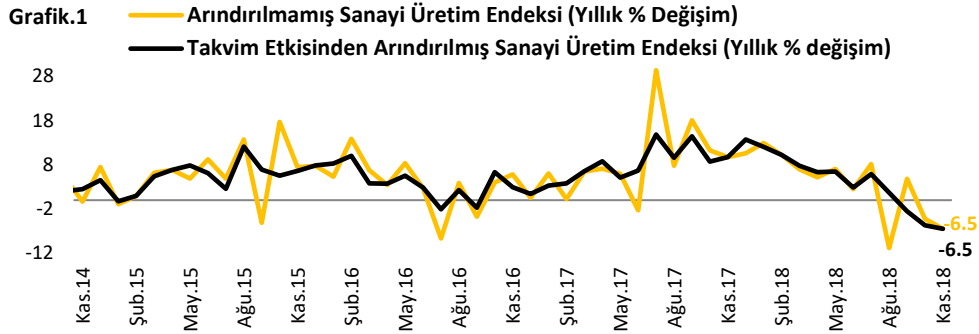


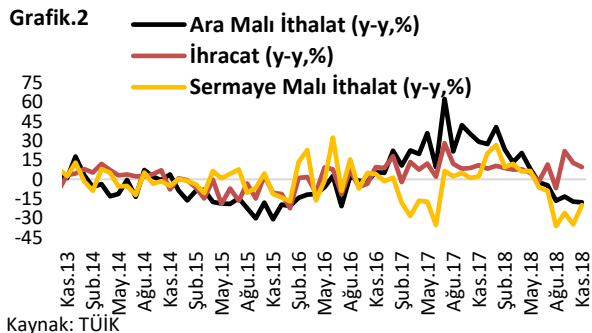
**Sanayi Üretim Endeksi Kasım ayında arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %6.5 azaldı.**

Ağustos ayında kur ve faizlerdeki sert değer kaybının ardından, son dönemde TL'nin değer kazanmasının ve faizlerde dengelenme yaşanmasının yanı sıra hükümet tarafından ekonomiyi canlandırmak için alınan tedbirlerin etkisiyle Kasım ayında sanayi üretim endeksinde bir miktar toparlanma yaşanmasını bekliyorduk. Ayrıca sanayi üretim endeksinin bir anket çalışması olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yukarıdaki nedenlerle anket katılımcılarının Kasım ayında daha olumlu bir bakış açısına sahip olacağını düşündüğümüzden, Ekim ayının sanayi üretiminde en kötünün görüleceği son ay olacağı düşüncesindeydik. Ancak halihazırda Kasım ayında sanayi üretim endeksindeki düşüş bizim için sürpriz olsa da, sanayi üretim endeksinde en kötünün Kasım ayında görüldüğü düşüncesindeyiz. Bu bağlamda kur ve faizlerde yeni bir şok ve dalgalanma görmediğimiz sürece Kasım ayında sanayi üretim endeksinde dip seviyenin görüldüğünü düşünüyoruz ve önümüzdeki dönemde sanayi üretim endeksinde toparlanma yaşanmasını bekliyoruz. Bu haftaki raporumuzda Kasım ayı sanayi üretim endeksi verisini değerlendireceğiz.

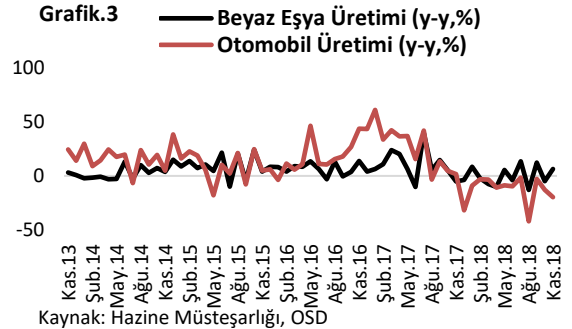


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi, Kasım ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %6.48 azalırken (Vakıfbank beklentisi: %1.59 azalış, Piyasa beklentisi: % 3.25 azalış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %6.47 azaldı (Vakıfbank beklentisi: %1.43 azalış, Piyasa beklentisi: %4.8 azalış) (Grafik.1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.25 azaldı (Vakıfbank beklentisi: %3.4 artış) (Grafik.5). Ağustos ayında kur ve faizdeki sert yükselişin ardından, finansal koşullardaki sıkışmanın sanayi üretim endeksi üzerindeki gecikmeli etkilerini Eylül ve Ekim aylarında görmüştük. Kasım ayında kurda ve faizlerde yaşanan sakinleşmenin ardından beklentilerdeki bir miktar düzelmeye etkisiyle sanayi üretimindeki aşağı yönlü baskının Kasım ayında bir miktar azalmasını bekliyorduk. Ayrıca sanayi üretiminin önemli öncül göstergelerinden olan ihracatın (yıllık %9.5 artış) ve beyaz eşyanın (yıllık %6.4 artış) gösterdiği toparlanmanın da bu düşüncemizi desteklemesine beklememize karşın Kasım ayında sanayi üretim endeksindeki aşağı yönlü baskının beklediğimiz gibi hafiflediğini, hatta daha da arttığını görüyoruz (Grafik.2 ve Grafik.3). Böylece, sanayi üretim endeksi Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.5 azalarak beklediğimizden ve piyasa beklentilerinden daha fazla azalış göstermiş oldu.

