

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (28 Mart – 3 Nisan)**Türkiye**

- 2022 yılının Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %135.5'lik artışla 7.9 milyar dolar oldu. İhracat yıllık bazda %25.4 artışla 20.0 milyar dolar, ithalat ise %44.5 artışla 27.9 milyar dolar gerçekleşti.
- Resmi Gazete'de yayımlanan kararlar, temel ihtiyaç maddelerinden olan sabun, şampuan, deterjan, dezenfektan, ıslak mendil, tuvalet kağıdı, kağıt havlu, kağıt mendil, peçete ile bebek ve yetişkin bezleri, hijyenik ped gibi ürünlerin satışında KDV oranı %18'den %8'e indirileceği açıklandı. Yeme içme hizmetlerinde halen birinci sınıf işletme, üç yıldız ve üzeri otel gibi yerlerde %18 olarak uygulanan KDV oranı, bu hizmetlerin tamamında %8 olarak uygulanacağı belirtildi. Konutların net alanının 150 metrekareye kadar olan kısmı için KDV oranı %8, 150 metrekarenin üzerindeki konutlarda, bu sınırı aşan kısım için %18 olarak belirlendi.
- İmalat PMI Şubat ayındaki 50.4 seviyesinden Mart ayında 49.4 ile eşik seviye olan 50'nin altına geriledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etti ve ülkenin yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya indirdi.
- S&P Türkiye için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %3.7'den %2.4'e, 2023 yılı büyüme tahminini %3.1'den %2.9'a indirdi. 2024 yılı için büyüme tahminini ise %3'den %3.3'e yükseltti.

ABD

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Mart'ta bir önceki aya göre 1.5 puan artışla 107.2 seviyesine yükseldi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde %7.1 olan beklentilerin altında nihaî verilere göre %6.9 büyüdü.
- ADP Araştırma Enstitüsü'nün verilerine göre özel sektör istihdamı Mart'ta beklentilerin üstünde 455 bin arttı.
- ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin üzerinde 430 bin kişi arttı. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edildi. İşsizlik oranı Mart'ta %3.7 olan beklentinin altında gerçekleşerek %3.8'den %3.6'ya geriledi. Ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.4 artış gösterdi.
- ABD'de kişisel tüketim harcamaları (PCE) Şubat'ta aylık %0.6, yıllık %6.4 arttı. Böylece enflasyon göstergesi olan kişisel harcamalardaki artış son 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek PCE endeksi de yıllık %5.4 ile 1983'ten beri en yüksek seviyeye çıktı.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın Euro Bölgesi'ndeki ekonomik görünümü "gölgelediğini", savaşın güven kaybına neden olduğunu, enerji ve gıda fiyatlarını artırdığını, kısa vadede daha yüksek enflasyon ve daha yavaş ekonomik büyüme ile karşı karşıya kalacaklarını söyledi.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %2.5, yıllık bazda %7.5 arttı. Çekirdek enflasyon ise %3'e yükseldi. Mart'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu.
- Almanya'da enflasyon Mart ayında doğal gaz ve mineral yağ ürünleri fiyatlarındaki artışın etkisiyle Şubat ayındaki %5.1'den %7.3'e yükselerek 1974'ten bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı.
- İngiltere ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %6.6 ile beklentilere yakın büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %1.3 büyüdü.

Asya

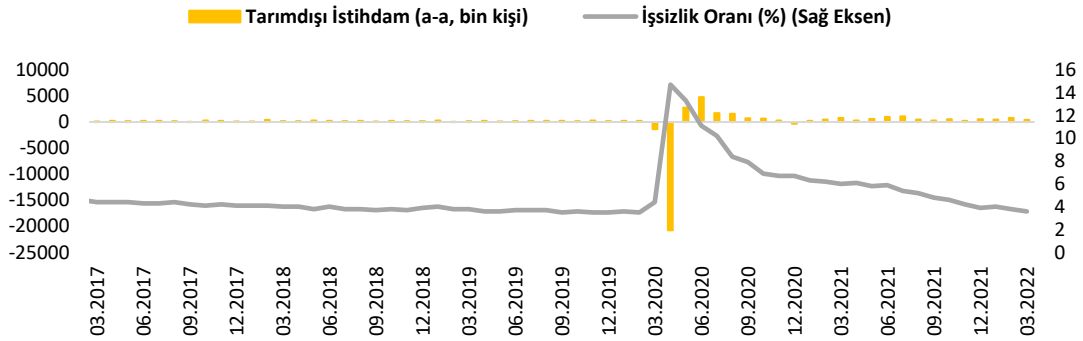
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), getiri eğrisini kontrol altına almak için başlattığı tahvil piyasasına müdahale operasyonunu genişletme kararı aldı. Buna göre 3 ve 10 yıl arasındaki vadelerde alım miktarları artırılırken, 30 yıllık vadelerde de alım yapılması kararı alındı.
- Çin'de Mart ayında resmi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 49.5'e gerileyerek son 5 ayda ilk kez daralmaya işaret etti. Hizmet sektörü PMI da Mart'ta beklentilerin altında 48.4 açıklandı. Caixin imalat satın alma yöneticileri endeksi ise Mart'ta 48.1 ile Şubat 2020'den bu yana ki en düşük seviyesini gördü.

