

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (3 – 9 Mayıs 2021)**Türkiye**

- Nisan ayı enflasyon verileri açıklandı.
- Türkiye'nin imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayında 50.4 olarak gerçekleşti ve 11 ayın en düşüğüne geriledi.
- TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketi açıklandı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mayıs toplantısında piyasa beklentilerine paralel biçimde politika faizini %19 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut durumun sürdürüleceği ifade edildi.
- Hazine nakit dengesi Nisan'da 13.3 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı açık 1.4 milyar TL oldu. Ocak-Nisan döneminde nakit dengesi 2 milyar TL açık kaydetti. Faiz dışı denge ise Ocak-Nisan döneminde 54.92 milyar TL fazla verdi.

ABD

- ABD'de ISM imalat endeksi 37 yılın zirvesi olan 64.7'den Nisan'da 60.7'ye gerileyerek ham madde sıkıntısı ve tedarik aksamaları nedeniyle yavaşladı.
- Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin yüksek hükümet harcamaları nedeniyle aşırı ısınmasını önlemek için faiz oranlarının ılımlı bir şekilde artması gerekebileceğini söyledi. Piyasaları etkileyen açıklamalarının ardından, enflasyonun ABD ekonomisi için bir sorun olmasını beklemediğini belirterek, faiz artırımının "öngördüğü ya da önerdiği" bir şey olmadığını ifade etti.
- Fed, yarıyıl finansal istikrar raporunda, son dönemde yatırımcıların risk alma iştahında görülen artışın varlık fiyatlarını yükselttiği ve bu durumun ABD finansal sistemi için kırılganlıklar yarattığı uyarısında bulundu.
- Tarım dışı istihdam Nisan ayında 1 milyonluk artış beklentisinin altında 266 bin kişi arttı. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0.7 artarken, yıllık bazda ise %0.3 arttı. İşsizlik oranı Nisan ayında beklentinin üzerinde %6.1 oldu.

Avrupa

- Nisan ayı nihai imalat ve hizmet PMI verileri açıklandı.
- İngiltere Merkez Bankası Mayıs toplantısında politika faizini beklentiler dâhilinde değiştirmeyerek rekor düşük seviye olan %0.1'de, varlık alım programını 895 milyar sterlinde tuttu. Banka, pandemi nedeniyle devreye giren haftalık 4.4 milyar sterlin olan acil varlık alım programını ise 3.4 milyar sterline çekeceğini duyurdu. 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %7.25'e yükseltti. 2022 yılı tahmini ise %7.25'ten %5.75'e düşürüldü. Ekonomi geçen sene %10'luk daralma kaydetmişti.

Asya

- Japonya Merkez Bankası politika faizini değiştirmeyerek -%0.10'da bıraktı. Çeyreklik raporunu da açıklayan banka, bu ay başlayan mevcut mali yıl için büyüme tahminini %3.9'dan %4'e yükseltti. Banka enflasyon tahminini ise mevcut mali yıl için sert bir şekilde düşürerek %0.1'e indirdi ve böylece para politikasını bir süre daha değiştirmeyeceğinin sinyalini verdi.

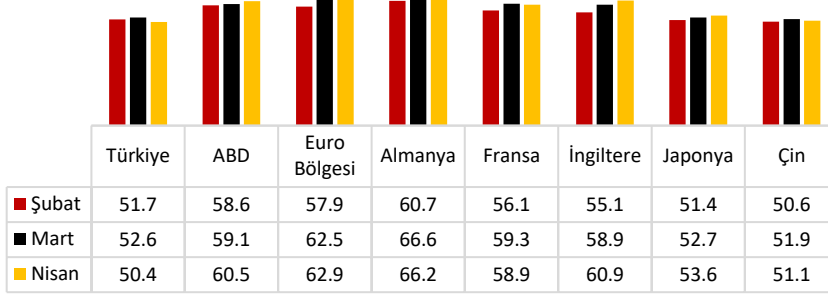
Diğer

- Küresel bileşik PMI Nisan'da 56.3 puan ile 11 yılın en yüksek seviyelerinde gerçekleşti.

Ayrıntılar...

Nisan ayı nihai PMI verileri açıklandı.

İmalat PMI

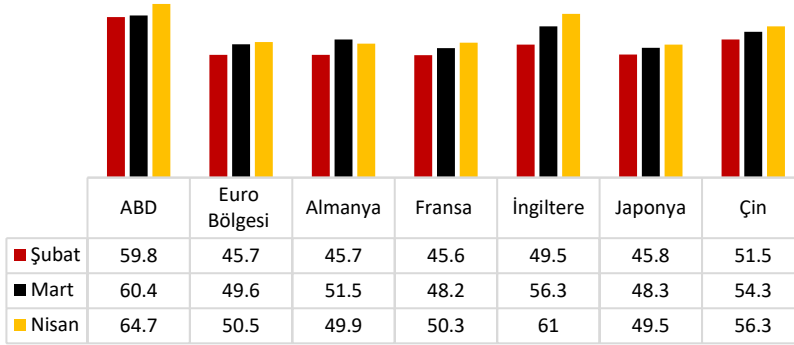


Türkiye’de imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayında 50.4 olarak gerçekleşti ve 11 ayın en düşüğüne geriledi. Veri, genel faaliyet koşullarında çok sınırlı bir iyileşmeye işaret etti.