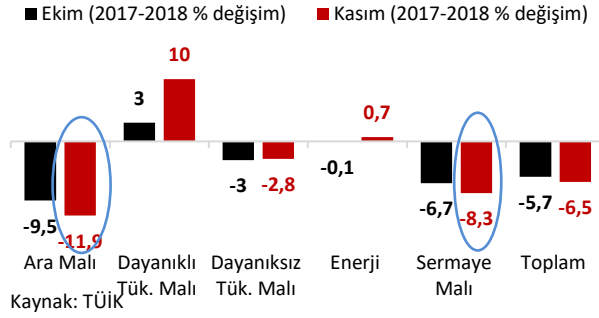


Kaynak: TÜİK



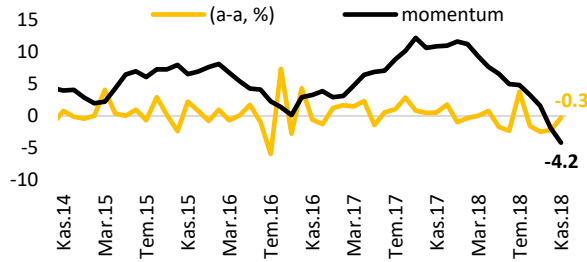
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, OSD

**Grafik.4 Sanayi Üretiminin Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)**



takvim etkisinden arındırılmış endekste azalma %6.47 oldu. Kasım ayında imalat sanayi sektörünün yıllık bazda gösterdiği %7.1 azalış takvim etkisinden arındırılmış endekste azalışta belirleyici oldu. Kur ve faizlerde Ağustos ayında yaşanan sert yükselişin ana sanayi gruplarındaki etkisi ise özellikle kura bağlı olan ara mali ve sermaye mali imalatı gruplarında devam ediyor. Bu bağlamda ana sanayi gruplarına göre değerlendirme yapıldığında, bir önceki yılın aynı ayına göre en sert düşüş yıllık bazdaki %11.9'luk azalışla ara mali imalatı grubunda yaşandı. Kasım ayında en çok etkilenen bir diğer grup ise %8.3 azalış gösteren sermaye mali imalatı grubu oldu. Dayanıklı tüketim mali imalatı grubu ise Kasım ayında sanayi üretim endeksindeki azalışı en fazla telafi eden grup olarak dikkat çekti (Grafik.4).

**Grafik.5 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi**



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

87.6; Kasım ayı: 92.8) ve satın alma yöneticileri imalat endeksinin (Ekim ayı: 44.3; Kasım ayı:44.7) gösterdiği iyileşmenin sanayi üretim endeksini desteklemek açısından yeterli olmadığı görüldü. 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 momentumundaki yavaşlamanın ise Kasım ayında ivmesi artarak devam etti. Momentumundaki yavaşlama (Ekim ayında: -%1.9; Kasım ayında: -%4.2) beklentimizin (Kasım ayı beklentimiz: -%2.7) bir miktar üzerinde gerçekleşti. Böylece 2009 yılı Kasım ayından beri ilk kez negatif değer alan momentumdaki azalışın Kasım ayında da devam ettiği görüldü (Grafik.5). 2018 yılının başından beri azalış eğiliminde olan momentumun, önümüzdeki dönemde kurlarda yaşanan sakinleşmenin ve ekonomiyi desteklemek adına alınan tedbirlerin de etkisiyle yönünü tekrar yukarı çevirmesini bekliyoruz.

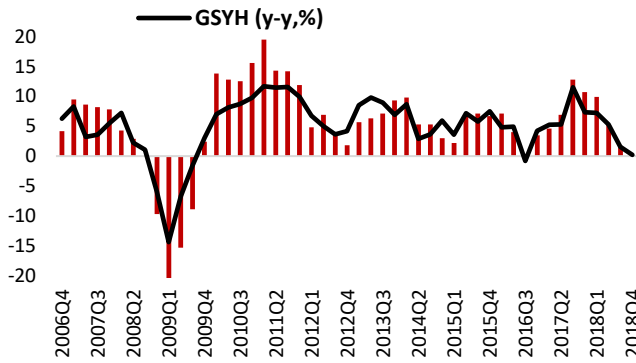
Sonuç olarak sanayi üretim endeksi Kasım ayında hem arındırılmamış hemde arındırılmış verilerle beklentimizin ve piyasa beklentilerinin üzerinde azaldı. Ağustos ayının başında kurda 2001 krizinden sonraki en sert hareketlerin yaşanmasının ardından artan maliyetlerin sanayi üretim endeksi üzerinde gecikmeli olarak Kasım ayında aşağı yönlü baskı yaratmaya devam ettiği görülüyor. Özellikle, önemli öncül göstergelerden ara mali ve sermaye mali

Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki farklılıklar çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklandığını önceki raporumuzda ifade etmiştik. Söz konusu farklılıklar göz önünde bulundurulduğunda Kasım ayında resmi tatil ve bayram tatili olmadığından arındırılmamış sanayi üretim endeksi ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin birbirine yakın gerçekleştiğini görüyoruz. Bu bağlamda arındırılmamış endeks %6.48 azalırken,