Diğer

- Uluslararası Para Fonu (IMF) Birinci Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, Rusya'ya karşı uygulanmakta olan finansal yaptırımların ABD Doları'nın rezerv para olarak hâkimiyetini yavaş yavaş zayıflatabileceğini ve daha parçalanmış bir uluslararası finansal sistemin ortaya çıkmasına sebep olabileceğini bildirdi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), 2022 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %4.2'den %3.6'ya indirdi. ABD'ye ilişkin büyüme beklentisi 0.7 puan azalışla %3.2'ye, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin beklenti 1.1 puan düşüşle %3.3'e indirildi. Çin için büyüme tahmini %4.9 olarak korundu. Rusya ekonomisinin ise bu yıl %8.5 oranında daralmasının beklendiği açıklandı.

Ayrıntılar...

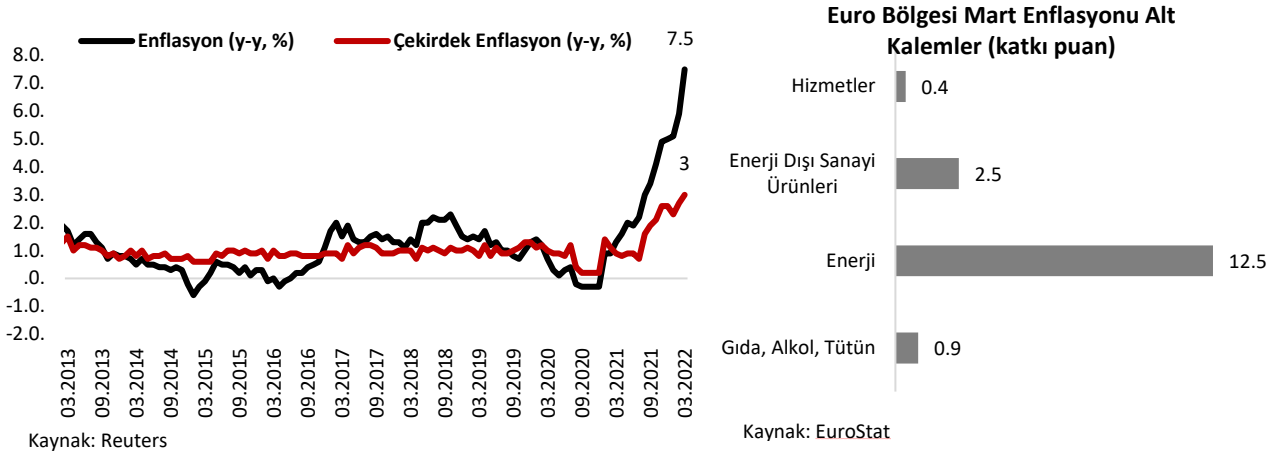
ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında beklentilerin altında kalmasına karşın işsizlik oranı %3.6'ya geriledi.



Kaynak: Reuters

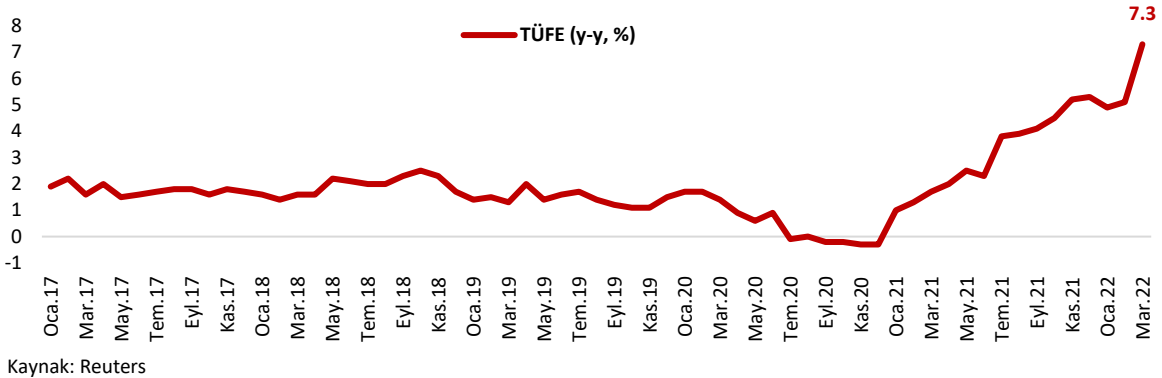
ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin üzerinde 430 bin kişi arttı. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edildi. İşsizlik oranı Mart'ta %3.8'den %3.6'ya geriledi. Beklenti %3.7'yd. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.4 artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Şubat'taki %5.2'den Mart'ta %5.6'ya yükseldi. Beklenti %5.5 artışı. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62.4 ile önceki aya göre yükseldi. Öncü göstergelerden biri olan ADP verisi de bu yönde sinyaller vermişti. Şubat'ta 486 bin artış gösteren özel sektör istihdamı, Mart ayında 455 bin kişi ile beklentilerin üzerinde arttı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre %7.5'e yükseldi.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %2.5, yıllık bazda %7.5 arttı. Çekirdek enflasyon ise %3'e yükseldi. Mart'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Mart'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4.6 ile Malta'da, %5.1 ile Fransa'da ve %5.5 ile Portekiz'de görüldü. En yüksek enflasyon oranları ise %15.6 ile Litvanya'da, %14.8 ile Estonya'da ve %11.9 ile Hollanda'da gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5.1 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

Almanya'da TÜFE Mart'ta öncül verilere göre yıllık bazda %7.3 seviyesine yükseldi.



Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Şubat ayındaki %5.1'den Mart ayında öncül verilere göre %7.3'e yükseldi. Aylık bazda ise enflasyon %1.6 olan beklentinin üstünde %2.5 artış gösterdi. Veriler, ülkede enflasyonun 1990'ların başından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını gösterdi.

Arz kıtlığı nedeniyle mal maliyetlerindeki artış ve yüksek enerji fiyatları, çekirdek enflasyon üzerindeki etkisini artırdı. Bu durumun, öngörülebilir bir süre daha devam edeceği beklenmekle birlikte, daha fazla fiyat baskılarına yol açacağı ve ücretlere yansıtacağı tahmin edilmektedir.

Dış ticaret Şubat ayında 7.9 milyar dolar açık verdi.

Şubat 2022 (milyar dolar)	Dış Ticaret Dengesi	Enerji Hariç Dış Denge	Enerji ve Altın Hariç Dış Denge	Dış Ticaret Dengesi (y-y,%)	12 aylık Toplam Dış Ticaret Dengesi	İhr. İth. Karş. Oranı(%)
Şub.18	-6.05	-2.94	-2.20	67.00	-81.39	69.56
Şub.19	-1.73	1.04	1.38	-71.35	-42.86	89.20
Şub.20	-3.04	-0.35	0.41	75.12	-33.04	82.79
Şub.21	-3.35	-1.10	-0.66	10.26	-48.74	82.66
Ara.21	-6.83	-0.55	-1.19	50.12	-46.19	76.50
Şub.22	-7.88	-0.88	-1.09	135.46	-57.93	71.74

İhracat (milyar \$)	20.00	Enerji İth.nın İthalat İçindeki Payı (%)	Net Enerji Ticareti (12 aylık Toplam, milyar \$)	Altın İth.nın İthalat İçindeki Payı (%)	Net Altın Ticareti (12 aylık Toplam, milyar \$)	
İhracat (y-y,%)	25.40	Şub.21	15.20	-22.85	6.12	-18.82
İthalat (milyar \$)	27.88	Şub.22	27.79	-53.67	2.27	5.16
İthalat (y-y,%)	44.48	2022 OVP Dış Ticaret Açığı Tahmini -47 milyar \$				

2022 yılının Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %135.5'lik artışla 7.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracat aylık bazda %13.8, yıllık bazda ise %25.4 arttı ve 20.0 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %0.1, yıllık bazda ise %44.5 arttı ve 27.9 milyar dolar oldu. İthalattaki artışın %83'ü ara malı ithalatından kaynaklandı.

Dış ticaret açığı mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise 8.3 milyar dolar oldu. Ocak ayında arındırılmış dış ticaret açığı 10 milyar dolar seviyesindeydi. İhracatın ithalatı karşılama oranı, Ocak'taki %63.1'den Şubat'ta %71.7 seviyesine yükseldi. İthalatta aylık bazda yaşanan %0.1'lik sınırlı artış söz konusu oranın artışında etkili oldu. Bir önceki yılın aynı döneminde ihracatın ithalatı karşılama oranı %82.7 seviyesindeydi.

S&P, Türkiye'nin yerel para cinsinden kredi notunu düşürdü.

Kuruluş	Kredi Notu	Görünüm
S&P	B+	Negatif

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etti ve ülkenin yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya indirdi. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notu görünümünün ise "negatif" olarak korunduğu kaydedildi.

Artan gıda ve enerji fiyatları dâhil olmak üzere Rusya-Ukrayna savaşının Türkiye'yi etkileyeceğine işaret edilen açıklamada, Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonu, özellikle Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin net döviz rezervleri güçlenirken, kamu politikasının ve para politikası etkinliğinin sürekli ve artan öngörülebilirliğinin gözlemlenmesi hâlinde görünümün durağan olarak revize edilebileceği aktarıldı. Açıklamada, Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %2.4, 2023'te ise %2.9 büyümesinin beklendiği belirtildi.

