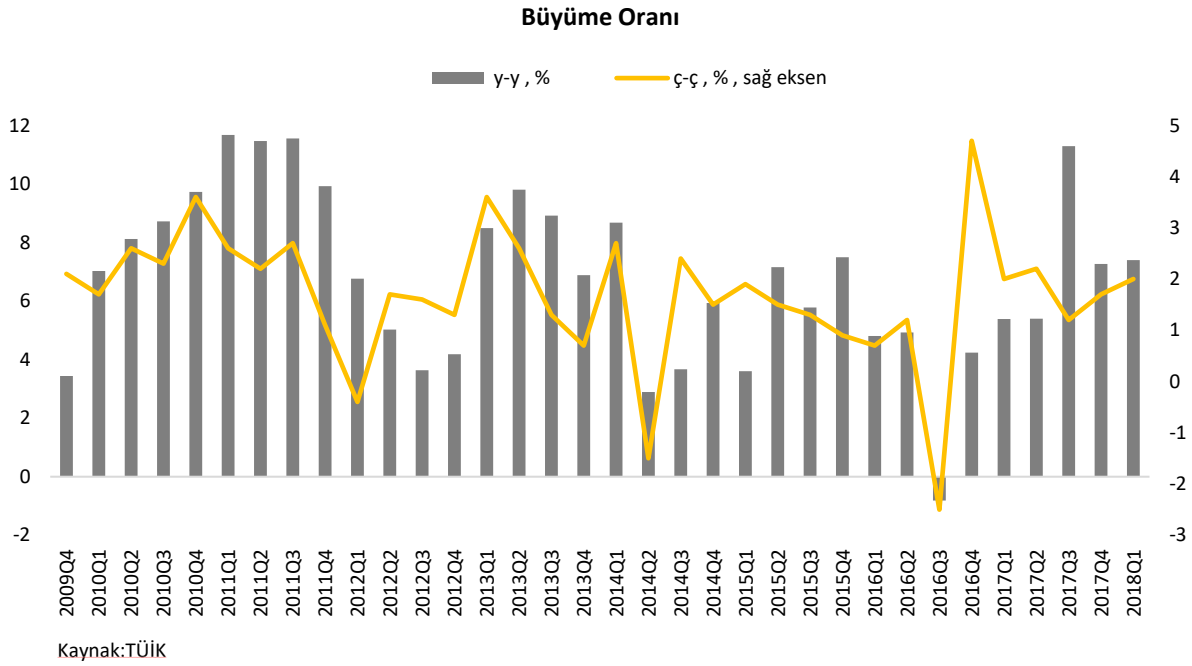


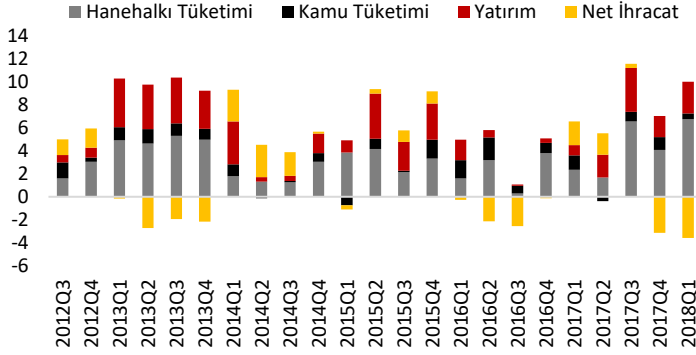
## Türkiye Ekonomisi 2018 Yılı'nın İlk Çeyreğinde İç Talep ve Devlet Teşvikleri Öncülüğünde %7.4 Büyüdü

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüksek iç talep ve devlet teşvikleri öncülüğünde beklentilerin üzerinde %7.4 büyüdü. Harcama bileşenleri bazında büyümeye negatif katkı yapan tek bileşen net ihracat oldu. İhracattaki artışa karşın ithalatta yaşanan güçlü artış 2018 yılı ilk çeyrek büyümesini aşağı yönlü etkiledi ve net ihracatın büyümeye negatif katkısı 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana ki en yüksek seviye olan 3.6 seviyesine yükseldi. İlk çeyrekte büyümenin beklentilerin üzerinde gelmesine karşın, ikinci çeyrekte büyümede yavaşlama yaşanması bekleniyor. Hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşıma ve dayanıklı tüketim malları öncülüğünde iç talepteki zayıflama ikinci çeyrekte büyümenin belirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktır. Nitekim öncül göstergeler de ikinci çeyrekte yavaşlamaya işaret ediyor. Bu bağlamda Mayıs ayı öncesinde rahatlıkla elde edilebileceğini düşündüğümüz %5.5 olan 2018 yılsonu büyüme beklentimiz üzerinde aşağı yönlü riskler bulunuyor. Öte yandan ikinci çeyrekte yaşanacak yavaşlamanın ardından yılın ikinci yarısında politika yapıcılar tarafından büyümeyi desteklemek amacıyla yeni tedbirler alınıp alınmayacağı takip edilecek. Bu haftaki raporumuzda ilk çeyrek büyümesini ele alacağız.



Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.4 büyüdü (VakıfBank Beklentisi: %6.8, piyasa beklentisi: %7.0). Gayrisafi yurtiçi hasıla büyüklüğü ise, 2018 yılının ilk çeyreğinde cari fiyatlarla %21.9 artarak 792 milyar 691 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2018 yılının birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.2, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2 büyüdü.