Takvim etkisinin yanı sıra sanayi üretim endeksi verisinde o ayı etkileyebilecek hava koşulları gibi geçici nitelikte etkilerin varlığı göz önüne alındığında, bu etkilerin mevsimsel etkiler olarak adlandırıldığını ve mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksinin ise "aylık" olarak açıklandığını önceki raporumuzda ifade etmiştik. Ağustos, Eylül ve Ekim aylarında üst üste üç ay azalan sanayi üretim endeksinin Kasım ayında bir miktar düzeltilmesinin yaşanmasını bekliyorduk ancak beklentimizin aksine sanayi üretim endeksi aylık bazda %0.25 azaldı (Grafik.5). Reel kesim güven endeksinin (Ekim ayı:

ithalatında yıllık bazda sırasıyla yaşanan %18 ve %20 azalışın etkisiyle sanayi üretim endeksi Kasım ayında beklediğimizden ve piyasa beklentilerinden daha fazla azaldı. Otomobil üretiminin Kasım ayında gösterdiği azalış da (yıllık bazda: %20 azalış) sanayi üretim endeksindeki yıllık bazdaki azalışta belirleyici oldu. Böylece sanayi üretim endeksi hem arındırılmamış hem de arındırılmış verilerle Kasım ayında %6.5 azaldı. Satın alma yöneticileri imalat endeksinin (imalat PMI) 2018 yılının Nisan ayından beri 50 kritik değerinin altında kalmaya devam etmesi de Kasım ayında sanayi üretiminin azalmasını destekleyen bir diğer unsur oldu (İmalat PMI'nın 50 kritik değerinin altında kalması ekonomik aktivitenin yavaşlamasına işaret ederken, 50 kritik değerinin üzerinde olması ekonomik aktivitedeki iyileşmeye işaret etmektedir). Ağustos ayında kur ve faizlerdeki sert değer kaybının ardından, son dönemde TL'nin değer kazanmasının ve faizlerde dengelenme yaşanmasının yanı sıra hükümet tarafından ekonomiyi canlandırmak için alınan tedbirlerin etkisiyle Kasım ayında sanayi üretim endeksinde bir miktar toparlanma yaşanmasını bekliyorduk. Ayrıca sanayi üretim endeksinin bir anket çalışması olduğu göz önünde bulundurulduğunda, yukarıdaki nedenlerle anket katılımcılarının Kasım ayında daha olumlu bir bakış açısına sahip olacağını düşündüğümüzden, Ekim ayının sanayi üretiminde en kötünün görüleceği son ay olacağı düşüncesindeydik. Ancak halihazırda Kasım ayında sanayi üretim endeksindeki düşüş bizim için sürpriz olsa da, sanayi üretim endeksinde en kötünün Kasım ayında görüldüğü düşüncesindeyiz. Bu bağlamda kur ve faizlerde yeni bir şok ve dalgalanma görmediğimiz sürece Kasım ayında sanayi üretim endeksinde dip seviyenin görüldüğünü düşünüyoruz ve önümüzdeki dönemde sanayi üretim endeksinde toparlanma yaşanmasını bekliyoruz.

**Grafik.6** Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y,%)



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksinin büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olduğunu ve aralarındaki korelasyonun %90'ların üzerinde bulunduğunu önceki raporlarımızda dile getirmiştik. Kasım ayı açıklaması ile birlikte yılın son çeyreğinde sanayi üretiminin büyümeye vereceği katkının sınırlı kalmasını bekliyoruz. Bu bağlamda kur ve faizlerde yükseliş yaşanması ile ortaya çıkan olumsuz etkilerin yılın son çeyreğinde üçüncü çeyreğe göre daha fazla hissedileceğini ve Türkiye ekonomisinin, piyasadaki daralma beklentilerine karşın, %0'a yakın pozitif bir büyüme kaydedeceğini düşüncemizi koruyoruz (Grafik.6). Sonuç olarak, hükümetin ekonomiyi desteklemek adına aldığı tedbirlerin etkilerinin

yılın son çeyreğinde daha da belirginleşmesiyle, Türkiye ekonomisinin 2018 yılının tamamında, YEP'e uyumlu olarak, %3.8 büyümesini beklememize karşın Aralık ayında sanayi üretiminde beklenen toparlanmanın gerçekleşmemesi halinde yılsonu büyüme beklentisi üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı oluşabileceğini hatırlatmakta yarar var.

