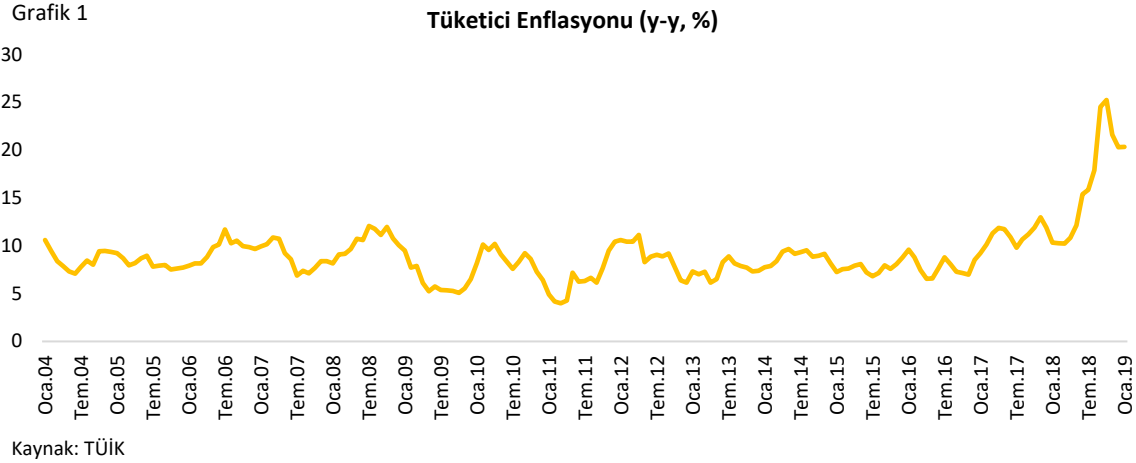


Enflasyon gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle Ocak'ta aylık %1.06 arttı.

Ocak ayında enflasyon gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle bir önceki aya göre %1.06 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %20.30'dan %20.35'e yükseldi. Giyim ve ayakkabı grubu ile konut grubunda ise düşüş yaşandı ve böylece gıda fiyatlarındaki sert artışın enflasyona etkisi sınırlandı. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de ise yıllık bazda düşüş devam etti. Bu haftaki raporumuzda Ocak ayı fiyat gelişmelerini inceleyeceğiz.



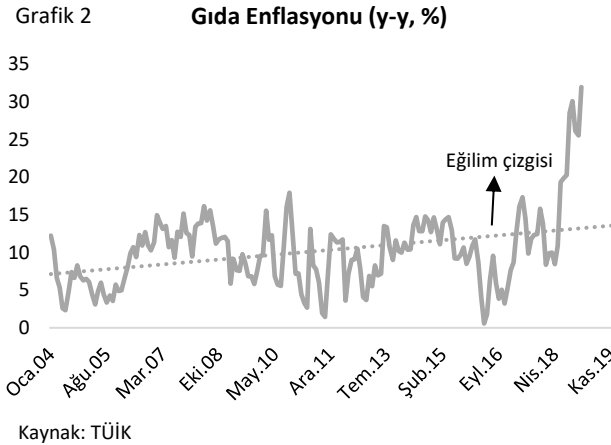
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta aylık bazda %1.06 (VakıfBank Ekonomik Araştırmalar beklentisi: %1.5, Piyasa beklentisi: %1.0) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık ayındaki %20.30'dan, Ocak'ta %20.35'e yükseldi. Giyim ve ayakkabı grubu ile konut grubunda fiyat düşüşlerinin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, enflasyonun beklentimizden saptasında etkili oldu.

Tablo 1: Enflasyon Sepeti Harcama Grupları	Harcama Grubu Ağırlığı (2018)	Harcama Grubu Ağırlığı (2019)	Aylık Değişim (%)	Aylık Enflasyona Katkı (puan)	Yıllık Değişim (%)	Yıllık Enflasyona Katkı (puan)
Türkiye	100	100	1.06		20.35	
Gıda ve alkolsüz içecekler	23.03	23.29	6.43	1.50	30.97	7.13
Alkollü iç. ve tütün	5.14	4.23	0.62	0.03	2.63	0.14
Giyim ve ayakkabı	7.21	7.24	-7.95	-0.58	12.47	0.90
Konut	14.85	15.16	-3.1	-0.47	17.16	2.55
Ev eşyası	7.66	8.33	0.65	0.05	29.07	2.23
Sağlık	2.64	2.58	3.56	0.09	17.99	0.47
Ulaştırma	17.47	16.78	0.2	0.03	14.71	2.57
Haberleşme	3.91	3.69	0.74	0.03	11.54	0.45
Eğlence ve kültür	3.39	3.29	3.18	0.10	23.15	0.78
Eğitim	2.67	2.40	0.07	0.00	10.02	0.27
Lokanta ve oteller	7.27	7.86	1.07	0.08	19.89	1.45
Çeşitli mal ve hizmetler	4.76	5.15	3.62	0.19	29.63	1.41

