

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (19 – 23 Eylül)

Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan indirerek %12'ye çekti. TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirdi. Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin etkili olduğu, ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtildi.

ABD

- ABD Merkez Bankası (Fed) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırdı ve faiz artışlarının devam edeceğini öngördü. Fed yetkililerinin faize ilişkin öngörülerini, Kasım ayı için de 75 baz puanlık artışın gündemde olduğunu gösterdi. Fed, Eylül ayı toplantısında ekonomik projeksiyonlarını da güncelledi.
- Fed Başkanı Jerome Powell, politika yapıcılar olarak enflasyonu %2 hedefine geri getirmek konusunda kararlı olduklarını söyledi. Fed'in görevinin fiyat istikrarını sağlamak olduğunu vurgulayan Powell, "İşimizi tamamlayana kadar faiz artırımlarına devam edeceğiz" şeklinde açıklamada bulundu. Powell, politika yapıcıların politika faizini "sınırlayıcı bir seviyeye" çıkarma ve "bir süre için orada tutma" ihtiyacı gördüklerini belirtti.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde, Banka'nın kabul edilemeyecek kadar yüksek enflasyon ile mücadele etmek ve talebi soğutmak için faiz oranlarını ekonomik büyümeyi sınırlayacak bir seviyeye kadar yükseltebileceğini söyledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Almanya'nın kredi notunu teyit etti. Ülkenin yabancı ve yerel para cinsinden uzun dönem notları "AAA", kısa dönem kredi notları "A-1+" olarak teyit edildi. S&P'nin değerlendirmesinde Almanya ekonomisinin önümüzdeki birkaç ay içinde bir resesyona doğru gittiği belirtilerek, GSYH'nin 2023 yılında %0.3 oranında daralmasının beklendiği ifade edildi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), enflasyonla mücadele kapsamında politika faizini 50 baz puan artırarak %2.25'e yükseltti. Böylece politika faizi 2008'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Banka yetkilileri enflasyon tahminlerini %13'ten %11'in altına çekti. Yeni Başbakan Liz Truss'ın enerji destek planıyla derin bir resesyondan kaçınılabileceği ifade edildi. Komite, enflasyonist baskıların ısrarcı olması durumunda gerektiği gibi güçlü şekilde tepki verileceğini belirtti.
- Norveç Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %2.25'e yükseltti. Böylece faiz 2011'den beri en yüksek seviyeye çıktı. Banka faizlerin muhtemelen Kasım'da da artabileceğini ve sıkılaşma döngüsünün sonuna yaklaştığını belirtti.
- İsviçre Merkez Bankası politika faizini -%0.25'ten %0.50'ye çekti. Böylece, ülkede 8 yıldır süren negatif faiz dönemi kapanmış oldu. Banka, karar metninde öngörülebilir gelecekte faiz artışlarının devam etmesi olasılığının da gündemde olduğuna işaret etti.
- İsveç Merkez Bankası politika faizini 1 puan artışla %1.75 seviyesine çıkararak piyasa beklentilerinden daha agresif bir sıkılaşma adımı attı. Banka, önümüzdeki altı ay içinde de sıkılaşmanın devam edeceği sinyalini verdi.

Asya

- Japonya'da Ağustos ayı enflasyonu yıllık bazda %3 arttı. Ağustos ayında çekirdek tüketici fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre %2.8 artarak yaklaşık 8 yılın en yüksek seviyesine çıktı.

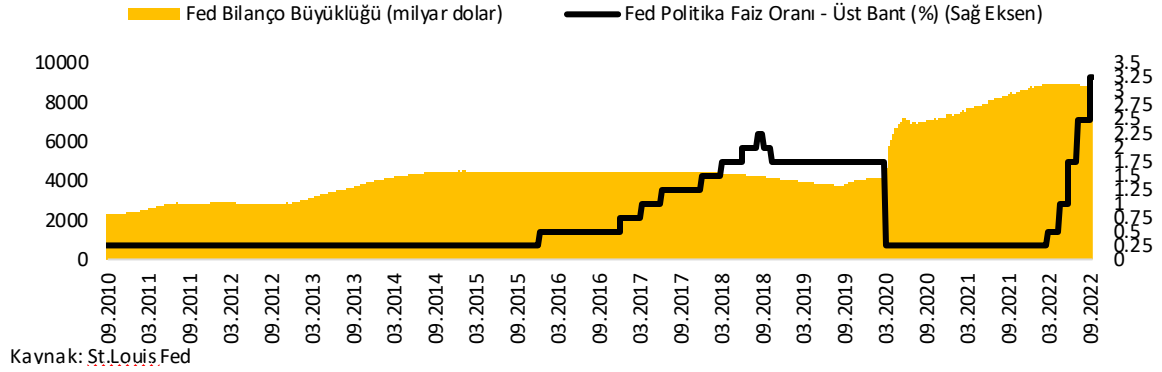
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), 22 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantıda ultra düşük faiz politikasını devam ettirdi ve kısa vadeli faiz oranını -%0.10, 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri oranı hedefini %0 seviyesinde tuttu.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), Eylül ayı toplantısında 1 yıl vadeli ana kredi faiz oranını (LPR) %3.65 seviyesinde tuttu. 5 yıl vadeli LPR de %4.30 olarak korundu. PBoC, geçtiğimiz hafta orta vadeli politika faiz oranını da sabit tutmuştu.
- Japonya, ABD ile ayrışan para politikası nedeniyle bu yıl %20 değer kaybeden yenin 1998 Asya krizinden bu yana ilk kez 145 seviyesini geçmesinin ardından döviz piyasasına müdahale etti.
- Tayvan Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi 12.5 baz puan artırarak %1.625'e çekti. Banka böylece enflasyon endişeleriyle bu sene üçüncü kez faiz artırdı.
- Endonezya Merkez Bankası politika faizi olan 7 günlük ters repo faizini 50 baz puan artışla %4.25 seviyesine yükseltti. Filipinler Merkez Bankası ise beklentilere paralel faizi 50 baz puan artışla %4.25 seviyesine çıkardı.

