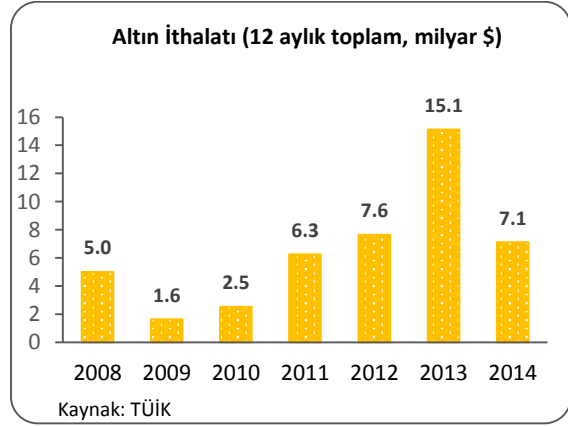
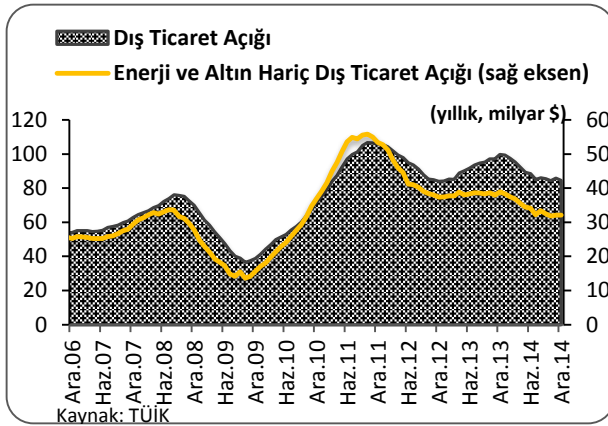


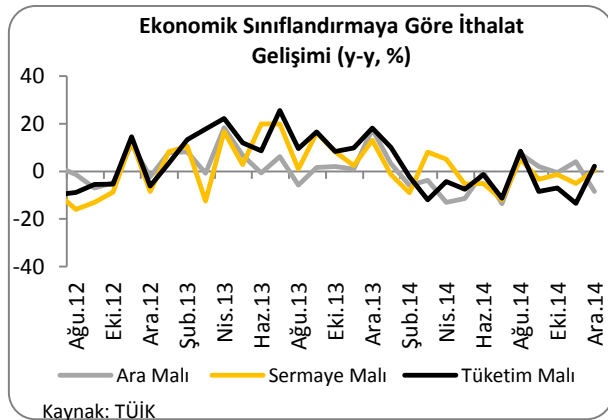
Dış ticaret açığı Aralık ayında 8.5 milyar dolar seviyesinde açıklandı.

2014 yılının son ayında dış ticaret açığı gerçekleşmelerinde ithalattaki gerileme ön plandaydı. İhracat ılımlı artışını sürdürürken ithalatın altın ithalatındaki düşüşün katkısıyla toparlanması dikkat çekici bir gelişme oldu. Böylece, Aralık ayında dış ticaret açığı 2013 yılının aynı dönemine göre %14.6 azalarak 8.5 milyar dolar ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı 2014 yılını 84.5 milyar dolar seviyesinde tamamlamış oldu. Bu haftaki raporumuzda ihracat-ithalatta yaşanan gelişmeleri ülkeler ve mevsimsellikten arındırılmış veriler çerçevesinde değerlendireceğiz.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Aralık ayında dış ticaret açığı 2013 yılının aynı dönemine göre %14.6 azalarak 8.5 milyar dolar ile 8.8 milyar dolar olan beklentimizin bir miktar altında açıklandı (piyasa beklentisi: 8.5 milyar dolar). Böylece 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2014 yılını 84.5 milyar dolar seviyesinde tamamlamış oldu. Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %1.2 artarak 13.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen ihracat beklentimize paralel açıklandı. İthalat ise geçen yılın aynı dönemine göre %5.6 azalarak 21.8 milyar dolar ile beklentimizin bir miktar altında gerçekleşti. İthalat kaleminin en önemli alt kalemlerinden biri olan altın ithalatının Kasım ayındaki sert artışının ardından Aralık ayında gerilediği ve 611 milyon dolar seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Böylece 2013 yılında 15.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen altın ithalatının 2014 yılında 7.1 milyar dolar düzeyine gerilediği izleniyor.