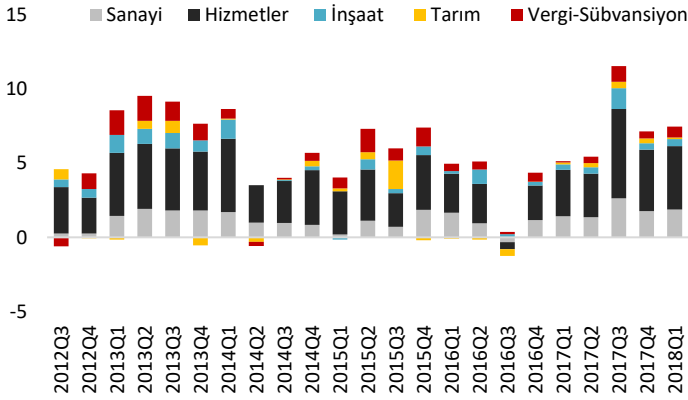
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Katkısı (puan)



Kaynak: TÜİK

büyüme sergileyen yatırım harcamaları yılın son çeyreğinde bir miktar yavaşladıktan sonra 2018 yılının ilk çeyreğinde tekrar yükseliş kaydetti. Kamu otoritelerince önceden açıklanan teşvik paketinin (KGF'de 250 milyar TL'lik limitten kalan 50 milyar TL'lik kısmın yatırımların finansmanı amacıyla kullanılacak olması, proje bazlı teşvik sistemiyle 135 milyar TL büyüklükteki 23 yatırımın teşvik edilecek olması, vb.) 2018 yılının ilk çeyreğinde yatırım harcamaları kanalıyla büyümeyi desteklediği görülüyor. 2018 yılının ilk çeyreğinde %3.4 artış kaydeden kamu harcamalarının büyüme katkısı ise 0.49 puan ile hanehalkı ve yatırım harcamalarının katkısına kıyasla sınırlı kaldı. Mal ve hizmet ihracatı 2018 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0.5 artarken, ithalatı ise %15.6 artış gösterdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde ihracat büyüme 0.11 puan ile artış yönlü katkı yaparken, ithalat 3.69 puan azalış yönlü katkıda bulundu ve bunun sonucunda net ihracatın büyüme negatif katkısı 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana ki en yüksek seviye olan 3.58'e yükseldi.

### Sektörlerin Büyüme Katkısı (puan)

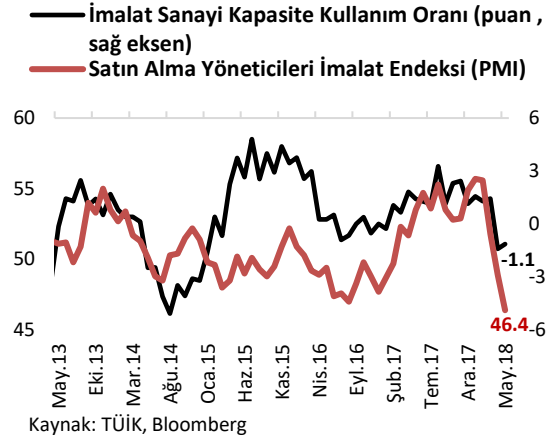
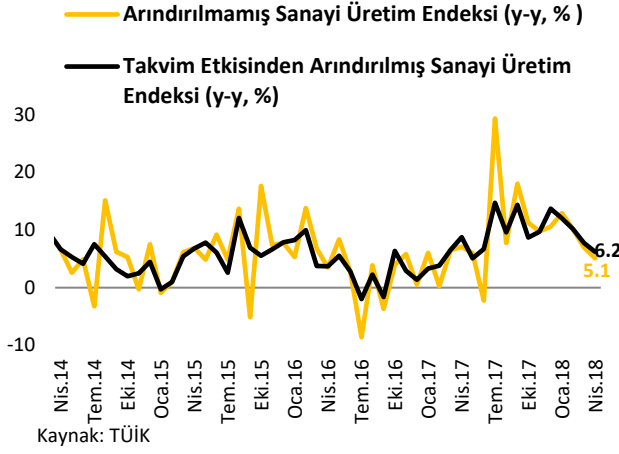


Kaynak: TÜİK

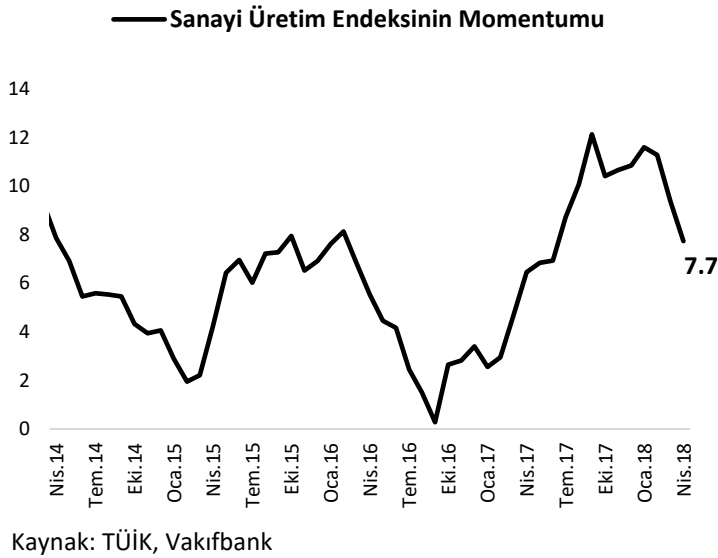
inşaat sektörünün büyüme katkısı 0.5 puan olurken, tarım sektörü ise 0.12 puan ile büyüme katkısı en düşük gerçekleşen sektör oldu. Ayrıca ilk çeyrekte büyüme katkısı bir önceki çeyreğe göre gerileyen tek sektör tarım sektörü oldu.