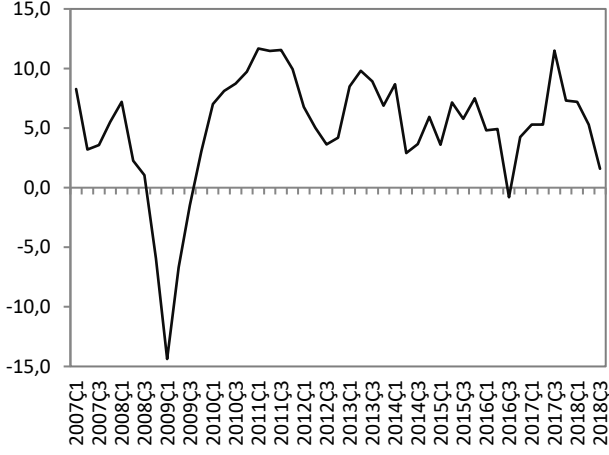
## Haftalık Veri Takvimi (21-25 Ocak 2019)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
21.01.2019	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Aralık)	1.05 trilyon TL	--
	Almanya	ÜFE (Aralık, y-y)	%3.3	%2.9
22.01.2019	ABD	İkinci El Konut Satışları (Aralık, a-a)	%1.9	-%0.9
	Almanya	Zew Endeksi (Ocak)	-17.5	-18.5
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım)	%4.1	%4.1
23.01.2019	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	58.2	--
	ABD	Richmond FED İmalat Endeksi (Ocak)	-8	-2
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	-6.2	-6.5
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı (Ocak)	--	--
24.01.2019	ABD	İmalat PMI (Ocak, öncül)	53.8	53.5
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	54.4	54.1
		Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık)	%0.2	-%0.1
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Ocak)	213 bin kişi	215 bin kişi
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı (Ocak)	--	--
		İmalat PMI (Ocak, öncül)	51.4	51.3
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.2	51.5
	Almanya	İmalat PMI (Ocak, öncül)	51.5	51.4
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.8	52.2
	Fransa	İmalat PMI (Ocak, öncül)	49.7	50
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49	50.5
	Japonya	Nikkei İmalat PMI (Ocak)	52.6	--
25.01.2019	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak)	91.5	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	%74.1	--
	ABD	Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)	--	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, öncül)	--	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	101	100.6

## TÜRKİYE

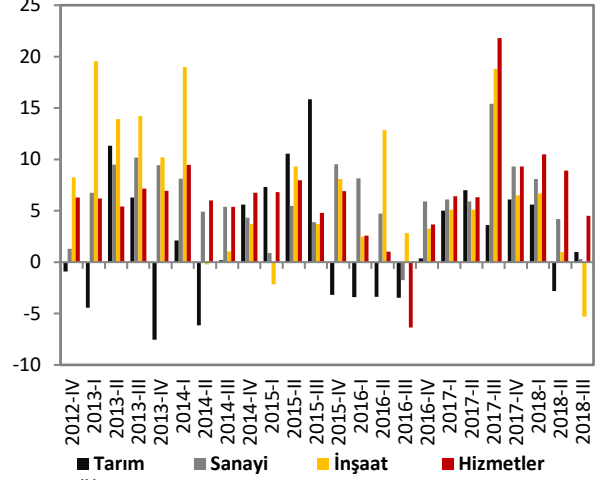
### Türkiye Büyüme Oranı

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



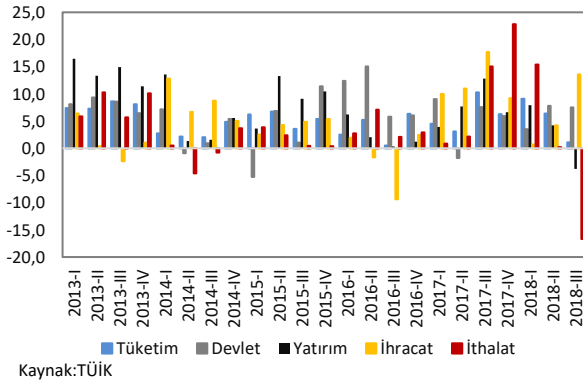
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



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

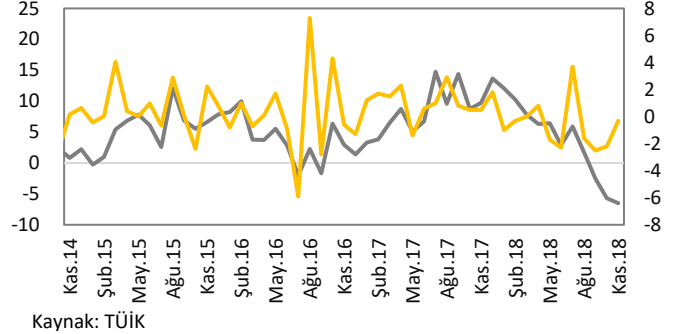
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

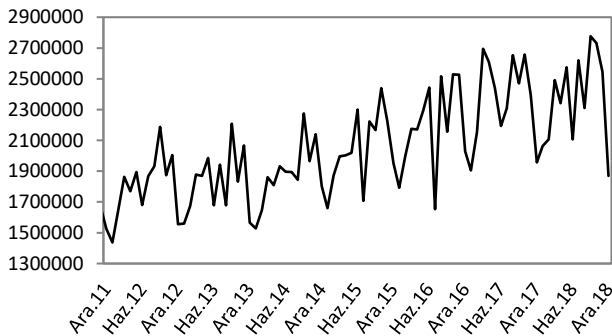
#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