Kaynak: TÜİK

Ocak ayında kötü hava koşulları sonucu taze meyve sebze fiyatlarındaki artışın etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu bir önceki aya göre %6.43 oranında arttı ve enflasyonu 1.5 puan yukarı yönlü etkiledi. Ocak ayının zam ayı olmasının da etkisiyle pek çok grupta artış yaşandı. Ocak'ta en yüksek artış gösteren ikinci grup bir önceki aya göre %3.62 artan çeşitli mal ve hizmetler grubu oldu. Grubun enflasyon sepeti içindeki payının düşük olması nedeniyle enflasyona katkısı ise 0.19 puan ile sınırlı kaldı. Çeşitli mal ve hizmetler grubunu %3.56 artış ile sağlık

grubu takip etti. Sağlık grubunun enflasyona katkısı ise 0.09 puan oldu. Ocak'ta sezon indirimlerinin devam etmesinin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda %7.95 oranında düşüş yaşandı. Böylece gruo enflasyonu 0.58 puan düşüş yönlü etkiledi. Elektrik ve doğalgazda yapılan indirimin etkisiyle konut grubunda da bir önceki aya göre %3.10 düşüş yaşandı ve grup enflasyona 0.47 puan düşüş yönlü katkıda bulundu. Ocak ayında alkollü içecekler ve sigaraya yapılan vergi zamlarına rağmen alkollü içecekler ve tütün grubundaki %0.62'lik sınırlı artış ise sürpriz oldu. 2019 yılına girilmesiyle birlikte enflasyon sepeti ana grup ağırlıklarında da değişiklik yapıldı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı 2018 yılındaki %23.03'ten 2019 yılında 23.29'a, konut grubunun ağırlığı %14.85'ten %15.16'ya yükseltildi. Ulaştırma grubunun ağırlığı ise %17.47'den %16.78'e düdüürüldü. Böylece sepet içinde en yüksek ağırlığı sahip ilk 3 grubun toplam ağırlığı 0.12 puan azaldı.



Elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılan indirim ve giyim ve ayakkabı grubundaki sert düşüşe karşın enflasyonun Ocak'ta %1.06'lık bir artış göstermesinde gıda fiyatlarında yaşanan %6.89'luk artış etkili oldu. Ocak'ta Antalya'da yaşanan sel felaketi özellikle taze meyve sebze fiyatlarında sert bir artışa neden oldu. Taze sebze meyve fiyatları Ocak'ta aylık bazda %29.7 arttı. Söz konusu artış Mersin'de sel felaketinin yaşandığı Ocak 2017'den (%34.06) bu yana ki en yüksek artış oldu. Ayrıca gıda enflasyonunun 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıkmış olması, fiyatlardaki artışta sadece taze meyve

sebze fiyatlarındaki artışın etkili olmadığını gösteriyor.

Tablo 2: Enflasyon Raporu Karşılaştırma	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2018)	Enflasyon Raporu I (Ocak 2019)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	2019: 80 2020: 76.2	2019: 63 2020: 63.8
Gıda Fiyat Enflasyonu (yılsonu % Değişim)	2019: 13.0 2020: 10.0	2019: 13.0 2020: 10.0
İthalat Fiyatları (ABD doları) (yıllık ortalama % değ.)	2019: 1.3 2020: --	2019: -2.2 2020: 1.5
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (yıllık ortalama % değ.)	2019: 2.64 2020: --	2019: 2.57 2020: --
2019 Yıl Sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %15.2 (%12.3-%18.1 aralığı)	Orta Nokta: %14.6 (%11.9-%17.3 aralığı)

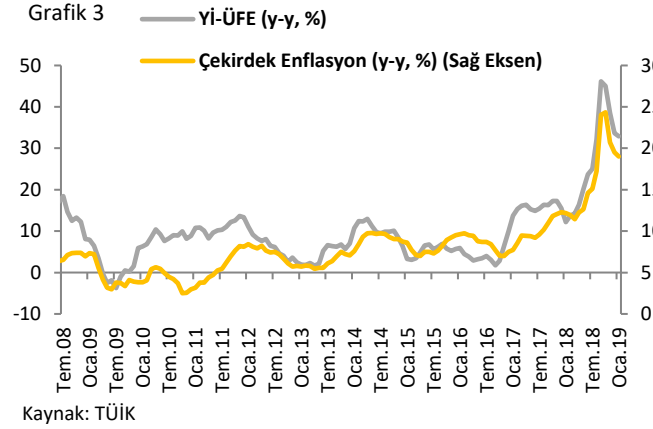
Kaynak: TCMB

TCMB 30 Ocak'ta yayımladığı yılın ilk enflasyon raporunda 2019 yılı enflasyon beklentisini %15.2'den %14.6'ya aşağı yönlü güncelledi. 2019 yıl sonu enflasyon tahminindeki güncellemede Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımındaki gerileme 0.5 puan, yılın son çeyreğinde tüketici enflasyonunun Ekim Enflasyon Raporu tahminlere göre 3.2 puan

aşağıda gerçekleşmesi ve enflasyon ana eğiliminde vergi indirimi etkisi haricinde gözlenen gerileme 0.4 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0.3 puan düşürücü yönde etkide bulunurken, elektrik ve doğalgaz indirimlerinden kaynaklanan aşağı yönlü etkilere karşın, vergi ayarlamaları ve yönetilen/yönlendirilen fiyat varsayımındaki güncelleme 0.2 puan, birim işgücü maliyetleri 0.4 puan yükseltici yönde etkide bulundu.

