

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (27 Haziran – 1 Temmuz)****Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 23 Haziran'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısının özetinde, uzun vadeli tahvil faizlerinin politika faizine yaklaştığını vurgulayarak getiri eğrisinin para politikasının etkinliğini artıracak şekilde bütün vadelerde gerilediğini izlendiğini ifade etti. Özetle, kurulun, hedefli alanlarda verimlilik kazanımları sağlayan kredilerin finansman maliyetlerinin parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artıracak yönde gelişiminin önemli olduğunu değerlendirdiği belirtildi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca, bankaların TCMB'den olan döviz alacaklarına sermaye yeterliliği hesaplamasında kredi riskine esas tutar hesaplanırken yüzde sıfır risk ağırlığı uygulanabileceğini duyurdu.
- Türk Lirası mevduatları cazip hâle getirmek, birikimlerin Türk Lirası mevduat ve katılım hesaplarında tutulmasını sağlamak için stopaj indirimlerinde süre 6 ay daha uzatıldı. Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile 31 Aralık 2022 tarihine kadar stopaj oranları, vadesi 6 aya kadar olan hesaplarda %15 yerine %5, 1 yıla kadar olanlarda %12 yerine %3, 1 yıldan uzun olanlarda ise %10 yerine %0 olarak uygulanacak.
- Dış ticaret açığı 2022 yılının Mayıs ayında yıllık bazda %155.2 artışla 10.6 milyar dolar ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. İhracat aylık bazda %18.7 azalırken, yıllık bazda %15.2 arttı ve 19 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %0.4, yıllık bazda ise %43.8 artarak 29.6 milyar dolar oldu.

**ABD**

- ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde nihaî verilere göre %1.6 daraldı. Bir önceki açıklanan veri - %1.5'ti.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell, faiz artışlarının büyümeyi yavaşlatacağını ve büyümenin pozitif kalmasını beklediklerini söyledi. Powell, ekonomide yumuşak inişin mümkün olmasına rağmen zorlu olacağını ifade etti. Powell, resesyona yol açmadan faiz artırmayı amaçladıklarını ve bunu başaracaklarına inandıklarını belirtti.
- Dayanıklı mal siparişleri Mayıs'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.7 arttı. Bu, faizlerin arttığı bir ortamda şirket yatırımlarının güçlü kaldığına işaret etti.
- Conference Board tüketici güven endeksi Haziran ayında 100.4 olan beklentilerin altında gerçekleşerek 16 ayın en düşük seviyesi olan 98.7'ye Mayıs ayındaki 106.4 seviyesinden geriledi.
- ABD'de Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Mayıs ayında da 40 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretmeyi sürdürdü. Veri, yıllık bazda %4.7'ye yükselirken, bir önceki aya göre artış %0.3 oldu. Kişisel tüketim harcamaları endeksi ise bir değişim göstermeyerek yıllık bazda %6.3 oldu.

**Avrupa**

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, politika yapıcıların rekor seviyeye yükselmiş olan enflasyonla mücadele etmek için hazır olduğunu ifade etti. Temmuz ayında gerçekleşecek toplantı için çeyrek puanlık faiz artış planını tekrarlayan Lagarde, enflasyon tehdidi arttığı takdirde daha hızlı hareket edeceklerini vurguladı. Lagarde, düşük enflasyon ortamına geri dönmeyeceğini belirtirken, enerjideki artışın enflasyondaki yükselişte önemli bir etkisi olduğunu ifade etti.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da öncül verilere göre aylık bazda %0.8 arttı, yıllık bazda %8.1'den %8.6'ya yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %41.9'a ulaştı. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3.7 arttı.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Euro Bölgesi'nin bu yıla ilişkin büyüme tahminini %2.7'den %2.6'ya ve 2023 yılı beklentisini %2.2'den %1.9'a düşürdü.
- Almanya'da Haziran ayı enflasyonu öncül verilere göre yıllık bazda %7.6 artış göstererek beklentilerin altında gerçekleşti. Veri, aylık bazda ise beklentilerin altında %0.1 arttı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Bailey, enflasyonu düşürmeyi hedeflediklerini ve enflasyonda kalıcı bir yükseliş olduğu takdirde daha güçlü tepki vereceklerini ifade etti. Bailey, bir sonraki ay 50 baz puanlık faiz artış ihtimalini göz ardı etmedi ve daha fazlasının yapılması gerektiği şartlar olabileceğini belirtti.
- İngiltere ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde beklentilere paralel olarak yıllık bazda %8.7 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.8 büyüdü.
- İspanya'da enflasyon sürpriz biçimde çift haneye ulaşarak rekor kırdı ve Haziran'da yıllık bazda %10.2'ye yükseldi.
- Macaristan Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artış beklentilerinin üzerinde 185 baz puan artışla %7.75 seviyesine çıkardı.
- İsveç Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artışla %0.75'e yükseltti. Banka, gelecek yılın başında faizin %2'ye yaklaşacağını açıkladı.

