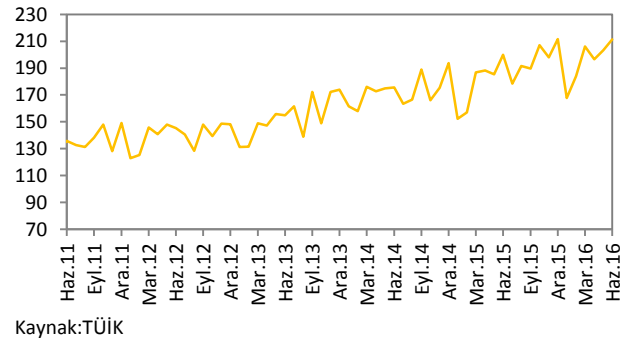
### Toplam Otomobil Üretimi

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

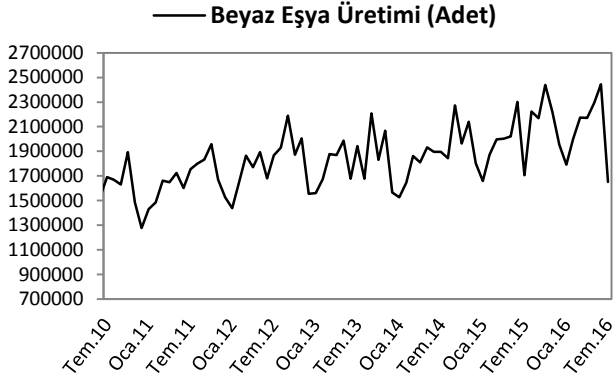


### Sanayi Ciro Endeksi

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

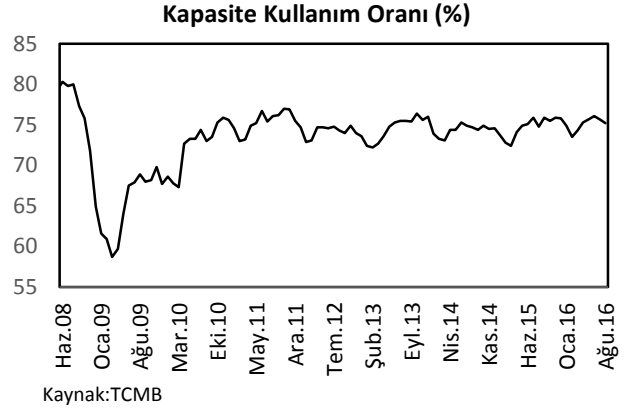


## Beyaz Eşya Üretimi



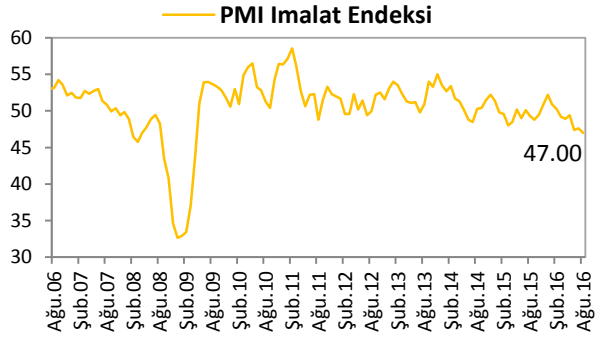
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

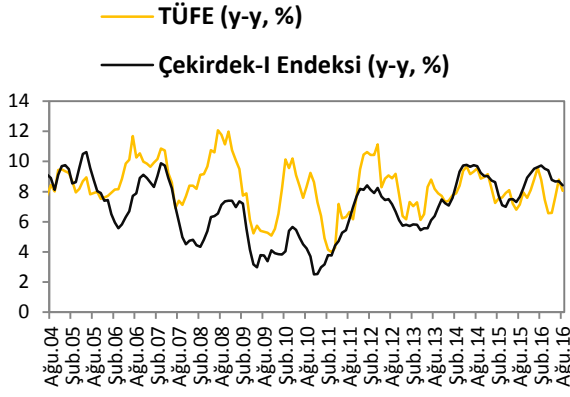
## PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