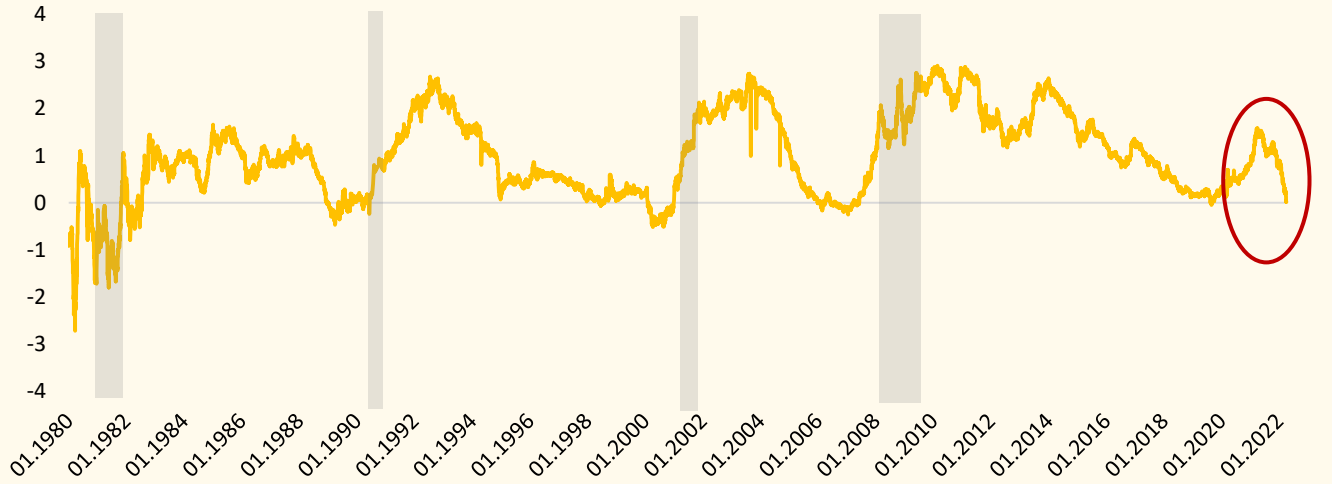
DİPNOT

ABD’de tahvil getirilerindeki hareket resesyona mı işaret ediyor?

ABD’de 2 yıllık tahvil getirisi 2019 yılından bu yana ilk defa 10 yıllık tahvil getirisinin üzerine çıktı. Getiri eğrisindeki bu terse dönüş, piyasalarda ABD’de resesyona ihtimalinin güçlenmesi olarak yorumlanıyor. Çünkü normal koşullar altında kısa ve uzun vadeli tahvillerde vade priminden dolayı getiri farkı olması ve uzun vadeli tahvil getirilerinin kısa vadeli tahvil getirilerine göre daha yüksek olması beklenir. 2 yıllık tahvil getirisinin, 10 yıllık tahvil getirisinin üzerine çıkması merkez bankasının ekonomideki aşırı ısınma nedeniyle yaptığı agresif faiz artırımlarının ekonomide durğunluğa ve resesyona yol açacağı, bu resesyona sonucu tekrar faiz indirimine gideceğini fiyatladığını gösterir. Geçmiş dönemlere bakıldığında birkaç istisna hariç getiri eğrisindeki terse dönüşten ortalama olarak 16-20 ay sonra ABD ekonomisinin resesyona girdiği görülüyor.

Mevcut durumda ise getiri eğrisindeki terse dönüşün resesyona işaret olarak algılanmaması gerektiğini savunanlar da var. 2008 Küresel Krizi’yle mücadele etmek için Fed’in geleneksel olmayan genişleyici bir para politikasıyla yüksek miktarda tahvil alması ve aynı politikayı Covid-19 krizi nedeniyle sürdürmesinin sonucu olarak tahvil faizlerinin vade primlerinde yapay aşağı yönlü bir baskı yarattığı savunuluyor. Ancak geçmiş dönemlerde getiri eğrisindeki terse dönüşün çoğunlukla resesyona sonuçlanmış olması nedeniyle bu göstergenin yakından izlenmesi gerekiyor.

ABD 10 Yıllık-2 Yıllık Getiri Farkı (puan)



Kaynak: Reuters

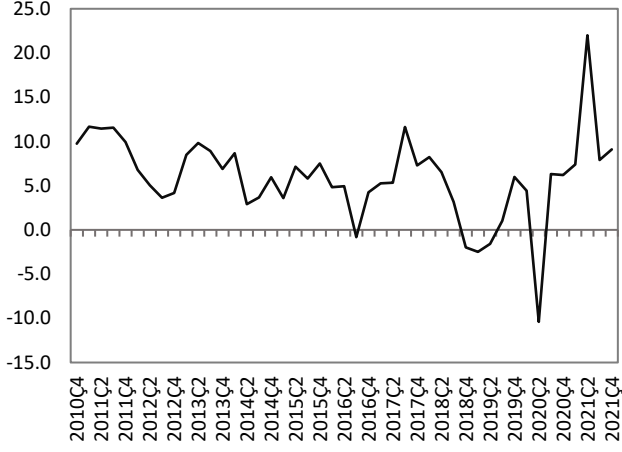
Haftalık Veri Takvimi (4 – 8 Nisan 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
4.04.2022	Türkiye	TÜFE (Mart, y-y)	%54.44	%61.14 (Açıklandı)
		Yİ-ÜFE (Mart, y-y)	%105.01	%114.97 (Açıklandı)
	ABD	Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)	%1.4	-%0.6
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	3.5 milyar €	11.4 milyar € (Açıklandı)
5.04.2022	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Mart)	54.78	--
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-89.7 milyar \$	-87.3 milyar \$
		Hizmet PMI (Mart)	56.5	58.9
		ISM Hizmet PMI (Mart)	56.5	58
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mart)	55.5	54.8
	Almanya	Hizmet PMI (Mart)	55.8	55
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%1.6	%0.4
		Hizmet PMI (Mart)	55.5	57.4
	İtalya	Hizmet PMI (Mart)	52.8	51.6
	İngiltere	Hizmet PMI (Mart)	60.5	61
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Şubat, y-y)	%6.9	%2.7
		Hizmet PMI (Mart)	44.2	48.7
6.04.2022	ABD	Fed Toplantı Tutanaqları	--	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Şubat, y-y)	%30.6	--
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)	%1.8	-%0.8
7.04.2022	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Mart)	55.5 milyar ₺	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	202 bin kişi	--
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	%7.8	--
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%2.7	-%0.3
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	102.5	--
8.04.2022	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	-%0.5	--
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	35.3	--
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-1188.7 milyar ¥	1436.8 milyar ¥

