

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (7 – 13 Mart)

Türkiye

- Hazine nakit dengesi, Şubat'ta 55 milyar 513 milyon lira fazla verdi. Nakit gelirleri 277 milyar 542 milyon lira, nakit giderleri 222 milyar 778 milyon lira oldu. Faiz dışı giderlerin 181 milyar 653 milyon lira, faiz ödemelerinin ise 41 milyar 125 milyon lira olarak gerçekleştiği Şubat'ta faiz dışı denge ise 95 milyar 888 milyon lira fazla verdi.
- Aralık 2021'de 3.84 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ocak 2022'de piyasa beklentisine paralel 7.11 milyar dolar açık vererek 4 yılın zirvesine çıktı. Cari açık 12 aylık kümülatif toplamda Aralık ayındaki 14.9 milyar dolar seviyesinden 20.2 milyar dolara yükseldi.
- Sanayi üretim endeksi Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık %8.2 artarken (piyasa beklentisi %7.3 artış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %7.6 arttı (piyasa beklentisi %8.0 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında aylık %2.4 azaldı.
- TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı. Yıl sonu enflasyonu beklentisi %40 seviyesini aştı.

ABD

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, ABD'nin uzun vadeli kredi notunu "AA+" ve kısa vadeli kredi notunu "A-1+" olarak teyit etti, "durağan" olan kredi notu görünümünü değiştirmede.
- Ocak ayında %7.5 seviyesinde olan yıllık enflasyon Şubat'ta %7.9'a yükseldi ve enflasyonun 40 yılın zirvesini yenilediğini gösterdi.
- ABD'de 1.5 trilyonluk harcama paketi Temsilciler Meclisi'nin ardından Senato'dan da onay aldı.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi, geçen yılın dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.3, önceki yılın aynı çeyreğine göre de %4.8 büyüdü. 2021 yılı genelinde Avrupa Birliği ve Euro Bölgesi ekonomisi %5.3 büyüdü.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) 10 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, karar metninde varlık alım programının daha hızlı küçültüleceğini duyurdu. ECB Başkanı Lagarde, Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktiviteyi ve enflasyonu etkileyeceğini belirterek büyüme beklentilerini aşağı, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ettiklerini bildirdi. 2022 büyüme beklentisi %4.2'den %3.7'ye düşürülürken 2023 tahmini %1.6'dan %2.8'e yükseldi. 2024 tahmini %1.6'da kaldı. Lagarde, 2022 yılı enflasyon tahmininin %3.2'den %5.1'e, 2023 için %1.8'den %2.1'e, 2024 için %1.8'den %1.9'a yükseltildiğini açıkladı.
- Almanya'da Şubat ayı enflasyonu beklentilere paralel gerçekleşerek yıllık bazda %5.1 artış gösterdi.
- İngiltere ekonomisi Ocak ayında tahminlerin üzerinde %1.1 büyüdü.

Asya

- Japonya ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış verilerle %4.6 büyüdü. Beklenti, ekonominin %5.6 büyümesi yönündeydi. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %1.1 büyüdü.
- Çin'de Şubat ayında tüketici fiyatları beklentilere paralel yıllık bazda %0.9 arttı. Üretici fiyatları ise yıllık olarak %8.8 artarak bir önceki aya göre yavaşladı.

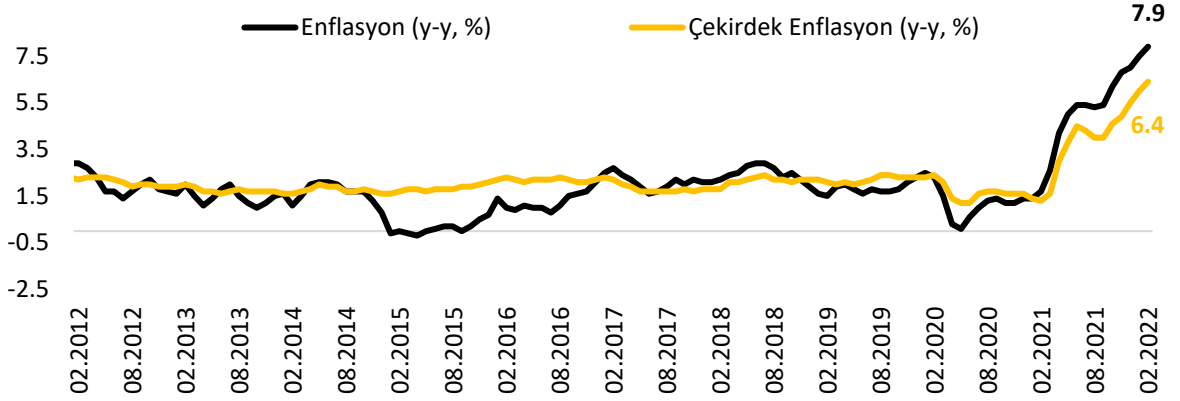
Diğer

- Dünya Bankası, Ukrayna için 723 milyon dolarlık kredi ve hibe paketini onayladığını açıkladı. Ayrıca Dünya Bankası Grubu'nun gelecek aylarda Ukrayna için 3 milyar dolarlık bir destek paketi ile Ukraynalı mültecileri kabul eden komşu ülkelere yönelik ilave bir destek de hazırladığı bildirildi.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Rusya'nın kredi notunu "B"den "C"ye düşürdü. Söz konusu kredi notunun "ülke temerrüdünün yakın olduğu" görüşünü yansıttığı, yaşanan gelişmelerin Rusya'nın kamu borcunu ödemeye istekliliğini daha da zayıflattığı belirtildi. Kuruluş, 2 Mart'ta da Rusya'nın kredi notunu "BBB"den "B"ye düşürmüş ve Rusya'nın kredi notunun negatif izlemeye alındığını bildirmişti.