Harcama bileşenlerinin ayrıtısına bakıldığında, 2018 yılının ilk çeyreğinde büyüme en yüksek katkının hanehalkı tüketiminden geldiği görülüyor. Yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %11 büyüyen tüketici harcamaları büyüme 6.74 puan katkı yaptı. Hanehalkı tüketiminden sonra en yüksek katkı yatırım harcamalarından geldi. Yılın ilk çeyreğinde %9.7 artış gösteren yatırım harcamalarının büyüme katkısı 2.76 puan oldu. 2017 yılının üçüncü çeyreğinde Kredi Garanti Fonu (KGF) kapsamında kullanılan kredilerin ve baz etkisinin katkısıyla güçlü

Sektörler bazında, ilk çeyrekte en hızlı büyüyen sektör, yıllık bazda %12.07 ile hizmetler sektörünün altında yer alan meslek, idari ve destek hizmet faaliyetleri oldu. Tarım, inşaat, sanayi ve hizmetler ana sektörleri arasında en hızlı büyüyen sektör ise yıllık bazda %8.8 ile sanayi sektörü oldu. İlk çeyrekte hizmetler sektörü bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.4, inşaat sektörü %6.9, tarım sektörü %4.6 büyüdü. Yılın ilk çeyreğinde büyüme en yüksek katkı 4.3 puan ile hizmetler sektöründen geldi. Hizmetler sektörünü 1.9 puan ile sanayi sektörü takip etti. İlk çeyrekte

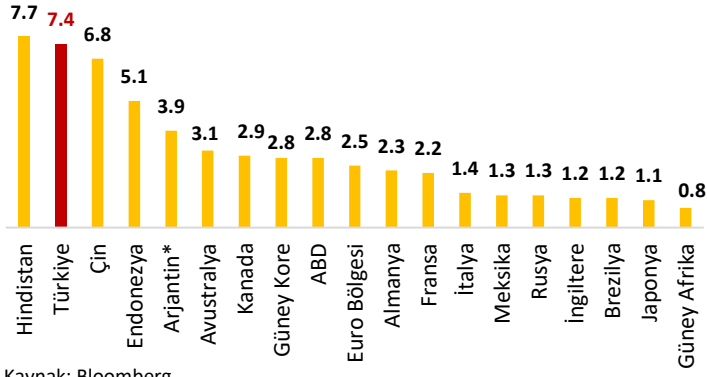


Geçtiğimiz hafta açıklanan ve büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretim endeksi Nisan ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arındırılmamış verilerle %5.1 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %6.2 artış gösterdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde güçlü bir görünüm sergileyen sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğine iyi başlangıç yapmış oldu. İhracat, ara malı ve sermaye malı ithalatı değişkenlerinin yıllık bazda artış göstermesi sanayi üretim endeksini yıllık bazda desteklese de sermaye malı ithalatının yıllık artış hızının yavaşlaması, otomobil üretiminde yıllık bazda %10'un üzerinde azalış göstermesi ve imalat PMI'nın Nisan ayında 2017 yılı Şubat ayından sonra ilk kez kritik 50 değerinin altına çekilmesi sanayi üretim endeksinin yıllık artış hızını bir miktar sınırladı. Mayıs ayında yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulmanın, maliyetlerdeki yükselişin ve finansal koşullardaki sıkılaştırmanın Mayıs ve Haziran ayında sanayi üretim endeksini belirgin bir şekilde yavaşlatmasını bekliyoruz. Haziran ayında TCMB'nin attığı adımların kredi faiz oranlarında yarattığı sert yükselişin sanayi üretim endeksindeki aşağı yönlü hareketi ivmeleyeceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda sanayi üretiminde Nisan ayında görmeyi beklediğimiz aşağı yönlü hareketin Mayıs ve Haziran ayında yaşanmasını bekliyoruz. Özellikle satın alma yöneticileri imalat endeksinde (PMI) Nisan ayında (48.9) yaşanan geri çekilmenin Mayıs ayında (46.4) belirginleşmesi de bu düşüncemizi destekliyor. Söz konusu beklentiler, sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde



edilen sanayi üretim endeksinin momentumunda bu yılın Ocak ayında tepe noktasının (momentum: 11.6) görülmüş olduğunu teyit ediyor. Bu durum göz önünde bulundurulduğunda momentumda Nisan ayında görülmesini beklediğimiz aşağı yönlü hareketin Mayıs ve Haziran ayında görüleceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, sanayi üretim endeksinin büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olduğu göz önünde bulundurulduğunda, birinci çeyrekteki güçlü büyümenin ardından sanayi üretim endeksinin çizdiği görünümün ikinci çeyrekte büyümedeki yavaşlamayı teyit edeceğini düşünüyoruz.

### G-20 Ülkeleri 2018 Yılı İlk Çeyrek Büyüme Oranları (y-y, %)



Kaynak: Bloomberg

\* Arjantin 2017 4.çeyrek büyüme oranıdır.

Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %7.4 oranında büyüyerek yüksek büyüme performansını sürdürdü. Böylece 2018 yılının ilk çeyreğinde Türkiye, G-20 ülkeleri arasında ikinci sırada yer alırken, OECD ülkeleri arasında ilk sırada yer aldı. İlk çeyrekte yüksek iç talep ve devlet teşvikleri hızlı büyümede etkili oldu. Harcamalar bazında ilk çeyrekte büyümeyi tüketim harcamaları destekledi. Sektörler bazında ise hizmetler sektörü büyümede belirleyici oldu. Ayrıca ilk çeyrekte devlet

teşviklerinin katkısıyla yatırım harcamalarında belirgin bir artış yaşandı. Tüketim ve yatırım harcamalarındaki artış ithalatın yükselmesine neden olduğundan net ihracatın büyümeye negatif katkısı, bir önceki çeyreğe göre arttı. Yatırım harcamalarındaki artış sanayi sektöründe de hızlı bir büyümeyi beraberinde getirdi. İlk çeyrekte yatırım harcamalarında yaşanan yükseliş önümüzdeki çeyrekte de ilk çeyrekteki kadar olmasa da sanayi sektörü kanalıyla büyümeyi desteklemeye devam edebilir. Ancak ikinci çeyrekte yaşanan hızlı kur ve faiz artışları ile artan volatilité sonucu risk algısındaki bozulma, maliyetlerdeki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşıma ve iç talepteki zayıflama ikinci çeyrekte büyümenin belirgin şekilde yavaşlamasına neden olacaktır. Nitekim öncül göstergeler de ikinci çeyrekte yavaşlamaya işaret ediyor. Bu bağlamda Mayıs ayı öncesinde rahatlıkla elde edilebileceğini düşündüğümüz %5.5 olan 2018 yılsonu büyüme beklentimiz üzerinde aşağı yönlü riskler bulunuyor. Öte yandan ikinci çeyrekte yaşanacak yavaşlamanın ardından yılın ikinci yarısında politika yapıcılar tarafından yeni tedbirler alınıp alınmayacağı takip edilecek.