ABD’de imalat PMI Nisan’da beklentilere yakın 60.5 gerçekleşti. ISM imalat endeksi

ise Nisan’da 60.7’ye geriledi. ABD’de hizmet sektörü PMI aşılamanın hız kazanmasının etkisiyle Nisan’da 64.7 ile veri setinin en yüksek seviyesine ulaştı. ISM hizmet endeksi de 62.7 ile veri tarihinin ikinci yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Hizmet PMI



Nisan ayına ilişkin PMI Euro Bölgesi’nde toparlanmanın hız kazandığına işaret etti. Bölgede hizmet PMI 7 ay sonra büyümeye işaret eden eşik seviye olan 50’nin üzerine çıktı. Japonya’da imalat PMI toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, hizmet PMI 50 eşik seviyesinin altında kaldı. Çin’de imalat sektörü sınırlı iyileşme kaydederken,

hizmet sektörü PMI verisi toparlanma sinyali verdi.

ABD’de tarım dışı istihdam Nisan’da beklentinin altında 266 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %6.1’e yükseldi.

ABD’de tarım dışı istihdam Nisan ayında 1 milyonluk artış beklentisinin altında 266 bin kişi arttı. Daha önce 916 bin olarak açıklanan Mart ayı tarım dışı istihdam verisi 717 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0.7 artarken, yıllık bazda ise %0.3 arttı. İşsizlik oranı Nisan ayında beklentinin üzerinde %6.1 oldu. ADP özel sektör istihdamı aşılama çalışmaları ve işletmelerin yeniden açılmasıyla Nisan ayında son 7 ayın en büyük yükselişini kaydetti. Firmalarda işe girenlerin sayısı Mart ayında 565 bin artış gösterdikten sonra Nisan’da 742 bin artış yaşadı.

Enflasyon Nisan'da %17.14'e yükseldi.

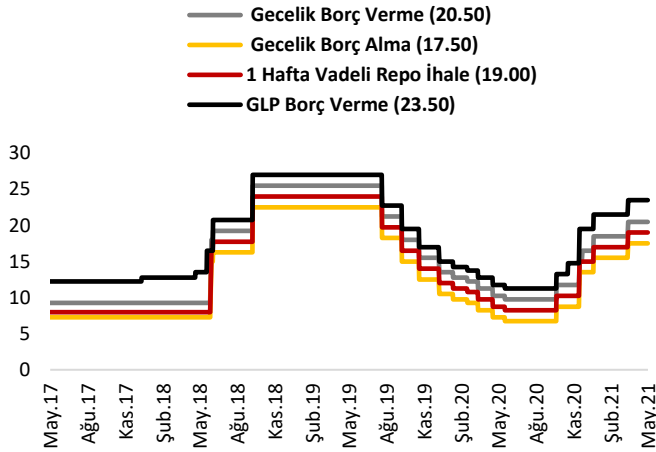
Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı (puan)



Kaynak: TÜİK

Manşet enflasyon Nisan'da aylık bazda %1.68 arttı, yıllık bazda %16.19'dan %17.14'e yükseldi. Nisan ayındaki artışta gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki artışlar belirleyici oldu. Çekirdek enflasyon Nisan'da aylık bazda %1.82 arttı ve yıllık bazda %16.88'den %17.77'ye yükseldi. Yi-ÜFE ise aylık bazda %4.34 arttı ve yıllık bazda %31.20'den %35.17'ye yükseldi. Nisan'da manşet enflasyon beklentilerin bir miktar altında kalsa da çekirdek enflasyon ve Yi-ÜFE'de yaşanan hızlı yükseliş, TÜFE üzerinde baskının devam edeceğine ve Mayıs ayı enflasyonunun da yüksek seyredeceğine işaret ediyor. Ayrıca Nisan ayında yeniden tam kapanmaya geçilmesinin ve Covid-19 salgını nedeniyle hizmet sektöründe meydana gelen değişiklikler nedeniyle özellikle hizmet enflasyonunda yaşanan katılık da enflasyonda baskı yaratabilir. Öte yandan Mayıs ayında enflasyon aylık bazda yüksek gelse de geçen yıl Mayıs ayı gerçekleşmesinin (%1.36) altında kalma ihtimalinden dolayı yani baz etkisiyle kurda beklenmedik bir hareket yaşanmadıkça Mayıs'ta yıllık bazda düşüşün başlayacağı beklentimizi koruyoruz.

TCMB, politika faizini beklentiler doğrultusunda %19'da tuttu.



Kaynak: TCMB

ifadesini kullanırken, Mayıs ayı toplantı notunda "mevcut duruş" ifadesini kullandığı görülüyor.