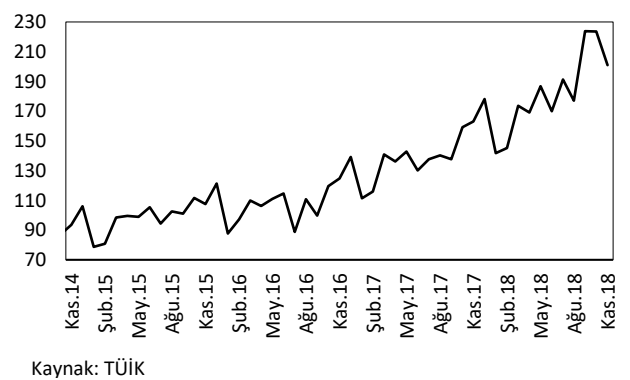
### Beyaz Eşya Üretimi

#### Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

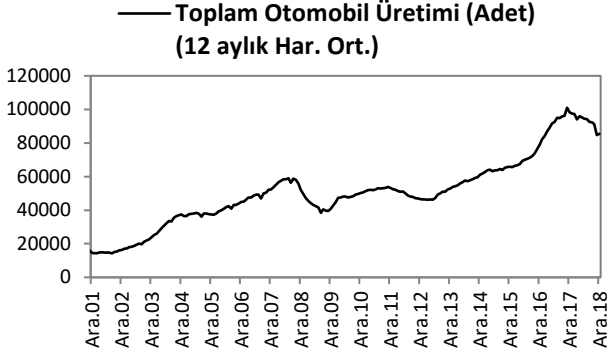


### Sanayi Ciro Endeksi

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

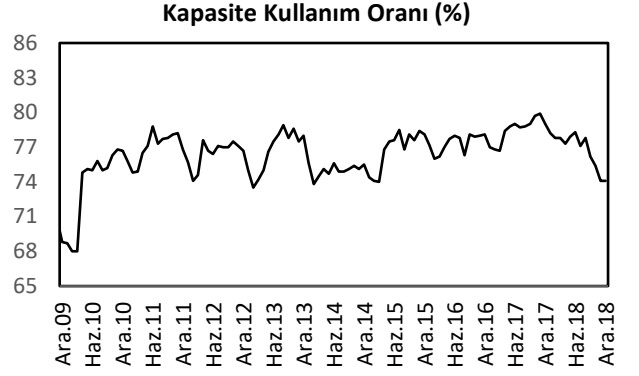


## Toplam Otomobil Üretimi



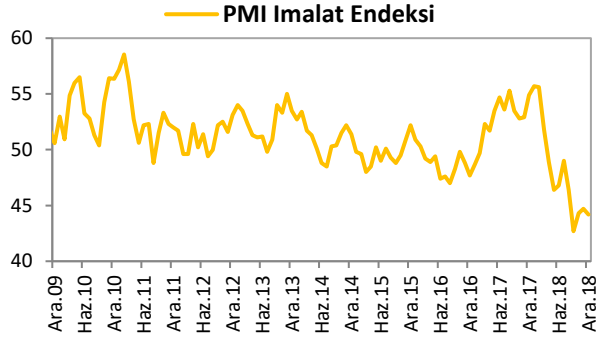
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

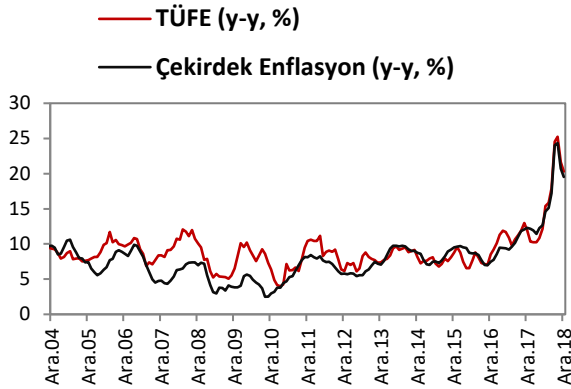
## PMI Endeksi



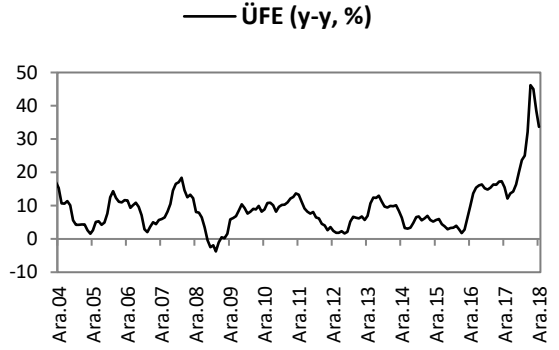
Kaynak: Reuters

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

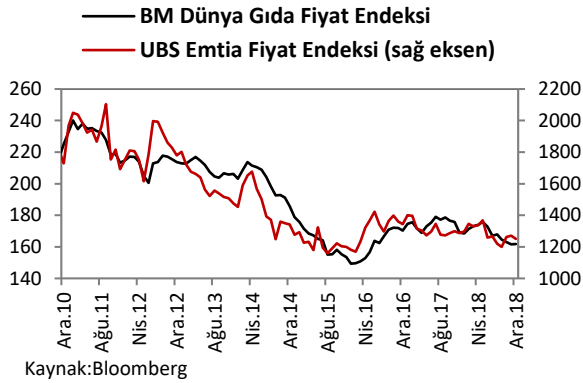
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