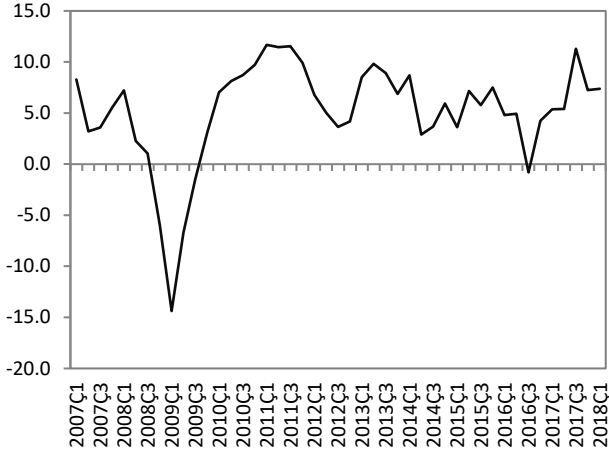
### Haftalık Veri Takvimi (18 - 22 Haziran 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
18.06.2018	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%10.6	%10.1 (Açıklandı.)
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)	-2.8 Milyar TL	2.7 Milyar TL (Açıklandı.)
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	4.5 Milyar €	--
		Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	550 Milyar Yen
19.06.2018	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan, a-a)	%0.59	--
		ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Mayıs, a-a)	-%3.7
		İnşaat İzinleri (Mayıs, a-a)	-%0.9	-%1.0
		Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	40.6 Milyar €
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	3.4 Milyar €	--
		20.06.2018	Türkiye	Konut Satışları (Mayıs, y-y)
	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mayıs)			921 Milyar TL
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Mayıs, a-a)	-%2.5	%1.2
			Cari İşlemler Dengesi (1. çeyrek)	-128.2 Milyar €
	Almanya	ÜFE (Mayıs, y-y)	%2	%2.5
		21.06.2018	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Haziran)			218 Bin Kişi
			Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	%0.4
				Philadelphia FED Endeksi (Haziran)
		Euro Bölgesi		Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)
			İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
	22.06.2018	ABD		İmalat PMI (Haziran, öncül)
			Hizmet PMI (Haziran, öncül)	56.8
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran, öncül)	55.5	55.0
			Hizmet PMI (Haziran, öncül)	53.8
	Almanya	İmalat PMI (Haziran, öncül)	56.9	56.3
			Hizmet PMI (Haziran, öncül)	52.1
	Fransa	GSYH (1. çeyrek, y-y)	%2.2	%2.2
			İmalat PMI (Haziran, öncül)	54.3
		Hizmet PMI (Haziran, öncül)	54.4	54.0
		Japonya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.6
			İmalat PMI (Haziran, öncül)	52.8

## TÜRKİYE

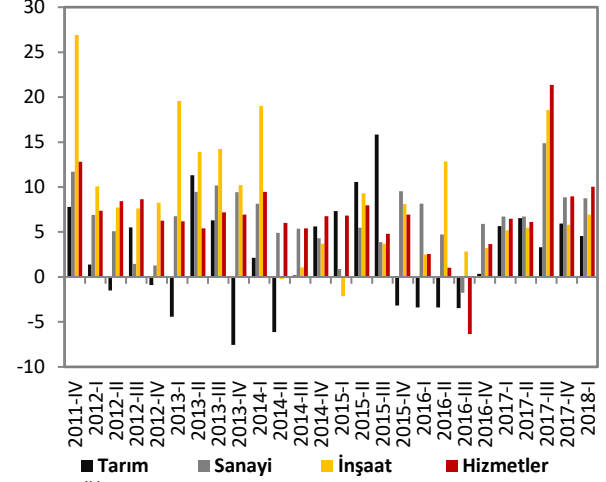
### Türkiye Büyüme Oranı

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



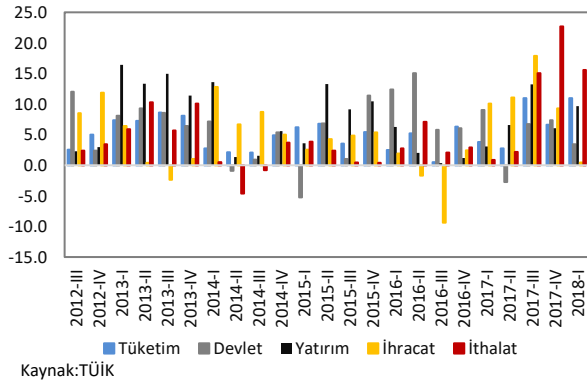
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



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

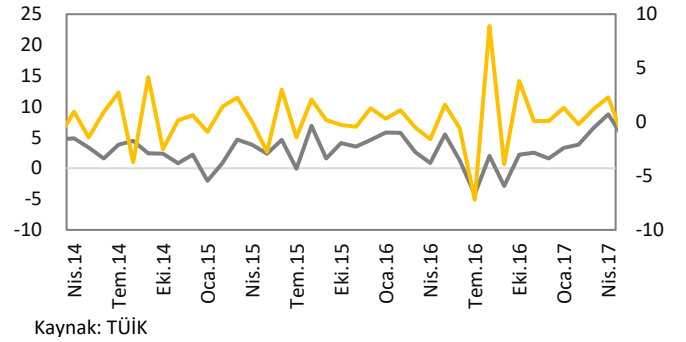
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