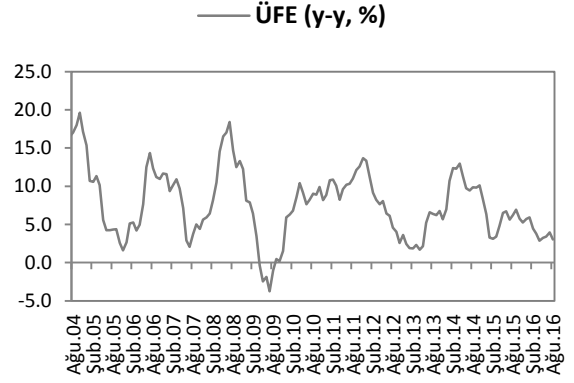
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



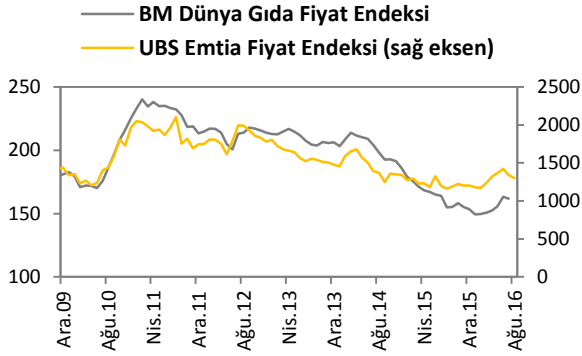
Kaynak: TCMB

### ÜFE



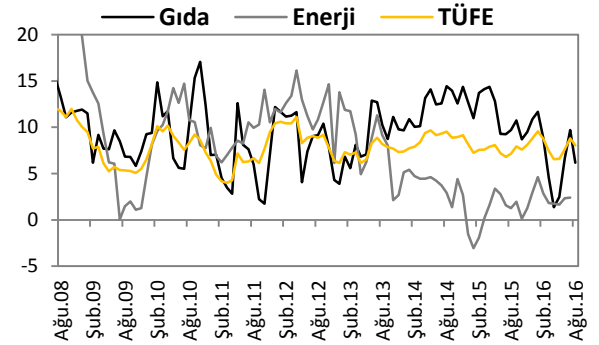
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



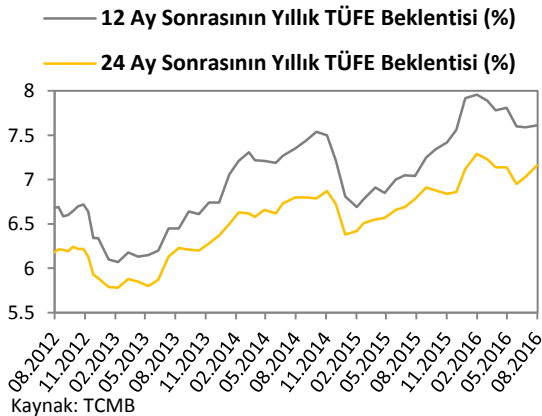
Kaynak: Bloomberg

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



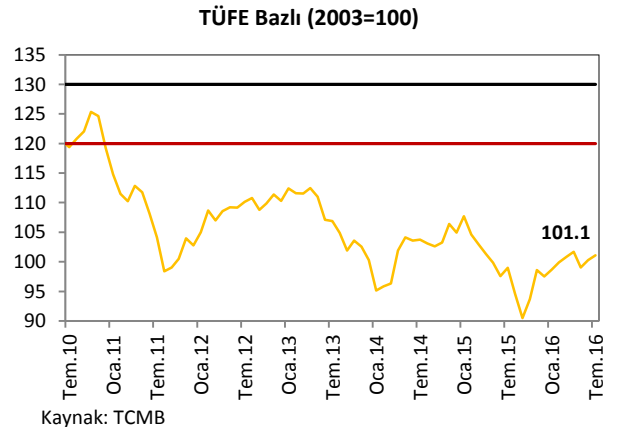
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