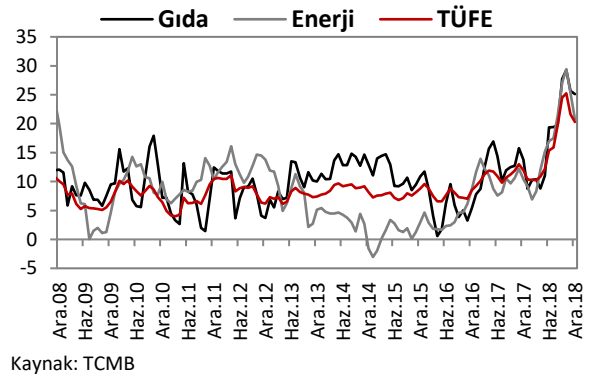
### ÜFE



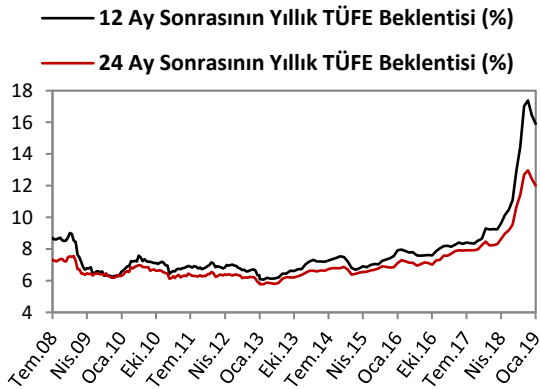
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



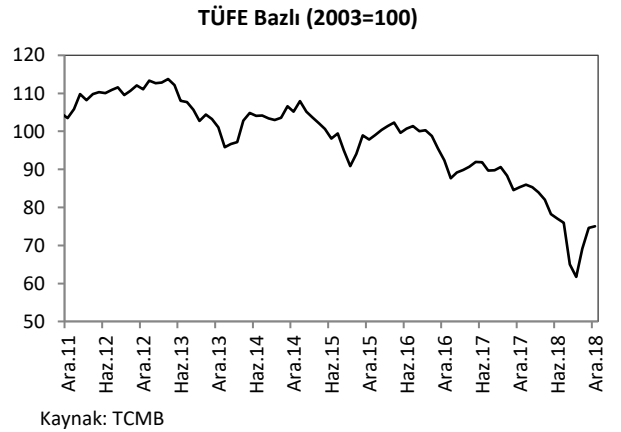
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



### Enflasyon Beklentileri



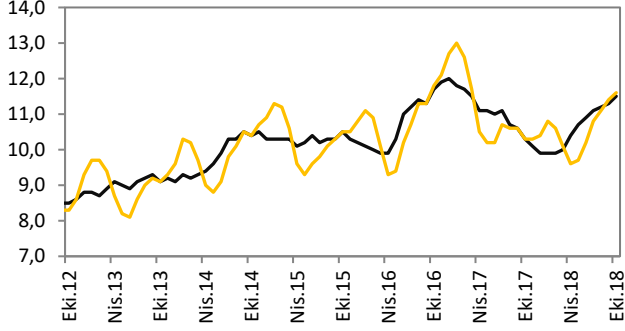
### Reel Efektif Döviz Kuru



## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

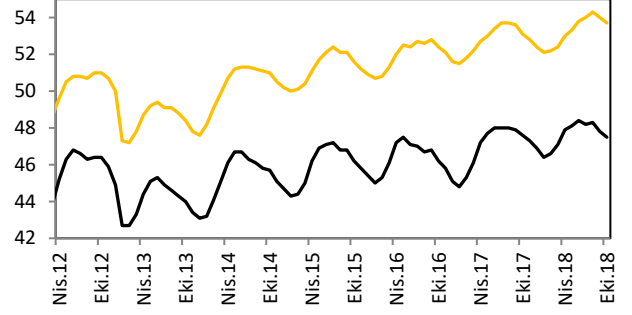
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)  
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı

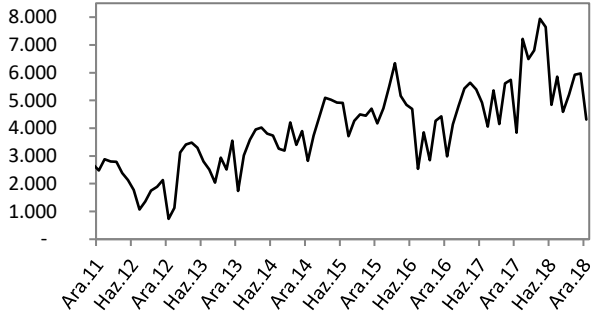
— İşgücüne Katılma Oranı (%)  
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