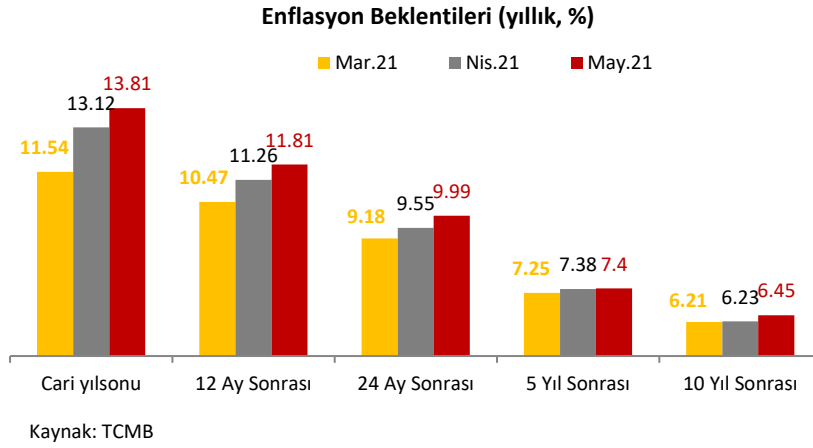
Bazı analistler, toplantı metninde yinelenen "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadesinin ardından enflasyonda Eylül ayından önce kayda değer düşme olmayacağı yönünde beklenti sebebiyle, faiz oranlarında Eylül ayından önce indirim gidilmemesini beklediklerini açıkladılar. Buna karşın, enflasyonda düşüşün Haziran ayından itibaren

Manşet enflasyon Nisan'da aylık bazda %1.68 arttı, yıllık bazda %16.19'dan %17.14'e yükseldi. Nisan ayındaki artışta gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki artışlar belirleyici oldu. Çekirdek enflasyon Nisan'da aylık bazda %1.82 arttı ve yıllık bazda %16.88'den %17.77'ye yükseldi. Yi-ÜFE ise aylık bazda %4.34 arttı ve yıllık bazda %31.20'den %35.17'ye yükseldi. Nisan'da manşet enflasyon beklentilerin bir miktar altında kalsa da çekirdek enflasyon ve Yi-ÜFE'de yaşanan hızlı yükseliş, TÜFE üzerinde baskının devam edeceğine ve Mayıs ayı enflasyonunun da yüksek seyredeceğine işaret ediyor. Ayrıca Nisan ayında yeniden

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 6 Mayıs'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bıraktı. Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlenmeye başladığı belirtildi. Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruş sürdürüleceği ifade edildi ve bu doğrultuda politika faiz oranının sabit tutulmasına karar verildiği belirtildi. Öte yandan parasal duruş için TCMB'nin bir önceki ay "sıkı duruş"

başlaması durumunda TCMB Eylül ayından önce aksiyon alabilir. Mayıs ayı toplantısı sonrası yayımlanan notun birkaç ifade değişikliğiyle Nisan ayına kıyasla bir miktar daha güvercin olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle enflasyonda düşüşün Haziran'dan itibaren başlaması durumunda TCMB'nin faizlerle ilgili Haziran'dan itibaren aksiyon alabileceği beklentisini koruyoruz.

TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketi açıklandı.



TCMB Mayıs ayı Beklenti Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %13.12'den %13.81'e, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 8.57'den 8.71'e yükseldi. 2021 yılı büyüme beklentisi %4.3 ile bir önceki anket dönemine göre değişmezken, cari açık beklentisi ise 25.8 milyar dolardan 25.4 milyar dolara geriledi. Beklenti anketinde Mayıs ayı enflasyon beklentisi ise aylık %1.27 artış yönünde oluştu. Aylık beklenti, yıllık bazda Mayıs'ta sınırlı bir

düşüş yaşanacağı beklentisini ortaya koyuyor.

D İ P N O T

Para Arzı Nedir?

Para arzı bir ekonomide dolaşan toplam para miktarıdır. Dolaşımdaki kâğıt ve madeni paraların yanı sıra bankadaki mevduatlar da para arzına dâhildir. Bir bankadan 1000 TL borç aldığımızı düşünelim. Banka, bu parayı hesabımıza yatırdığında daha önce kullanımda olmayan 1000 TL ile artık bir şeyler satın alabiliriz. Böylece para arzı artmış olur. Sanılanın aksine, para arzını yalnızca Merkez Bankası para basarak belirlemez. Para arzının büyük bir kısmı ticari bankaların kredi vermesiyle oluşur. Ancak, bankalar kredi vererek istedikleri kadar para yaratamazlar; çünkü bankalar mevduat olarak topladıkları paranın hepsini kredi olarak müşterilere veremez. Bu paranın bir bölümünü zorunlu karşılık olarak Merkez Bankası'nda tutmak durumundadırlar. Zorunlu karşılık oranını ise Merkez Bankası belirler. Ticari bankalar, regülasyon izin verdiği sürece, kaldıraç oranları sayesinde topladıkları mevduatın üzerinde kredi verebilirler. Bu nedenle bankacılık sektörünün para yaratma özelliği vardır. Ekonominin canlı olduğu ya da genişlemeci para politikalarının uygulandığı dönemlerde bankalar para yaratmaya yardımcı olurken, daraltıcı para politikalarının uygulandığı dönemlerde ise bankacılık sektörünün para yaratma özelliği azalır. Yine Merkez Bankası tarafından belirlenen kısa vadeli faiz oranları ise bankaların para yaratma sürecini etkileyen en önemli unsurdur. Faiz oranı arttığında bankalardan kredi almak daha maliyetli hale gelir. Bu durumda, insanlar borç almak istemez ve bankalar daha az kredi verir. Dolayısıyla da para arzı azalır. Merkez Bankası faiz oranını düşürdüğünde ise para arzı artar. Para arzının sürekli artması, enflasyona neden olur. Merkez Bankası faiz oranlarını değiştirerek para arzı ve enflasyon üzerinde etkili olur.