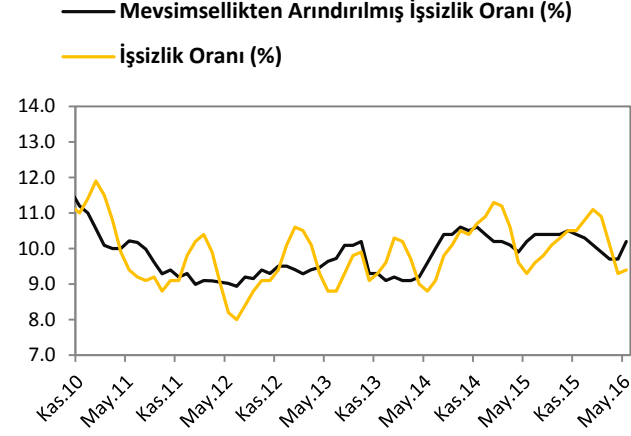
### Reel Etkif Döviz Kuru



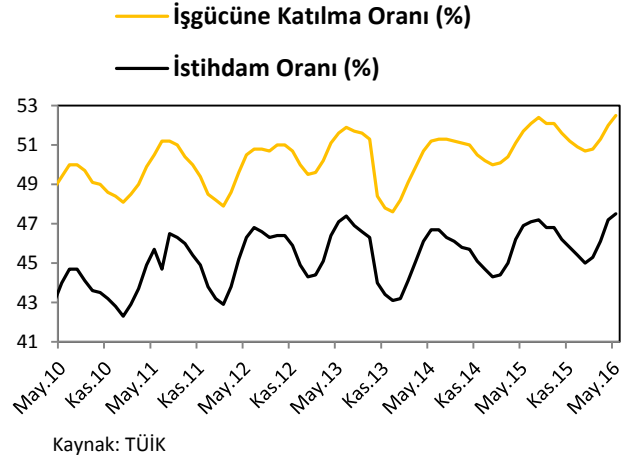
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