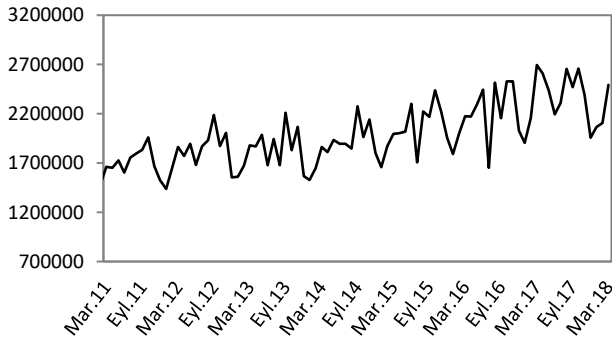
— Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



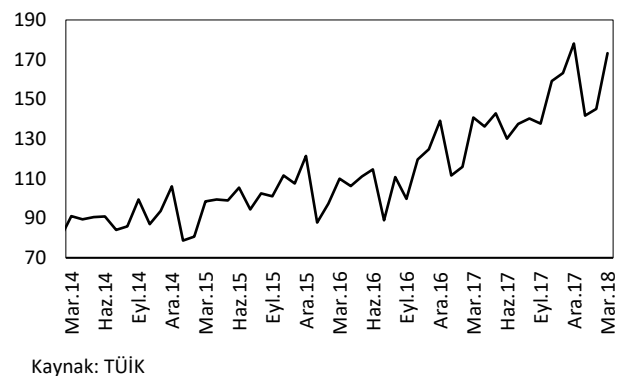
### Beyaz Eşya Üretimi

#### Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

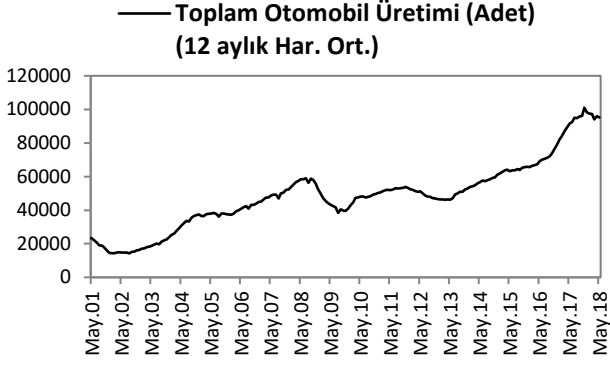


### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)

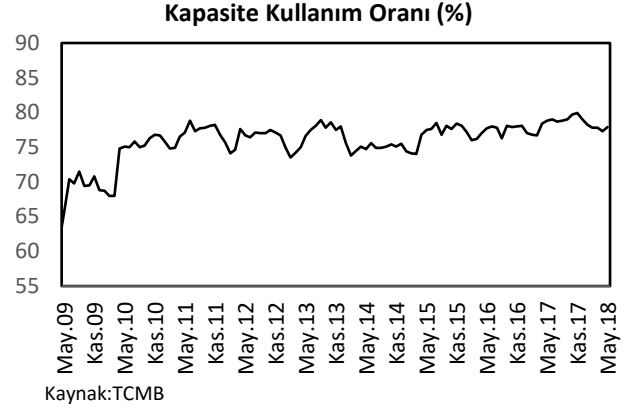


## Toplam Otomobil Üretimi



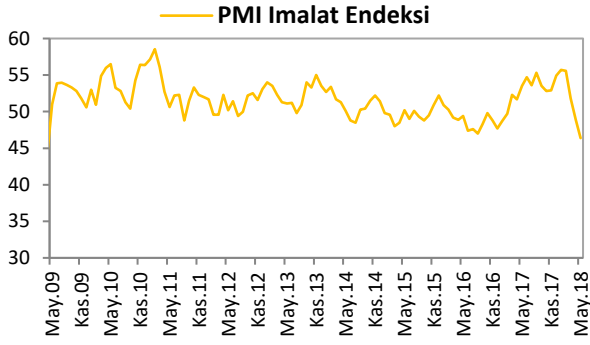
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

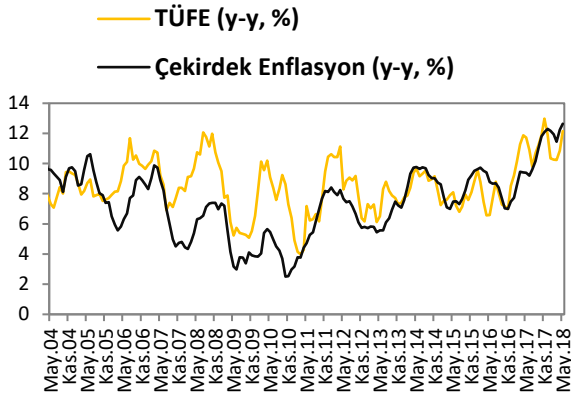
## PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

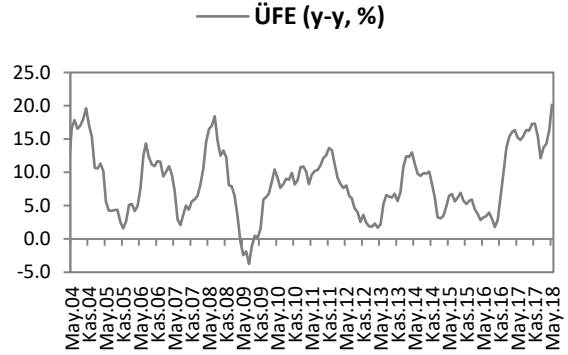
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



