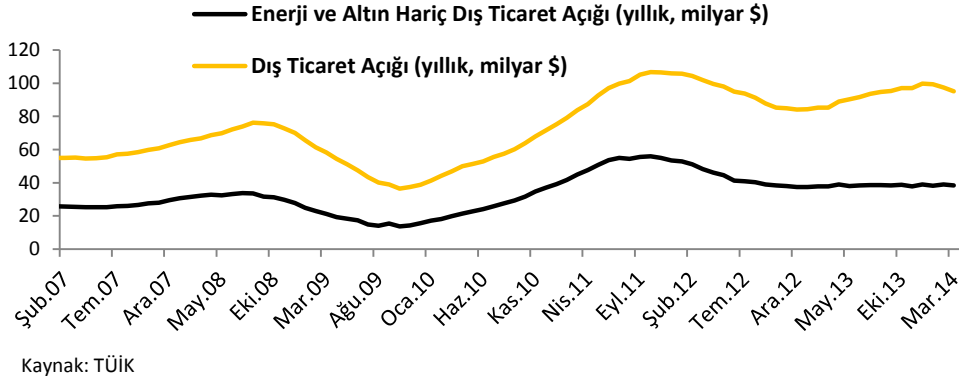
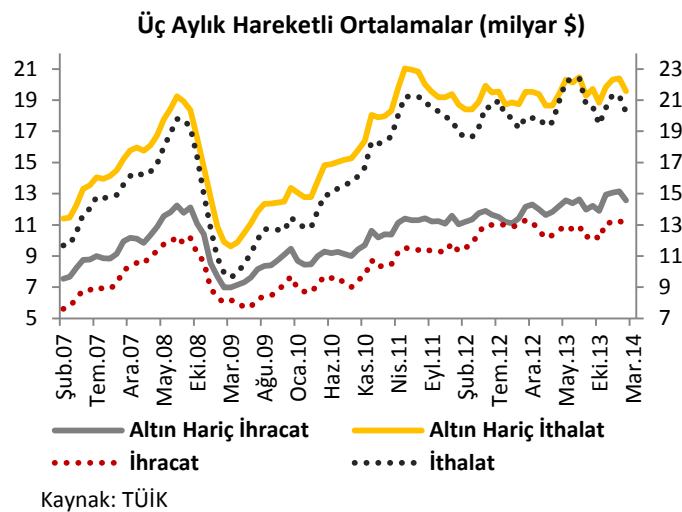


Dış ticaret açığı Mart ayında 5.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Mart ayında dış ticaret açığı piyasa beklentisinin altında 5.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret gelişiminde 2012 yılından bu yana önemli etkiye sahip altın ticaretinde yaşanan olumlu gelişmelerin yanında kur ve faizlerdeki artışın ithalat kanalı ile dış ticarete olumlu yansımaları ile dış ticaretteki toparlanma Mart ayında da devam etti. Bu haftaki raporumuzda Ocak ayından beri toparlanmasını sürdüren dış ticaret açığını etkileyen unsurları yakından inceleyeceğiz.

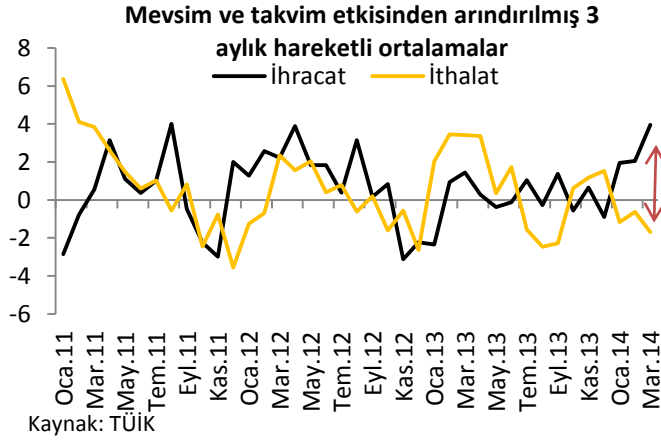


TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, dış ticaret açığı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %30.1 azalarak 5.2 milyar dolar ile 5.8 milyar dolar olan beklentimizin bir miktar altında gerçekleşti. (Piyasa beklentisi: 5.9 milyar dolar). Mart ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %12.4 artarak 14.7 milyar dolar ile beklentimizin hafif üzerinde gelirken, ithalat ise geçen yılın aynı ayına göre %3 gerileyerek 19.9 milyar dolar ile beklentimize paralel açıklandı. Bu çerçevede, Şubat ayında 12 aylık kümülatif verilere göre 97.4 milyar dolar olan dış ticaret açığı Mart ayında 95.1 milyar dolar seviyesine geriledi. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı yıllıklandırılmış veriler bağlamında incelendiğinde de Mart ayında 38.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek bir önceki aya göre sınırlı bir azalış gösterdiği ve Temmuz 2012'den bu yana yatay bir seyir izlediği görülüyor.

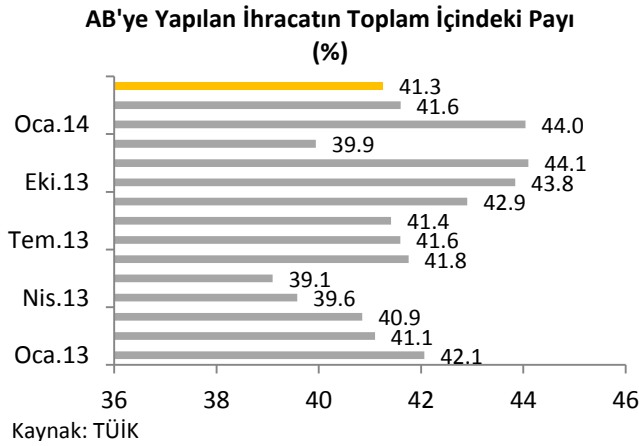


2014 yılı Ocak ayından bu yana belirgin bir düşüş yaşayan altın ithalatının yanı sıra altın ihracatında Mart ayında görülen %86.7 oranındaki artış dış ticaret açığına olumlu yansıyan ve dış ticaretin seyrini etkileyen unsurların başında geliyor. Altın ithalatının yıllıklandırılmış verilerine bakıldığında da Ocak ayında başlayan toparlanmanın devam ettiği görülüyor. Altın hariç ithalat verileri üç aylık hareketli ortalamalar itibarıyla incelendiğinde ise altın hariç ithalattaki düşüşün ithalat kalemine olumlu yansıdığı dikkat çekiyor. Altın ihracatında ise aylık bazda 2013 yılı