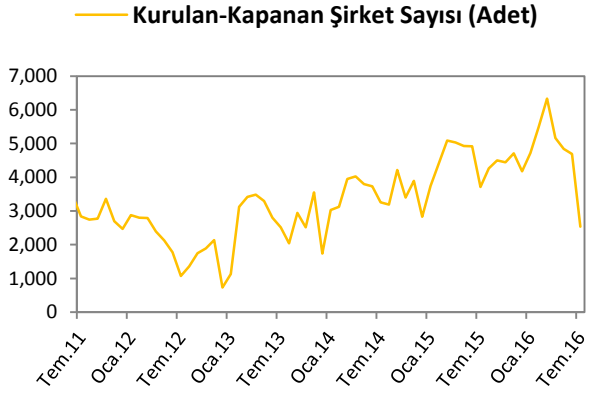
### İşsizlik Oranı



### İşgücüne Katılım Oranı

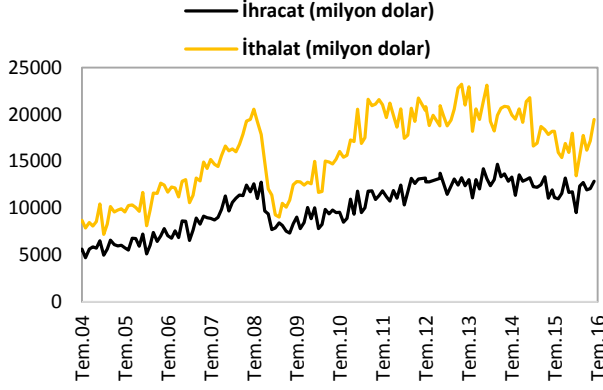


### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

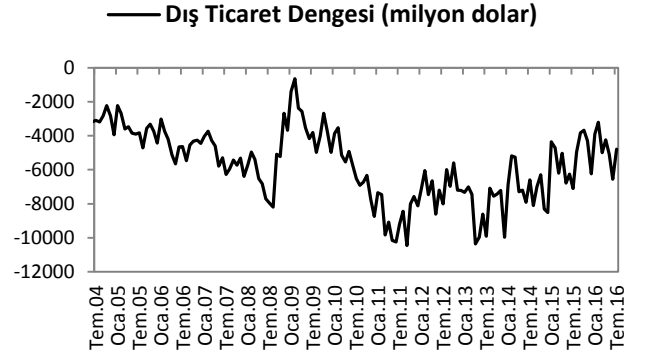


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

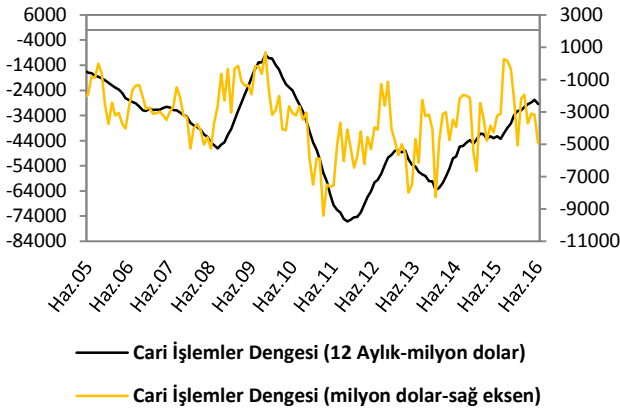
### İthalat-İhracat



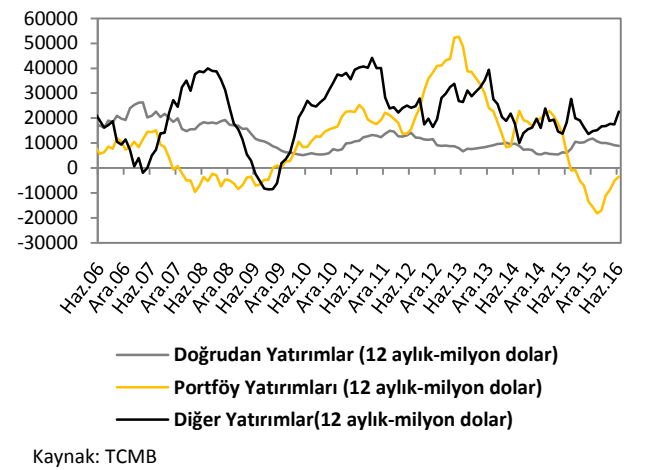
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

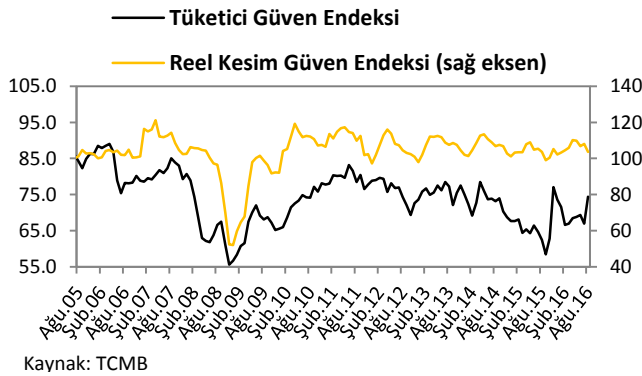


### Sermaye ve Finans Hesabı



## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

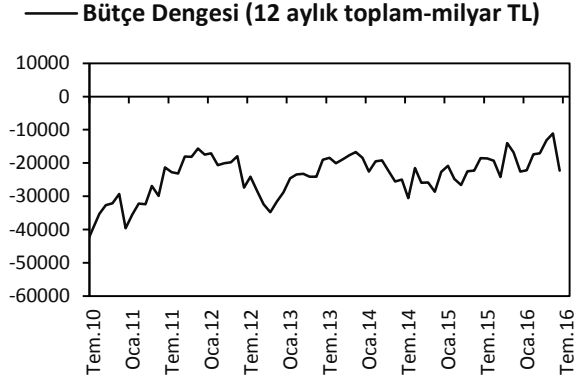
### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni





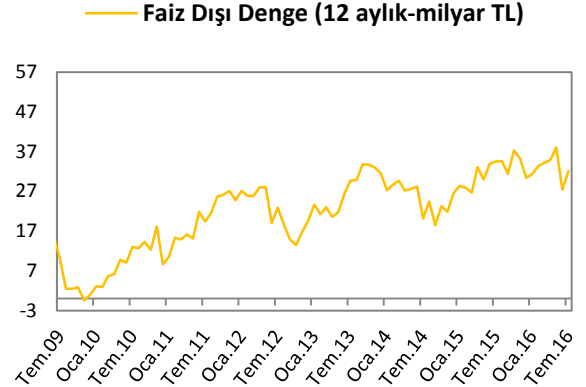
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



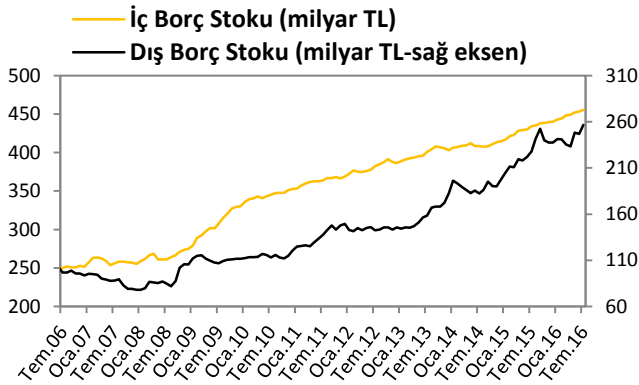
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