### Asya

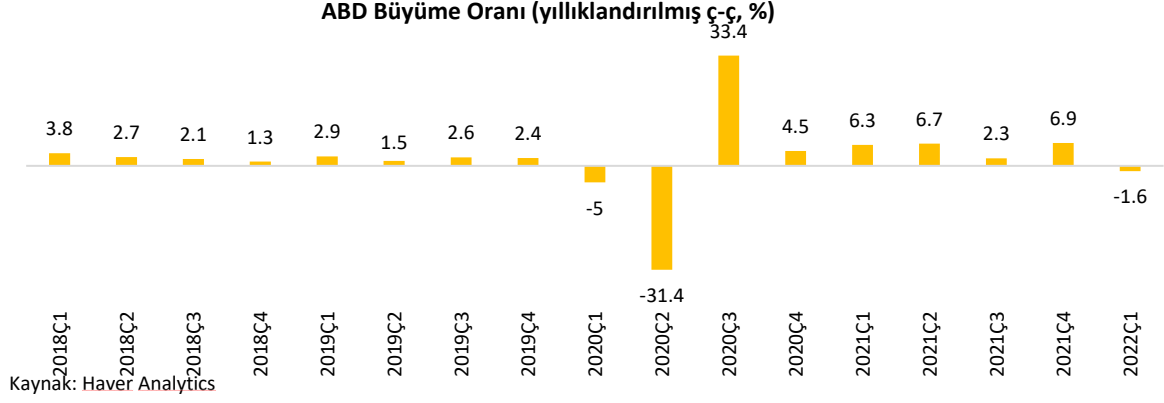
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, ülke ekonomisinin küresel enflasyonist eğilimden çok fazla etkilenmediğini belirterek para politikasının genişlemeci olmaya devam edeceğini ifade etti.
- Çin'de resmi imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da 50.2 seviyesine yükselerek Şubat'tan bu yana ilk defa büyümeye işaret etti. Çin'de Caixin imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da 51.7 seviyesine yükselerek büyümeye işaret etti.
- Çin Devlet Başkanı Şi Jinping, Kovid-19 salgınına toleransının olmadığını ve bunun Çin için en ekonomik ve etkili politika olduğunu ifade etti.

### Diğer

- Zimbabve Merkez Bankası yüksek enflasyonu düşürmek ve para birimini desteklemek için politika faizini %80'den %200'e yükseltti.
- Kolombiya Merkez Bankası politika faizini 150 baz puan artışla %7.5 seviyesine çıkardı. Böylece Banka, 1999 yılında uygulamaya konan enflasyon hedeflemesinden bu yana en sert faiz artışını gerçekleştirdi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Rusya'nın temerrüde düştüğünü duyurdu.

## Ayrıntılar...

### ABD ekonomisi ilk çeyrekte %1.6 daraldı.

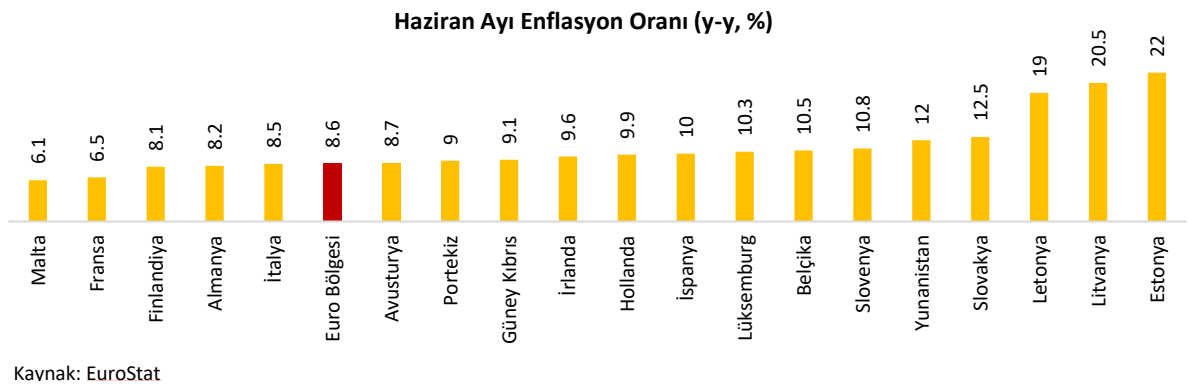


ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1.6 daraldı. İlk açıklanan veri -%1.4, ikinci açıklanan veri ise -%1.5'ti. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçüldü.

Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada, özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili oldu. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıktı.