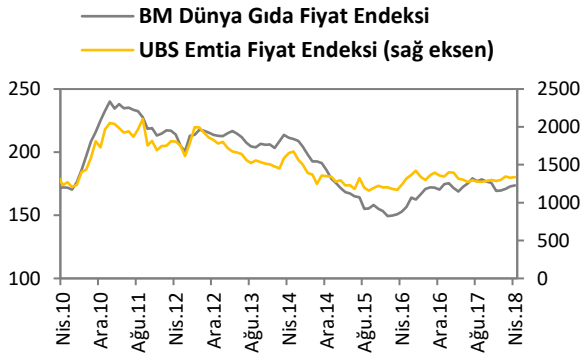
Kaynak: TCMB

### ÜFE



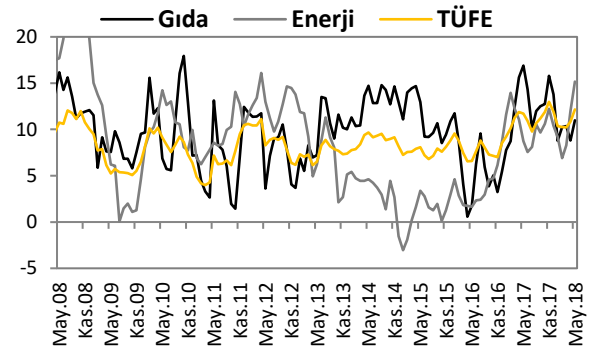
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



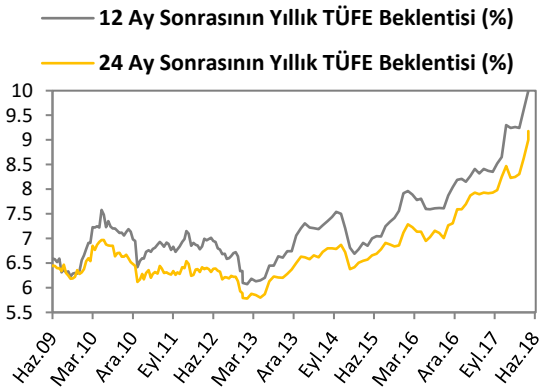
Kaynak: Bloomberg

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



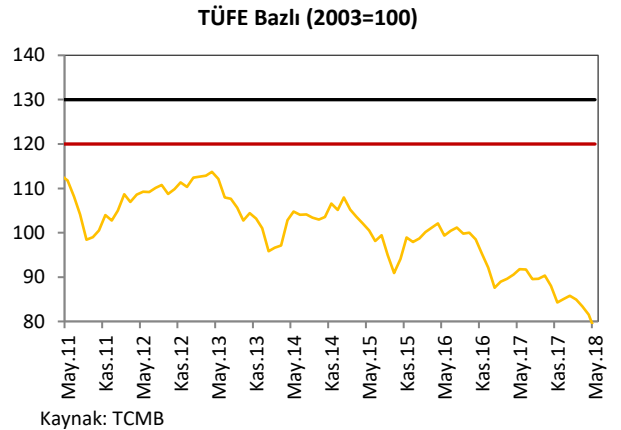
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

### Reel Efektif Döviz Kuru



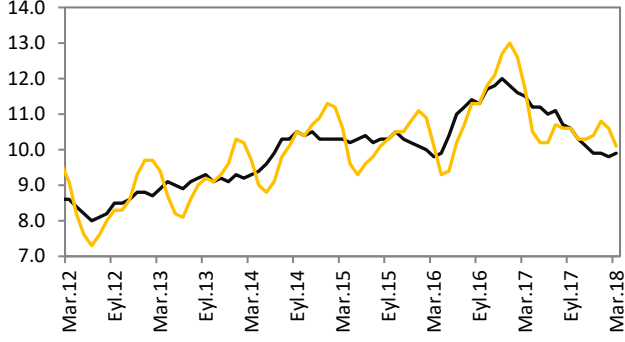
Kaynak: TCMB



## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

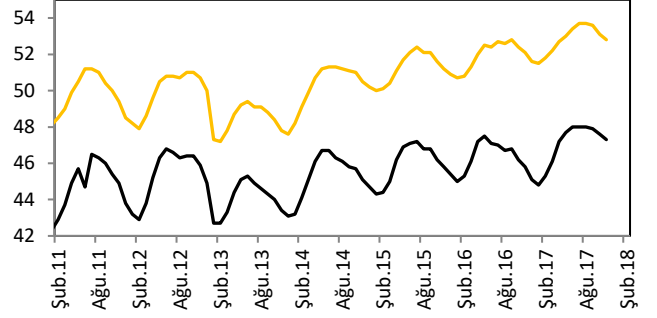
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)  
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı

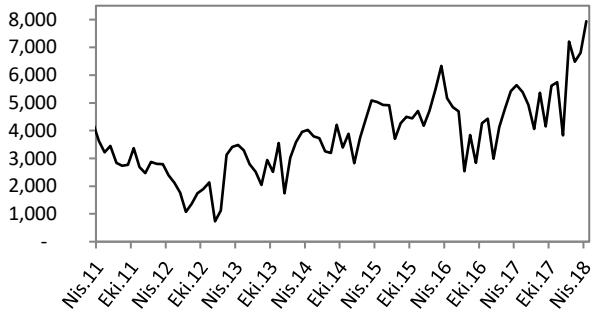
— İşgücüne Katılma Oranı (%)  
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

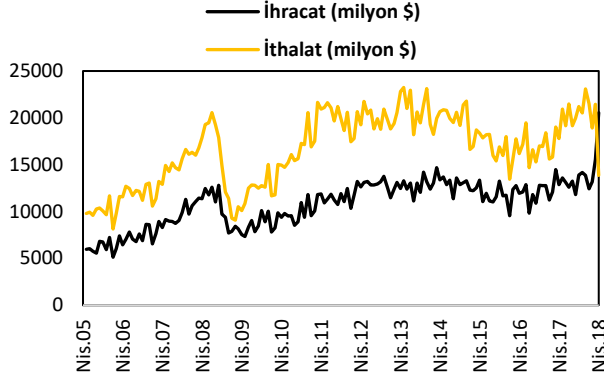
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