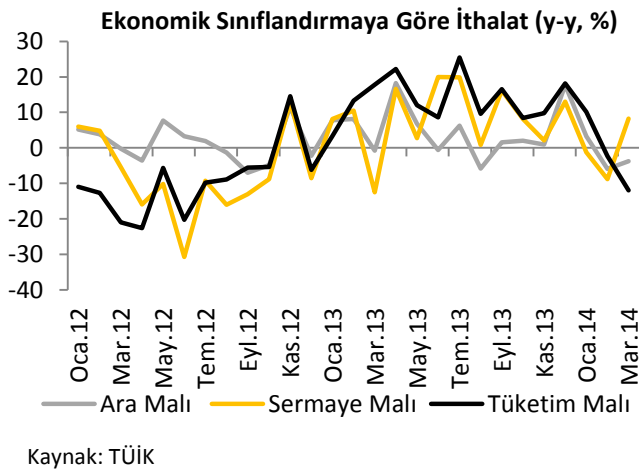
Kasım ayında başlayan yükseliş hareketini 3 aylık hareketli ortalamalarda daha sınırlı görüyoruz.



etkisinden arındırılmış verilerdeki toparlanmanın sürdürülebilir olduğunu söyleyebilmemiz için bu seyrin önümüzdeki dönemde de devam ettiğini görmemiz gerekli.



İhracat yapılan ülkelere baktığımızda 1.3 milyar dolarlık altın ihracatı ile İsviçre'nin Almanya'nın önüne geçtiği dikkat çekiyor.



Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış 3 aylık hareketli ortalamalara baktığımızda ihracattaki artış ithalattaki azalış bize dış ticaret rakamlarındaki seyrin yön değiştirdiğine dair ilk sinyali Ocak ayında vermişti. Mart ayında Şubat ayına göre bu seyrin devam ettiğini daha net görüyoruz. 3 aylık hareketli ortalamalara göre ihracat %3.9'luk artış, ithalat ise %1.7 lik azalış kaydetti. Dış ticaret açığındaki temel trendin izlenmesi açısından önemli ipuçları barındıran mevsimsellikten ve takvim

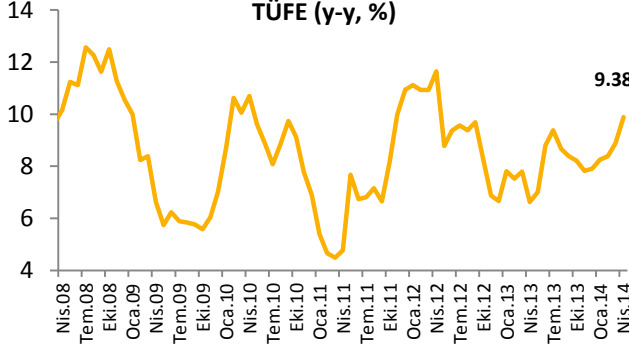
Kurdaki sert yükselişin rekabet gücünü artırıcı etkisi sebebiyle dış ticarete olumlu yansıtacağını düşündüğümüz ihracat gelişmelerine ülke grupları bazında baktığımızda Avrupa Birliği'ne (AB) yapılan ihracatın toplam ihracat içindeki payının Mart ayında %41.3 olduğu görülüyor. Geçen yılın aynı dönemine göre %13.5 artış gösteren söz konusu payın Euro Bölgesi'nde ekonomik faaliyetlerin sınırlı da olsa devam etmesi bölgeye yönelik ihracatımızı olumlu etkiliyor. En çok

Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre ithalat gelişimine baktığımızda, ara malı ithalatının geçen yılın aynı dönemine göre %3.7, tüketim malı ithalatının %11.9 azalırken, sermaye malı ithalatının ise yıllık bazda %8.3 artış gösterdiği dikkat çekiyor. Ekonomik aktivite açısından ithalat içinde önemli bir paya sahip olan ara malı ithalatının Şubat ayında son altı ayda ilk defa düşüş göstermesinin ardından bu hareketine sınırlı da olsa devam ettiği görülüyor.

Sonuç olarak, Şubat ayında dış ticaret açığı 5.9 milyar dolar olan piyasa beklentisinin ve 5.8 milyar dolarlık beklentimizin altında 5.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ithalatının gerilemeye devam ederken, altın ihracatının artması dış ticaret rakamlarına olumlu yansırken; dış ticaretteki toparlanmada kur ve faizlerdeki artış ile ara malı ve tüketim malındaki yıllık bazdaki azalış etkili oldu. Geçtiğimiz ay artış hızında ivme kaybeden toplam ihracat Mart ayında yeniden ivme kazanmasına rağmen, altın hariç 3 aylık hareketli ortalamalar olarak ihracatın seyrine baktığımızda baktığımızda ise Şubat ayında başlayan ivme kaybının Mart ayında da devam ettiğini görüyoruz. Bu durumun devam etmesi büyümeye pozitif katkıda bulunmasını beklediğimiz ihracatın ekonomik aktiviteye olumlu katkısının sınırlı olabileceğine işaret olabilir. Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yayınlanan yılın ikinci enflasyon raporunun ardından Merkez Bankası Başkanı'nın önümüzdeki dönemde ölçülü bir faiz indirimine gidilebileceği söylemi ile TL üzerinde yaratacağı değerlenme dış ticaretteki toparlanmayı bir miktar sınırlandırabilir. Ancak BDDK tarafından yurtiçi tasarrufları arttırmaya yönelik tüketici kredilerine ilişkin alınan kararların ithalat kanalı ile dış ticarete olumlu katkısının devam edeceği göz önünde bulundurulmalı. Bu doğrultuda dış ticaret açığının 2014 yılını 86 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

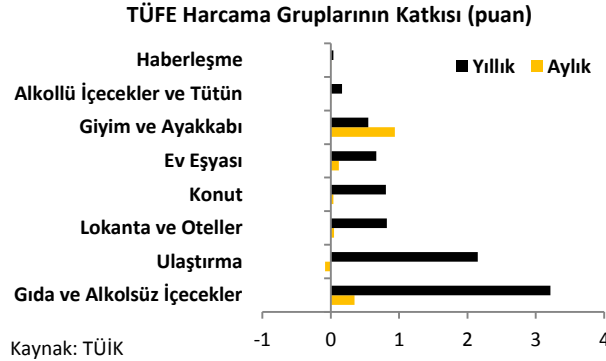
Nisan ayında enflasyon aylık bazda %1.34 yükseldi.