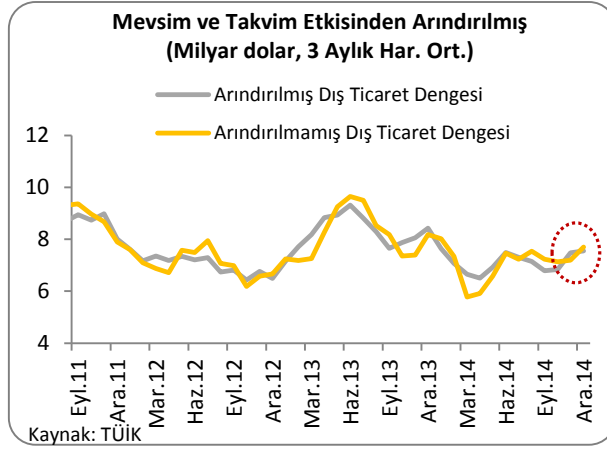


2014 yılında ihracat bir önceki yıla göre %3.9 artarak 157.7 milyar dolar olurken ithalat %3.7 düşüş yaşayarak 242.2 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığının 2014 yılında %15.4 oranında azaldığı görülüyor. Dış ticaret açığının 2013 yılına göre iyileştiği görülürken dış ticaret hacminin 2014 yılında bir önceki yıla göre hafif daraldığı izleniyor. Kasım ayında artış yaşayan yıllıklandırılmış enerji ve altın hariç dış ticaret açığının ise, Aralık ayında yatay bir seyir izlediği görülüyor. 2014 yılını 32.1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan 12 aylık kümülatif enerji ve altın hariç dış ticaret açığının altın ithalatındaki azalışın katkısıyla 2011 yılında başlayan düşüş eğilimini koruduğunu söyleyebiliriz.

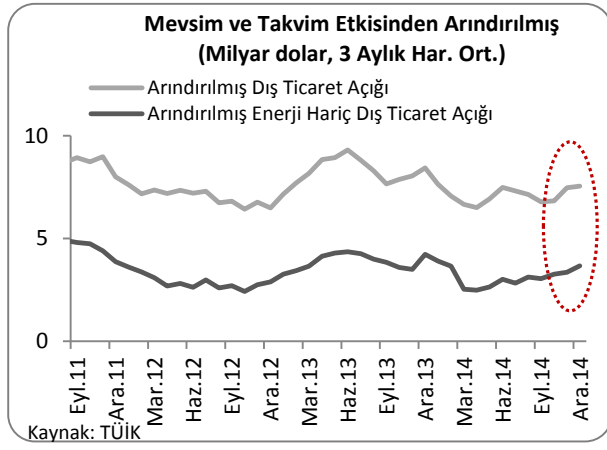


Geniş ekonomik grupların sınıflandırmasına göre ithalat alt kalemlerinin yıllık değişim hızında sermaye mali ve tüketim malında 3 aydır yaşanan gerilemenin ardından Aralık ayında artış yaşandığı görülüyor. Sermaye mali ithalatı yıllık bazda %0.4'lük sınırlı bir artış yaşarken, tüketim mali ithalatı ise %2.2'lik bir artış yaşadı. Aralık ayında toplam ithalatın %69.1'ini oluşturan ara mali ithalatı ise geçen senenin aynı dönemine göre %8.4'lük bir gerileme yaşadı. Ara mali ithalatının alt kalemlerinde yıllık bazda en sert

gerilemeyi ise sanayi için işlem görmemiş hammaddeler kalemi yaşadı. Böylelikle Aralık ayında ara malı kanalı ile 15.1 milyar dolar, sermaye malı kanalı ile 3.8 milyar dolar, tüketim malı kanalı ile 2.8 milyar dolarlık bir ithalat gerçekleştirilmiş oldu.



Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle ihracat Aralık ayında bir önceki aya göre %0.6 azalarak 12.5 milyar dolar, ithalat ise %11.1 azalarak 19.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle Aralık ayında dış ticaret açığı arındırılmış verilerle 6.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Yandaki grafikte ise, arındırılmamış dış ticaret açığı seyirinde geçen ay başlayan yukarı yönlü dönüşün Aralık ayında daha belirginleştiği dikkat çekiyor. 3 aylık hareketli ortalamalar itibarıyla dış ticaret açığı ham verilerle 7.7 milyar dolar iken, arındırılmış verilerle ise 7.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.



Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığı ile enerji hariç dış ticaret açığı verilerini karşılaştırdığımızda, enerji hariç dış ticaret açığının yavaş bir ivmeyle de olsa artmaya devam ederken dış ticaret açığının yatay seyir izlediğini görüyoruz. Bu durumun, petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji ithalatı kanalıyla dış ticaret açığına olumlu katkı yapmaya başladığına işaret ettiğini düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde iç tüketimde yaşanabilecek canlanmanın dış ticaret açığında yaratacağı artışı, petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisinin daha fazla hissedilmesiyle sınırlanacağını tahmin ediyoruz.

| İhracatımızda Ülke Payları (%) (İlk 10 Ülke) | | | | | | | | | | |
|--|---------|------|-----------|--------|-------|-----|--------|-----|---------|------|
| | Almanya | Irak | İngiltere | İtalya | Rusya | ABD | Fransa | Çin | İspanya | İran |
| 2009 | 9.6 | 5.0 | 5.8 | 5.8 | 3.1 | 3.2 | 6.1 | 1.6 | 2.8 | 2.0 |
| 2010 | 10.1 | 5.3 | 6.4 | 5.7 | 4.1 | 3.3 | 5.3 | 2.0 | 3.1 | 2.7 |
| 2011 | 10.3 | 6.2 | 6.0 | 5.8 | 4.4 | 3.4 | 5.0 | 1.8 | 2.9 | 2.7 |
| 2012 | 8.6 | 7.1 | 5.7 | 4.2 | 4.4 | 3.7 | 4.1 | 1.9 | 2.4 | 6.5 |
| 2013 | 9.0 | 7.9 | 5.8 | 4.4 | 4.6 | 3.7 | 4.2 | 2.4 | 2.9 | 2.8 |
| 2014 | 9.6 | 6.9 | 6.3 | 4.5 | 3.8 | 4.0 | 4.1 | 1.8 | 3.0 | 2.5 |

2014 yılında en fazla ihracat yapılan ilk 10 ülkeye bakıldığında, Almanya, Irak, İngiltere, İtalya, Rusya, ABD, Fransa, Çin, İspanya ve İran'ın başta geldiği görülüyor. Önceki yıllarda da ülke sıralaması değişmesine rağmen benzer bir listenin olduğu söylenebilir. 2014 yılında geçtiğimiz yıla göre Almanya, ABD ve İngiltere'nin payının arttığı görülüyor. Rusya ve Irak'ın ise ihracatımızdaki paylarının azaldığı izleniyor. Söz konusu azalışta Rusya ve Irak'ta yaşanan siyasi ve ekonomik istikrarsızlıkların etkili olduğunu düşünüyoruz. Ancak Irak, İran, Rusya ve Çin ile yapılan ihracatın payının 2014 yılında azalmasına rağmen ihracat ortaklarımızda çeşitlendirilmeye gidilmesinin katkısıyla Avrupa borç krizinin başladığı 2010 önceye göre artış kaydetmesinin, ihracatımızın gelişimi açısından olumlu olduğunu düşünüyoruz. İtalya, Fransa ve İspanya'nın paylarında ise, kayda değer bir değişimin olmadığı görülüyor.