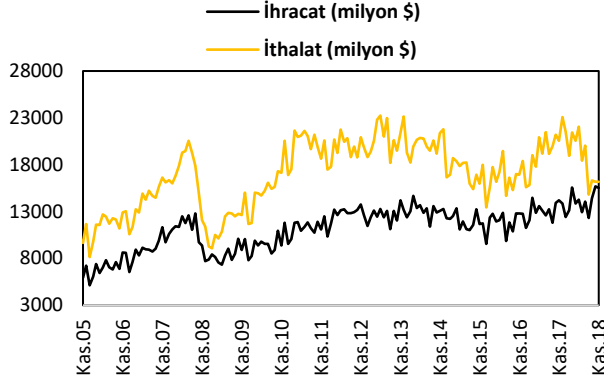


Kaynak: TOBB



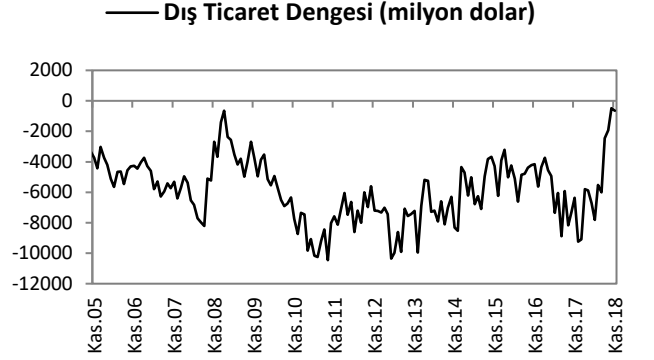
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



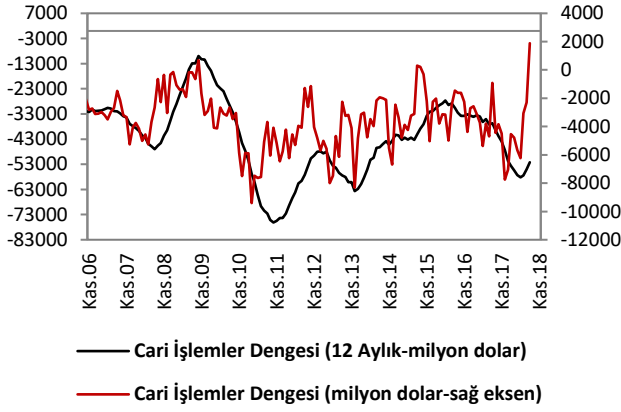
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



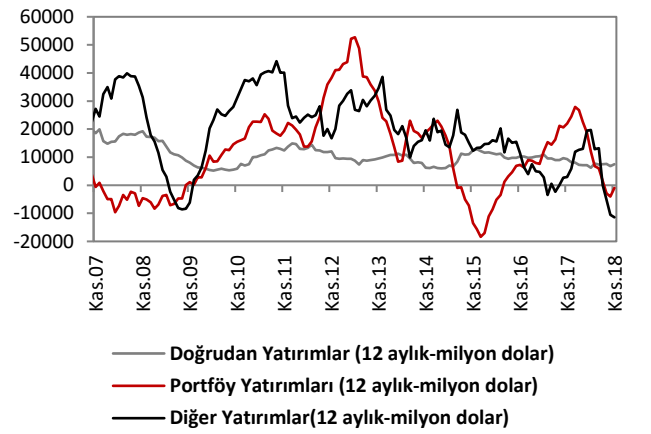
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

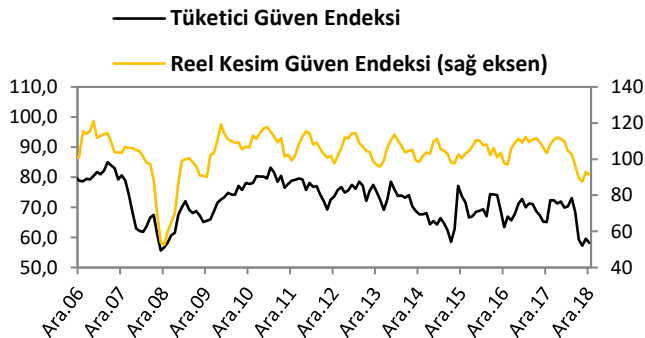
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

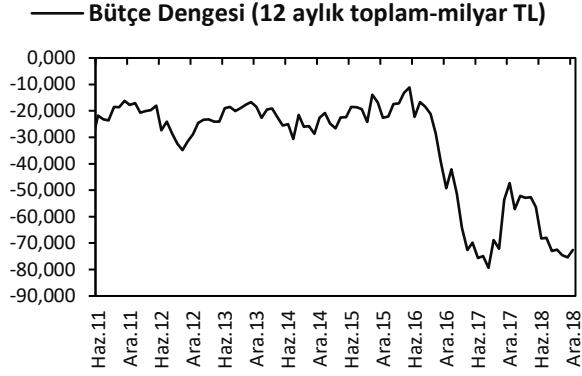
### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



Kaynak: TCMB

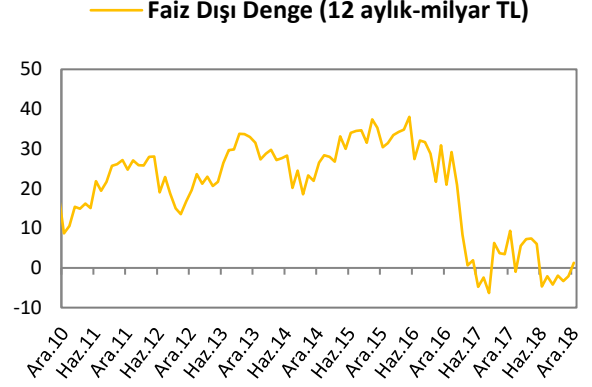
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