Diğer

- Brezilya Merkez Bankası (COPOM), üst üste artış yaptığı 12 toplantının ardından piyasaların beklentisi doğrultusunda gösterge faiz oranında değişikliğe gitmedi. Gösterge konumundaki Selic faiz oranı %13.75 olarak kaldı.
- Güney Afrika Merkez Bankası politika faizini ikinci ayda da 75 baz puan artışla %5.5'ten %6.25'e yükseltti. Böylece politika faizi pandemi karantinalarının henüz başlamadığı Ocak 2020'deki seviyeye döndü.

Ayrıntılar...

Fed politika faiz oranını 75 baz puan artırdı.

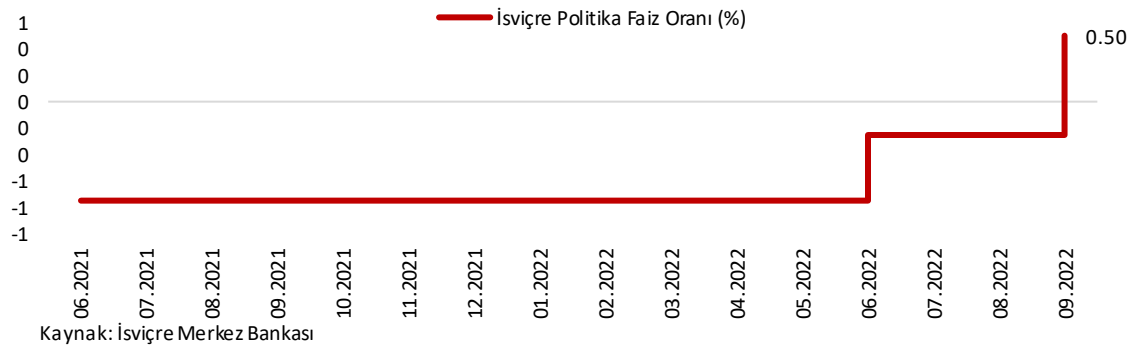


ABD Merkez Bankası (Fed) Eylül ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 75 baz puan artırarak %3-3.25 aralığına yükseltti. Böylece yılbaşından bu yana 5. faiz artırımını ve 3. kez 75 baz puanlık artırım yapmış oldu. Yılbaşından bu yana toplam faiz artırımını ise 300 baz puan oldu.

Karar metninde, Fed'in enflasyon risklerine karşı yüksek derecede dikkatli olduğu mesajı tekrarlandı. Enflasyonla ilgili Komite'nin %2'lik hedefe dönme konusunda güçlü bir taahhüdü olduğu belirtildi. Metinde, harcamalar ve üretimin ücret artışlarına rağmen yumuşadığına vurgu yapıldı. Fed hedef aralığı içindeki devam eden faiz artışlarının uygun olacağını tekrar vurguladı. Karar metninde, hedeflerin uygulanmasına yönelik riskler söz konusu olduğunda politikanın gözden geçirilebileceği ifade edildi.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Eylül 2022	Haziran 2022	Eylül 2022	Haziran 2022	Eylül 2022	Haziran 2022	Eylül 2022	Haziran 2022
2022	0.2	1.7	5.4	5.2	3.8	3.7	4.4	3.4
2023	1.2	1.7	2.8	2.6	4.4	3.9	4.6	3.8
2024	1.7	1.9	2.3	2.2	4.4	4.1	3.9	3.4
2025	1.8	--	2.0	--	4.3	--	2.9	--
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.5

İsviçre Merkez Bankası negatif faiz politikasını sonlandırdı.