Ayrıntılar...

ABD'de TÜFE Şubat'ta son 40 yılın en yüksek seviyesini korudu.

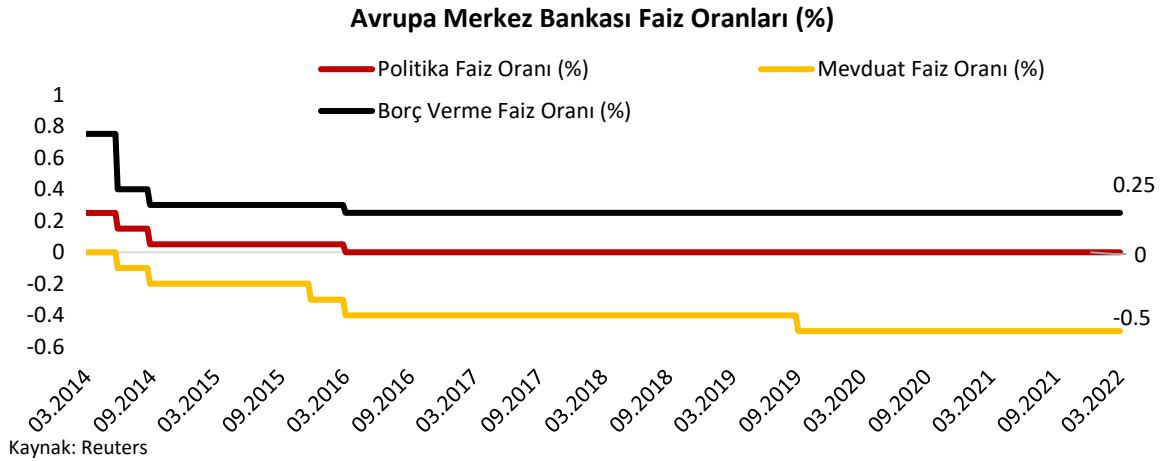


Kaynak: Reuters

ABD'de yıllık enflasyon Ocak ayındaki %7.5'ten Şubat ayında beklentilere paralel olarak %7.9 oldu ve 40 yılın zirvesini tekrarladi. Aylık bazda ise enflasyon %0.8 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da beklentilere paralel gerçekleşerek aylık bazda %0.5, yıllık bazda %6.4 arttı.

Beklentilere paralel açıklanan enflasyon verisinin ardından ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, enflasyonun bu yıl "rahatsız edici" seviyede yüksek kalmasını beklediğini belirtti. Yellen, ülkede resesyon olasılığı olmadığını ifade etti. Öte yandan, enflasyon verisi ile birlikte Fed'in yıl içinde 4'ten fazla faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentiler de kuvvetlendi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), son toplantısında şahin mesajlar verdi.



Kaynak: Reuters

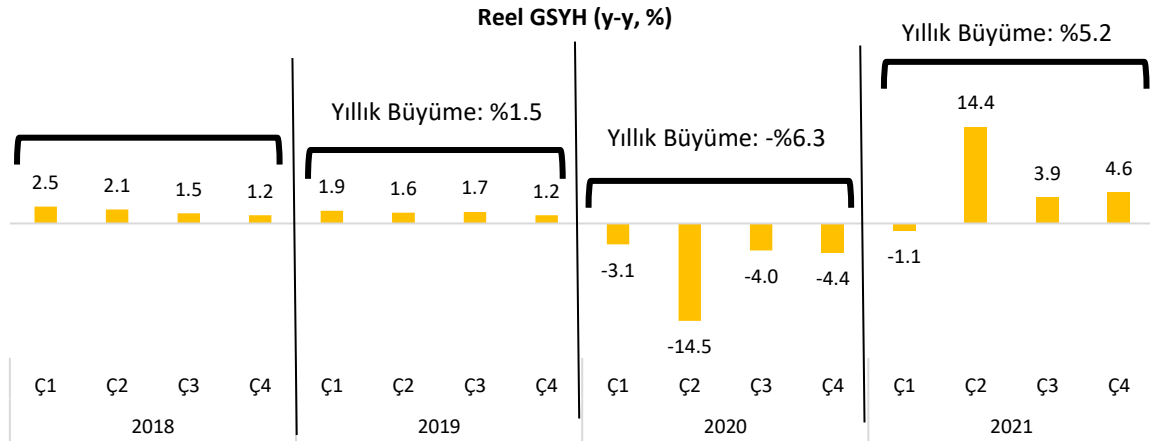
Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, karar metninde varlık alım programının daha hızlı küçültüleceğini duyurdu. Banka, politika faizini %0, borç verme faizini %0.25, mevduat faizini %0.50'de tuttu.

ECB, Varlık Alım Programı (APP)'nin büyüklüğünü Nisan ayında 40, Mayıs ayında 30, Haziran ayında 20 milyar euroya düşürme kararı aldı. Banka, yetkililerin programı üçüncü çeyrek itibarıyla tamamen sonlandırma kararı alabileceğini bildirdi. Yönetim konseyi faiz oranlarının mevcut seviyelerin altına inebileceği yönündeki ifadeyi karar metninden çıkardı. Faiz artırımlarının varlık alım programının tamamlanmasından kısa süre sonra başlayacağı ifadesinde de "kısa süre sonra" yerine "bir süre sonra" denildi. ECB, bu sürecin kademeli olacağını vurguladı.