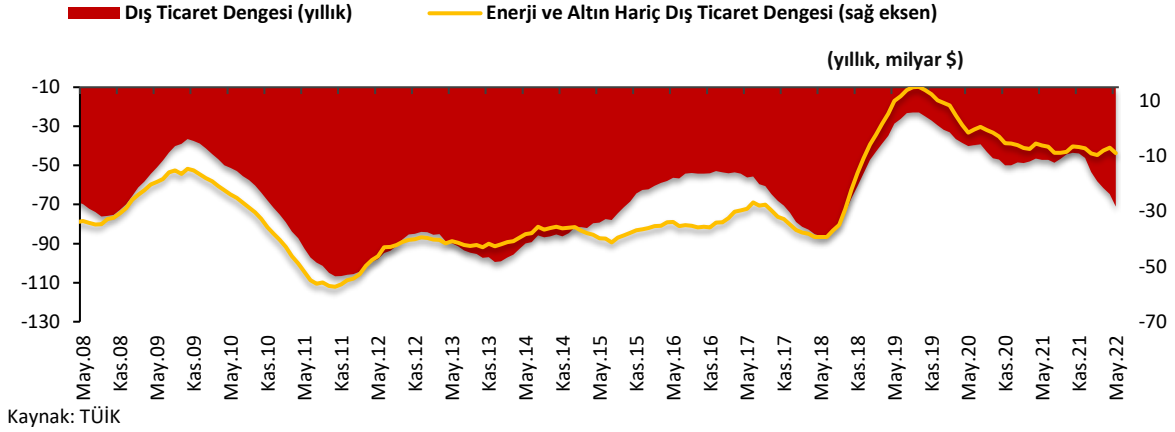
Omikron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış, ilk çeyrek daralmasında belirleyici oldu. Büyümeye yönelik aşağı yönlü revizyonda, stok erimesinin devam etmesi ve iç talepteki azalma etkili oldu.

### Euro Bölgesi'nde enflasyon tarihi yüksek seviyelerde hareket ediyor.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da öncül verilere göre aylık bazda %0.8 arttı, yıllık bazda %8.1'den %8.6'ya yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %41.9'a ulaştı. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3.7 arttı. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Haziran'da öncül verilere göre %8.7'den %8.2'ye geriledi.

## Mayıs ayında dış ticaret 10.6 milyar dolar açık verdi.



Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %155.2 artışla 10.6 milyar dolar ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. İhracat aylık bazda %18.7 azalırken, yıllık bazda %15.2 arttı ve 19 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %0.4, yıllık bazda ise %43.8 artarak 29.6 milyar dolar oldu. Böylece, dış ticaret açığı ilk beş aylık toplamda bir önceki yılın aynı dönemine göre %136 artarak 43.2 milyar dolara yükselmiş oldu. İthalattaki artışın %81'i ara malı ithalatından kaynaklandı. Dış ticaret açığı mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise 9.14 milyar dolar oldu. Nisan ayında arındırılmış dış ticaret açığı 6.1 milyar dolar seviyesindeydi.

Nisan ayında %79.2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, Mayıs'ta %64.2 seviyesine geriledi. Bir önceki yılın aynı ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %79.8 seviyesindeydi.

12 aylık toplamda ise, Nisan ayında 64.6 milyar dolar olan dış ticaret açığı Mayıs ayında %50.8 artışla 2018 Eylül ayından bu yana gerçekleşen en yüksek seviyeye, 71.1 milyar dolara yükseldi. Çekirdek açık olarak adlandırılan ve aylık bazda 4.06 milyar dolar açık veren enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise aynı dönemde 12 aylık kümülatif rakamlara göre 8.84 milyar dolar açık verdi. Söz konusu rakam, bir önceki yılın aynı döneminde 6.1 milyar dolar seviyesindeydi.

## DİPNOT

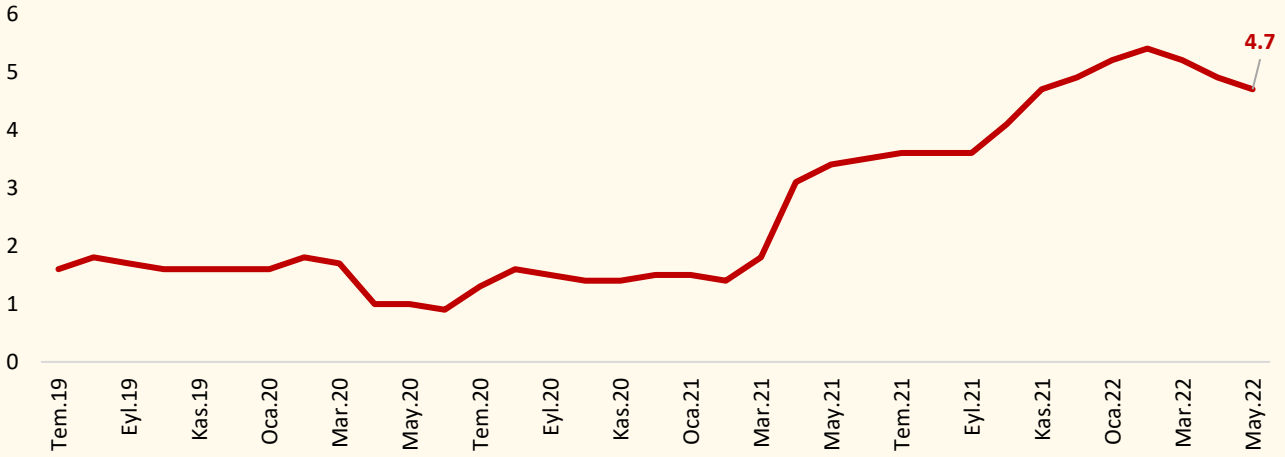
### Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi: PCE Fiyat Endeksi

Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi veya PCE fiyat endeksi, gıda ve enerji fiyatları da dâhil olmak üzere, kişilerin yurt içi mal ve hizmet alımları için ödediği fiyatları ifade eder. Kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE), tüketici harcamalarının birincil ölçüsüdür. ABD ekonomisinde mal ve hizmetlere yapılan harcamalar, endeksin yaklaşık üçte ikisini oluşturur. Yurt içi nihai harcamaları ele alan endeks, geleceğe yönelik ekonomik büyüme trendine öncülük eder. PCE, hanehalkı gelirin ne kadarının harcadığına yönelik bir gösterge niteliği taşır ve daha kapsamlı mal ve hizmet kategorisini içerir. Ürün türüne göre PCE; dayanıklı mallar, dayanıksız mallar ve hizmetler kategorilerinde sınıflandırılır.

PCE endeksi, ABD'de tüketiciler tarafından satın alınan mal ve hizmetlerin değişen fiyatlarını ölçer. Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun yayımladığı tüketici fiyat endeksine benzemekle birlikte farklılaştıkları noktalar vardır. Tüketici fiyat endeksinin ve PCE endeksinin kendine özgü amaçları ve kullanım alanları olmakla birlikte, yapılandırılma bakımından ayrıştıkları için farklı enflasyon oranları elde edilir. PCE fiyat endeksi, çok çeşitli tüketici harcamalarında ülkede mevcut olan enflasyonu veya deflasyonu saptar ve tüketici davranışındaki değişiklikleri yansıtır. PCE fiyat endeksi, öncelikle makroekonomik analiz ve tahmin için kullanılır.

Çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ise, fiyatları diğerlerine göre daha dalgalı seyreden gıda ve enerji fiyatları hariç olmak üzere, kişilerin yurt içi mal ve hizmet alımları için ödediği fiyatların bir ölçüsüdür. Böylece endeks, temel enflasyonu elde etmeyi amaçlar. Özellikle çekirdek PCE fiyat endeksi, Fed tarafından yakından takip edilmekle birlikte, para politikası uygulanırken dikkate alınır. Örneğin; Mayıs ayında yıllık bazda %4.7 ile beklentilere yakın gerçekleşen endeks, 40 yılın en yüksek seviyesine yakın seyretmeye devam etti. Buna yönelik olarak piyasalarda, Fed'in agresif faiz artırımına devam edeceği beklentisi güçlendi.

Çekirdek PCE Endeksi (y-y, %)



Kaynak: Reuters

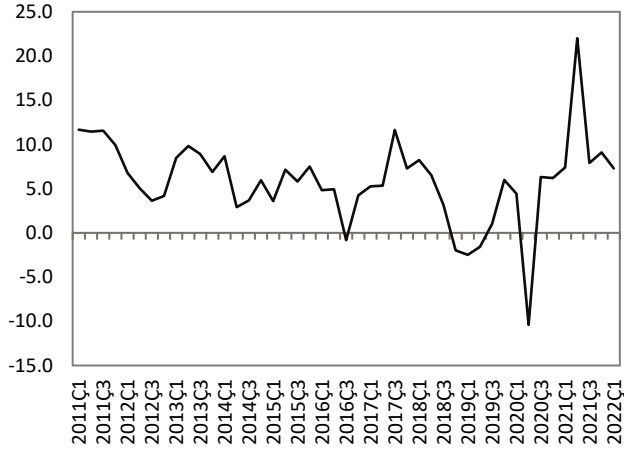
## Haftalık Veri Takvimi (4 – 8 Temmuz 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
4.07.2022	Türkiye	TÜFE (Haziran, y-y)	%73.50	%78.62 (Açıklandı)
		Yİ-ÜFE (Haziran, y-y)	%132.16	%138.31 (Açıklandı)
	Euro Bölgesi	ÜFE (Mayıs, y-y)	%37.2	%36.3 (Açıklandı)
		Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	1.3 milyar €
5.07.2022	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	55.62	--
	ABD	Fabrika Siparişleri (Mayıs, a-a)	%0.3	%0.2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)	56.1	52.8
	Almanya	Hizmet PMI (Haziran)	55	52.4
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, a-a)	-%0.1	-%0.1
		Hizmet PMI (Haziran)	58.3	54.4
	İtalya	Hizmet PMI (Haziran)	53.7	51.5
	İngiltere	Hizmet PMI (Haziran)	53.4	53.4
	Japonya	Hizmet PMI (Haziran)	52.6	54.2
	6.07.2022	ABD	Hizmet PMI (Haziran)	53.4
ISM Hizmet PMI (Haziran)			55.9	55.7
		Fed Toplantı Tutanaqları	--	--
Euro Bölgesi		Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%3.9	--
Almanya		Fabrika Siparişleri (Mayıs, a-a)	-%2.7	-%1
7.07.2022		Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Haziran)	149.2 milyar ₺
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Haziran)	128 bin kişi	200 bin kişi
		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-87.1 milyar \$	-86.6 milyar \$
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	231 bin kişi	--
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, a-a)	%0.7	%0.4
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	102.9	--
	8.07.2022	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	-2.74 milyar \$
		TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
ABD		Tarımdışı İstihdam (Haziran)	390 bin kişi	295 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%3.6	%3.6
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Haziran, a-a)	%0.3	%0.3
Fransa		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-12.2 milyar €	--
İtalya		Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, a-a)	%1.6	%0
Japonya		Hanehalkı Harcamaları (Mayıs, y-y)	-%1.7	%2.1