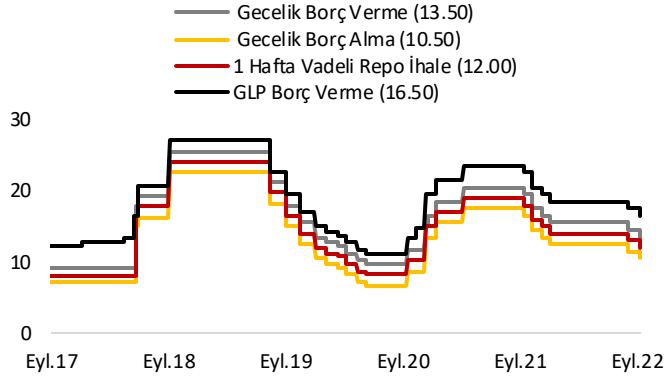
SNB Enflasyon Beklentileri

	Eylül 2022	Haziran 2022
2022	3.0	2.8
2023	2.4	1.9
2024	1.7	1.6

İsviçre Merkez Bankası (SNB) politika faizini eksi %0.25'ten %0.50'ye çekti. Böylece ülkede 8 yıldır süren negatif faiz dönemi sona erdi. Piyasadaki beklentiler de Banka'nın negatif faizi sonlandıracağı yönündeydi. Banka karar metninde öngörülebilir gelecekte faiz artışlarının devam etmesi olasılığının da masada olduğuna işaret etti. İsviçre'de Ağustos ayında yıllık enflasyon %3.5 ile 29 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı.

İsviçre'de negatif faiz dönemi sona ererken, Japonya, negatif faiz politikasını devam ettiren tek gelişmiş ülke olma özelliğini koruyor.

TCMB, politika faizini 100 baz puan indirerek %12'ye çekti.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 22 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilerin üzerinde 100 baz puan indirerek %12'ye çekti. TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirdi. Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin etkili olduğu, ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtildi.

Merkezi Yönetim Borç Stoku 2022 yılı Ağustos ayı itibariyle 3,651.4 milyar TL oldu.

Borç stokunun 1,205.6 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,445.8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu. Böylece döviz cinsi borçlar, toplam borç stokunun %67'sini oluşturdu.

Enstrüman Yapısına Göre	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Ağustos
Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)											
Toplam	532.9	586.2	612.5	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	3,651.4
İç Borç Stoku	386.5	403.0	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,689.5
Hazine Bonosu	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	25.5
Devlet Tahvili	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,664.0
Dış Borç Stoku (TL)	146.4	183.2	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	1,961.9
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	107.8
Uluslararası Tahvil (TL)	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,525.5
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	83.8
Kredi	54.6	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	436.4
Kredi (Milyon \$)	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	24.0

D İ P N O T

Gelişmiş ve Gelişmekte Olan Ülke Merkez Bankaları Enflasyon ve Faiz Oranları

Geçen hafta 20'den fazla merkez bankasının toplantısı vardı. ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 75 baz puanlık artırımını takip eden pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankası da politika faiz oranlarında artırıma gitti. İsviçre Merkez Bankası geçen hafta negatif faiz politikasını sonlandırırken, Japonya Merkez Bankası ise para politikasında değişikliğe gitmeyerek negatif faiz politikasını devam ettiren tek ülke merkez bankası oldu.

ABD Merkez Bankası (Fed), geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 75 baz puan artırarak %3.00-3.25 aralığına yükseltti. Ardından gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankaları da Fed'i takip eden kararlar aldı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 50 baz puan artırarak %2.25'e çekti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), diğer ülkelerden ayrılarak Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. BoJ Başkanı Haruhiko Kuroda, şimdilik faiz artışının gündemde olmadığını belirtti. BoJ, beklentilere paralel olarak oybirliğiyle kısa vadeli faiz oranları için hedefini -%0.1; 10 yıl vadeli hükümet tahvil getirileri için hedefini ise %0'da tuttu.

Brezilya Merkez Bankası, politika faizini art arda 12 artırımın ardından Eylül'de %13.75'te sabit tuttu.

Filipinler Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak faizi 50 baz puan artışla %4.25 seviyesine çıkardı.

Endonezya Merkez Bankası, politika faizi olan 7 günlük ters repo faizini 50 baz puan artışla %4.25 seviyesine yükseltti.

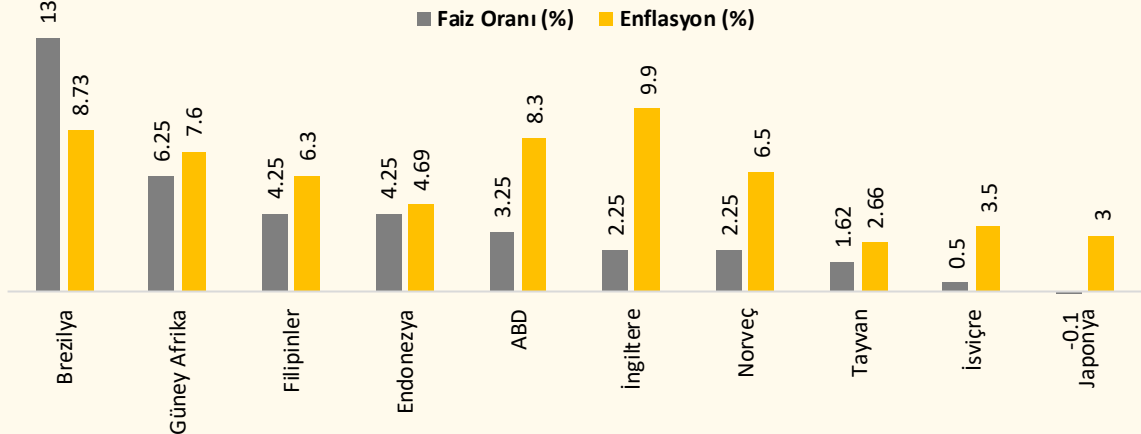
İsviçre Merkez Bankası, politika faizini -%0.25'ten %0.50'ye çekti. Böylece, ülkede 8 yıldır süren negatif faiz dönemi sona ermiş oldu.