ECB Başkanı Lagarde, Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktiviteyi ve enflasyonu etkileyeceğini belirterek büyüme beklentilerini aşağı, enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize ettiklerini bildirdi.

ECB Tahminleri						
	Aralık 2021			Mart 2022		
Yıllık % Değişim	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Büyüme Oranı	4.2	1.6	1.6	3.7	2.8	1.6
Enflasyon	3.2	1.8	1.8	5.1	2.1	1.9
Çekirdek Enflasyon	1.9	1.7	1.8	2.6	1.8	1.9

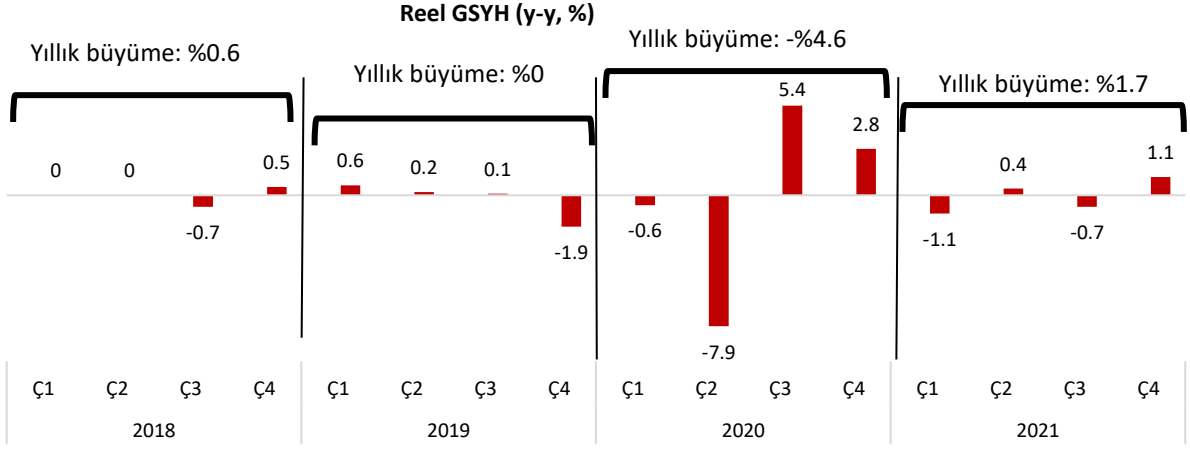
Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde %4.6 büyüdü.



Kaynak: OECD, IMF

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde son revizyona göre bir önceki çeyreğe göre %0.3, yıllık bazda %4.6 büyüdü. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise %5.2 büyüdü.

Japonya ekonomisi 2021 yılında %1.7 büyüdü.



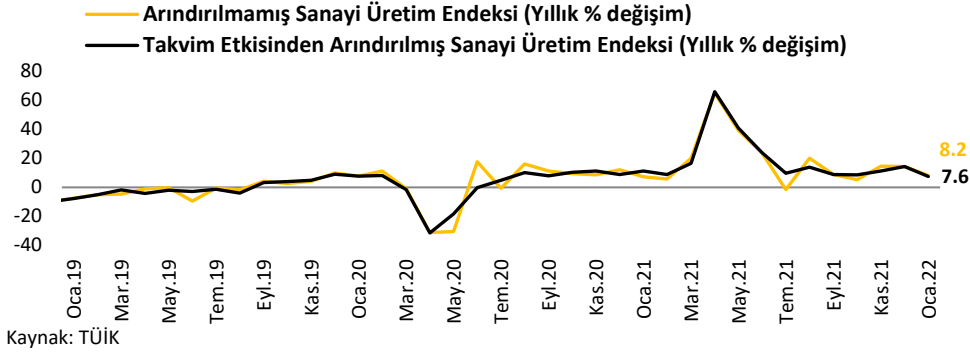
Japonya ekonomisi 2021'in son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1.1 (beklenti: %1.4), yıllıklandırılmış bazda %4.6 (beklenti: %5.4) büyüdü. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1.7 büyüdü. Ekonomik büyümeye katkı özellikle son çeyrekte tüketim tarafından geldi. Ülkede olağanüstü halin kaldırılmasıyla hizmet sektörü güçlendi. Net dış ticaret ise ihracattaki yükselişin yanı sıra ithalattaki düşüşün etkisiyle GSYH büyümesini yukarı yönlü destekledi. Son çeyrekte kamu yatırımları keskin bir düşüş gösterdi. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi bekleniyor.

Cari işlemler dengesi Ocak'ta 7.11 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Ocak		12 Aylık Toplam		Değişim(%)
	2020	2021	2020	2021	
Cari İşlemler Dengesi	-1,776	-7,112	-35,554	-20,223	-43.12
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-1,074	-6,418	-35,610	-20,252	-43.13
Enerji Hariç Cari Denge	344	959	-12,643	27,903	--
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	1,251	1,487	9,028	29,540	227.20
Dış Ticaret Dengesi	-1,908	-8,333	-36,453	-35,623	-2.28
Hizmetler Dengesi	656	1,631	10,340	26,165	153.05
Turizm Gelirleri	603	1,494	8,557	20,068	134.52

Aralık 2021'de 3.84 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ocak 2022'de piyasa beklentisine paralel 7.11 milyar dolar açık verdi. Söz konusu rakam 2017 yılı Aralık ayında yaşanan 7.2 milyar dolarlık aylık cari açık gerçekleşmesinden sonraki en yüksek seviye oldu. Cari açık 12 aylık kümülatif toplamda ise Aralık ayındaki 14.9 milyar dolar seviyesinden 20.2 milyar dolara yükseldi. 7.11 milyar dolar cari açığın yaşandığı Ocak ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 6.4 milyar dolar net giriş, 245 milyon dolar net hata noksan kaleminden çıkış olması sonucu rezerv varlıklar 942 milyon dolar azalış gösterdi.