Sonuç olarak, Kasım ayında ayında dış ticaret açığı 8.5 milyar dolar ile 8.8 milyar dolar olan beklentimizin bir miktar altında, piyasa beklentisine ise paralel gerçekleşti. Aralık ayında ihracat 13.3 milyar dolar ile beklentimize paralel gelirken, ithalat ise 21.8 milyar dolar ile beklentimizin bir miktar altında gerçekleşti. Böylelikle Aralık ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %61 ile %56.9 olan geçen sene yılsonu seviyesinin oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu. 2014 yılında dış ticaret açığındaki daralmada toplam ihracatta bir önceki yıla göre görülen %3.9'luk artış ile ithalatta yaşanan %3.7 oranındaki azalış etkili oldu. İhracat ve ithalattaki iyileşmenin etkisiyle dış ticaret açığında görülen daralma büyümeye pozitif katkıda bulundu. Geçtiğimiz ay 1.9 milyar dolar ile rekor seviyede gerçekleşen altın ithalatı Aralık ayında ise 611 milyon dolar gerçekleşmiş oldu. 2014 yılında azalış gösteren altın ithalatının 2015 yılında yeniden artacak olması, gerileyen petrol fiyatlarının enerji maliyetlerini düşürücü yönde pozitif etkisini bir miktar sınırlayacak olsa da petrol fiyatlarının dış ticaret açığına etkisinin altın ithalatına nispeten daha fazla olacağını düşünüyoruz. Ayrıca 2015 yılında iç tüketimde yaşanacak olası bir artışın ve altın ithalatı kanalıyla ithalatta görülecek yükselişin, ithalatın ihracattan daha hızlı artmasına neden olabileceğini ve dış ticaret dengesi üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz.

Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Ocak ayı toplantısında aldığı genişlemeci politika kararının Türkiye ekonomisine olası etkisine değinmek gerekirse, kararın ardından TL'nin Euro karşısında değer kazanması, Euro Bölgesi ekonomisi için Türkiye'den ithal ettiği ürünlerin pahalılaşması anlamına geleceğinden ihracatının %40'ını Euro cinsinden gerçekleştiren Türkiye'nin bu karardan olumsuz etkilenme ihtimali olduğunu söyleyebiliriz. Hem bu durum hem de Bölge ekonomilerindeki kırılganlığın devam ediyor olması Türkiye'nin Euro Bölgesi'ne olan ihracatında azalışa, ithalatında ise artışa sebep olarak euro cinsinden dış ticaret açığını artıracaktır. Ancak teknik olarak baktığımızda, euro cinsinden dış ticaret açığı artacak olsa da, EUR/USD paritesindeki düşüşten dolayı bu açığın dolar cinsinden karşılığının nispeten daha az olacağını düşünüyoruz. Ayrıca EUR/TL kurundaki düşüş, turizm gelirlerimizin de çoğunluğunun Euro cinsinden olduğu göz önünde bulundurulduğunda turizm gelirlerini de olumsuz etkileyebilecektir. Bu nedenle, 2015 yılı için %4'lük büyüme hedefine yurtiçi tüketimin artması ile ulaşılabilirliğini düşünüyoruz. Yurtiçi talebin artış göstermesi ise gerileyen petrol fiyatlarının pozitif etkisini bir miktar sınırlandırabilecek bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Böylelikle 2014 yılsonunu 85.4 milyar dolar seviyesinde tamamlayan yıllık dış ticaret açığının 2015 yılını 79.8 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