Para arzına ilişkin çeşitli tanımlar bulunmaktadır. Bu tanımlardan, M1, paranın değişim aracı olarak kullanılan kısmını ifade eden dar tanım, M2, paranın tasarruf aracı olarak kullanılan kısmını da içeren M1'e göre daha geniş tanım, M3, para ve paranın yakın ikamelerini de içeren en geniş tanımdır.

M1 = Dolaşıma Çıkan Banknot + Madeni Para + Türk Lirası Vadesiz Mevduat + Yabancı Para Vadesiz Mevduat

M2 = M1 + Türk Lirası Vadeli Mevduat + Yabancı Para Vadeli Mevduat

M3 = M2 + Repo + Para Piyasası Fonları + İhraç Edilen Menkul Değerler

Para Arzındaki Artışın Etkileri Nelerdir?

Para arzı arttığında, para talebinin sabit kaldığı varsayımı altında kısa vadede faizler düşer, yatırımlar artar. Bununla birlikte, hanehalklarının sahip oldukları para miktarı arttığından harcama eğilimleri de yükselir. Tüketim talebi artınca, firmalar artan talebi karşılayabilmek ve üretim miktarını artırabilmek için daha çok işgücü ve sermaye malı talep eder. Hisse senedi fiyatları artar, firmalar daha çok borçlanır. Uzun vadede para arzı artmaya devam ederse, özellikle ekonomik büyüme uzun vadeli dengenin üzerine çıkarsa, fiyatlar genel seviyesi yükselmeye başlar. Bu da uzun vadede enflasyona sebep olur. Bununla birlikte, para arzındaki artış uzun vadede GSYH artışını beraberinde getirmemektedir.

Para Arzı ve Merkez Bankalarının Rolü

Merkez bankaları para arzını doğrudan veya banka mevduatlarını etkileyerek belirlemektedir. **Merkez bankaları para arzını artırmak istediğinde;** politika faiz oranını düşürür, açık piyasa işlemleri (doğrudan alım, geri satım vadiyle alım) yoluyla piyasaya para verir, zorunlu karşılık oranlarını düşürür. **Merkez bankaları para arzını azaltmak istediğinde;** politika faiz oranını artırır, açık piyasa işlemleri (doğrudan satım, geri alım vadiyle satım, likidite senedi ihracı, TL depo alım ihaleleri) yoluyla piyasadaki para alır, zorunlu karşılık oranlarını artırır.

Kaynak: TCMB

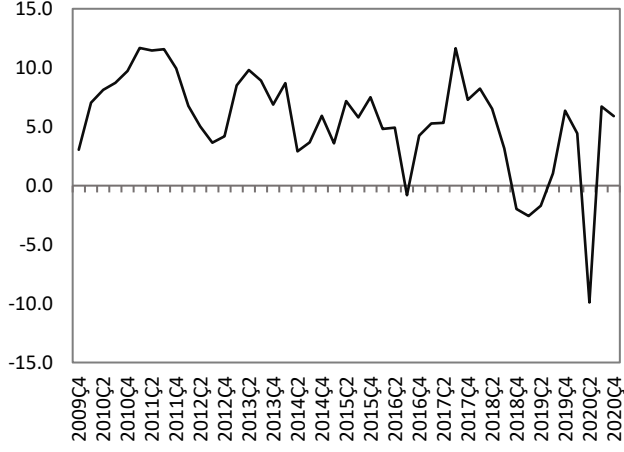
Haftalık Veri Takvimi (10 - 14 Mayıs 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.05.2021	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%13.4	%13.1 (Açıklandı)
11.05.2021	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	%8.8	--
		Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-2.61 milyar \$	--
		TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Mayıs)	66.3	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Mayıs)	70.7	71
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%0.6	%37
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Mart, y-y)	-%6.6	%1.5
12.05.2021	Türkiye	Konut Satışları (Nisan, y-y)	%2.4	--
	ABD	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.6	%3.6
		Bütçe Dengesi (Nisan)	-660 milyar \$	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%1.6	%11.6
	Almanya	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.7	%2
	Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.1	%1.3
	İngiltere	GSYH (Mart, 3a-3a)	-%1.6	-%1.7
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-7.1 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%3.5	%2.8
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Mart)	98.7	--
13.05.2021	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	498 bin kişi	500 bin kişi
		ÜFE (Nisan, a-a)	%1	%0.3
14.05.2021	ABD	Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	%9.8	%0.2
		Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	%1	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mayıs, öncül)	88.3	90.3
	Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanaqları	--	--
	Fransa	İşsizlik Oranı (1.çeyrek)	%8	--