Sanayi üretim endeksi Ocak ayında yıllık bazda artarken, aylık bazda azaldı.



Ocak ayında arındırılmamış verilerle sanayi üretimi yıllık %8.2 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise yıllık artış %7.6 oldu. Aylık bazda ise sanayi üretim endeksinde %2.4 azalış yaşandı. Ocak ayında sanayi üretim endeksindeki artışta hem iç talep hem de dış talep belirleyici oldu. Ancak bir önceki ay ile kıyaslandığında hem iç hem de dış talebin sanayi üretimini desteklemesinin azaldığı görüldü.

TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Şubat ayı anket dönemi	Mart ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	16.04	16.68
TÜFE (cari yıl sonu, %)	34.06	40.47
TÜFE (12 ay sonra, %)	24.83	26.43
TÜFE (24 ay sonra, %)	15.42	17.03
Büyüme (2022, %)	3.7	3.4
Cari açık (2022, milyar \$)	-9.5	-21.2

DİPNOT

BIST ve BIST Temel Endeksleri

Borsa İstanbul'u ifade eden BIST, hisse senetlerinin işlem gördüğü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB), vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile diğer türev araçlarının işlem gördüğü Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ve kıymetli maden ve kıymetli taş işlemlerinin işlem gördüğü İstanbul Altın Borsası (İAB)'nin aynı platform üzerinde 2013 yılında birleştirilmesiyle oluşturulmuştur. Şirketlerin bünyesinde bulundurduğu hisse senetlerinin Borsa İstanbul'da yer alması, ikinci elden satışı anlamına gelir. Şöyle ki, hisselerini ilk defa halka arz edecek şirketler Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ndan izin aldıktan sonra hisse senetlerini aracı kurumlar vasıtasıyla satarlar. Aracı kurumlar vasıtasıyla satılan hisselerine yönelik işlemler Borsa İstanbul (BIST)'da yürütülür ve bu, hisselerin ikinci elden satışı anlamına gelir. Şirketlere ait her bir hisse senedinin Borsa İstanbul nezdinde bir kodu bulunur ve bu kod aracılığıyla hisse senetleri alım satıma konu olur.

Borsa İstanbul, borsada işlem görebilecek her türlü değer (hisse, sözleşme, kambiyo vb.) serbest rekabet şartlarının geçerli olduğu güvenilir bir ortamda efektif bir şekilde alınıp satılabilmesi amacını taşır.

BIST100 Endeksi; pay piyasasındaki esas endekstir. Borsa İstanbul'da işlem gören ve piyasa ve işlem hacmi bakımından en yüksek 100 hisse senedinin performansını değerlendirmek için kullanılan temel gösterge olmakla birlikte, borsanın genel performansını da ölçer endekstir. BIST 30 ve BIST 50 endekslerindeki payları da içerisinde barındıran BIST100 endeksi, Yıldız Pazar'da işlem gören şirketler arasından seçilen 100 paydan oluşmaktadır. Özellikle bankacılık ve sınai endeksindeki değişimler, yatırımcılar tarafından yakından takip edilmektedir.

BIST 50 Endeksi; piyasa ve işlem hacmi bakımından en yüksek 50 hisse senedinin performansını ölçer endekstir ve BIST 30 endeksine dahil payları da kapsar. BIST50, Yıldız Pazar'da işlem gören şirketler arasından seçilerek oluşturulur.

BIST 30 Endeksi; piyasa ve işlem hacmi bakımından en yüksek 30 hisse senedinin performansını ölçer endeks olmakla birlikte, piyasa değeri oldukça yüksek olan şirketleri içerisinde barındırır ve hisse senetlerinde yaşanacak fiyat değişimleri endeks içinde büyük değişikliklere yol açabilir. BIST30 da Yıldız Pazar'da işlem gören şirketler arasından seçilerek oluşturulur.

*Yıldız Pazar: Borsa'da ilk defa işlem gören halka arz edilen kısmının piyasa değeri 300 milyon TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar.