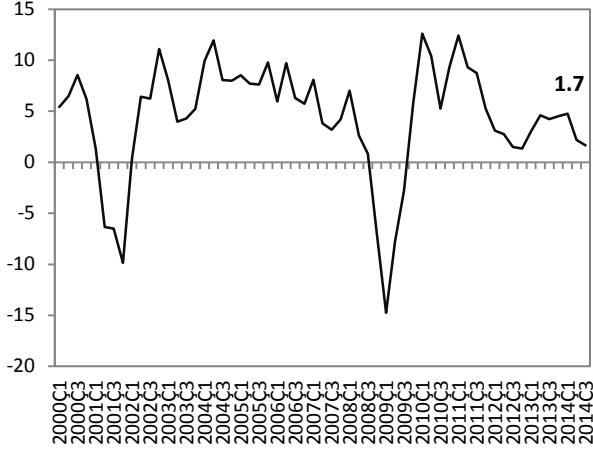
Haftalık Veri Takvimi (02-06 Şubat 2015)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------------------------|--------------|--|--------------------------------------|--------------------|
| 02.02.2015 | Türkiye | İmalat PMI (Ocak) | 51.4 | -- |
| | ABD | İmalat PMI (Ocak) | 53.7 | 54.0 |
| | | ISM imalat (Ocak) | 55.5 | 54.8 |
| | | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Aralık, y-y) | %1.4 | %1.3 |
| | | Euro Bölgesi | İmalat PMI (Ocak) | 51.0 |
| | Almanya | İmalat PMI (Ocak) | 51.0 | 51.0 |
| | Fransa | İmalat PMI (Ocak) | 49.5 | 49.5 |
| | İtalya | İmalat PMI (Ocak) | 48.4 | 48.8 |
| | | Bütçe Dengesi (Ocak) | 5.1 Milyar Euro | -- |
| | İngiltere | İmalat PMI (Ocak) | 52.5 | 52.8 |
| | Japonya | İmalat PMI (Ocak) | 52.1 | -- |
| | 03.02.2015 | Türkiye | TÜFE (Ocak,a-a) | -%0.44 |
| | | ÜFE (Ocak,a-a) | -%0.76 | -- |
| ABD | | Fabrika Siparişleri (Aralık) | -%0.7 | -%2.0 |
| | | ISM New York Endeksi (Ocak) | 70.8 | -- |
| Euro Bölgesi | | ÜFE (Aralık,y-y) | -%1.6 | -%2.4 |
| İtalya | | TÜFE (Ocak, y-y, öncül) | -%0.1 | -%0.4 |
| 04.02.2015 | Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak) | 112.8 | -- |
| | ABD | ADP Özel İstihdam (Ocak) | 241Bin Kişi | 220 Bin Kişi |
| | | Hizmet PMI (Ocak) | 54.0 | 54.1 |
| | | Haftalık Mortgage Başvuruları | -%3.2 | -- |
| | Euro Bölgesi | Hizmet PMI (Ocak) | 52.3 | 52.3 |
| | | Perakende Satışlar (Aralık,a-a) | %0.6 | -%0.2 |
| | Almanya | Hizmet PMI (Ocak) | 52.7 | 52.7 |
| | Fransa | Hizmet PMI (Ocak) | 49.5 | 49.5 |
| | İtalya | Hizmet PMI (Ocak) | 49.4 | 50.0 |
| | İngiltere | Hizmet PMI (Ocak) | 55.8 | 56.5 |
| | Japonya | Hizmet PMI (Ocak) | 51.7 | -- |
| | 05.02.2015 | ABD | Haftalık İşsizlik Başvuruları (Ocak) | 265Bin |
| Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | | | -39.0 Milyar \$ | -38.0 Milyar \$ |
| Almanya | | Fabrika Siparişleri (Aralık, a-a) | -%2.4 | %1.0 |
| İngiltere | | Merkez Bankası (BOE) Toplantısı (Şubat) | %0.50 | %0.50 |
| 06.02.2015 | ABD | Tarımdışı İstihdam (Ocak) | 252Bin Kişi | 231Bin Kişi |
| | | İşsizlik Oranı (Ocak) | %5.6 | %5.6 |
| | Almanya | Sanayi Üretimi (Aralık, y-y) | -%0.5 | -%0.5 |
| | Fransa | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | -3,236 Milyon Euro | -3,100 Milyon Euro |
| | İngiltere | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | -1,406 £ | -1,600 £ |
| | Japonya | Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül) | 103.9 | 105.4 |

TÜRKİYE

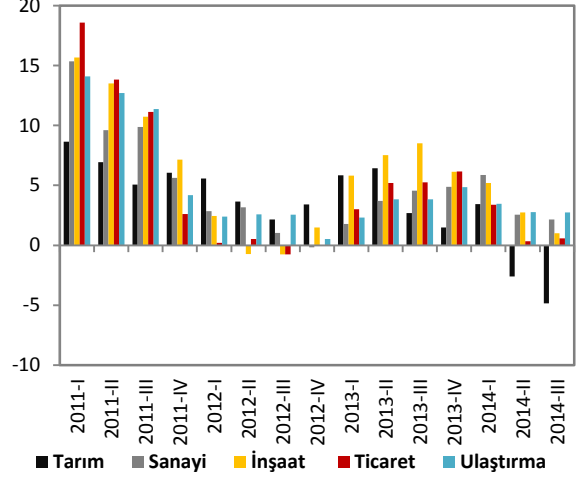
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