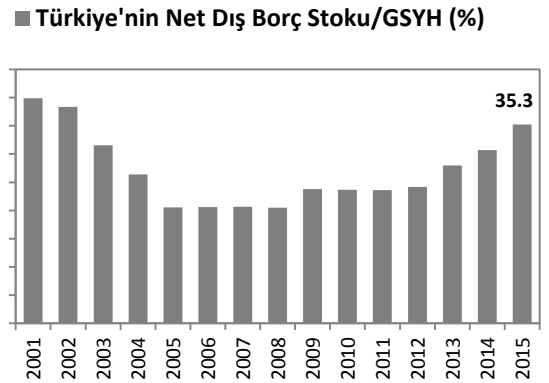
Kaynak:TCMB

### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

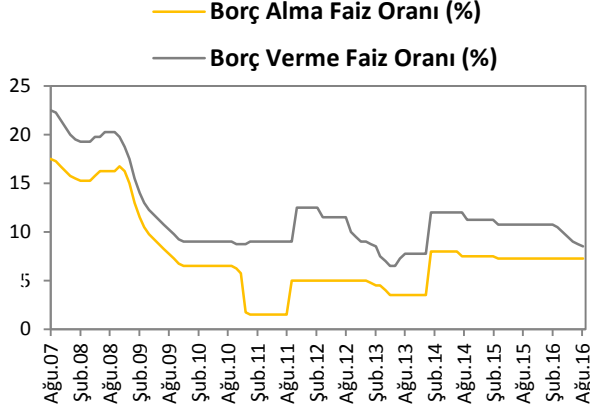
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

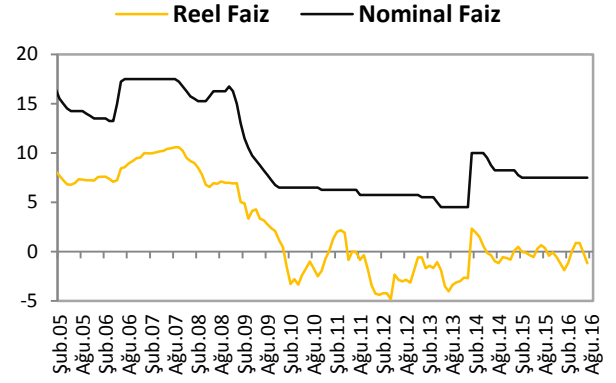
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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          | 1.2                 | 0.8               | -2.70                | 0.50                          | 101.1                  |
| Euro Bölgesi | 1.6                 | 0.2               | 3.20                 | 0.00                          | -8.50                  |
| Almanya      | 1.8                 | 0.30              | 7.30**               | 0.00                          | 97                     |
| Fransa       | 1.40                | 0.40              | -0.13                | 0.00                          | -15.40                 |
| İtalya       | 0.83                | 0.00              | 2.13                 | 0.00                          | 109.20                 |
| Macaristan   | 2.60                | -0.30             | 2.26**               | 0.90                          | -18.60                 |
| Portekiz     | 0.90                | 0.70              | 0.45                 | 0.00                          | -12.70                 |
| İspanya      | 3.20                | -0.10             | 0.98**               | 0.00                          | -5.20                  |
| Yunanistan   | -1.00               | 0.20              | -0.00                | 0.00                          | -70.10                 |
| İngiltere    | 2.20                | 0.60              | -4.33                | 0.25                          | -7.00                  |
| Japonya      | 0.60                | -0.40             | 3.33                 | -0.10                         | 42.00                  |
| Çin          | 6.70                | 1.80              | 2.67                 | 4.35                          | 102.90                 |
| Rusya        | -0.60               | 7.20              | 2.93**               | 10.50                         | --                     |
| Hindistan    | 5.30                | 6.46              | -1.25                | 6.50                          | --                     |
| Brezilya     | -3.78               | 8.74              | -4.31**              | 14.25                         | 102.00                 |
| G.Afrika     | -0.20               | 6.00              | -5.44**              | 7.00                          | -11.00                 |
| Türkiye      | 4.81                | 8.05              | -5.40**              | 7.50                          | 74.44                  |

Kaynak: Bloomberg. \*: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2015 yılı verileridir. \*\* 2014 verileri.