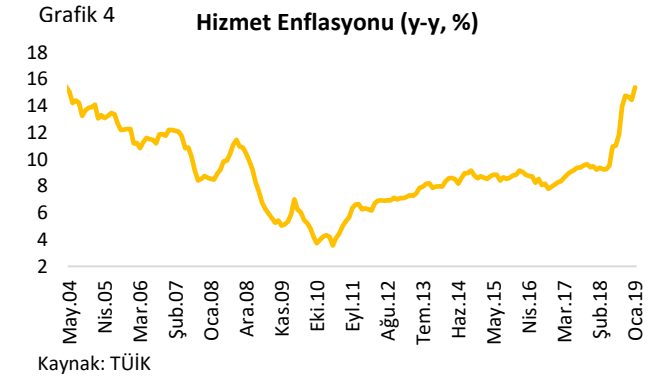
TCMB'nin enflasyon tahminlerini oluştururken %13 olan yıllık gıda enflasyonu tahmininde herhangi bir değişikliğe gitmemiş olması dikkat çekiyor. Yıllık gıda enflasyonu Ocak ayında %31.98 seviyesinde bulunuyor. Gıda enflasyonunun geçmiş seyrinden yola çıkarak eğilim çizgisini çizdirdiğimizde yılsonunda %13 civarı bir seviyeyi işaret ettiğini görüyoruz (Grafik 2). Ancak eğilim çizgisi geçmişteki düşük seviyelerden yola çıkarak 2019 yılsonu için mevcuttan daha düşük bir seviyeye işaret ediyor. Gıda enflasyonunun bir yıl içinde %13'e gerilemesi için

yükseldiği hızda düşmesi gerekiyor. Bununla birlikte ikinci yarıda ekonomide başlamasını beklediğimiz ekonomik canlanma gıda fiyatlarında düşüşün beklendiği kadar hızlı gerçekleşmemesine neden olabilir. Her ne kadar bu hafta açılmaya başlanan belediye tanzim mağazaları gıda fiyatlarında düşüş yaşanmasını sağlayabilecek olsa da gıda enflasyonunun %13'e kadar gerilemeyeceğini ve enflasyonun yılsonunda TCMB beklentisinin üzerinde kalabileceğini düşünüyoruz.



Ocak'ta gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %0.04 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %19.53'ten Ocak'ta %19.02'ye geriledi. Giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş Ocak'ta çekirdek enflasyonun düşük gerçekleşmesinde etkili oldu. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %0.45 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %33.64'ten Ocak'ta %32.93'e geriledi. Ocak'ta enerji ana sanayi grubunda düşüş yaşanırken, sermaye malı ana sanayi grubunda ise %1.9'luk sert bir yükseliş yaşandı. Yi-ÜFE son dört aydır düşüş gösteriyor.

Yi-ÜFE'deki düşüş manşet enflasyon için olumlu görünmekle birlikte iki gösterge arasındaki farkın hala yüksek seviyelerde olması, manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskının bir süre daha devam edebileceğini gösteriyor.



Ocak ayının özellikle hizmet sektöründe zam ayı olması, asgari ücrete yapılan zammın hizmet fiyatlarına da yansıtılmasıyla birlikte Ocak ayında hizmet fiyatları bir önceki aya göre %2.05 arttı. Hizmet fiyatlarındaki artış yıllık bazda ise %15.40 ile 2004 Nisan'dan sonraki en yüksek seviyeye ulaştı. Hizmet fiyatlarıyla ilgili dikkat çekici nokta ise Yi-ÜFE ve manşet enflasyon yıllık bazda düşmeye başlamasına karşın hizmet enflasyonunda artışın devam ediyor olması. Bu durum maliyetlerde ve tüketici fiyatlarında

yaşanan hareketlere hizmet fiyatlarının daha geç cevap verdiğini ve bir katılığın olduğunu gösteriyor. Yılın ikinci yarısında ekonomide beklenen canlanma hizmet fiyatlarında katılığın devam etmesine neden olabilir.

Sonuç olarak, Ocak'ta enflasyon beklentilerin hafif üzerinde aylık bazda 1.06 arttı ve yıllık bazda %20.35'e yükseldi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki sert yükseliş enflasyondaki artışta belirleyici rol oynarken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ve elektrik ve doğalgazda yapılan indirim sonucu konuttaki düşüş ise enflasyondaki artışı sınırladı. Gıda fiyatlarını içermeyen çekirdek enflasyonda artış sınırlı kaldı ve yıllık bazda düşüş yaşandı. Yi-ÜFE'de de Aralık'ta düşüş devam etti. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda %19.02'ye, Yi-ÜFE %32.93'e geriledi. Hizmet fiyatlarında ise asgari ücretteki artışın da etkisiyle artış hızlanarak devam etti. Hizmet enflasyonu Aralık'taki %14.46'dan Ocak'ta %15.40'a yükseldi. Tüketici enflasyonun önümüzdeki iki ay boyunca bu seviyelerde kaldıktan sonra yılın ikinci çeyreğinde hem hizmet fiyatlarındaki katılığın hem de Yi-ÜFE ile TÜFE arasındaki farkın yüksek olması ve TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskıların devam etmesi nedeniyle ikinci çeyrekte bir miktar yükseleceğini düşünüyoruz. Kurda beklenmedik bir hareket yaşanmaması halinde Haziran ayı itibarıyla enflasyonda aşağı yönlü hareketin başlamasını ve enflasyonun yılı %15.9 seviyesinde sonlandırmasını bekliyoruz.