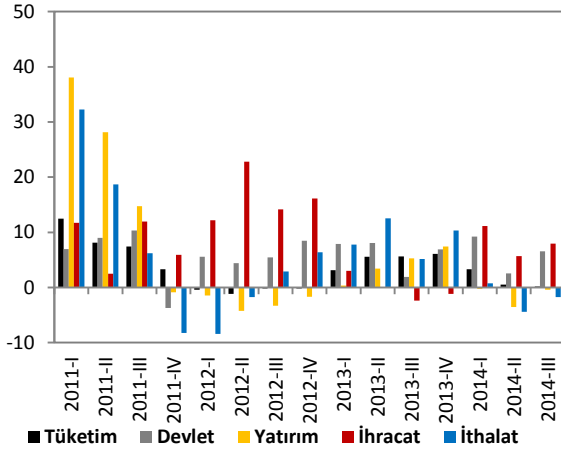
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

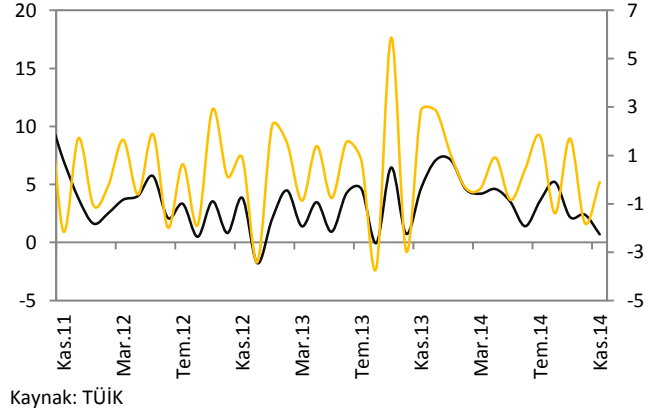
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

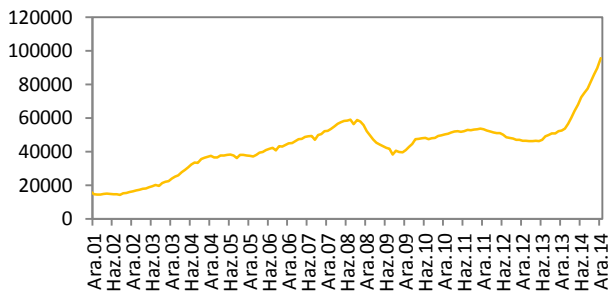
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