Nisan ayında enflasyon aylık bazda beklentilerin üzerinde gelirken, yıllık bazda da yükselmeye devam etti. Çekirdek enflasyon göstergelerinde ve üretici fiyatlarında da artış kaydedildi. Çekirdek enflasyon göstergelerinden H Endeksi çift haneye ulaştı. Haftalık raporumuzun bu bölümünde, Nisan ayı fiyat gelişmelerini ayrıntılı olarak inceleyeceğiz.



Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Nisan ayında aylık bazda %1.34 oranında artarak beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti (Piyasa Beklentisi: %0.80, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.49). Yıllık bazda TÜFE ise Mart ayındaki %8.39 seviyesinden Nisan ayında %9.38 seviyesine yükseldi. Nisan ayı enflasyonunun beklentilerimizin üzerinde gelmesinde, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda sebze ve meyve fiyatlarından dolayı düşüş beklerken, beklentilerimizin tersine bir artış gerçekleşmesi etkili oldu.

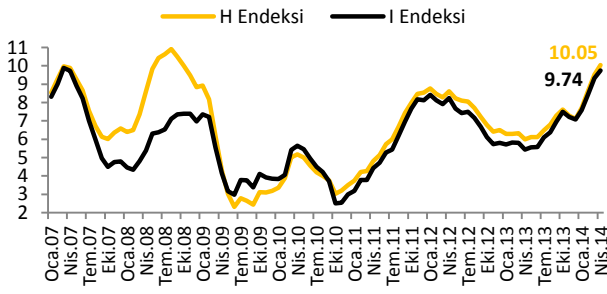


Kaynak: TÜİK

Nisan ayında harcama grupları arasında aylık bazda en yüksek artışı gösteren grup giyim ve ayakkabı grubu oldu. Giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki bu artışa kurdaki yukarı yönlü hareket bir miktar etki ederken kuraklığa bağlı olduğu düşünülen pamuk fiyatlarındaki artışın da etki ettiği görülmektedir. Bir önceki aya göre %13.10 oranında artan giyim ve ayakkabı grubu fiyatları geçmiş yıllar Nisan ayı

gerçekleşmeleri ortalamasının oldukça üzerinde bir artış gösterdi. Böylece giyim ve ayakkabı grubu Nisan ayı enflasyonuna 0.94 puan ile en yüksek artış yönlü katkıyı yapan grup oldu. İkinci en yüksek değişimin yaşandığı grup ise aylık bazda %1.57 artış ile ev eşyası grubu oldu. Ev eşyası grubunun enflasyon içerisindeki ağırlığının düşük olmasından dolayı enflasyona katkısı yukarı yönlü 0.12 puan ile sınırlı kaldı. Üçüncü en yüksek değişimin yaşandığı alt grup olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu ise enflasyon içerisindeki ağırlığı en yüksek olan grup olmasından dolayı enflasyona katkısı giyim ve ayakkabı grubundan sonra en yüksek ikinci grup oldu. Aylık bazda %1.42 artış gösteren gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyona, aylık bazda 0.35 puan yukarı yönlü katkı yaptı. Nisan ayında bir önceki aya göre %0.54 oranında gerileyen ulaştırma grubu fiyatları ise enflasyona düşüş yönlü katkı yapan tek grup oldu.

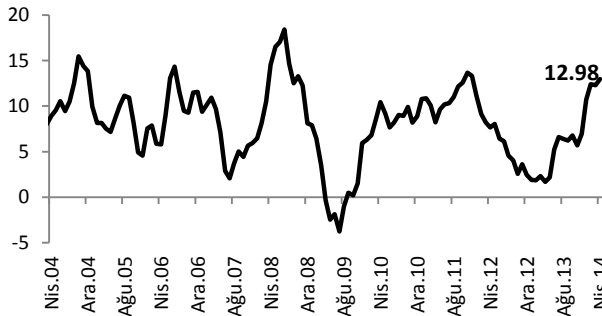
Çekirdek Enflasyon Göstergeleri



Kaynak: TÜİK

Nisan ayında çekirdek enflasyon göstergelerinde de artış devam etti. Enerji ve işlenmemiş gıda kalemlerini içermeyen H endeksi ve enerji ve gıda kalemlerini içermeyen I endeksi incelendiğinde her iki endeksin de son zamanların en yüksek seviyesine ulaştığı görülüyor. Bir önceki aya göre %1.92 artış gösteren H endeksi, yıllık bazda ise çift haneye çıkarak %10.05 oldu. Enerji ve işlenmemiş gıda kalemlerinin hariç tutulduğu H endeksinde diğer gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğunu görüyoruz. Nisan ayında I endeksi ise bir önceki aya göre %2.12 artarken yıllık bazda ise Mart ayındaki %9.32 seviyesinden %9.74'e yükseldi. Böylece I endeksi son 7 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, H endeksi de son 5.5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Çekirdek enflasyon endekslerinin aylık bazdaki sert yükselişlerinde giyim ve ayakkabı grubundaki artışın etkili olduğu görülüyor. 2014 yılının başından bu yana çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü hareketin sürmesi ve Nisan ayında I endeksi son 7 yılın en yüksek seviyesine çıkarken H endeksinin de çift haneye ulaşması, önümüzdeki dönem manşet enflasyon açısından risk oluştursa da enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasına ulaşacağı düşüncesi bağlamında bu etkinin kısa süreceğini düşünüyoruz.