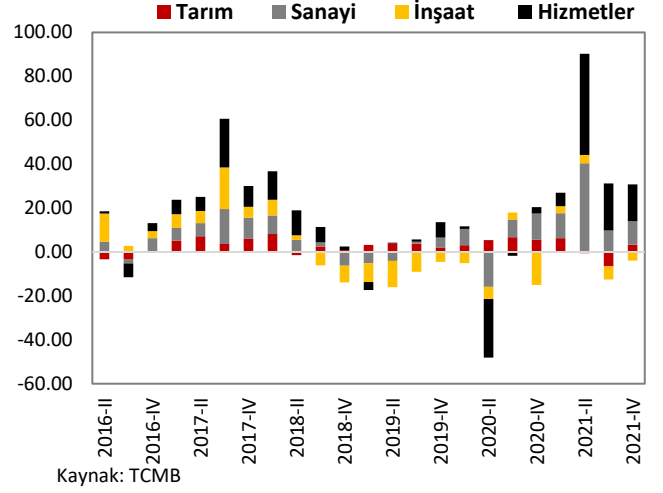
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

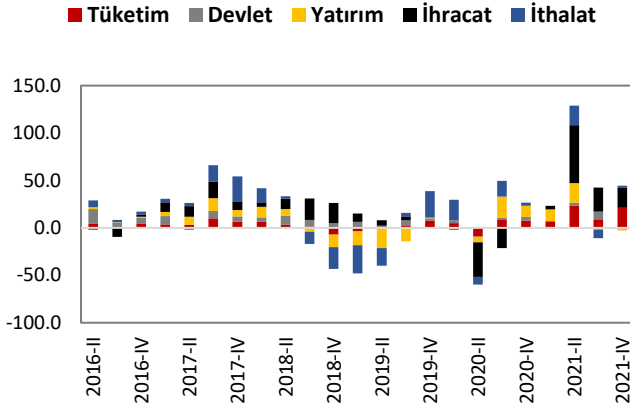
Reel GSYH (y-y, %)



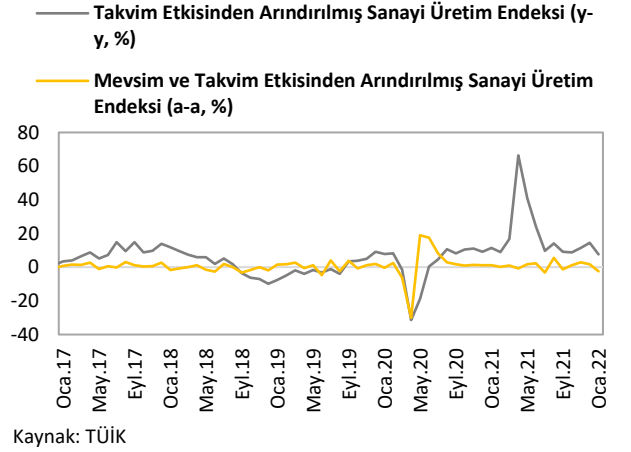
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



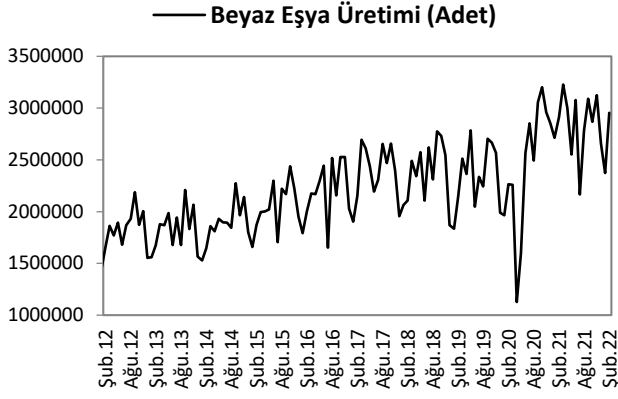
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