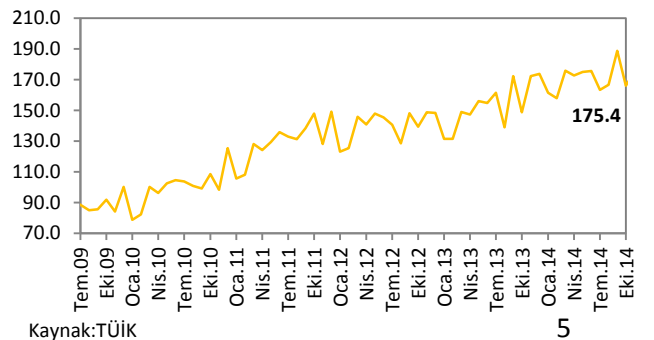
Toplam Otomobil Üretimi

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

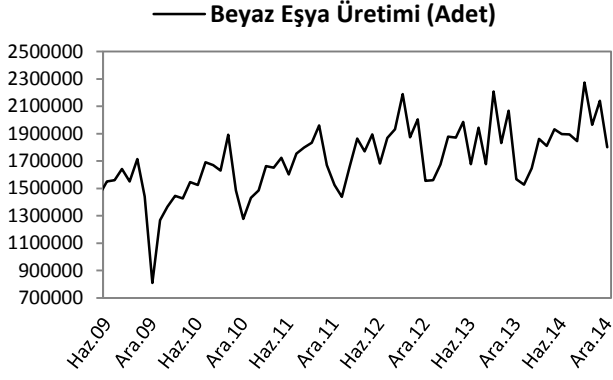


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

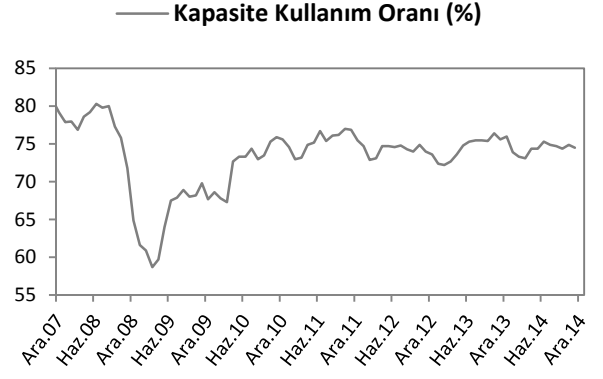


Beyaz Eşya Üretimi



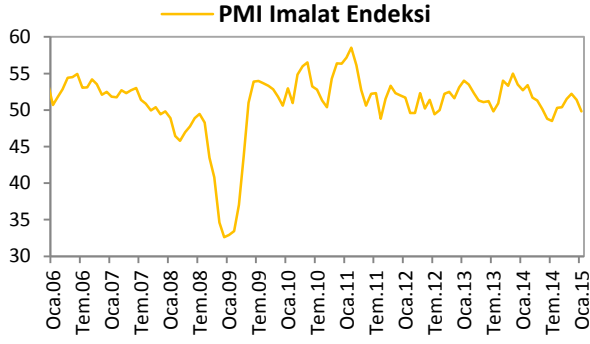
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

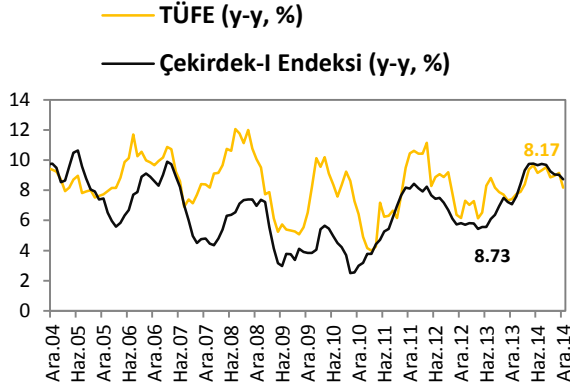
PMI Endeksi



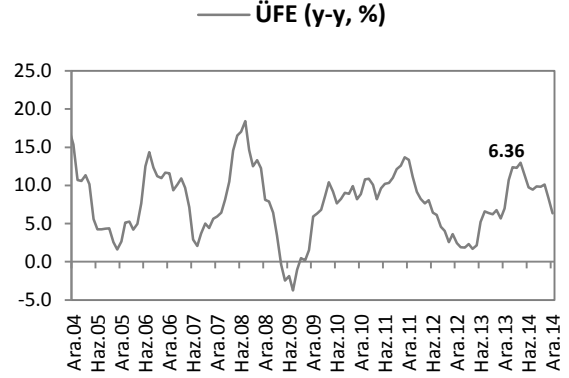
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

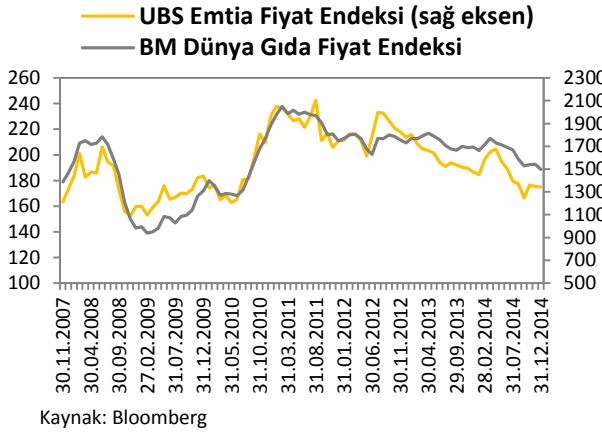
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