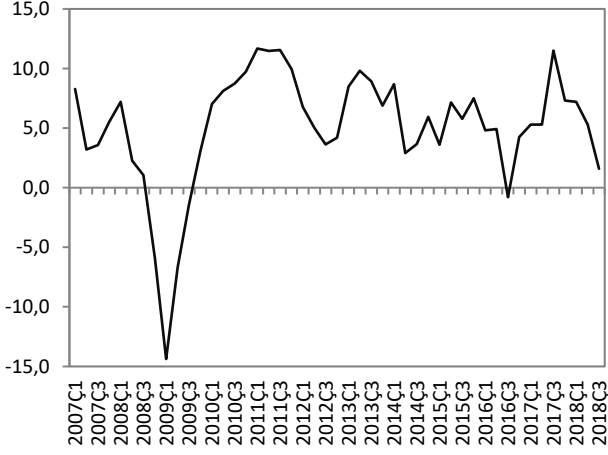
Haftalık Veri Takvimi (11 – 15 Şubat 2019)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
11.02.2019	İngiltere	GSYH (4. çeyrek, öncül, y-y)	%1.6	%1.3 (açıklandı)	
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%1.3	-%0.9 (açıklandı)	
12.02.2019	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Aralık)	6888 bin kişi	6841 bin kişi	
13.02.2019	ABD	TÜFE (Ocak, y-y)	%1.9	%1.5	
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%3.3	-%3.3	
	İngiltere	TÜFE (Ocak, y-y)	%2.1	%2.0	
	Japonya	GSYH (4. çeyrek, öncül, ç-ç)	-%2.5	%1.4	
14.02.2019	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Şubat)	--	--	
		Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	986 milyon \$	-1.5 milyar \$	
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a)	-%0.25	%2.8	
	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (Şubat)	234 bin kişi	225 bin kişi	
		Perakende Satışlar (Ocak, a-a, öncül)	%0.2	%0.1	
		ÜFE (Ocak, y-y)	%2.5	%2.1	
	Euro Bölgesi	GSYH (4. çeyrek, öncül, y-y)	%1.2	%1.2	
	Almanya	GSYH (4. çeyrek, öncül, y-y)	%1.1	%0.8	
15.02.2019	Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%11.6	--	
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)	-18.1 milyar TL	--	
	ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, a-a)	%0.3	%0.1	
		Michigan Ü. Tük. Güven Endeksi (Şubat, öncül)	91.2	93.9	
		New York FED İmalat Endeksi (Şubat)	3.9	7.6	
			Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	%78.7	%78.7
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	19 milyar €	--	
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%1.9	--		

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

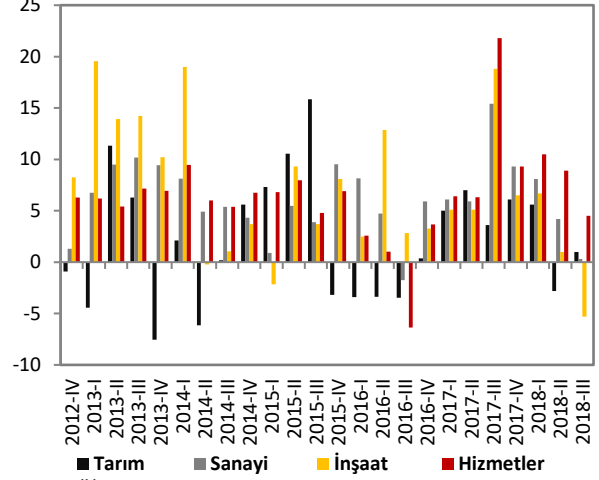
Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

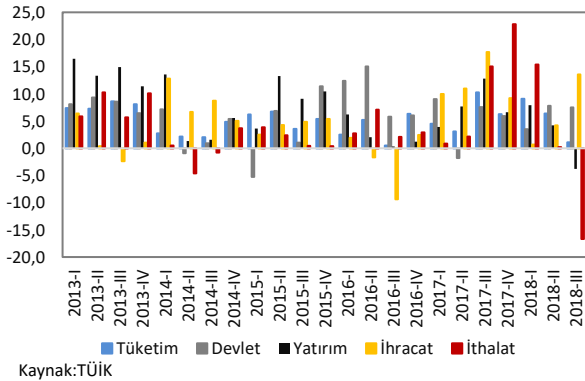
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

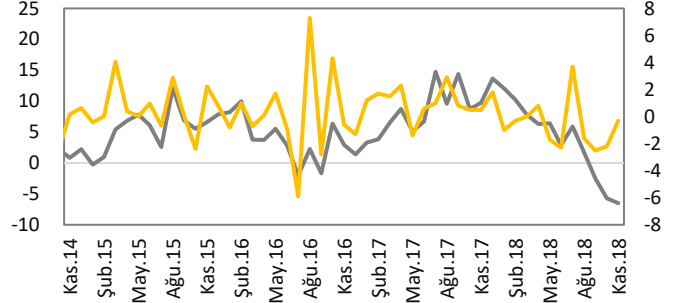


Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

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

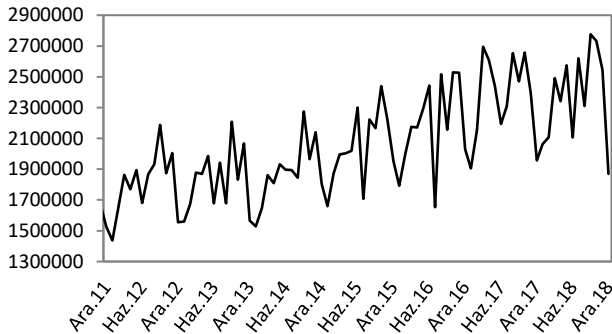
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