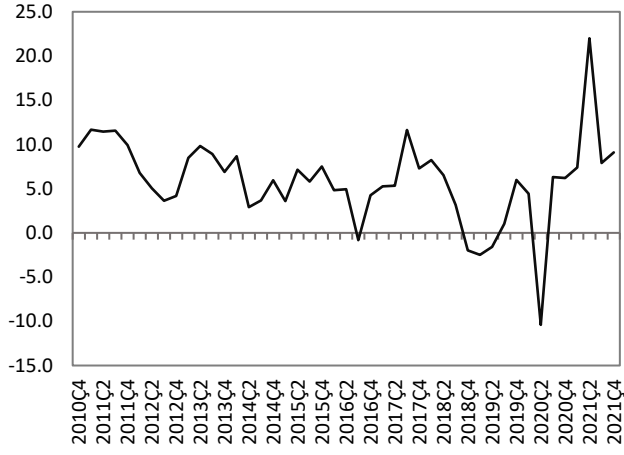
Haftalık Veri Takvimi (14 – 18 Mart 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
14.03.2022	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-11.3 milyar €	-8 milyar € (Açıklandı)	
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-7.1 milyar €	-1.8 milyar € (Açıklandı)	
15.03.2022	Türkiye	Konut Satışları (Şubat, y-y)	%25.1	--	
		Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	30 milyar ₺	--	
	ABD	ÜFE (Şubat, a-a)	%1	--	
		New York Fed İmalat Endeksi (Mart)	3.1	8	
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Mart)	48.6	--	
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	%1.6	-%0.3	
	Almanya	ZEW Endeksi (Mart)	54.3	16.8	
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%2.9	%3.6	
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	%4.1	--	
	16.03.2022	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ocak, y-y)	%59.6	--
ABD			Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%3.8	%0.6
		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.25	%0.5	
		Fed Ekonomik Projeksiyonları	--	--	
İtalya		TÜFE (Şubat, y-y)	%4.8	%5.7	
Japonya		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-2191.1 milyar ¥	-112.6 milyar ¥	
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	%2.7	--	
17.03.2022		Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%14	%14
			ABD	İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	%0.7
		Konut Başlangıçları (Şubat, a-a)		-%4.1	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	227 bin kişi		--	
	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	16		18	
	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%4.1		--	
	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, y-y)		%5.1	%5.8
	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	%0.5	--	
	Japonya	Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	%5.1	%8.1	
	18.03.2022	ABD	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat, a-a)	-%0.3	%0.2
İkinci El Konut Satışları (Şubat, a-a)			%6.7	--	
Euro Bölgesi		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-4.6 milyar €	--	
İtalya		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	1.1 milyar €	--	
Japonya		TÜFE (Şubat, y-y)	%0.5	--	
		Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı	-%0.1	-%0.1	

TÜRKİYE

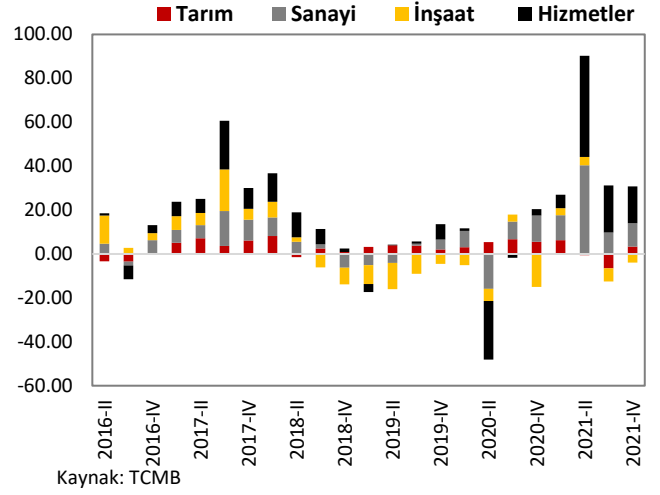
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



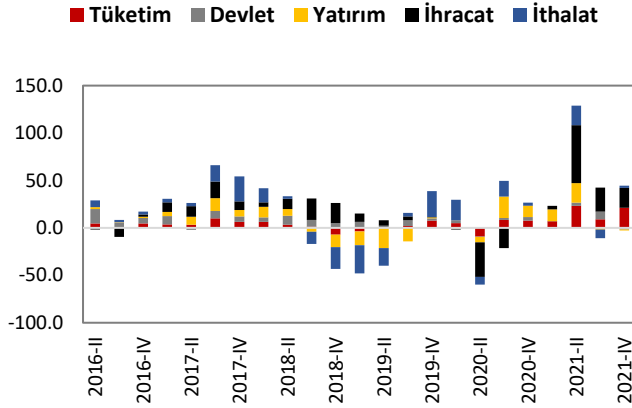
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



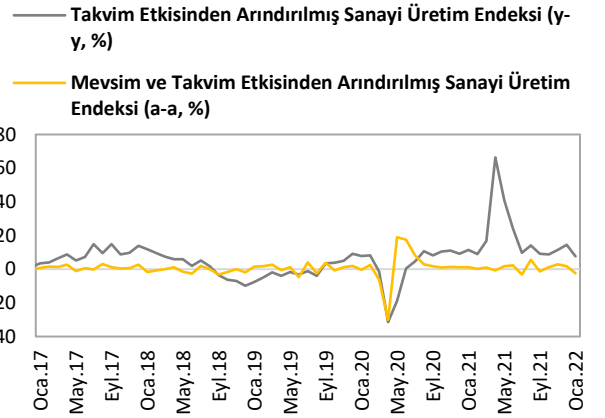
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



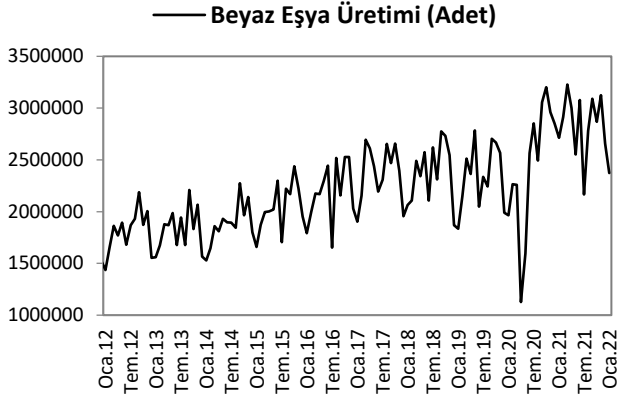
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