Norveç Merkez Bankası, politika faizini beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %2.25'e yükseltti. Banka, sıkılaşma döngüsünün sonuna yaklaştığını belirtti.

Tayvan Merkez Bankası, politika faizini beklentilere paralel olarak 12.5 baz puan artırarak %1.625'e yükseltti. Banka böylece, enflasyon endişeleriyle bu sene üçüncü kez faiz artırdı.

Güney Afrika Merkez Bankası politika faizini 75 baz puan artışla %5.5'ten %6.25'e yükseltti.

Merkez Bankaları Politika Faiz Oranları ve Ülke Enflasyon Oranları



Kaynak: Reuters

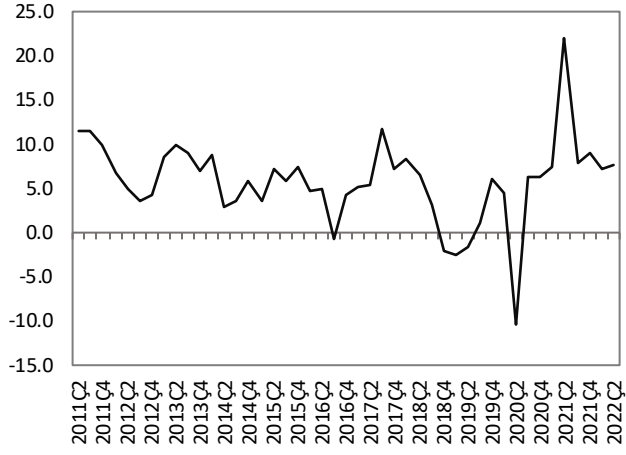
Haftalık Veri Takvimi (26 – 30 Eylül 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
26.09.2022	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eylül)	102.1	99.9 (Açıklandı)
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	%76.7	%77.4 (Açıklandı)
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ağustos)	0.27	--
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-12.9	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Eylül)	88.5	84.3 (Açıklandı)
		Japonya	İmalat PMI (Eylül, öncül)	51.5
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	49.5	51.9 (Açıklandı)
		27.09.2022	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ağustos, a-a)
		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Temmuz, a-a)	%18.6	%17
		Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	103.2	104
		Yeni Konut Satışları (Ağustos, a-a)	-%12.6	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-8	--
28.09.2022	ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi (Ağustos)	-89.1 milyar \$	--
		Bekleyen Konut Satışları (Ağustos, y-y)	-%19.9	--
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	-36.5	-39
		Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	82
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	98.3	95.1
		Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Temmuz)	100.3
29.09.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti (Eylül)	--	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Eylül)	94.3	--
	ABD	GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%1.6	-%0.6
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvurulan	213 bin kişi	215 bin kişi
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-25	-28.8
		Almanya	TÜFE (Eylül, öncül, y-y)	%7.9
	İtalya	ÜFE (Ağustos, y-y)	%36.9	--
		30.09.2022	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ağustos, y-y)	%4.6	%4.7
		Kişisel Gelirler (Ağustos, a-a)	%0.2	%0.3
		Kişisel Harcamalar (Ağustos, a-a)	%0.1	%0.2
		Chicago PMI (Eylül)	52.2	52
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	58.2	59.5
		Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, öncül, y-y)	%9.1
		Çekirdek TÜFE (Eylül, öncül, y-y)	%4.3	%4.7
		Almanya	Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	-%2.6
		İşsizlik Oranı (Eylül)	%5.5	%5.6
		Fransa	TÜFE (Eylül, öncül, y-y)	%5.9
	İtalya	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%7.9	%7.9
			TÜFE (Eylül, öncül, y-y)	%8.4
	İngiltere	GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%8.7	%2.9
		Japonya	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%2.6
		Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, öncül, y-y)	-%1.8	--
		Perakende Satışlar (Ağustos, y-y)	%2.4	%2.8
		Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	32.5	--

TÜRKİYE

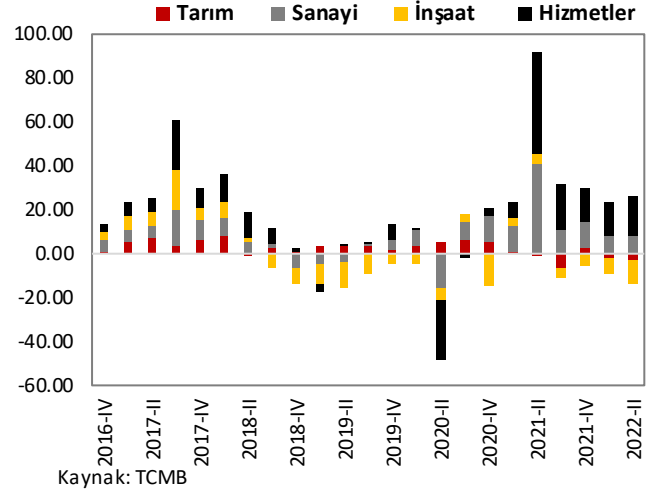
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