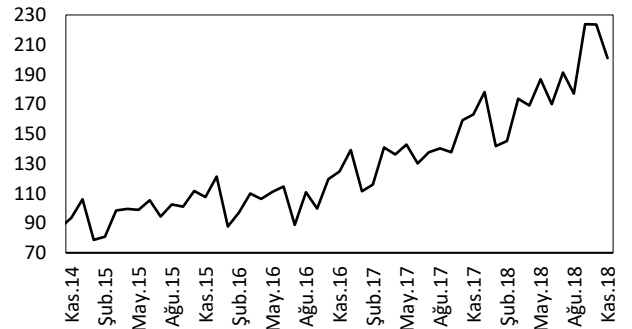
Beyaz Eşya Üretimi (Adet)



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

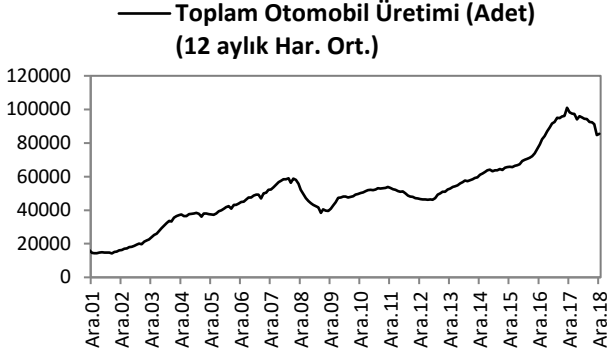
Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)



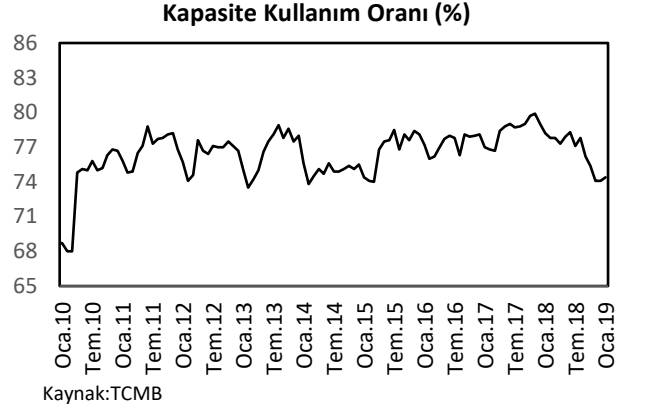
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



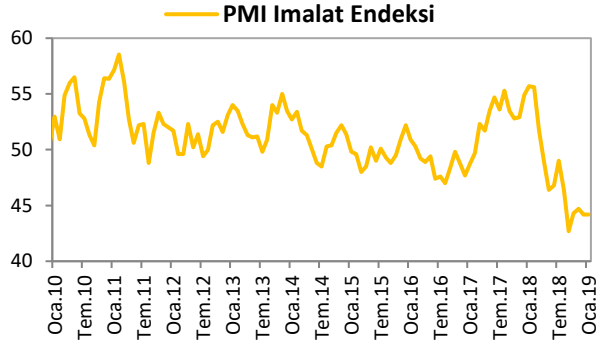
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

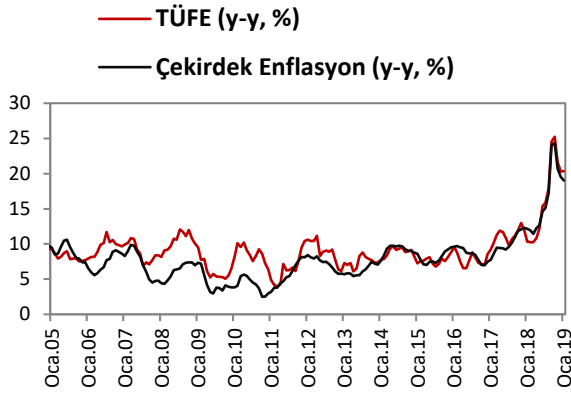
PMI Endeksi



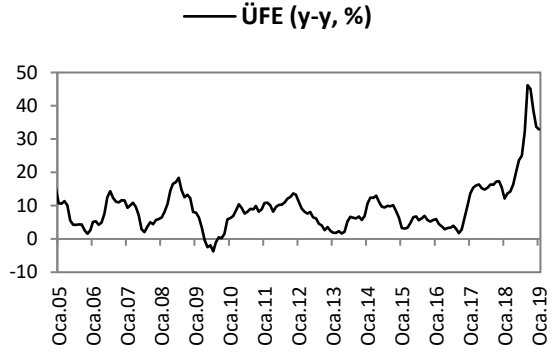
Kaynak: Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

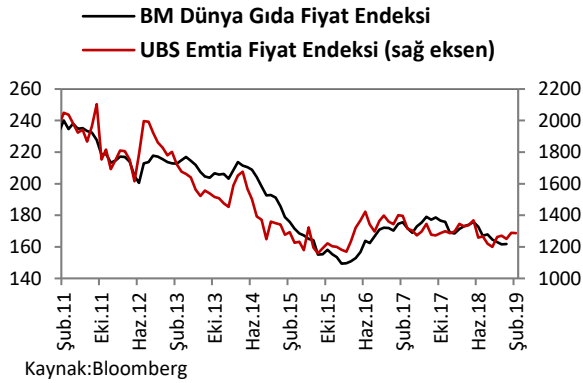
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