TÜRKİYE

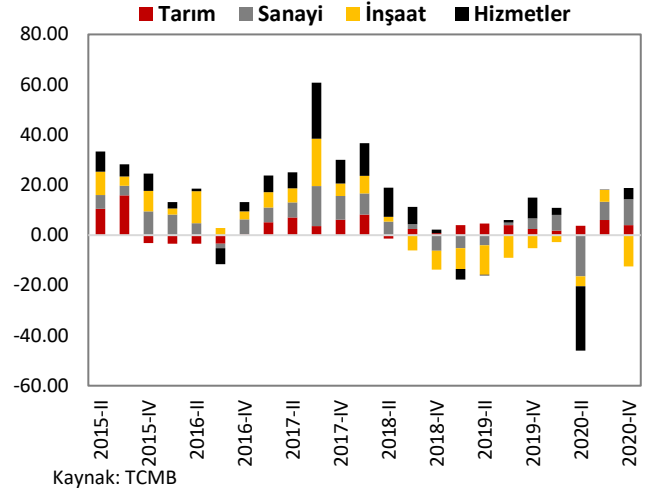
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



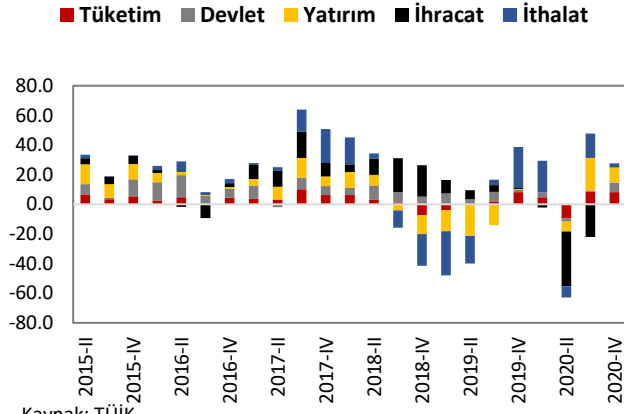
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



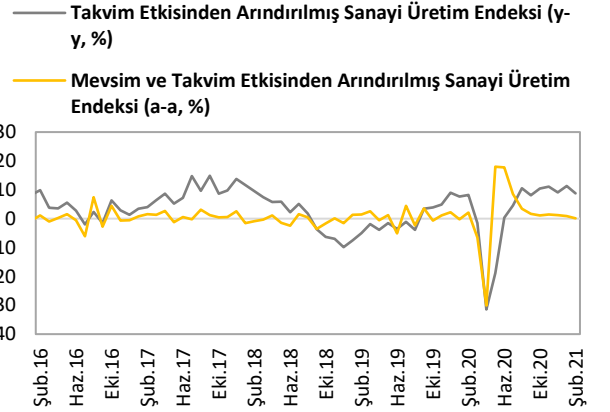
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



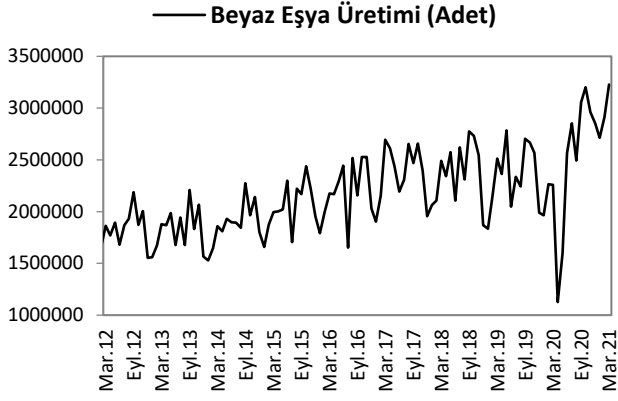
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