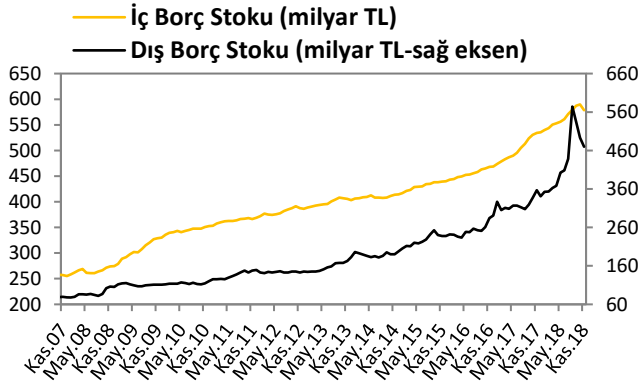
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



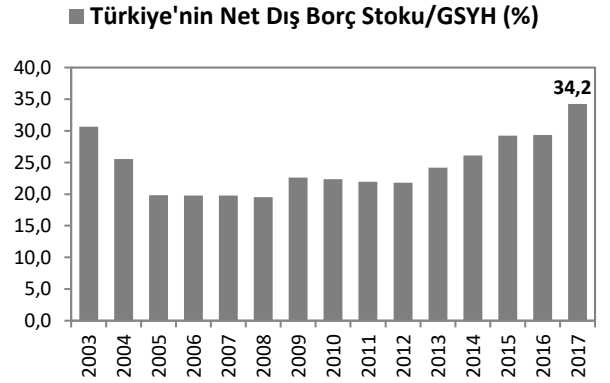
Kaynak:TCMB

### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

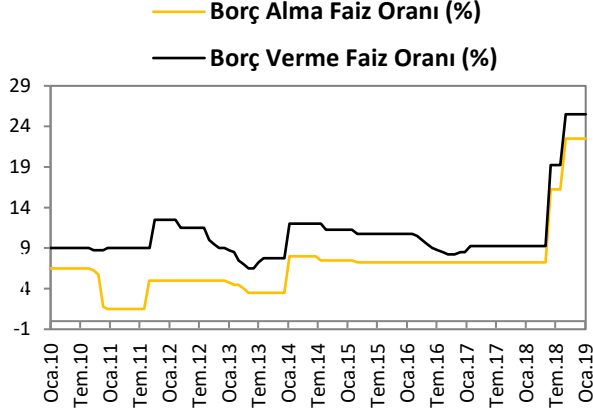
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı,TÜİK

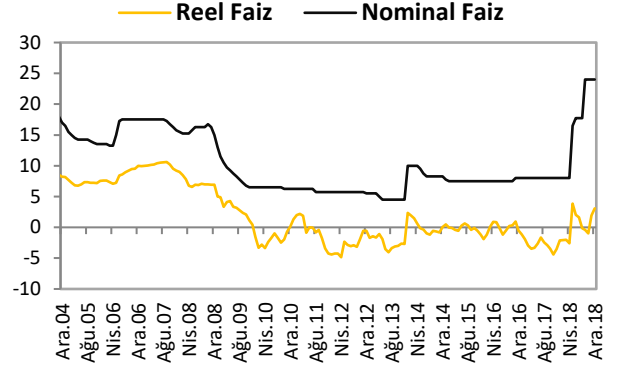
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	2.25	128.10
Euro Bölgesi	1.60	1.60	3.50	0.00	-6.20
Almanya	1.10	1.70	8.05	0.00	104.00
Fransa	1.40	1.90	-1.42	0.00	-22.00
İtalya	0.70	1.20	2.80	0.00	113.10
Macaristan	4.90	2.70	3.58	0.90	-10.60
Portekiz	2.10	0.60	0.46	0.00	-2.70
İspanya	2.40	1.20	1.90	0.00	-8.50
Yunanistan	2.20	0.60	-0.82	0.00	-35.00
İngiltere	1.50	2.10	-4.07	0.75	-14.00
Japonya	0.00	0.30	4.01	-0.10	42.70
Çin	6.40	1.90	1.37	4.35	122.10
Rusya	1.50	4.30	2.64	14.00	--
Hindistan	5.30	4.86	-1.96	6.25	--
Brezilya	1.27	3.75	-0.48	6.50	114.30
G. Afrika	1.10	5.20	-2.50	6.75	7.00
Türkiye	1.60	20.30	-5.60	24.00	58.20

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)	74.1 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2016	8.53	7.48	9.94		
2017	11.92	12.3	15.47		
(2018 Aralık)	20.30	19.53	33.64		
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 (11.01.2019)	491,266	1,960,124	2,008,927	120,122	71,157
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 (18.01.2019)	22.50	25.50	24.00	24.21	
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)	16.2 (Ekim)	15.7 (Ekim)	-0.5 (Ekim)	
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	578.8 (Kasım)	470.1 (Kasım)	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)	51.8 (2018 Ç2)	5.6 (2018 Ç3)		

	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)
2018 Beklentilerimiz	3.80	21.00	34.00	11.5

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