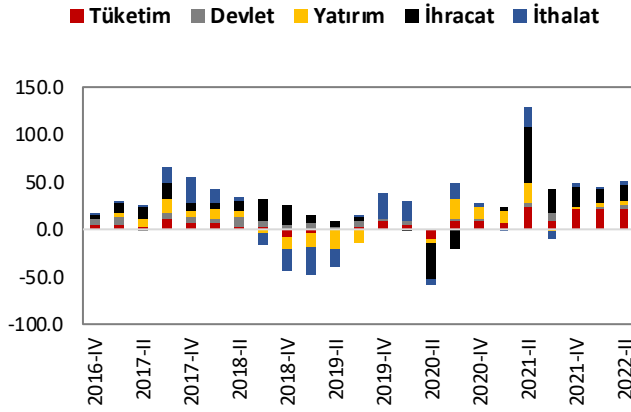
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



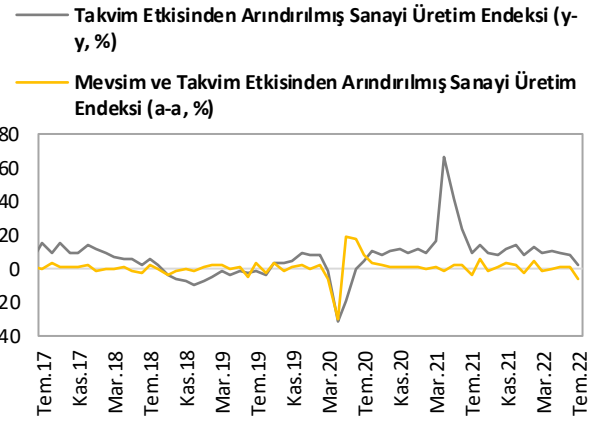
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



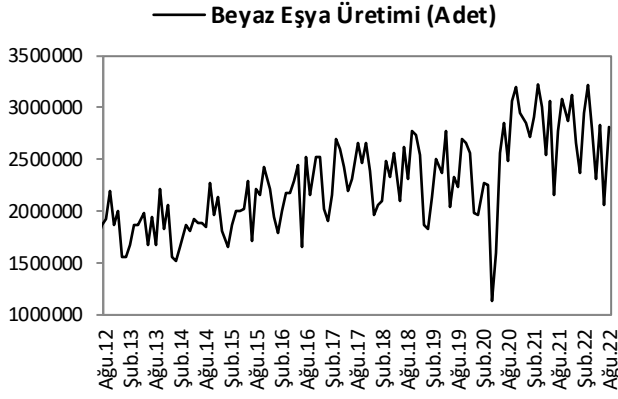
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

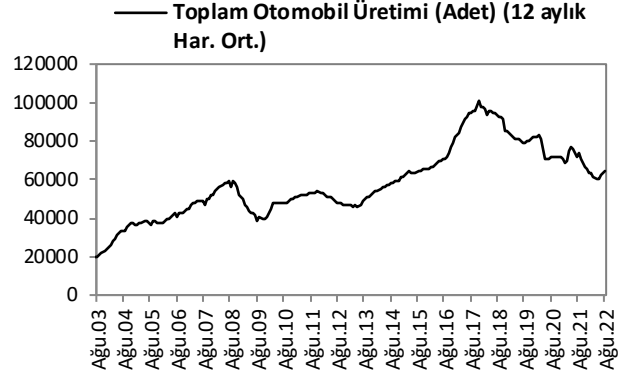


Kaynak: TÜİK

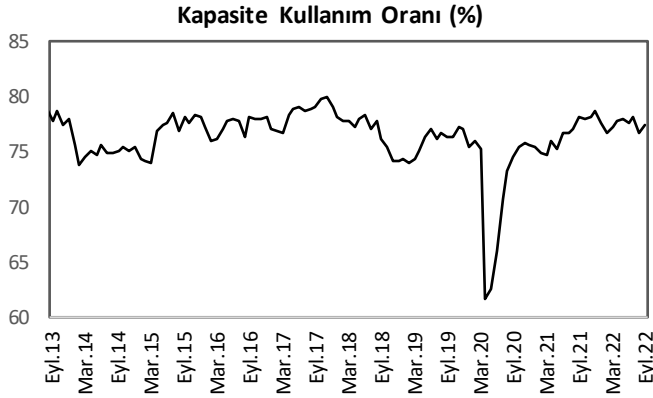
Beyaz Eşya Üretimi



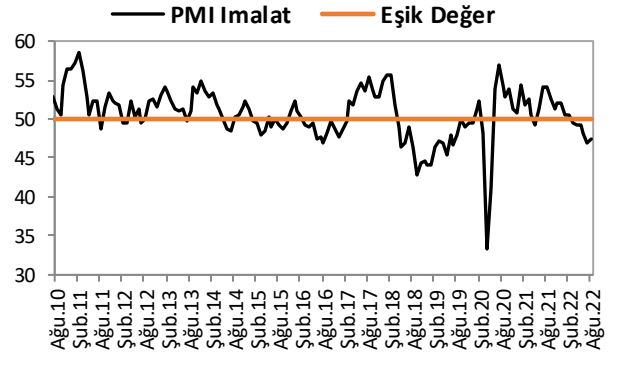
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