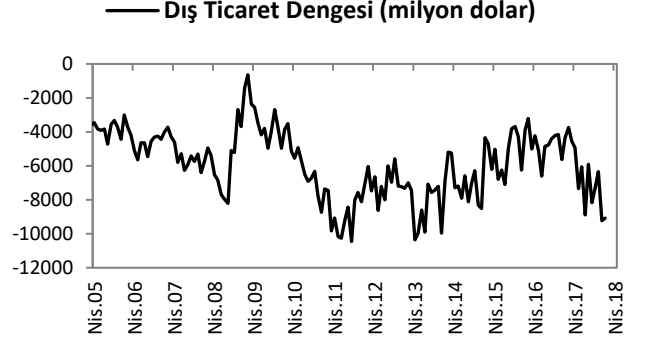
Kaynak: TOBB

## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

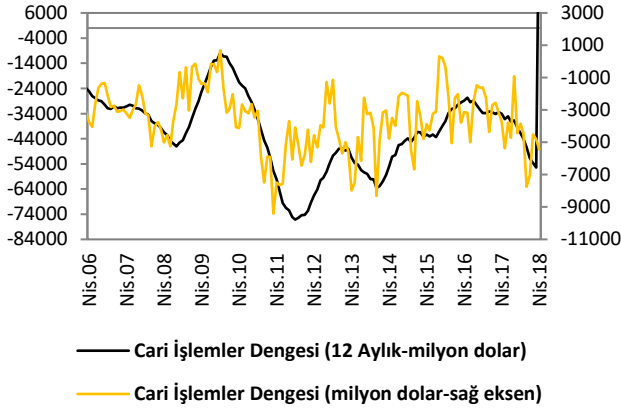
### İthalat-İhracat



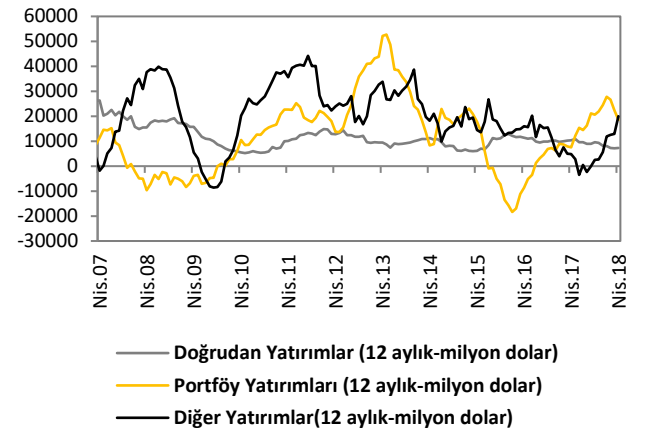
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

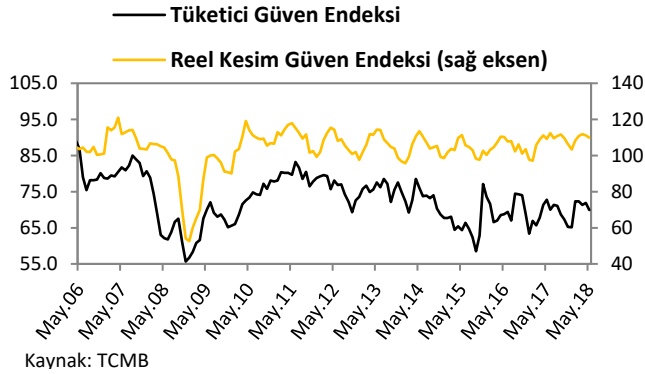


### Sermaye ve Finans Hesabı



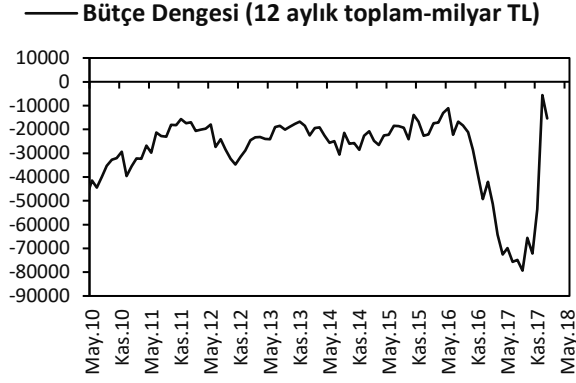
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