Yİ-ÜFE (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

Nisan ayında bir önceki aya göre %0.09 ile sınırlı bir artış gösterdi. Yİ-ÜFE yıllık bazda ise Mart ayındaki %12.31'den Nisan ayında %12.98'e yükseldi. Böylece endekste geçen ay görülen düşüş, yeniden yükselişe döndü. Endekse ana sanayi grupları bazında bakıldığında Yİ-ÜFE'ye aylık bazda artış yönlü katkı yapan tek grubun dayanıksız tüketim malları grubu olduğu dikkat çekiyor. Söz konusu gruptaki artış, önümüzdeki dönemde TÜFE'ye de artış yönlü yansiyabilecek olması açısından önemli görünüyor.

Sonuç olarak, Nisan ayında enflasyon beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.34 oranında arttı ve yıllık bazda %9.38 ile son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinde sert artış gösteren giyim ve ayakkabı grubu ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu etkili oldu. Yıllık bazda yükselişin devam ettiği çekirdek enflasyon da son 7 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca Mart ayında yıllık bazda azalan Yİ-ÜFE de Nisan ayında yeniden artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'deki yükselişin devam etmesi, manşet enflasyon üzerinde de kısa vadede yukarı yönlü baskıların sürmesine neden olacaktır. Ancak, 30 Mart seçimlerinden sonra yurtiçinde belirsizliğin sona ermiş olması ve son dönemde ABD'de faiz artışının beklenenden daha uzun süre sonra gerçekleşeceği beklentisini piyasaların fiyatlaması gelişmekte olan ülkeleri, dolayısı ile Türkiye'yi de olumlu etkiledi. Bu durumun devam etmesi halinde, enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasına ulaştıktan sonra düşmeye başladığını görebiliriz. Enflasyonun Haziran ayından sonra aşağı yönlü hareket etmesi, TCMB'nin de Haziran ayında faiz indirimlerine başlamasına neden olabilir. Bu durumda enflasyonunun yıl sonunda %7.9 gerçekleşmesini bekliyoruz.

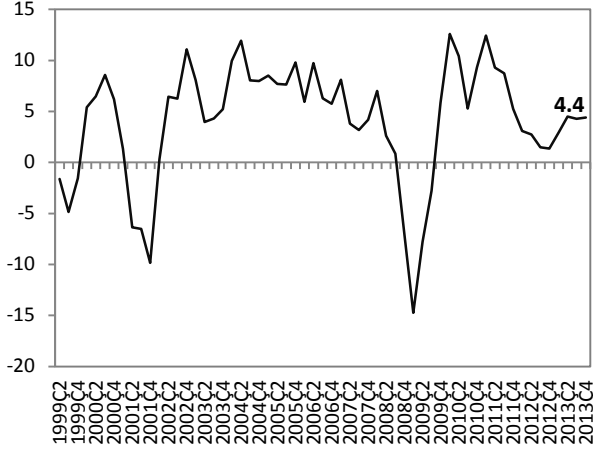
Haftalık Veri Takvimi (05 – 09 Mayıs 2014)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
05.05.2014	Türkiye	TÜFE (Nisan, y-y,%)	8.39	9.38 (açıktandı)
		ÜFE (Nisan, y-y, %)	12.31	12.98 (açıktandı)
	ABD	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	54.2	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.2	-%0.2
06.05.2014	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru-TÜFE Bazlı (Nisan)	102.19	--
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-42.3 Milyar \$	-40.4 Milyar \$
	Euro Bölgesi	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	53.1	53.1
		Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.4	-%0.3
Almanya	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	55.0	55.0	
İtalya	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	49.5	--	
Fransa	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	50.3	50.3	
İngiltere	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	57.6	57.8	
07.05.2014	Almanya	Fabrika Siparişleri (Mart, a-a)	%0.4	%0.2
	Fransa	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.1	%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-3,368 Milyon €	-4,000 Milyon €
	Japonya	PMI Hizmetler Endeksi (Nisan)	52.2	--
08.05.2014	Türkiye	Sanayi Üretimi (Mart, y-y)	%4.9	%3.7
		Bankacılık Sektör Verileri (Mart)	--	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	344 Bin	--
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı (Mayıs)	%0.25	%0.25
	Almanya	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.4	%0.2
İngiltere	BOE Toplantısı ve Faiz Kararı (Mayıs)	%0.5	%0.5	
09.05.2014	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	16.3 Milyar €	17.5 Milyar €
		Cari İşlemler Dengesi (Mart)	13.9 Milyar €	15.0 Milyar €
	İtalya	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	-%0.5	--
	Fransa	Bütçe Dengesi (Mart)	-25.7 Milyar €	--
	Japonya	Öncü göstergeler Endeksi (Mart)	108.9	106.7
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-2,058 £	-2,000 £
	Sanayi Üretimi (Mart, a-a)	%0.9	-%0.2	

TÜRKİYE

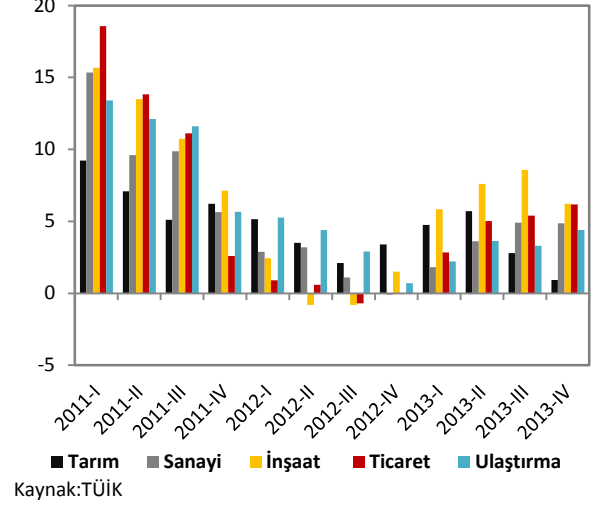
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



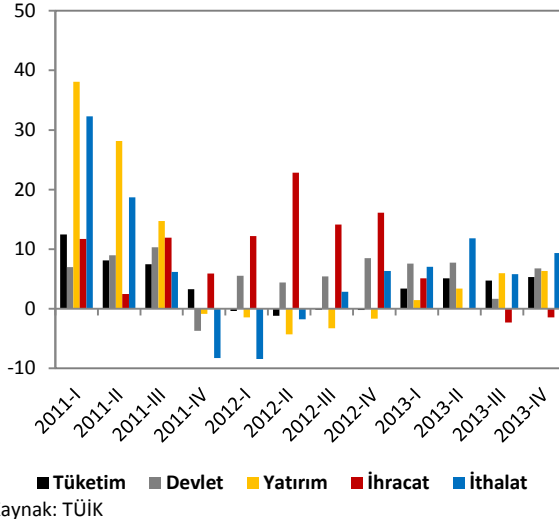
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