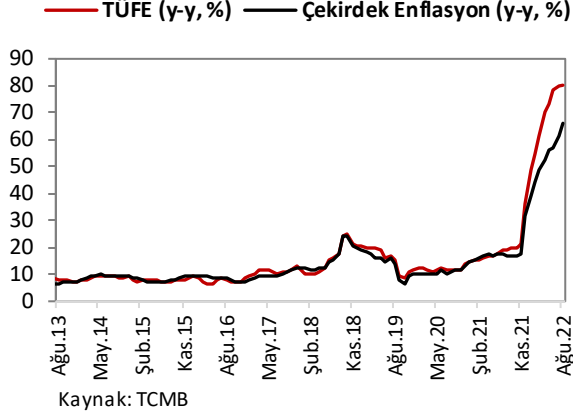


İmalat PMI

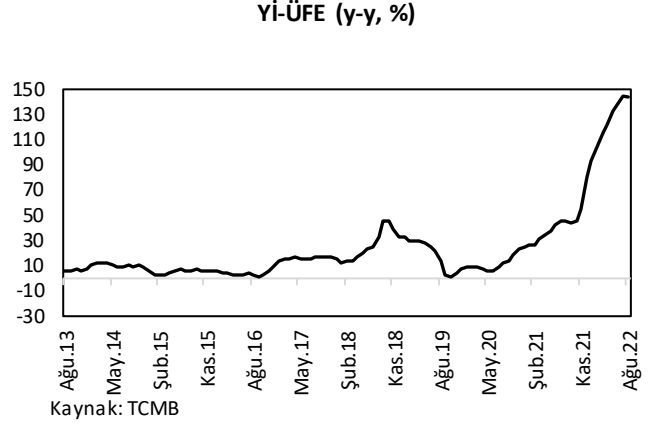


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

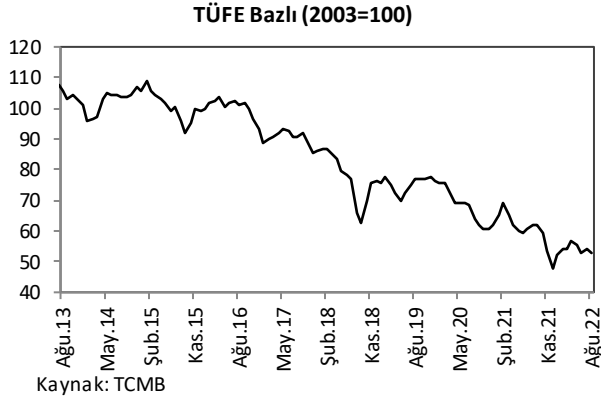
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



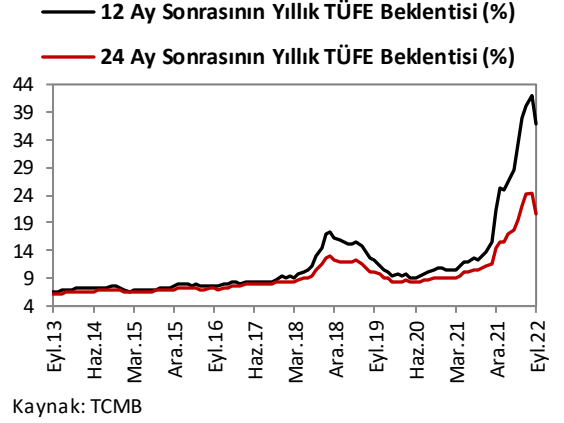
Yİ-ÜFE



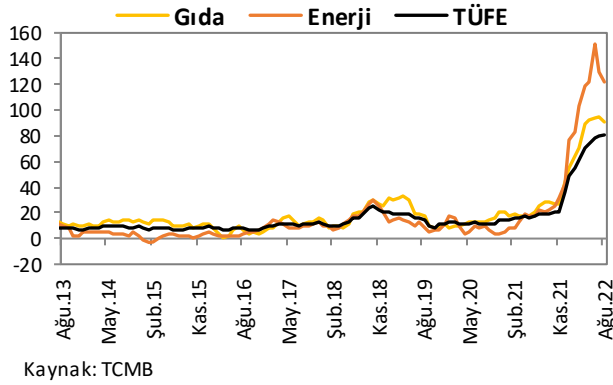
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