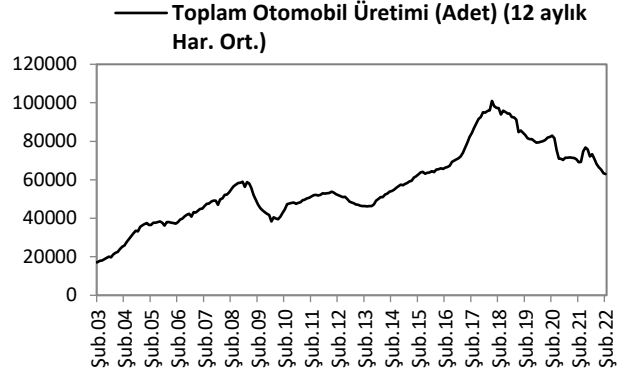
Sanayi Üretim Endeksi



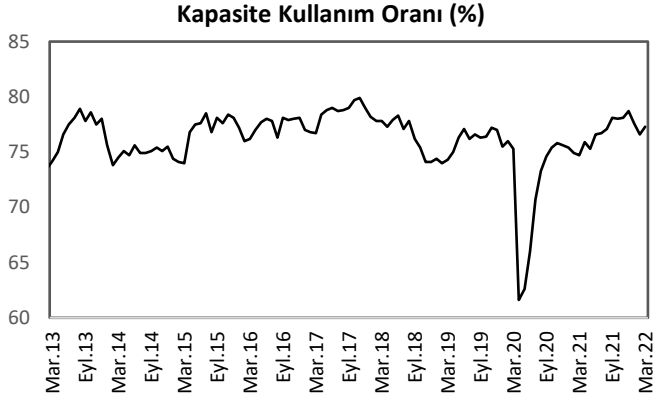
Beyaz Eşya Üretimi



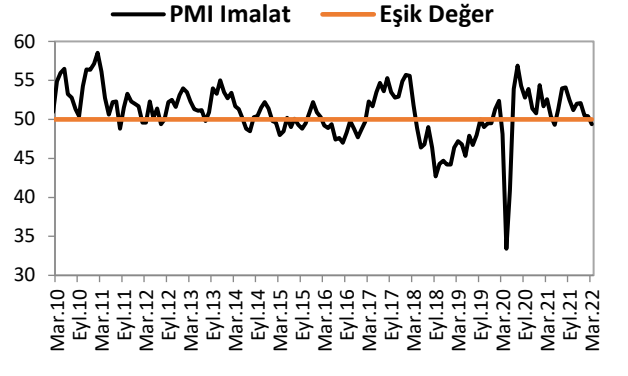
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı



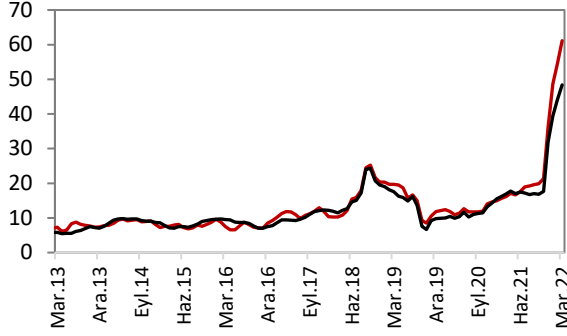
İmalat PMI



ENFLASYON GÖSTERGELERİ

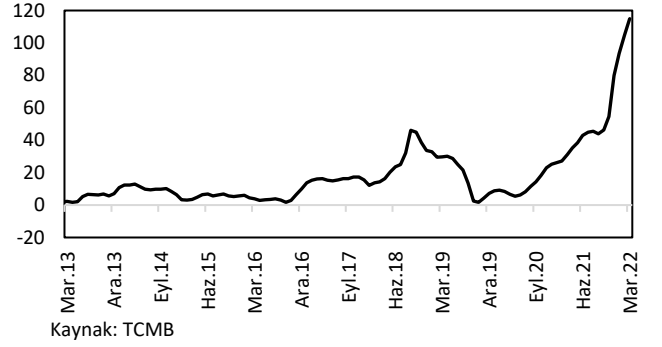
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

— TÜFE (y-y, %) — Çekirdek Enflasyon (y-y, %)



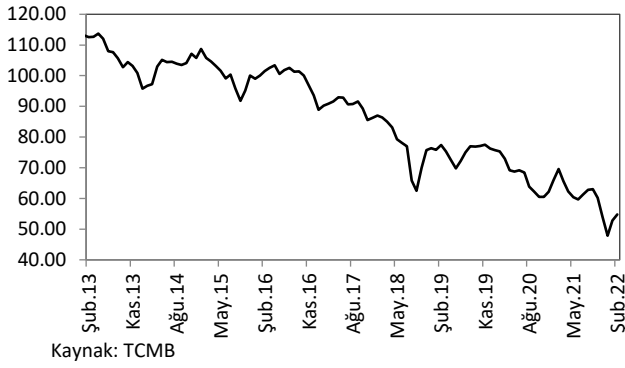
Yİ-ÜFE

Yİ-ÜFE (y-y, %)



Reel Ektif Döviz Kuru

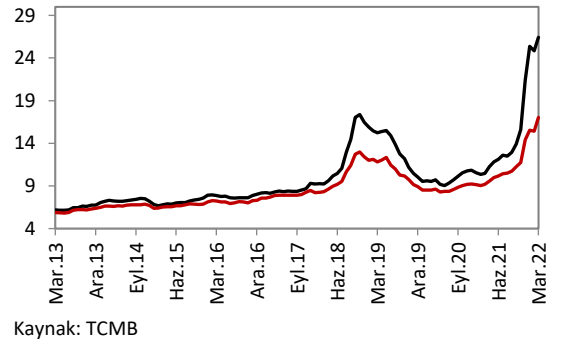
TÜFE Bazlı (2003=100)