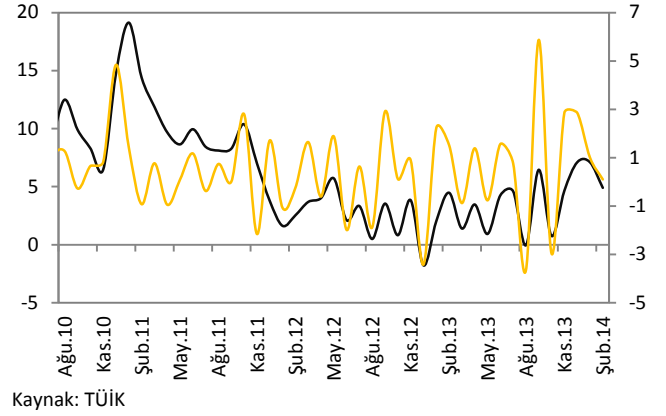
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

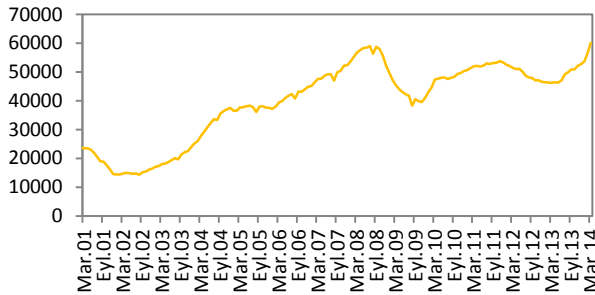
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



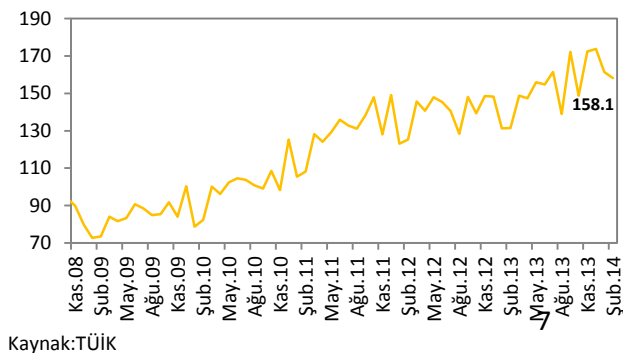
Toplam Otomobil Üretimi

Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)

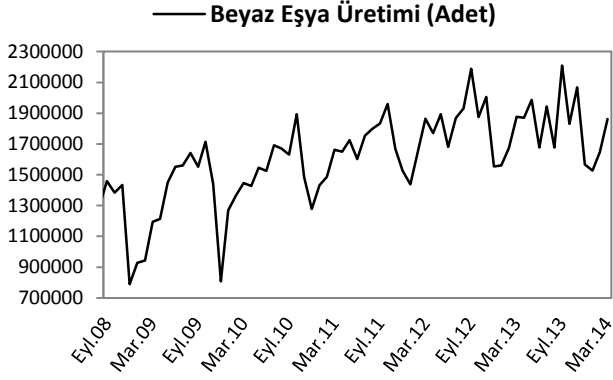


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

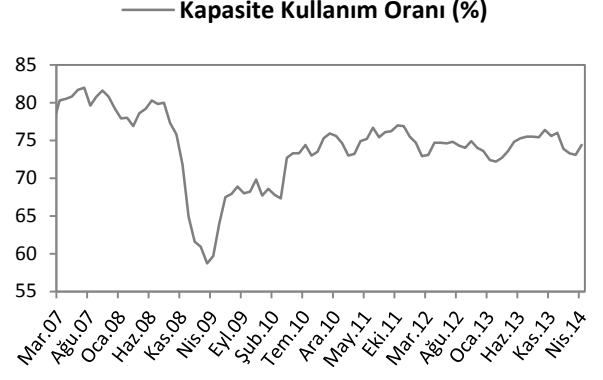


Beyaz Eşya Üretimi



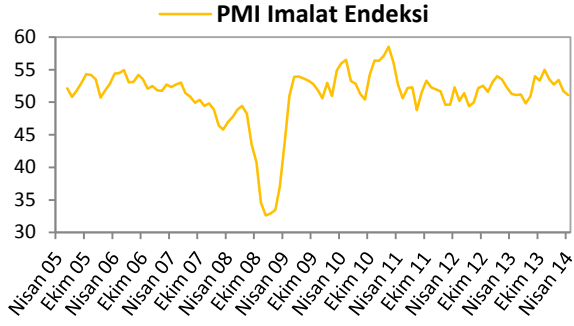
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

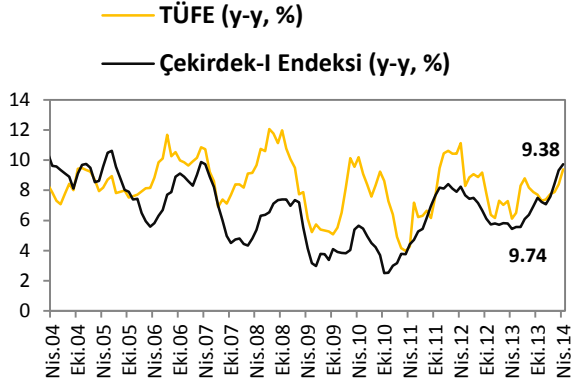
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

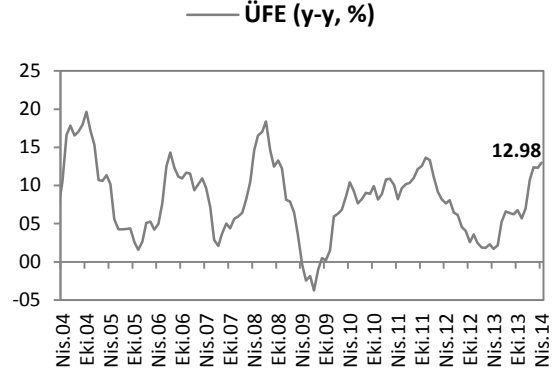
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