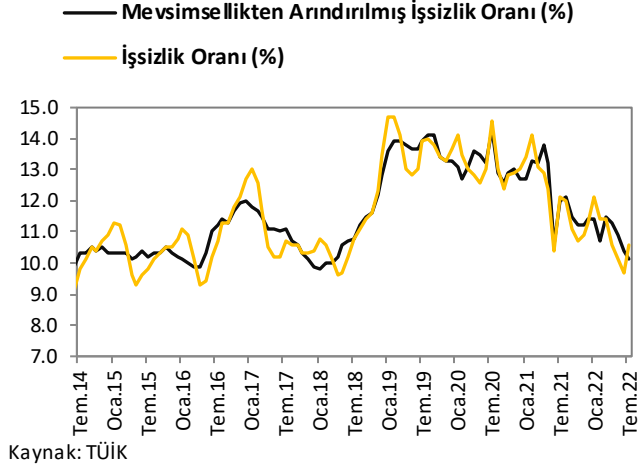


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

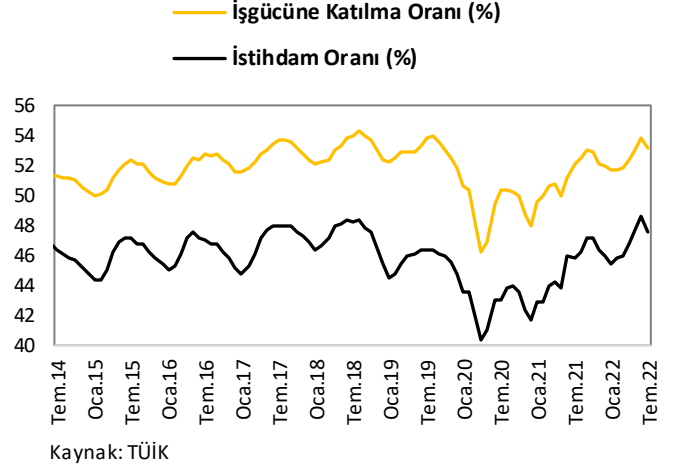


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

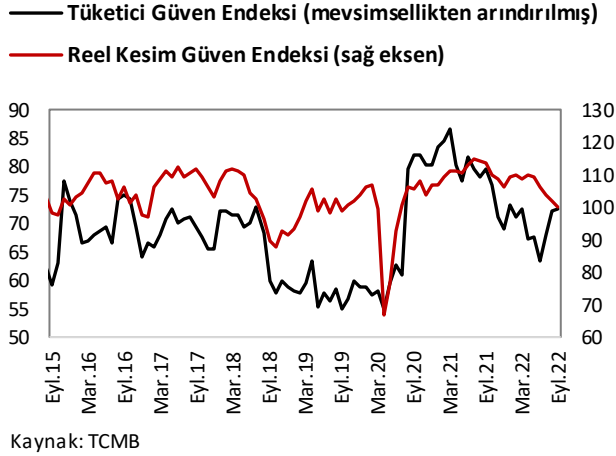


İşgücüne Katılım Oranı



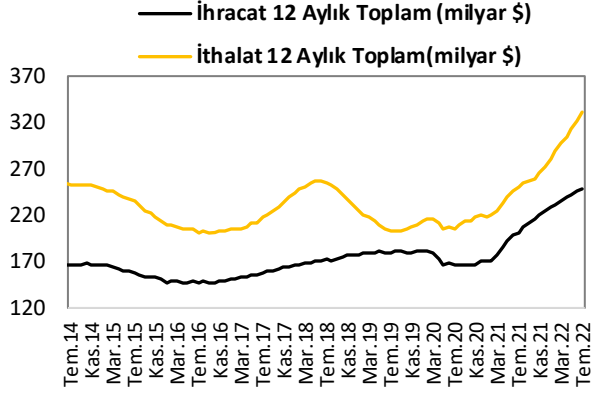
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



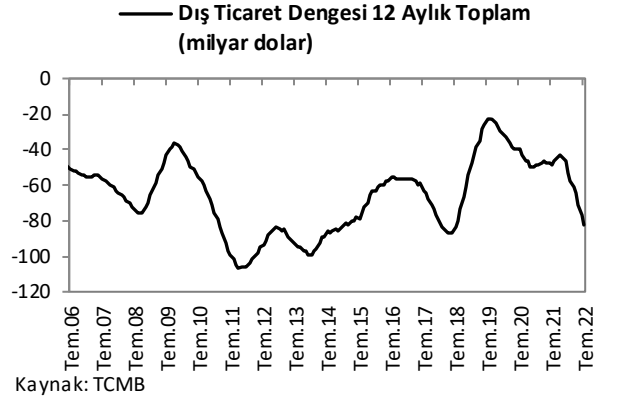
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



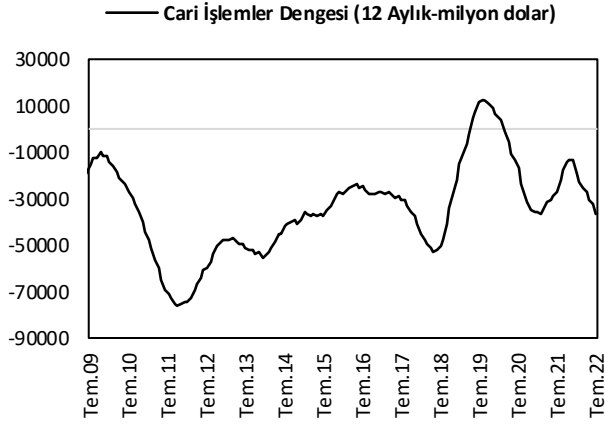
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