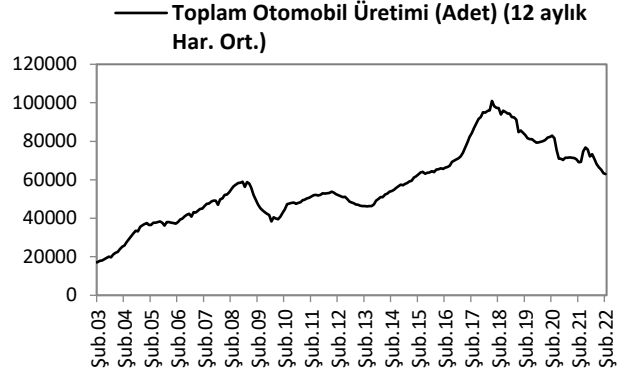
Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



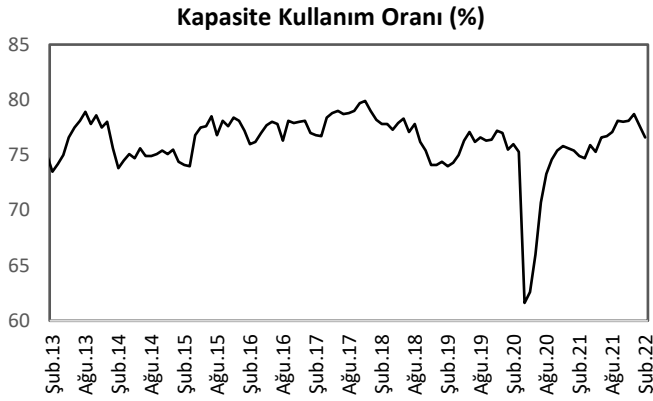
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



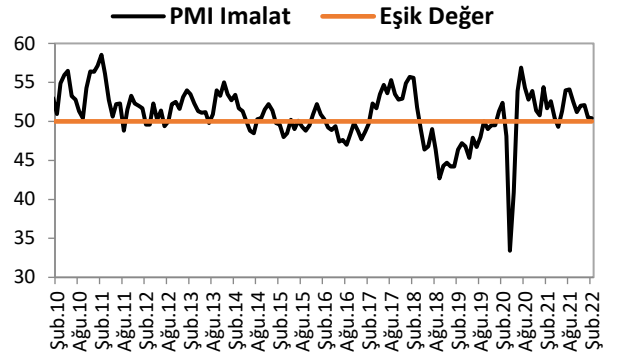
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

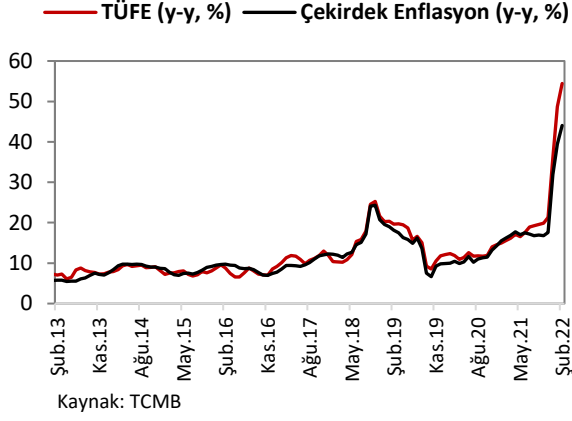
İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

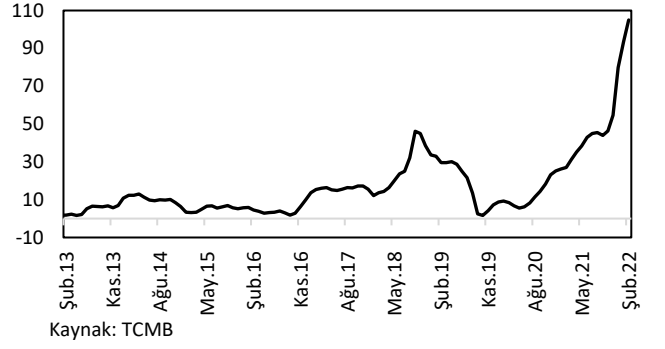
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

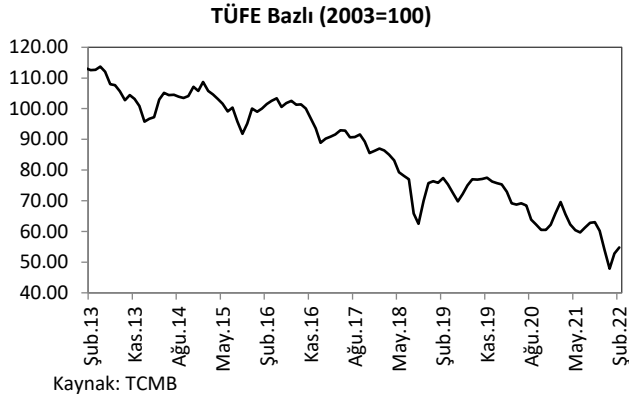


Yİ-ÜFE

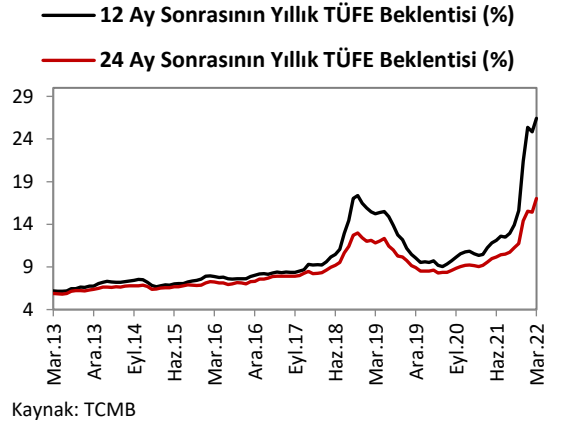
Yİ-ÜFE (y-y, %)