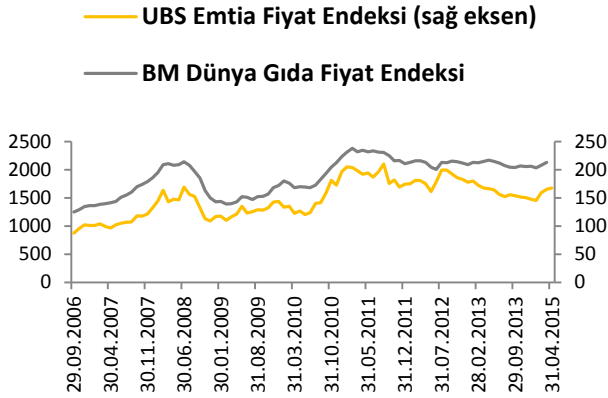
Kaynak: TCMB

ÜFE

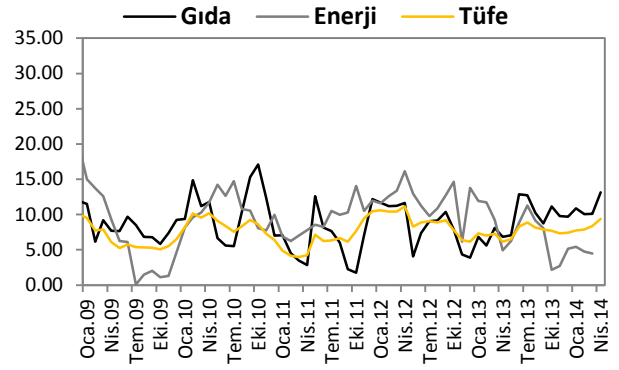


Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi

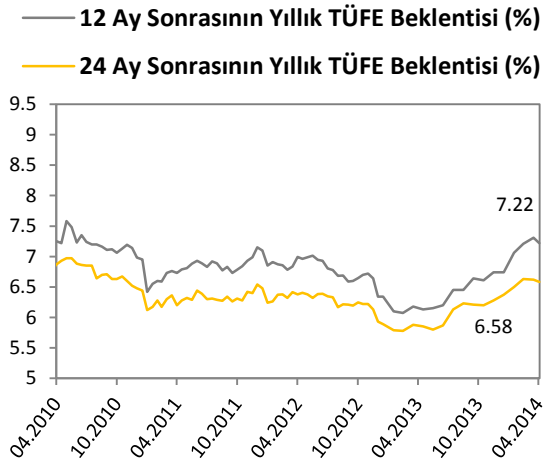


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



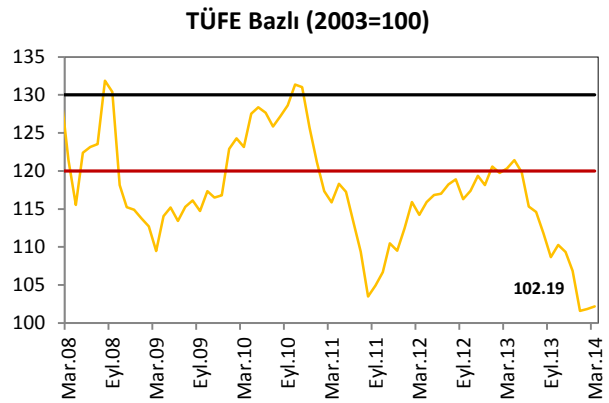
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

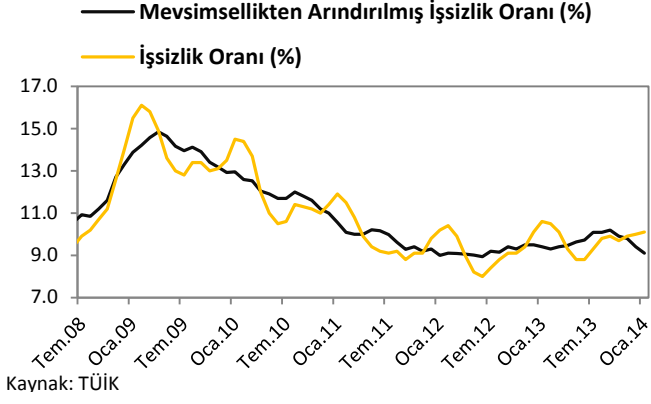
Reel Ektif Döviz Kuru



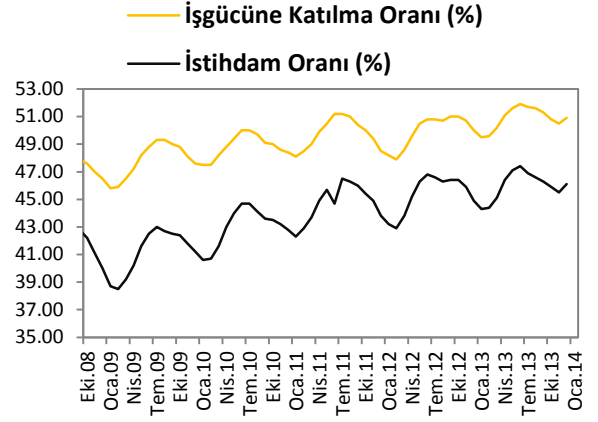
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

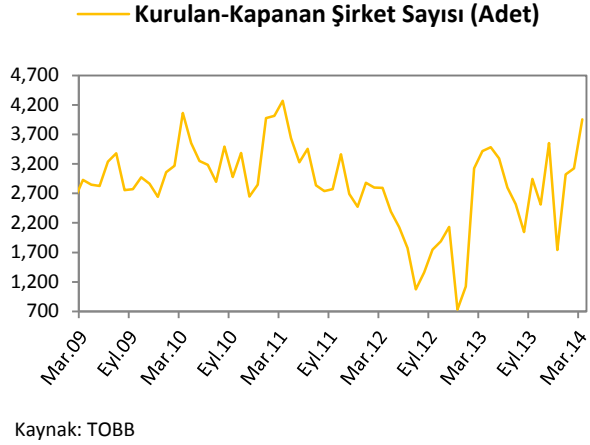
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