Enflasyon Beklentileri

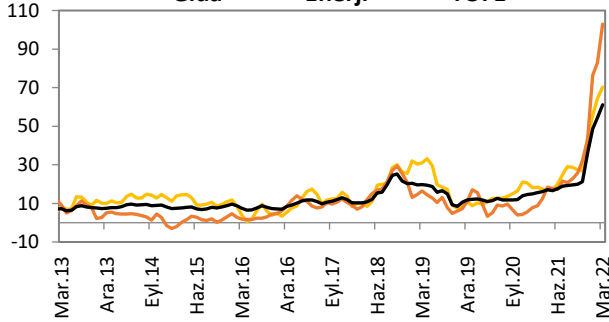
— 12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)

— 24 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)



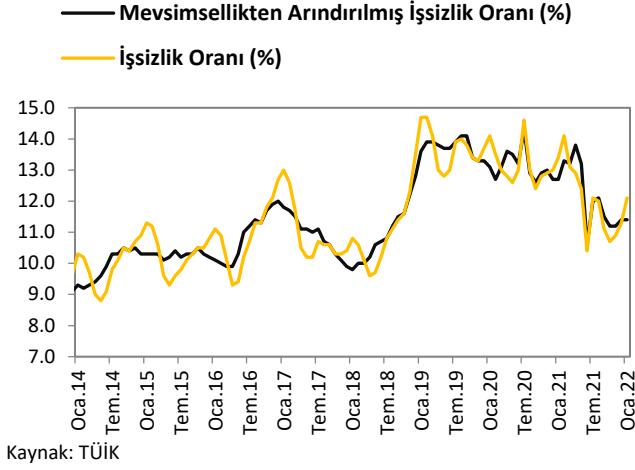
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

— Gıda — Enerji — TÜFE

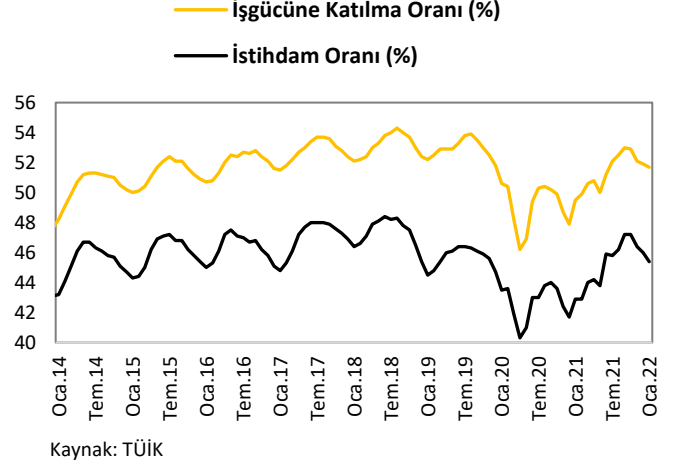


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

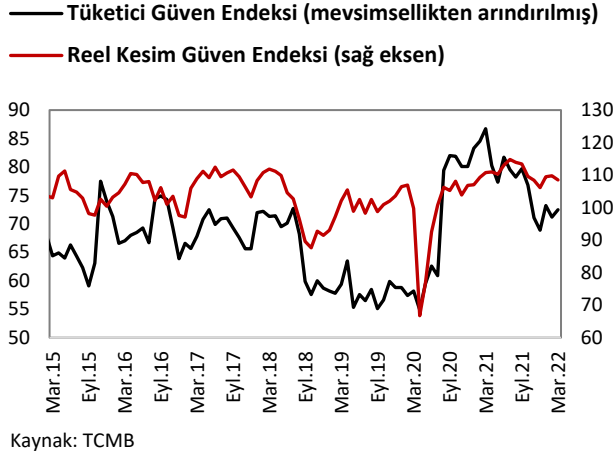


İşgücüne Katılım Oranı



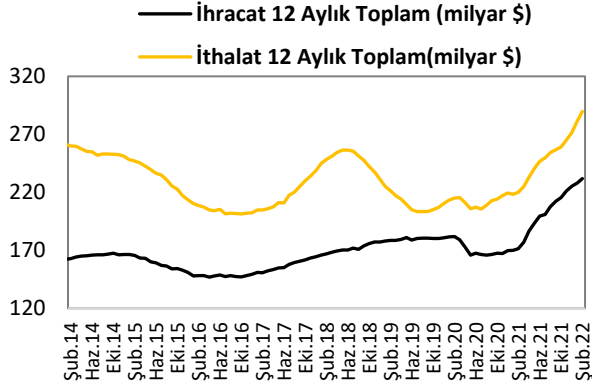
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