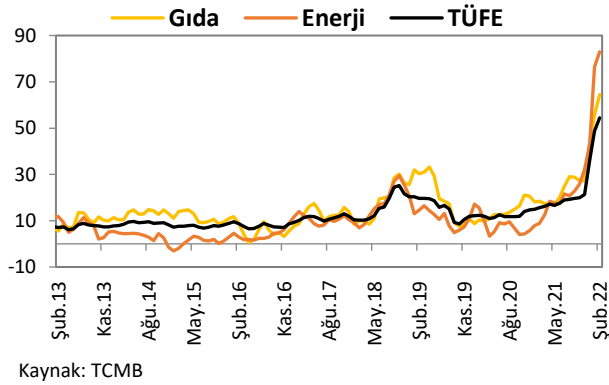
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

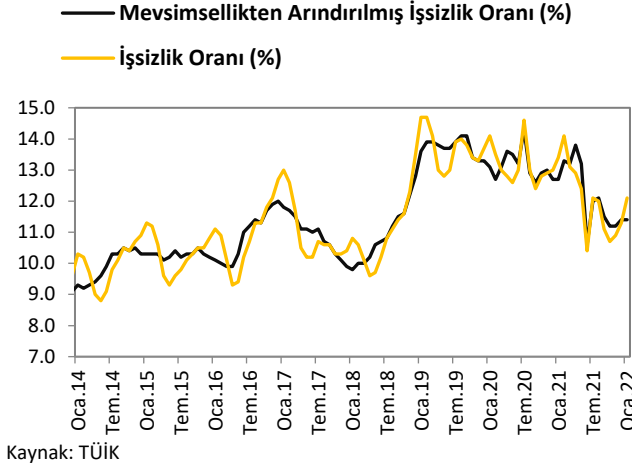


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

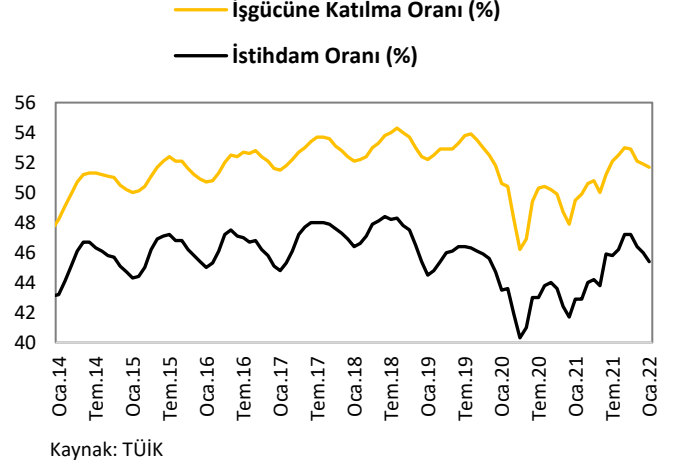


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

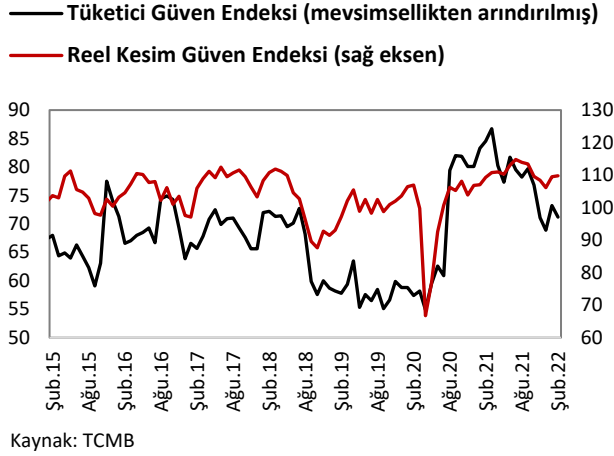


İşgücüne Katılım Oranı



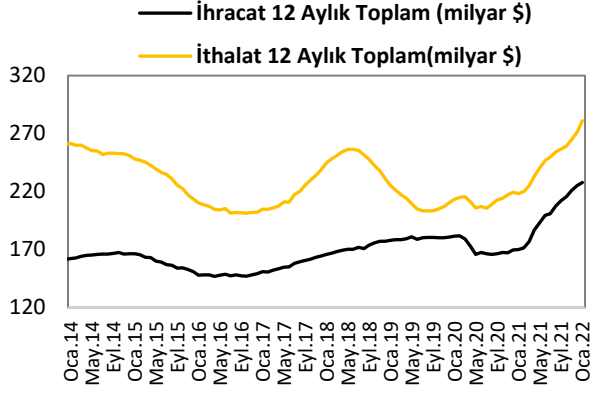
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



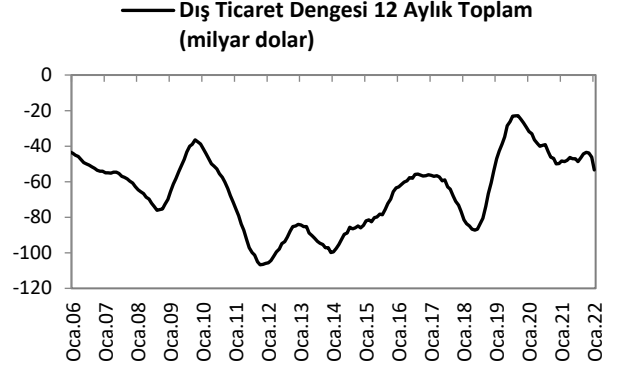
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