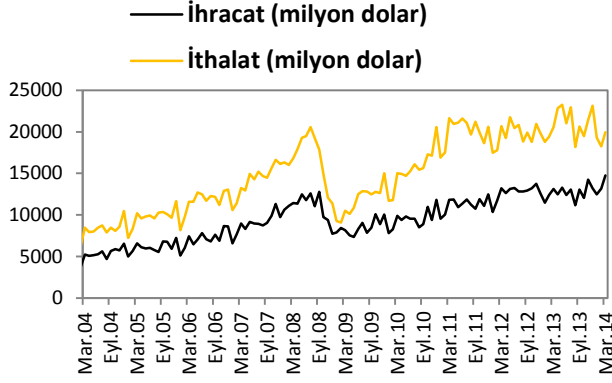


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

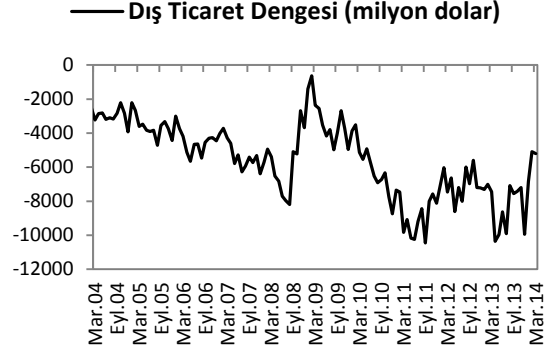


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

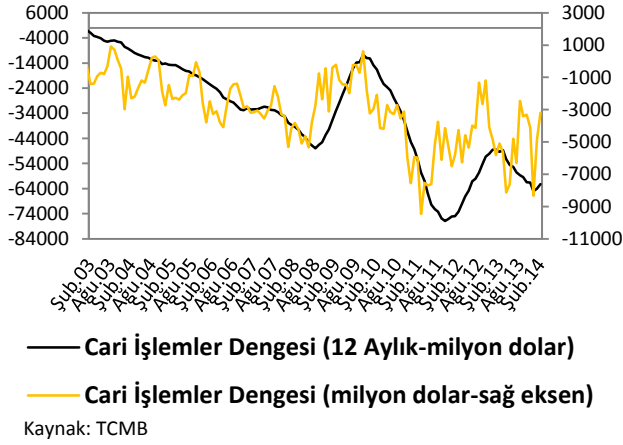
İthalat-İhracat



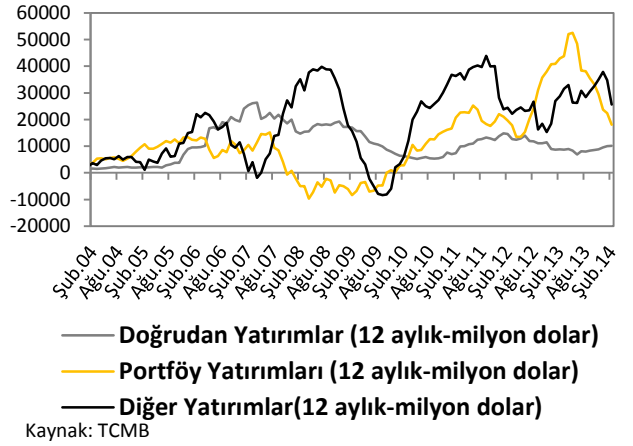
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

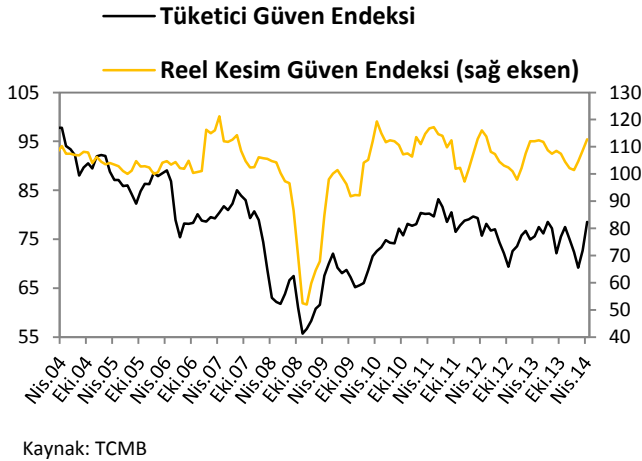


Sermaye ve Finans Hesabı



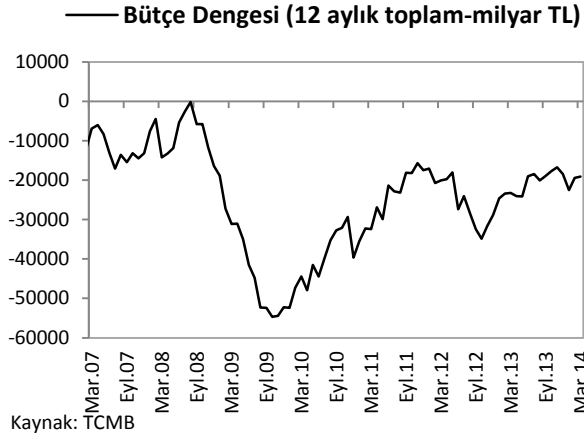
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