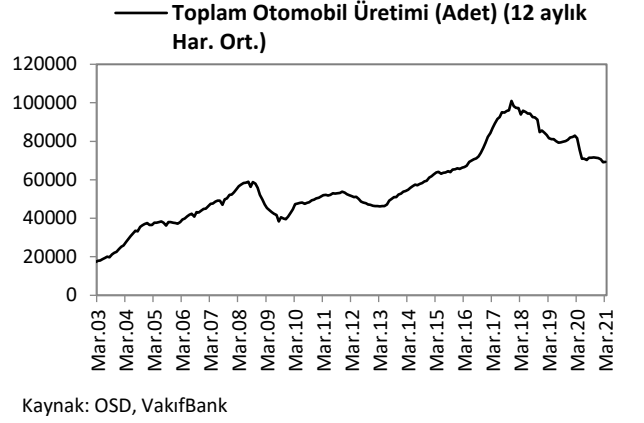


Kaynak: TÜİK

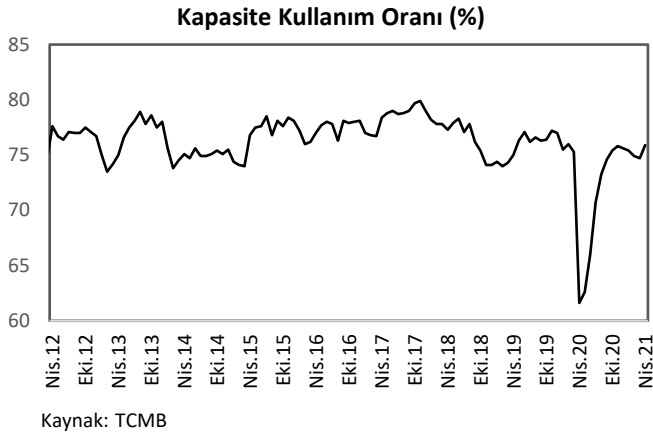
Beyaz Eşya Üretimi



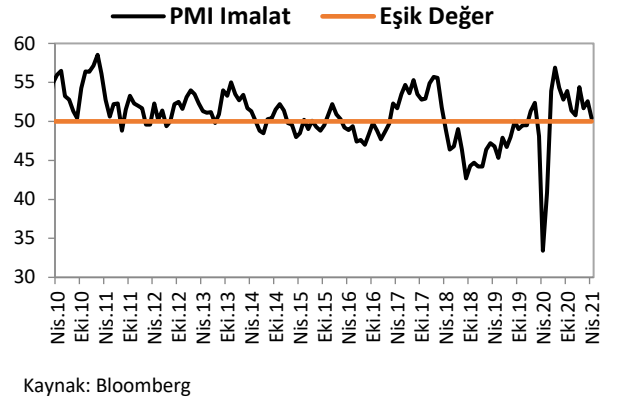
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

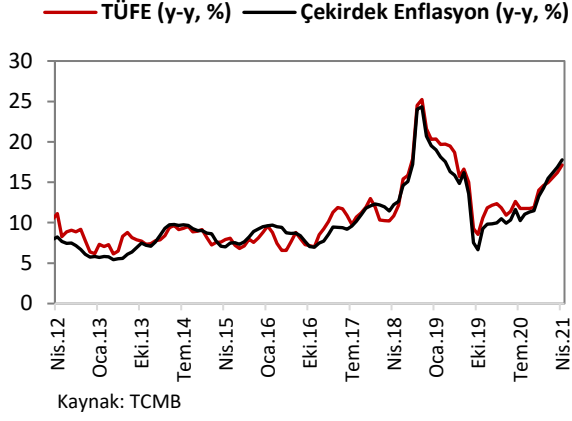


İmalat PMI

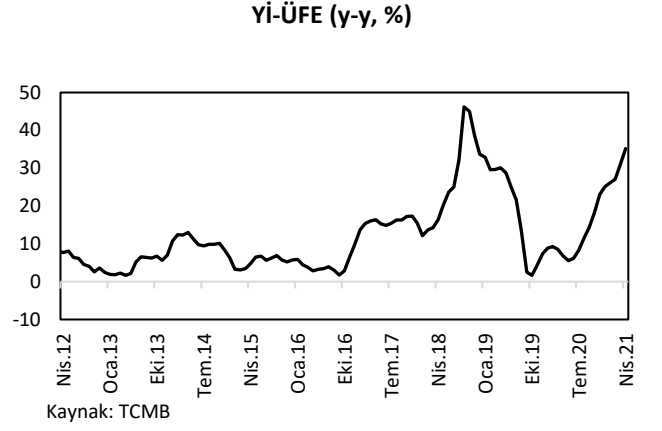


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

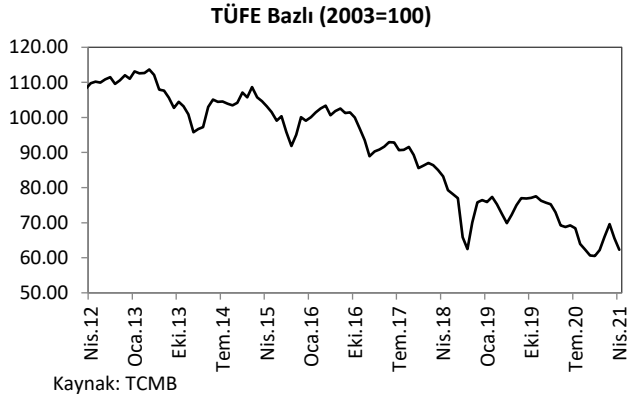
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