## TÜRKİYE

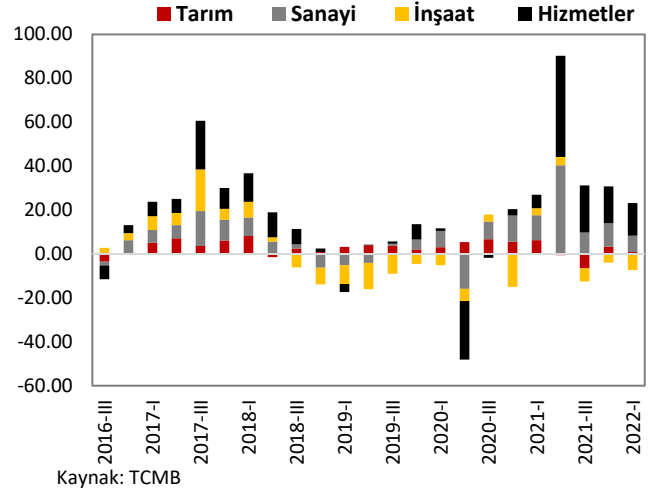
### Türkiye Büyüme Oranı

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



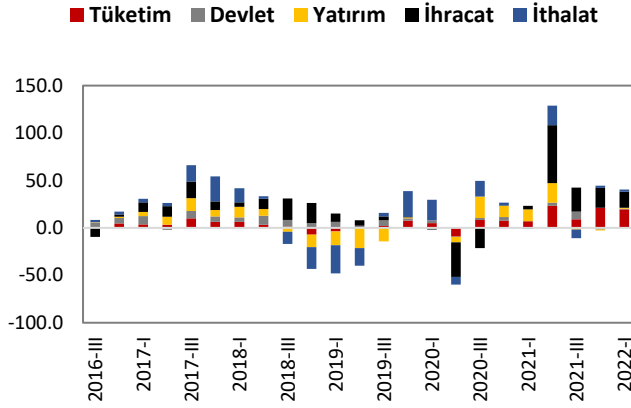
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



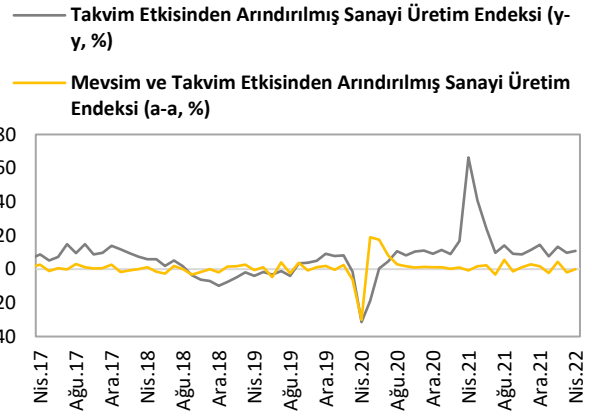
Kaynak: TCMB

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



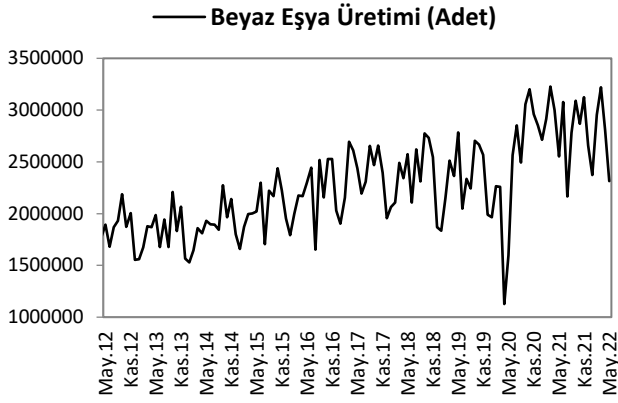
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