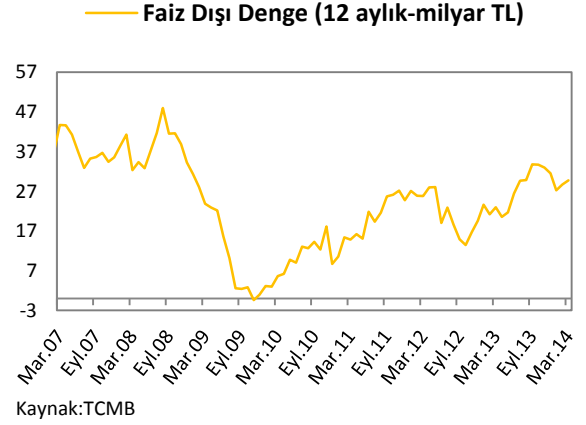


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

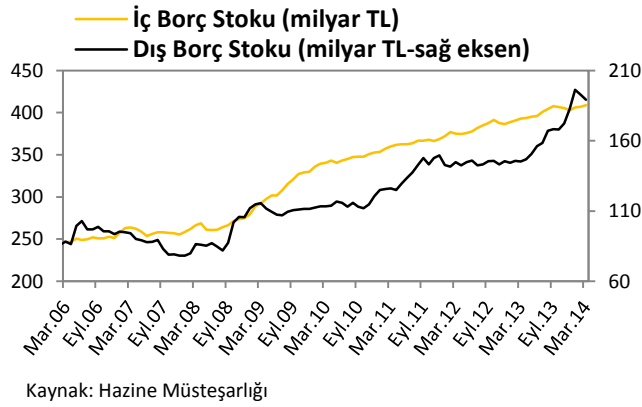
Bütçe Dengesi



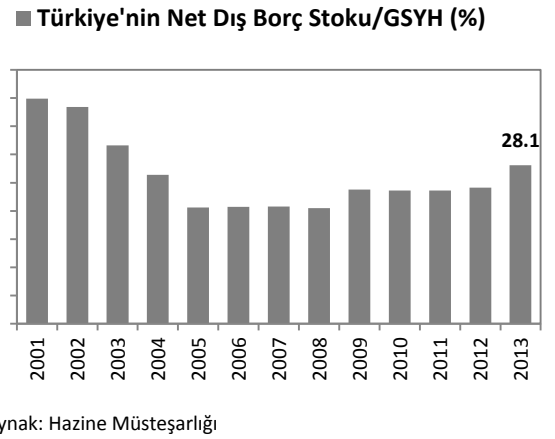
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

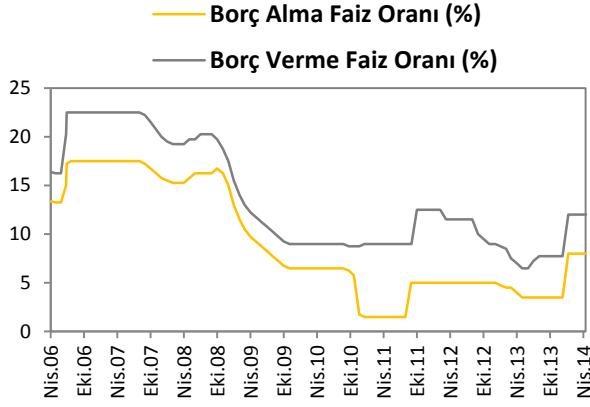


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



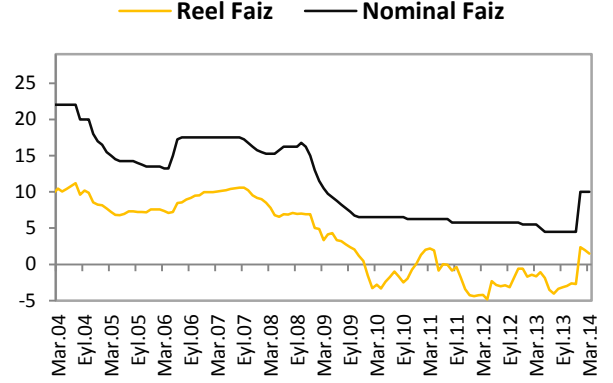
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH* (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.3	1.5	-2.26	0.25	82.3
Euro Bölgesi	0.5	0.7	2.88	0.25	-8.60
Almanya	1.4	1.10	7.52	0.25	102
Fransa	0.80	0.70	-1.61	0.25	-21.70
İtalya	-1.10	0.60	-1.99	0.25	105.40
Macaristan	2.70	0.10	1.05**	2.50	-15.30
Portekiz	1.70	-0.40	-2.02**	0.25	-30.90
İspanya	0.60	0.40	0.70	0.25	-7.80
Yunanistan	-5.50	-1.50	0.68	0.25	-55.00
İngiltere	3.10	1.60	-3.34	0.50	-3.00
Japonya	2.60	1.60	0.70	0.10	37.50
Çin	7.40	2.40	2.35**	6.00	107.90
Rusya	2.00	6.90	1.56	8.25	--
Hindistan	4.70	6.70	-1.99	8.00	--
Brezilya	1.93	6.15	-3.63	11.00	108.70
G.Afrika	2.00	6.00	-5.24**	5.50	-6.00
Türkiye	4.40	9.38	-7.9	10.00	78.50

Kaynak: Bloomberg. *: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2013 verileridir.

** : 2012 verisi.

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2012	2013	En Son Yayımlanan		2014 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 415 786	1 561 510	405 384	(2013. 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%)	2.2	4.0	4.4	(2013. 4Ç)	3.5
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd)	2.5	3.4	4.9	(Şubat 2014)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.2	74.6	74.4	(Nisan 2014)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	10.0	10.1	(Ocak 2014)	9.3
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	6.16	7.40	9.38	(Nisan 2014)	--
ÜFE (y-y. %)	2.45	6.97	12.98	(Nisan 2014)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	167,404	225,331	225,518	(25.04.2014)	--
M2	731,770	910,052	934,664	(25.04.2014)	--
M3	774,651	950,979	979,158	(25.04.2014)	--
Emisyon	54,565	67,756	70,695	(25.04.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100,320	112,002	108,989	(25.04.2014)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	8.00	(02.05.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	11.28	(02.05.2014)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	48,497	65,004	3,191	(Şubat 2014)	--
İthalat	236,545	252,140	19,942	(Mart 2014)	--
İhracat	152,462	152,803	14,747	(Mart 2014)	--
Dış Ticaret Açığı	84,083	99,337	5,195	(Mart 2014)	--
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	409.0	(Mart 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	189.2	(Mart 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	198.3	198.3	(2013. 4Ç)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2012 Mart	2013 Mart			
Bütçe Gelirleri	21,813	24,768	31,968	(Mart 2014)	--
Bütçe Giderleri	27,344	30,157	37,060	(Mart 2014)	--
Bütçe Dengesi	-5,531	-5,389	-5,092	(Mart 2014)	--
Faiz Dışı Denge	2,212	-460	538	(Mart 2014)	--

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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 doğruluğunda 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, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.