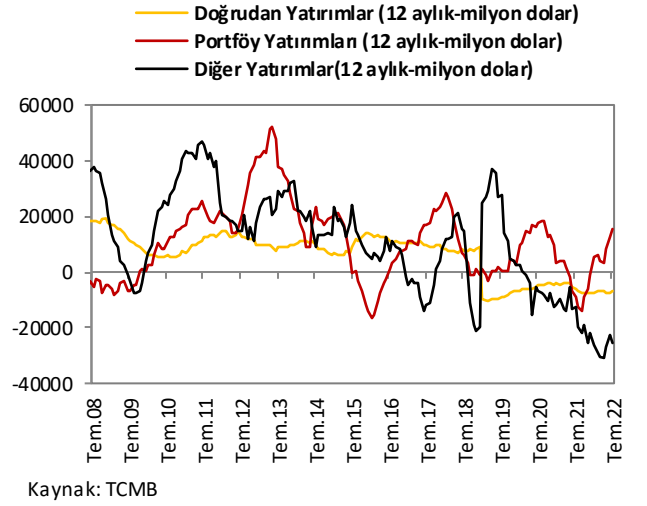
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

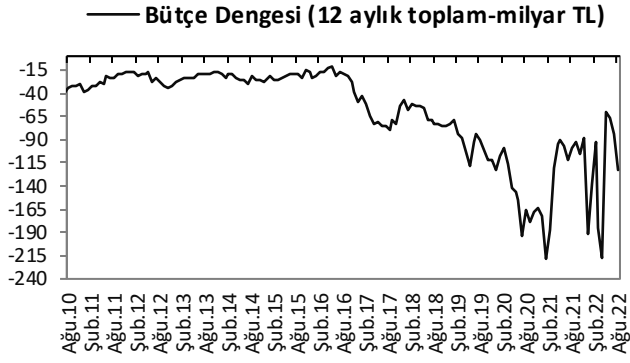
Sermaye ve Finans Hesabı



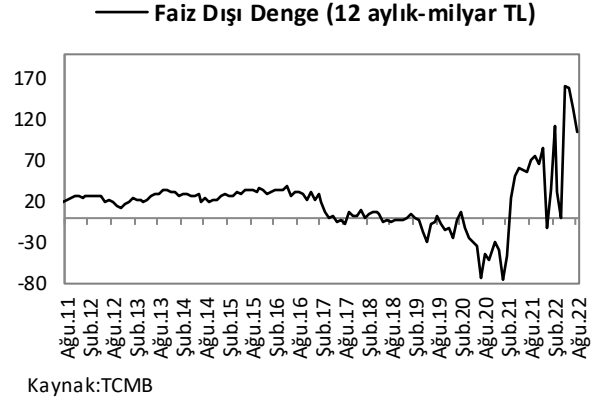
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

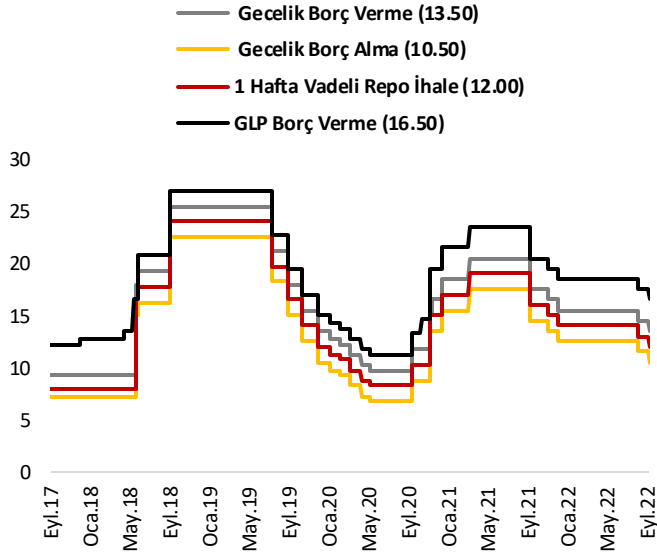
Bütçe Dengesi



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 (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	3,418,967 (2022-II)	7.6 (2022-II)	10.1 (Temmuz 2022)	2.4 (Temmuz 2022)	77.4 (Eylül 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 (Ağustos)	80.16	66.08	143.75		
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 (16.09.2022)	2,821,143	7,434,044	7,560,782	301,035	74,824
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2020	15.50	18.50	17.00		
2021	12.50	15.50	14.00		
Son Yayınlanan (26.09.2022)	10.50	13.50	12.00		
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	-4.0 (Temmuz 2022)	29.2 (Temmuz 2022)	18.5 (Temmuz 2022)	-10.7 (Temmuz 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	1,689.5 (Ağustos 2022)	1,961.9 (Ağustos 2022)	1,842.4 (2022-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Ağustos)	80.3	108.6	28.2	40.1	
2021 (Ağustos)	105.7	146.5	40.8	54.5	
2022 (Ağustos)	302.3	305.9	3.6	26.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	42.6 (2022-I)	-4.8 (2022-II)		

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 Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriş@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.