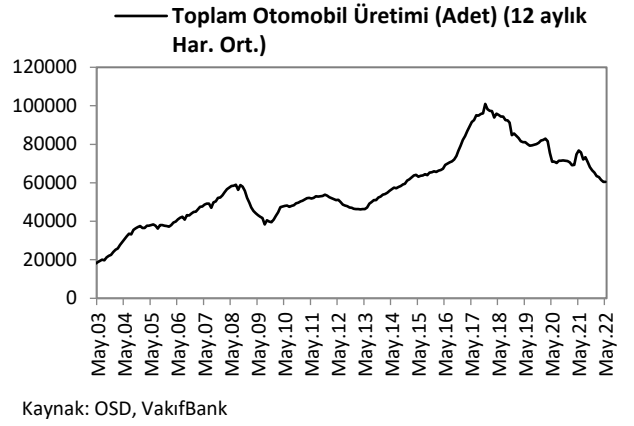


Kaynak: TÜİK

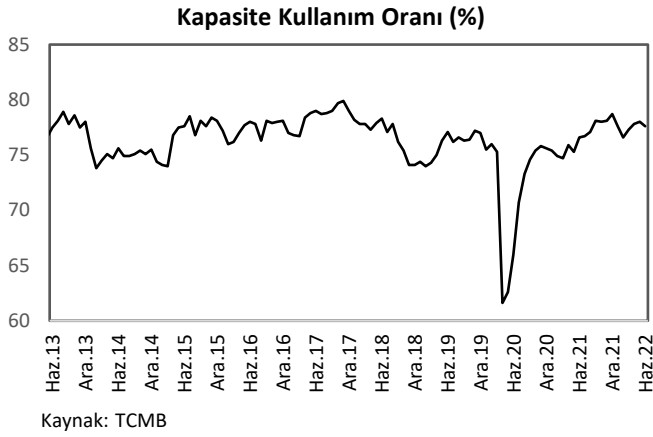
## Beyaz Eşya Üretimi



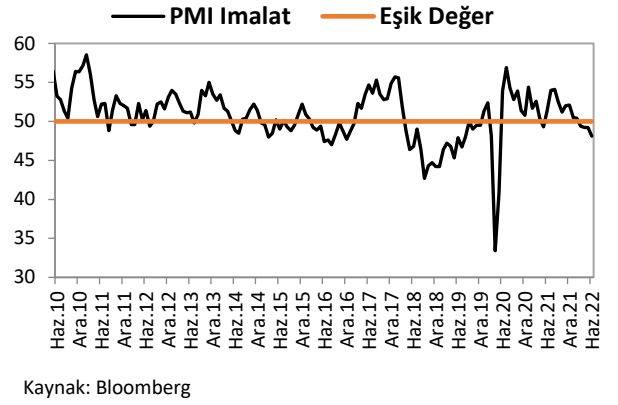
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı



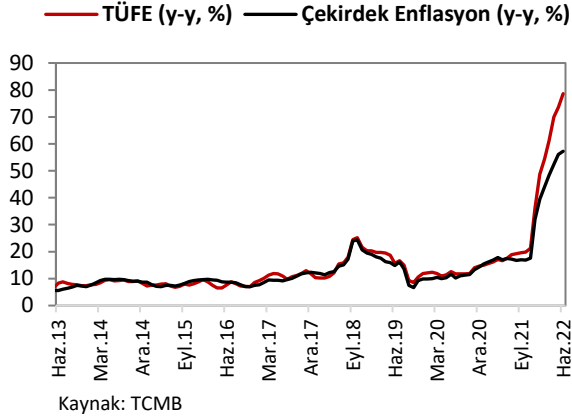
## İmalat PMI



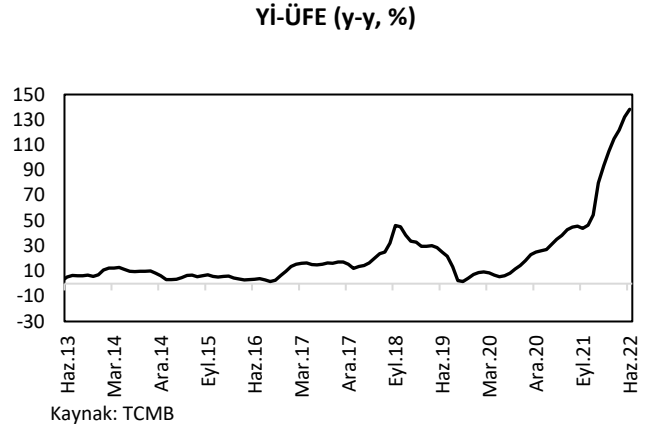


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

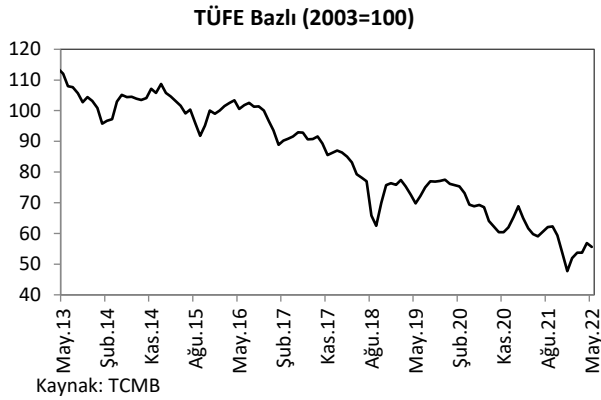
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