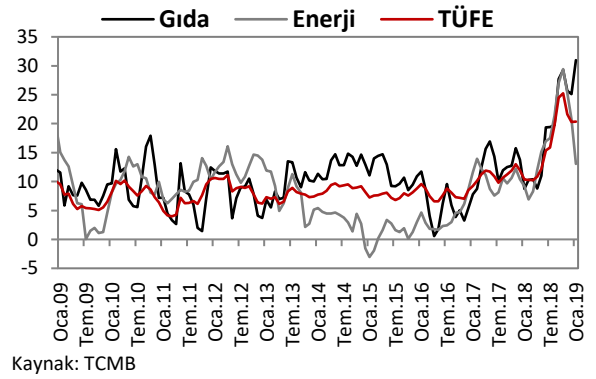
ÜFE



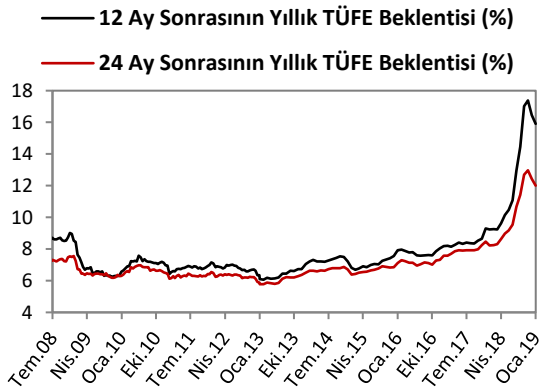
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



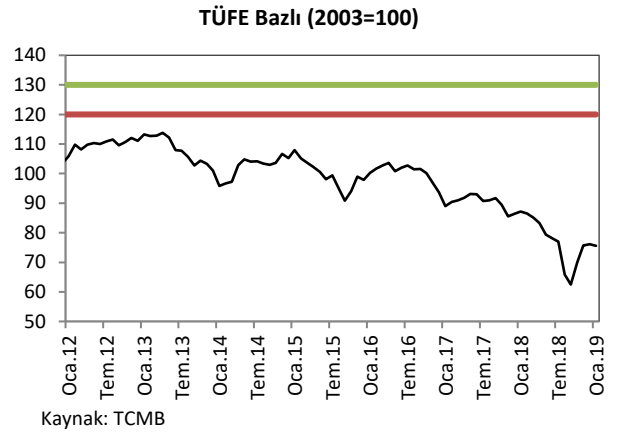
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri



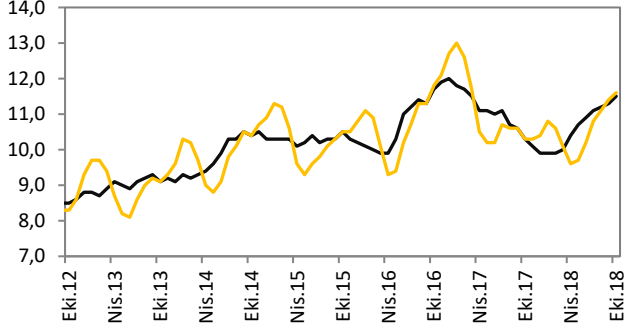
Reel Efektif Döviz Kuru



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

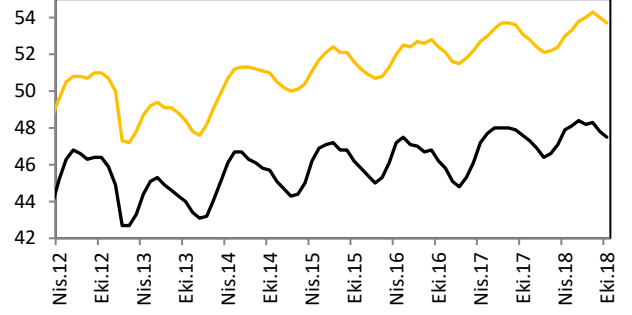
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

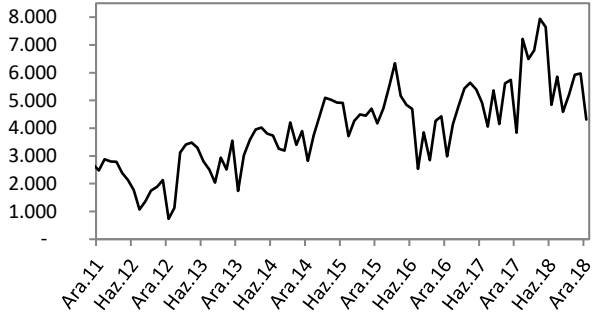
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

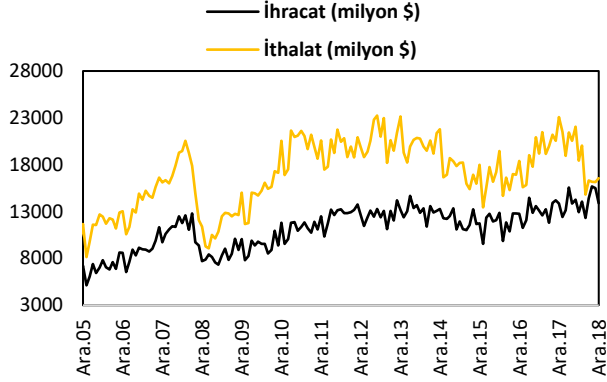
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