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

|   | 2014        | 2015        | En Son Yayımlanan | 2016 Yılına Beklentimiz |         |
|---|-------------|-------------|-------------------|-------------------------|---------|
| <b>Reel Ekonomi</b>                             |             |             |                   |                         |         |
| GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)               | 1 748 167   | 1 953 561   | 499 315           | (2016 1Ç)               | --      |
| GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y, %)    | 3.0         | 4.0         | 4.8               | (2016 1Ç)               | 4.0     |
| Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd) | 2.6         | 4.6         | 1.1               | (Haziran 2016)          | --      |
| Kapasite Kullanım Oranı (%)                     | 74.6        | 75.8        | 75.2              | (Ağustos 2016)          | --      |
| İşsizlik Oranı (%)                              | 9.9         | 10.3        | 9.4               | (Mayıs 2016)            | 10.50   |
| <b>Fiyat Gelişmeleri</b>                        |             |             |                   |                         |         |
| TÜFE (y-y, %)                                   | 8.17        | 8.81        | 8.05              | (Ağustos 2016)          | 7.50    |
| ÜFE (y-y, %)                                    | 6.36        | 5.71        | 3.05              | (Ağustos 2016)          | --      |
| <b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>          |             |             |                   |                         |         |
| M1  | 251,991     | 312,309     | 343,714           | (26.08.2016)            | --      |
| M2  | 1,018,546   | 1,206,005   | 1,288,343         | (26.08.2016)            | --      |
| M3  | 1,063,151   | 1,249,183   | 1,332,380         | (26.08.2016)            | --      |
| Emisyon   | 77,420      | 94,464      | 113,301           | (26.08.2016)            | --      |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)          | 106,314     | 95,703      | 102,781           | (26.08.2016)            | --      |
| <b>Faiz Oranları</b>                            |             |             |                   |                         |         |
| TCMB O/N (Borç Alma)                            | 7.50        | 7.25        | 7.25              | (02.09.2016)            | --      |
| TRLIBOR O/N                                     | 11.25       | 11.28       | 8.73              | (02.09.2016)            | --      |
| <b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>             |             |             |                   |                         |         |
| Cari İşlemler Dengesi                           | -43,552     | -32,241     | -4,942            | (Haziran 2016)          | -34,600 |
| İthalat   | 242,177     | 207,234     | 14,643            | (Temmuz 2016)           | --      |
| İhracat   | 157,610     | 143,839     | 9,855             | (Temmuz 2016)           | --      |
| Dış Ticaret Dengesi                             | -84,567     | -63,395     | -4,788            | (Temmuz 2016)           | -61,000 |
| <b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>      |             |             |                   |                         |         |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku                      | 414.6       | 440.1       | 455.3             | (Temmuz 2016)           | --      |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku                     | 197.5       | 237.5       | 256.5             | (Temmuz 2016)           | --      |
| Kamu Net Borç Stoku                             | 187.1       | 161.0       | 161.0             | (2015)                  | --      |
| <b>Kamu Ekonomisi (Milyar TL)</b>               |             |             |                   |                         |         |
|   | 2014 Temmuz | 2015 Temmuz |                   |                         |         |
| Bütçe Gelirleri                                 | 34.70       | 40.10       | 42.54             | (Temmuz 2016)           | --      |
| Bütçe Giderleri                                 | 39.99       | 45.51       | 42.41             | (Temmuz 2016)           | --      |
| Bütçe Dengesi                                   | -5.29       | -5.40       | 0.13              | (Temmuz 2016)           | --      |
| Faiz Dışı Denge                                 | 0.88        | -0.35       | 4.33              | (Temmuz 2016)           | --      |

|                           |                         |  |                       |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| <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>Buket Alkan</b>        | <b>Müdü Yardımcısı</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>Bilge Pekçağlayan</b>  | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a> | <b>0212-398 19 02</b> |
| <b>Elif Engin</b>         | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>               | <b>0212-398 18 92</b> |
| <b>Sinem Ulusoy</b>       | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>           | <b>0212-398 19 05</b> |
| <b>Ezgi Şiir Kıbrıs</b>   | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0212-398 18 93</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 hakkında 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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.