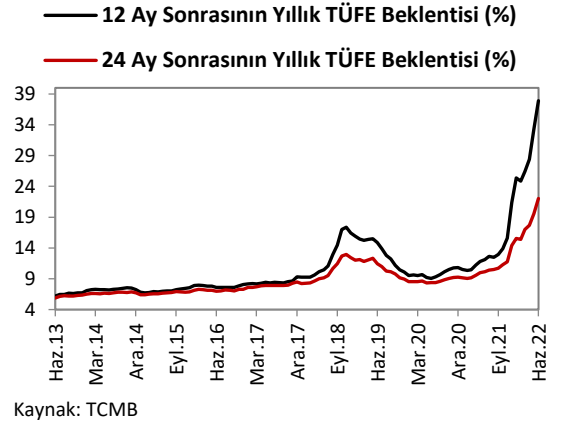
### Yİ-ÜFE



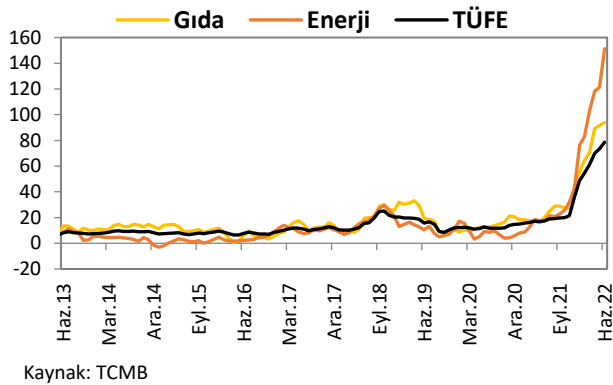
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

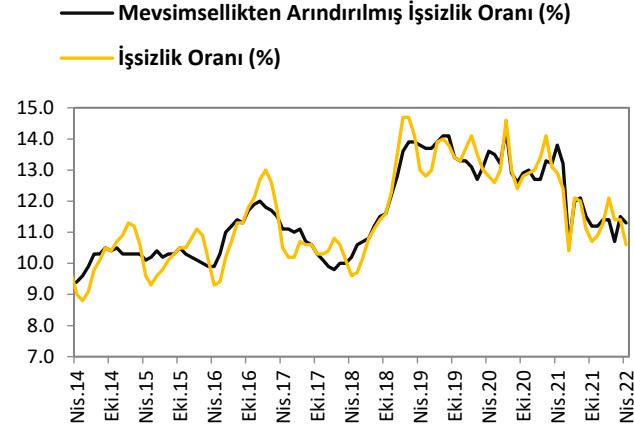


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

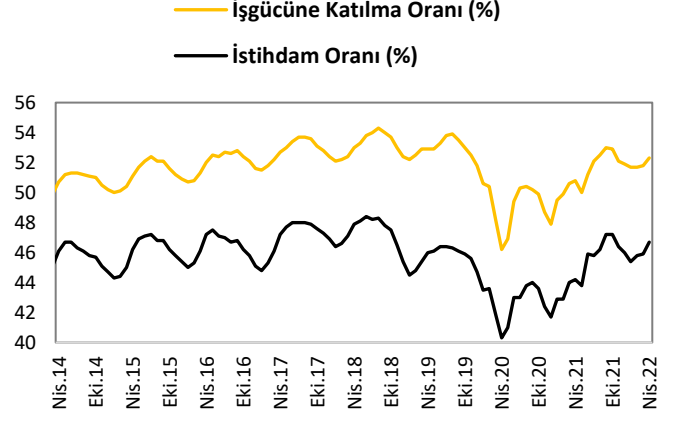


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

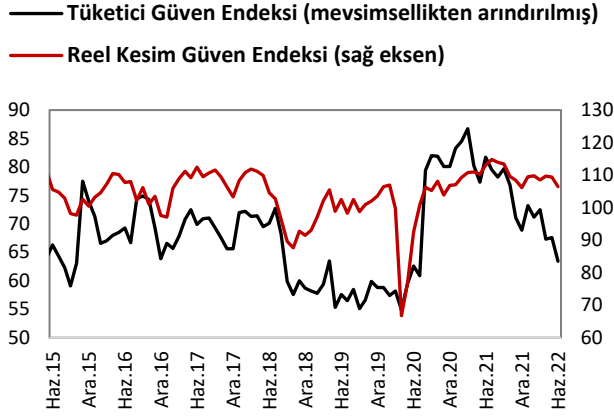


### İşgücüne Katılım Oranı



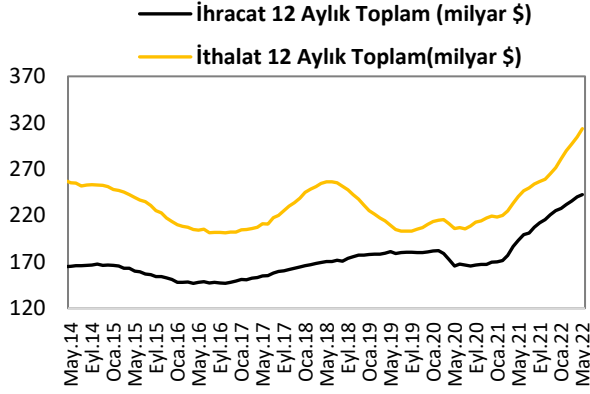
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



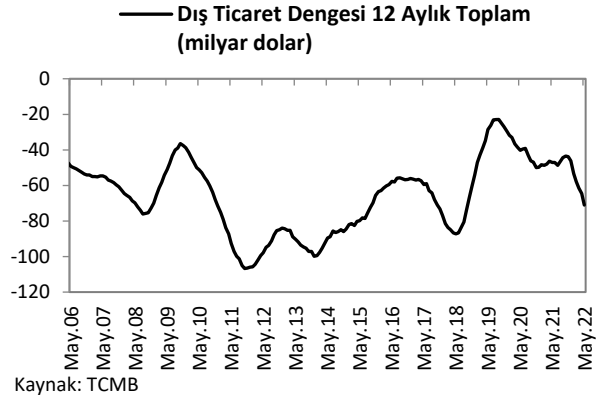
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