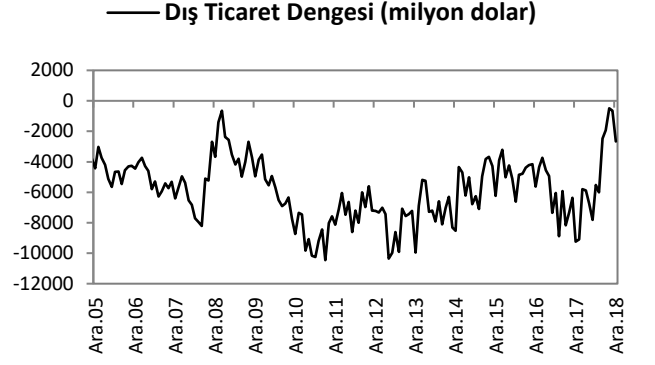
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

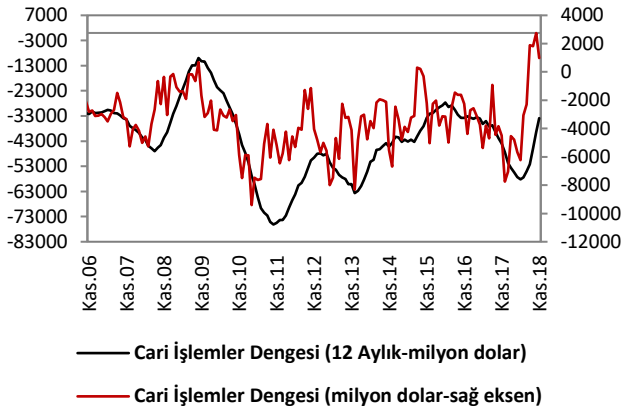
İthalat-İhracat



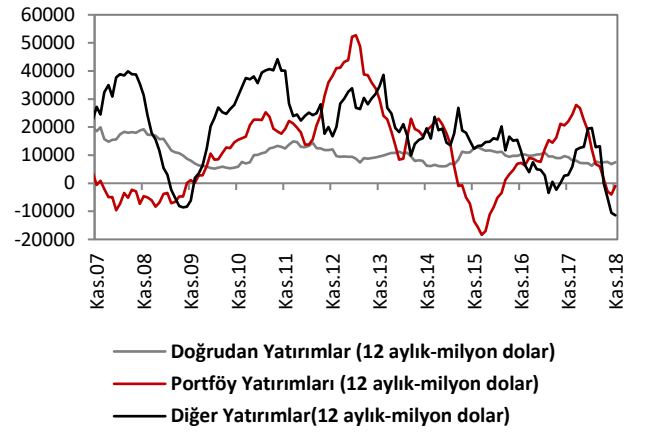
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

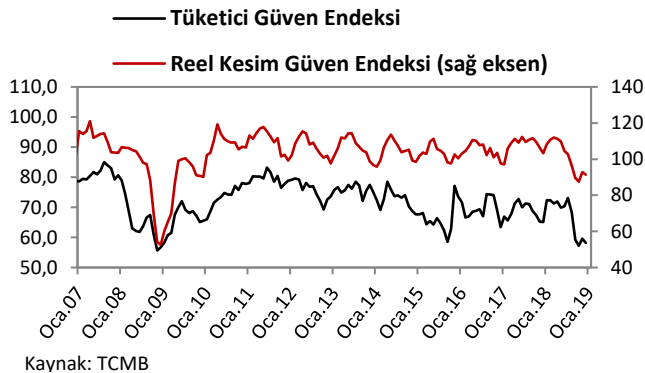


Sermaye ve Finans Hesabı



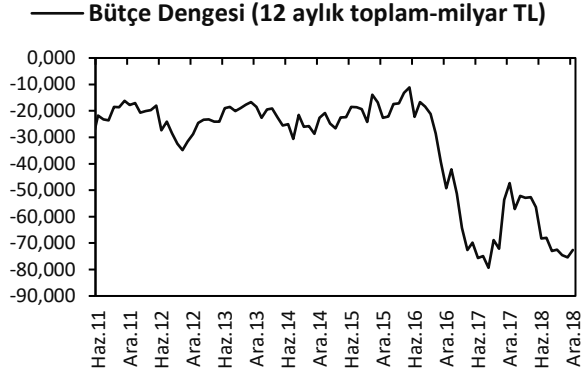
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



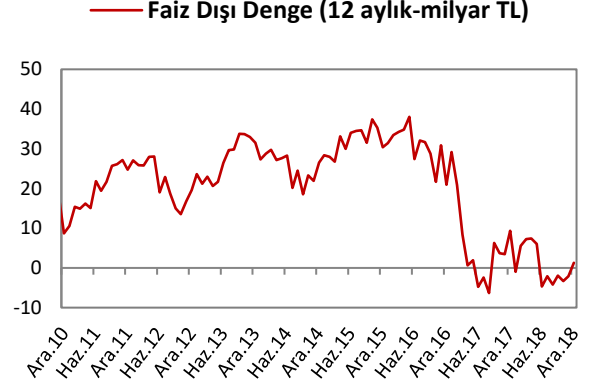
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