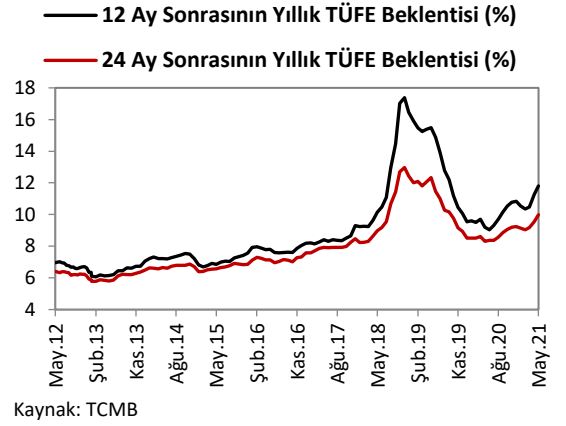
Yİ-ÜFE



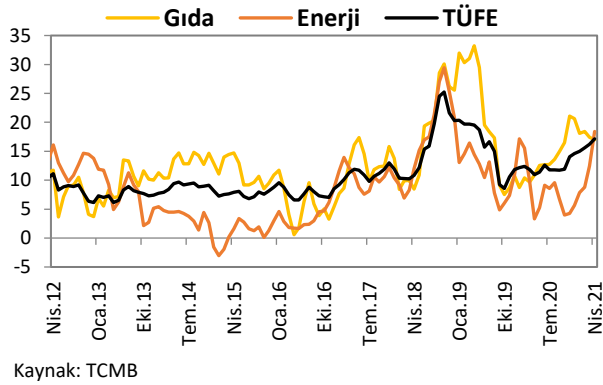
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

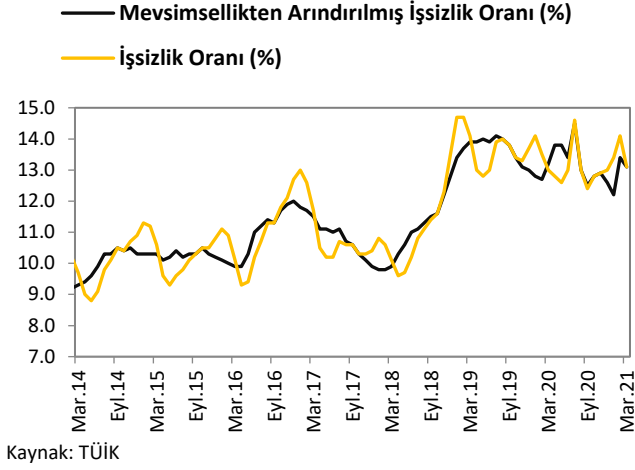


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

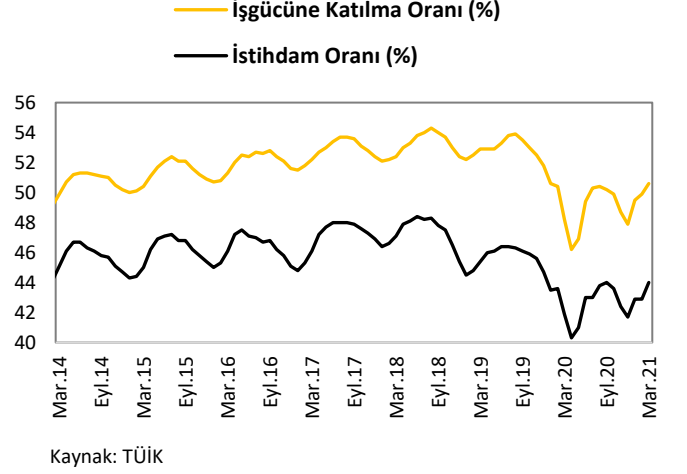


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

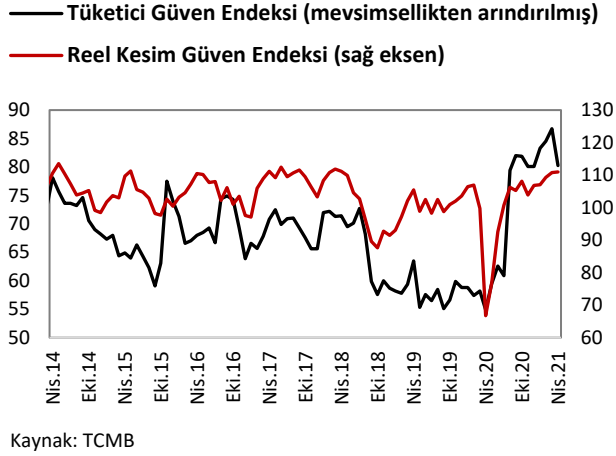


İşgücüne Katılım Oranı



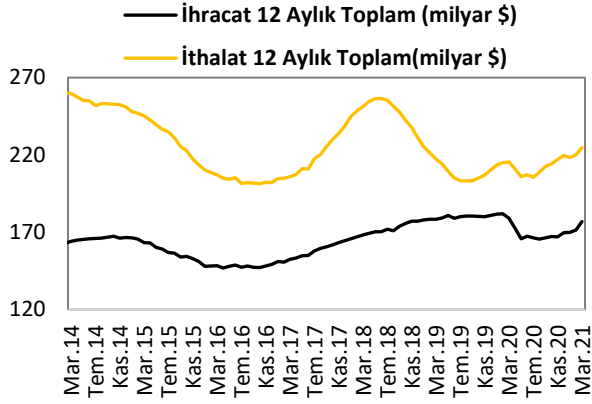
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