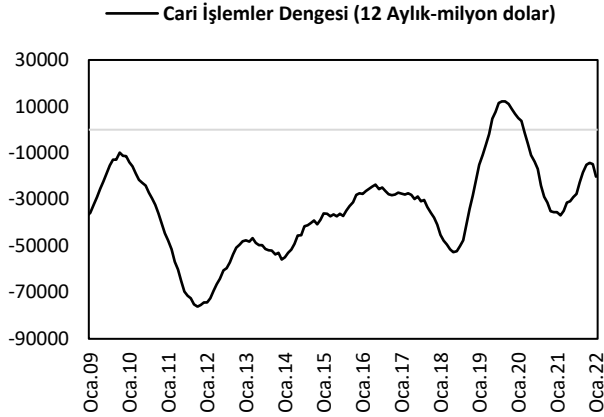
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



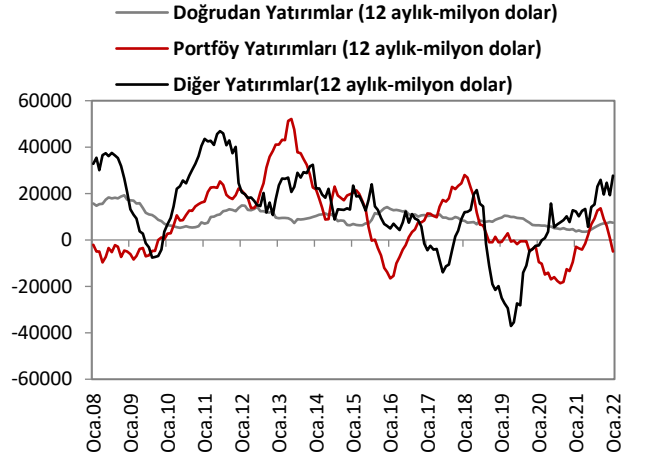
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

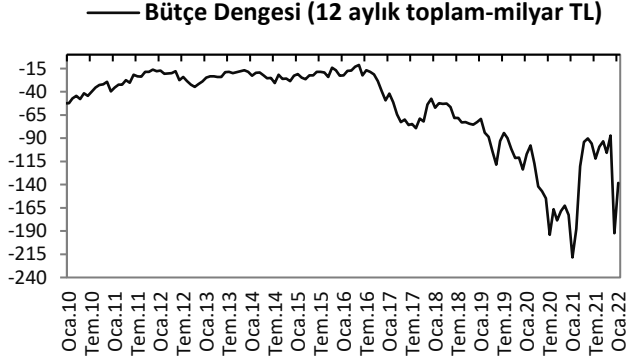
Sermaye ve Finans Hesabı



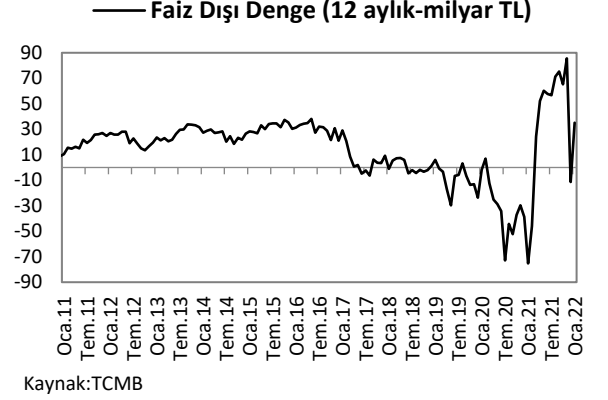
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

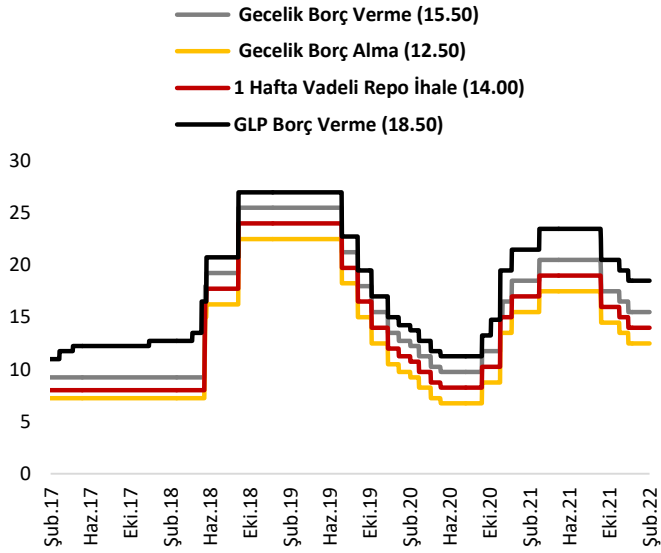
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş 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)	76.6 (Şubat 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 (Şubat)	54.44	44.05	105.01		
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 (04.03.2022)	2,153,938	5,415,029	5,513,472	234,447	68,180
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 (14.03.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
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	-7.1 (Ocak 2022)	27.8 (Ocak 2022)	17.6 (Ocak 2022)	-10.3 (Ocak 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	573.8	700.0		
2020	1,060.4	751.8	967.3		
Son Yayınlanan	1,354.8 (Ocak 2022)	1,489.6 (Ocak 2022)	1,144.7 (2021-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Ocak)	100.7	122.2	21.5	34.2	
2021 (Ocak)	113.8	89.6	-24.2	-2.2	
2022 (Ocak)	146.0	176.0	30.0	44.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2021)	37.6 (2021-III)	-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.