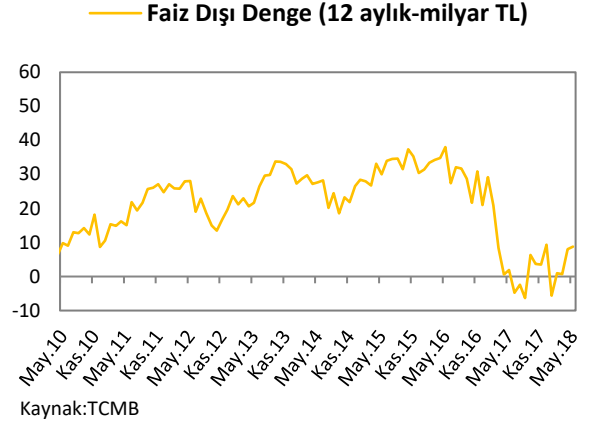


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

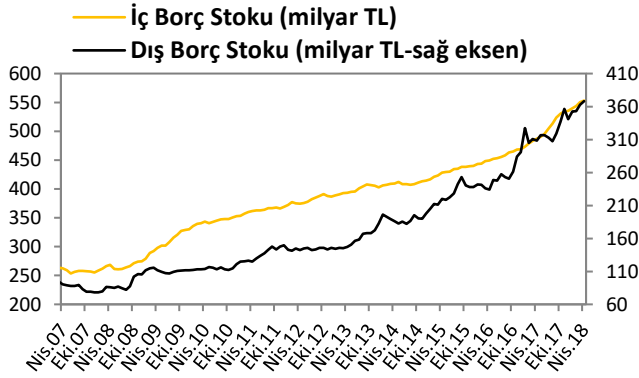
### Bütçe Dengesi



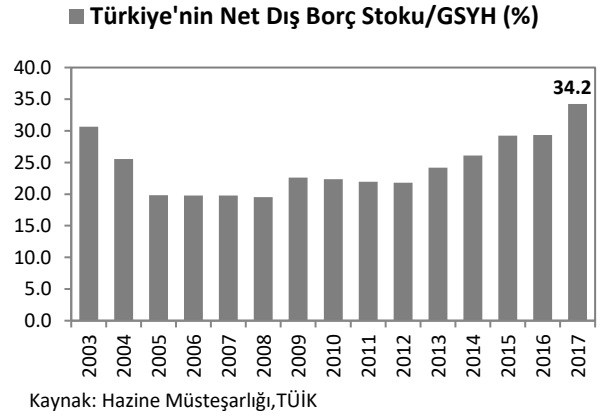
### Faiz Dışı Denge



### İç ve Dış Borç Stoku

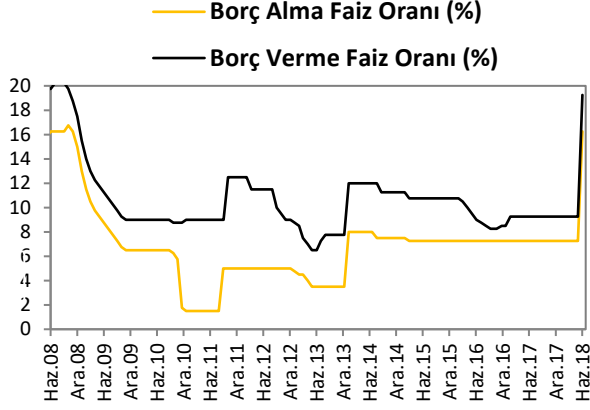


### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



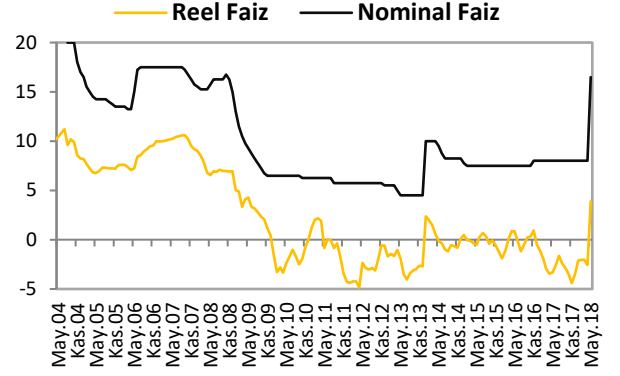
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	2.9	2.5	-2.43**	1.5	128.7
Euro Bölgesi	2.5	1.2	3.42**	0.00	0.20
Almanya	2.3	1.40	8.05	0.00	106
Fransa	2.10	1.80	-1.42	0.00	-6.70
İtalya	1.29	0.60	2.71**	0.00	117.10
Macaristan	4.40	2.30	3.58	0.90	-7.50
Portekiz	2.10	0.30	0.46	0.00	3.00
İspanya	2.90	1.10	1.92**	0.00	-0.70
Yunanistan	1.90	0.50	-0.82	0.00	-48.80
İngiltere	1.20	2.40	-4.07	0.50	-9.00
Japonya	0.90	0.60	4.01	0.10	43.60
Çin	6.80	1.80	1.37	4.35	122.30
Rusya	1.30	2.40	2.64	7.50	--
Hindistan	5.30	4.36	-1.96	6.25	--
Brezilya	2.12	2.76	-0.48	6.75	102.20
G.Afrika	1.50	4.50	-3.26**	6.50	26.00
Türkiye	3.09	10.85	-5.46	8.00	69.87

Kaynak: Bloomberg. \*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2017 yılı verileridir. \*\*2016 verileridir.

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2016	2 608 526	3.2	10.9	1.6	78.1
2017	3 104 907	7.4	10.9	8.7	79
Son Yayınlanan	792691 (2018Ç1)	7.4 (2018Ç1)	10.1 (Mart)	6.2 (Nisan)	77.9 (Mayıs)
Fiyat Gelişmeleri					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	ÜFE		
2016	8.53	7.48	9.94		
2017	11.92	12.3	15.47		
2018 (Mayıs, y-y, %)	12.15	12.64	20.16		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2016	382,351	1,624,675	1,450,682	111,762	92,050
2017	449,632	1,720,007	1,675,831	119,198	84,110
Son Yayınlanan (08.06.2018)	487,318	1,778,737	1,838,390	127,060	82,164
Faiz Oranları					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2016	7.25	8.50	7.5	9.03	
2017	7.25	9.25	8	13.38	
Son Yayınlanan (13.06.2018)	16.25	19.25	17.75	18.46	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyon \$)					
	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	İthalat (Nisan)	İhracat (Nisan)	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	
2016	-33,137	198,618	142,530	-56,089	
2017	-47,371	233,799	157,006	-76,792	
Son Yayınlanan	-5,426	20,554	13,869	-6,685	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku (2017Ç4)		
2016	468.6	291.3	219.2		
2017	563.4	341.0	262.1		
Son Yayınlanan	553.1 (Nisan)	368.1 (Nisan)	262.1		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2016	46.8	40.3	-6.6	0.2	
2017	58.6	39.1	-19.5	-12.4	
2018 (Mayıs)	67.3	70	2.7	8.7	
Rasyolar (2017, %)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	1.5	53.3	5.5		

	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)
2018 Beklentilerimiz	5.50	9.7	51	10.6

<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdür Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 85</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Pınar Cansu Akargöl</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 87</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 doğruluğu 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, hişbir 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.