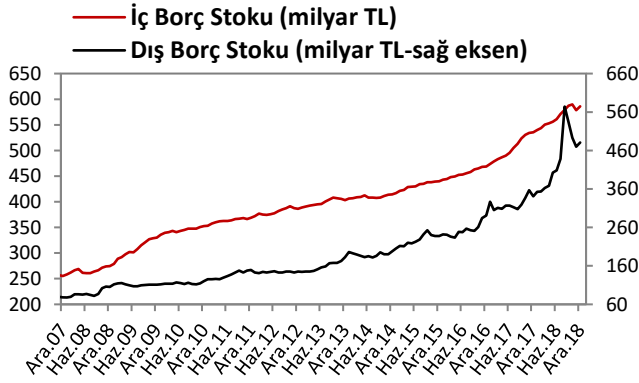
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



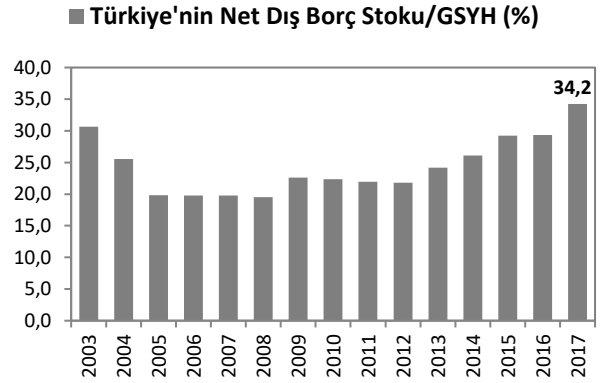
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

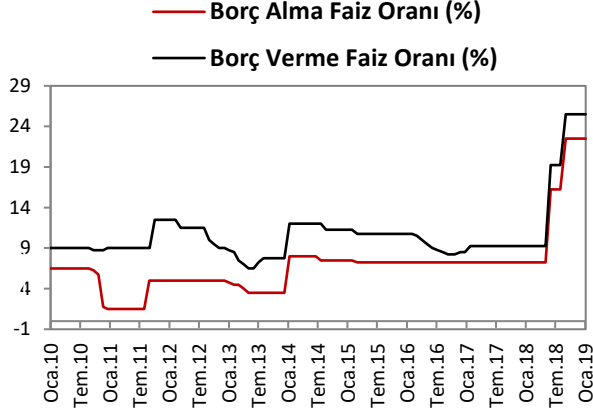
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

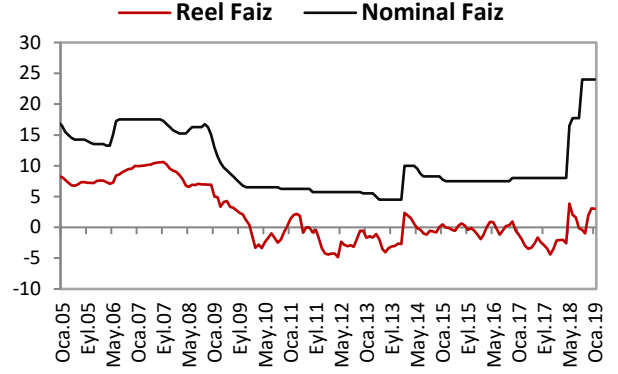
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	3.00	1.90	-2.30	2.50	120.20
Euro Bölgesi	1.20	1.40	3.50	0.00	-7.90
Almanya	1.10	1.70	8.05	0.00	104.00
Fransa	0.90	1.40	-1.42	0.00	-13.80
İtalya	0.70	0.90	2.80	0.00	114.00
Macaristan	4.90	2.70	3.58	0.90	-12.10
Portekiz	2.10	0.50	0.46	0.00	-7.90
İspanya	2.40	1.00	1.90	0.00	-6.90
Yunanistan	2.20	0.60	-0.82	0.00	-28.30
İngiltere	1.30	2.10	-4.07	0.75	-14.00
Japonya	0.00	0.30	4.01	0.10	41.90
Çin	6.40	1.90	1.37	4.35	122.10
Rusya	1.50	5.00	2.64	14.00	--
Hindistan	5.30	5.24	-1.96	6.25	--
Brezilya	1.27	3.78	-0.48	6.50	114.30
G. Afrika	1.10	4.50	-2.50	6.75	7.00
Türkiye	1.60	20.35	-5.60	24.00	58.50

Kaynak: Bloomberg. *Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2017 yılı 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	3,106,537	7.4	10.9	8.7	79
Son Yayınlanan	1,013,453 (2018Ç3)	1.6 (2018Ç3)	11.6 (Ekim)	-6.5 (Kasım)	74.4 (Ocak)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2017	11.92	12.3	15.47		
2018	20.30	19.53	33.64		
(2019 Ocak)	20.35	19.02	32.93		
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 (01.02.2019)	503,802	1,944,548	1,998,775	118,011	73,830
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 (08.02.2019)	22.50	25.50	24.00	24.15	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2016	-33.1	198.6	142.5	-56.1	
2017	-47.4	233.8	157.0	-76.8	
Son Yayınlanan	0.99 (Kasım)	16.6 (Aralık)	13.9 (Aralık)	-2.7 (Aralık)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2016	468.6	291.3	219.2		
2017	563.4	341.0	262.2		
Son Yayınlanan	586.1 (Aralık)	480.6 (Aralık)	305.9 (2018Ç2)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2016	52	44.1	-7.9	-5.7	
2017	57.7	43.9	-13.7	-12.5	
2018 (Aralık)	85.1	67.0	-18.1	-16.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	1.9 (2018 Ç3)	53.4 (2018 Ç3)	5.6 (2018 Ç3)		

	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)
2018 Beklentilerimiz	3.80	21.00	28.00	11.5

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özllem Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Uzman	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0216-724 30 85
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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.