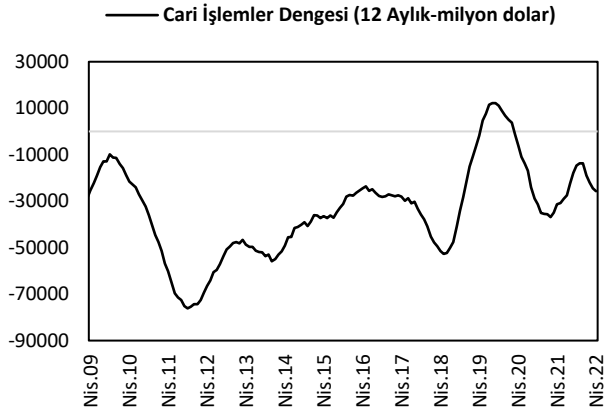
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

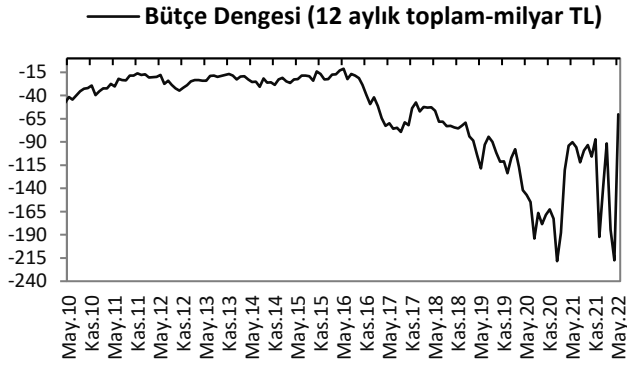
### Sermaye ve Finans Hesabı



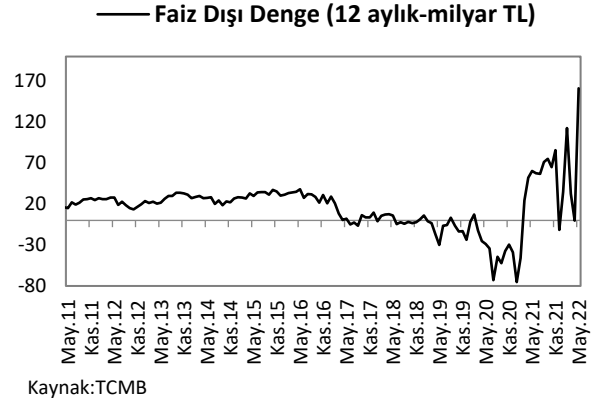
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

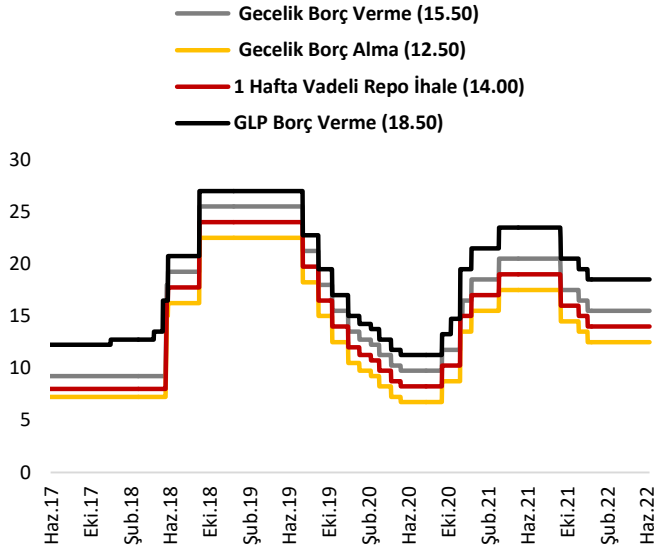
### Bütçe Dengesi



### 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	2,496,328 (2022-I)	7.3 (2022-I)	11.3 (Nisan 2022)	10.8 (Nisan 2022)	77.6 (Haziran 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 (Haziran)	78.62	57.26	138.31		
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 (24.06.2022)	2,662,061	6,672,682	6,775,859	269,646	60,342
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 (04.07.2022)	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	-2.7 (Nisan 2022)	29.6 (Mayıs 2022)	19.0 (Mayıs 2022)	-10.6 (Mayıs 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	1,564.8 (Mayıs 2022)	1,798.8 (Mayıs 2022)	1,474.8 (2021-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Mayıs)	85.4	68.1	-17.3	-7.6	
2021 (Mayıs)	117.9	104.6	-13.4	0.57	
2022 (Mayıs)	173.8	317.8	144.0	161.9	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.2 (2022-I)	42.0 (2021-IV)	-3.7 (2022-I)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özllem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

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.