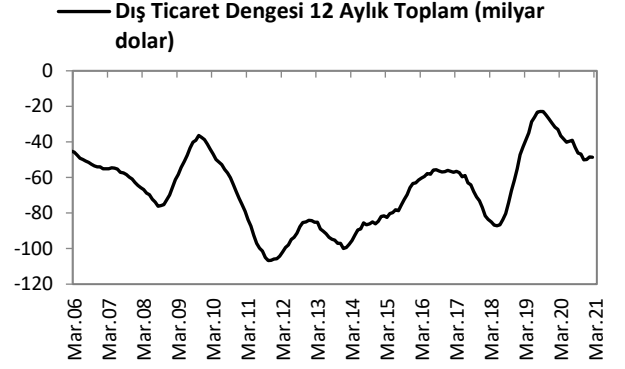
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



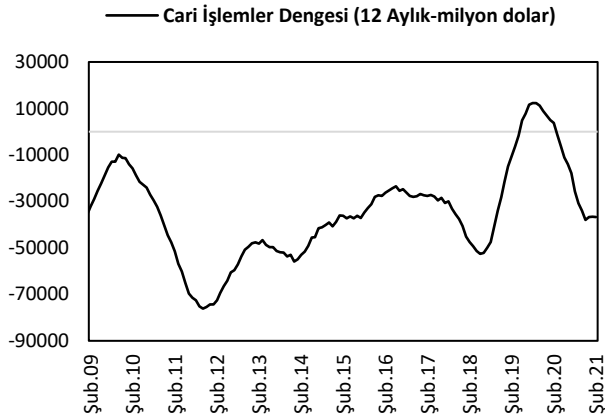
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

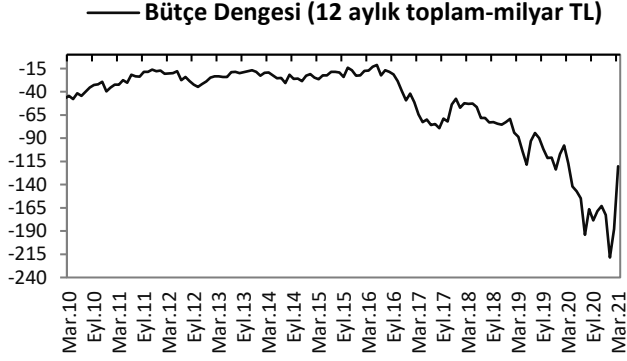
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

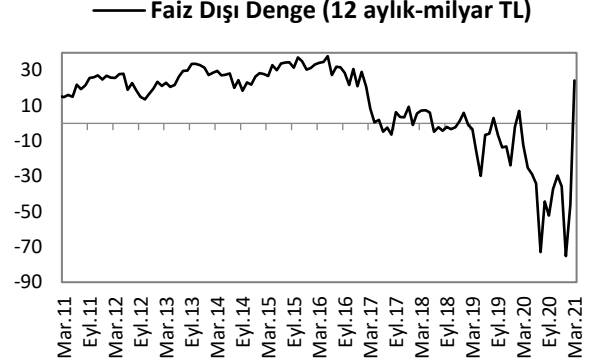
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



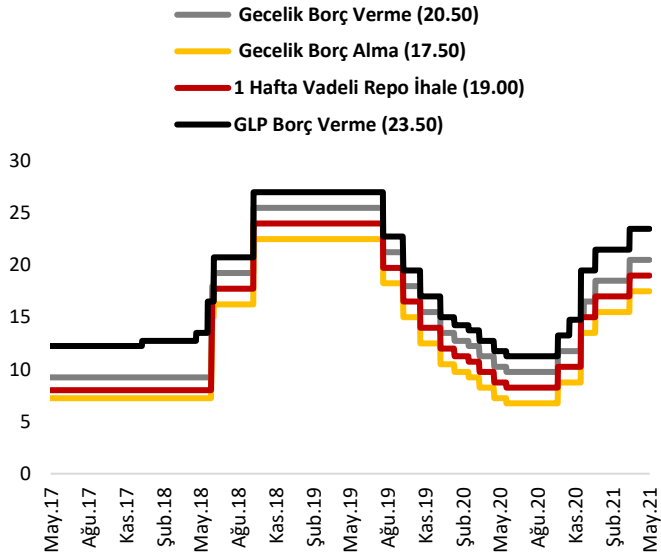
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

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 (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	5,047,909 (2020)	1.8 (2020)	13.1 (Mart 2021)	8.8 (Şubat 2021)	75.9 (Nisan 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Nisan)	17.14	17.77	35.17		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (30.04.2021)	1,274,430	3,561,329	3,664,922	183,039	46,915
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (07.05.2021)	17.50	20.50	19.00	19.95	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-2.61 (Şubat 2021)	23.6 (Mart 2021)	19.0 (Mart 2021)	-4.7 (Mart 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	693.2		
2020	1,060.4	752.5	967.6		
Son Yayınlanan	1,111.2 (Mart 2021)	838.8 (Mart 2021)	967.6 (Ç4 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Mart)	78.8	54.4	-24.5	-13.1	
2020 (Mart)	91.2	47.4	-43.7	-32.4	
2021 (Mart)	111.2	134.9	23.8	38.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-3.4 (2020)	39.5 (2020)	-5.1 (2020)		

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
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
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@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, hiğbir 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.