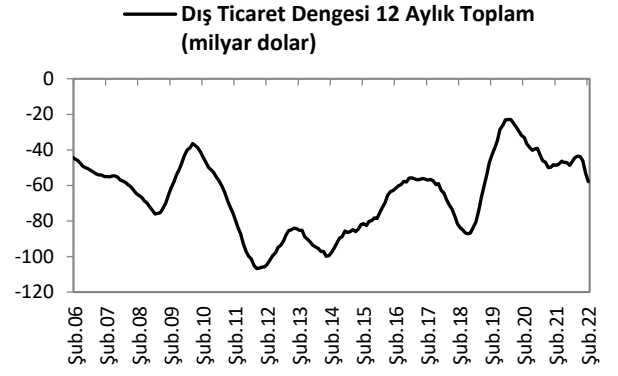
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



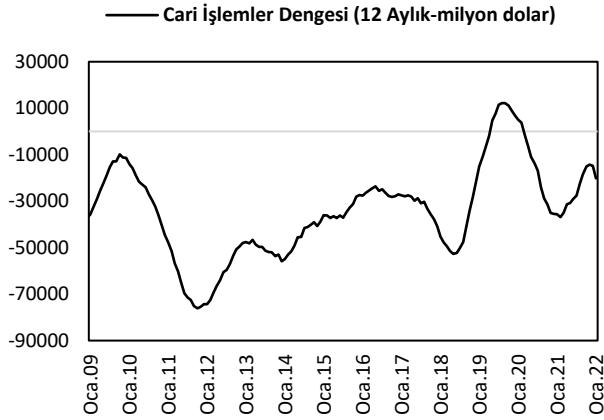
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

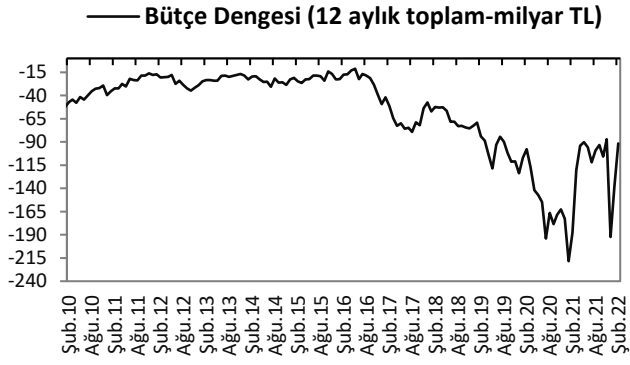
Sermaye ve Finans Hesabı



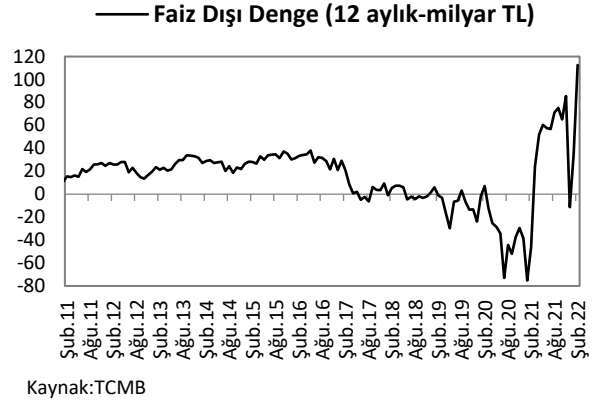
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

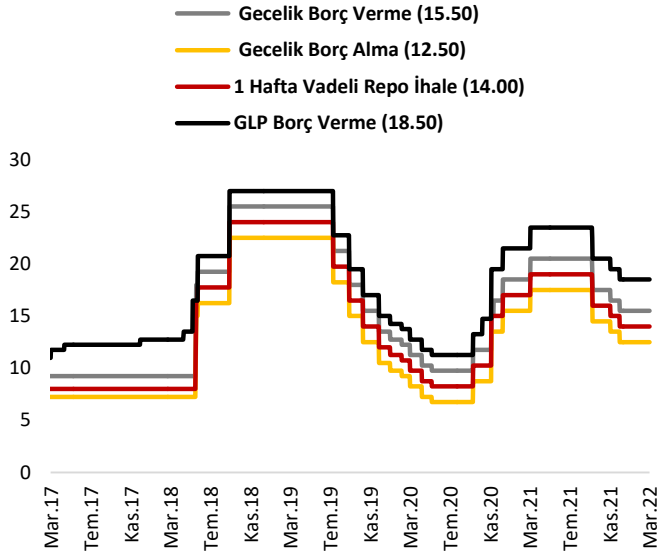
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



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	7,209,040 (2021)	11.0 (2021)	12.1 (Ocak 2022)	7.6 (Ocak 2022)	77.3 (Mart 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Mart)	61.14	48.4	114.97		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (25.03.2022)	2,307,755	5,747,144	5,849,917	243,433	65,638
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
2021	12.50	15.50	14.00	14.59	
Son Yayınlanan (04.04.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-7.1 (Ocak 2022)	27.9 (Şubat 2022)	20.0 (Şubat 2022)	-7.9 (Şubat 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,397.1 (Şubat 2022)	1,550.9 (Şubat 2022)	1,474.8 (2021-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Şubat)	93.5	86.1	-7.4	6.8	
2021 (Şubat)	96.4	119.6	23.2	35.9	
2022 (Şubat)	200.8	270.6	69.7	113.4	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2021)	42.0 (2021-IV)	-1.8 (2021)		

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
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, 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.