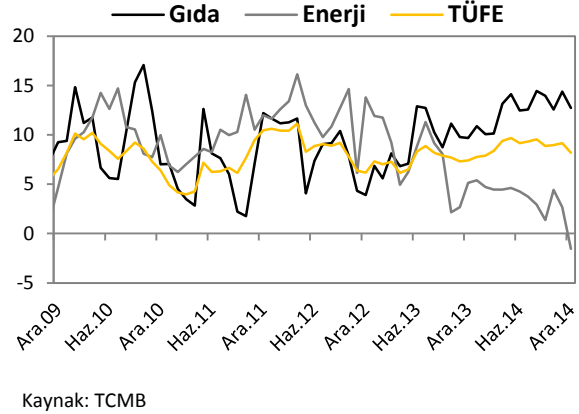
ÜFE



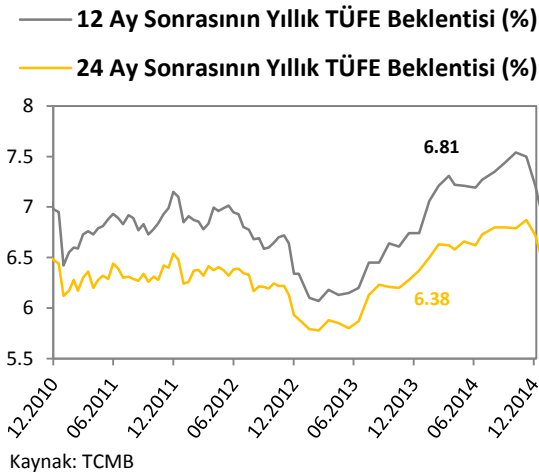
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



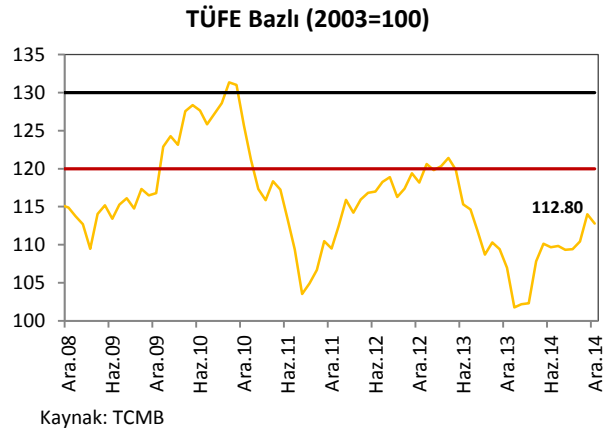
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri

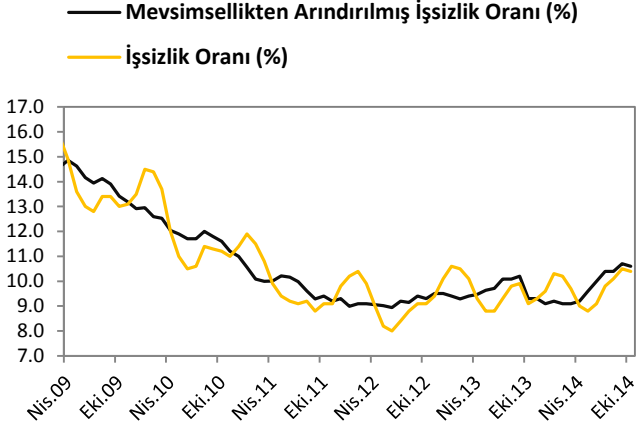


Reel Etkif Döviz Kuru



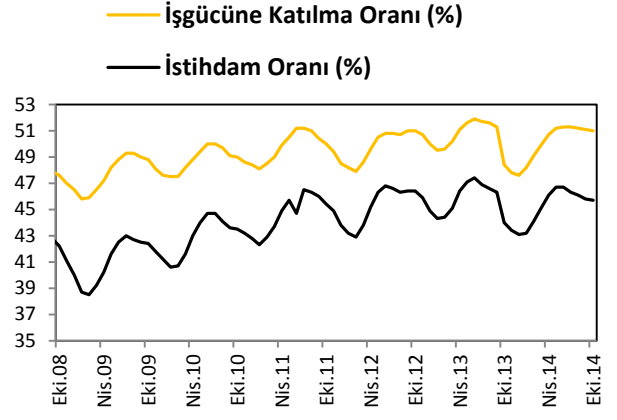
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



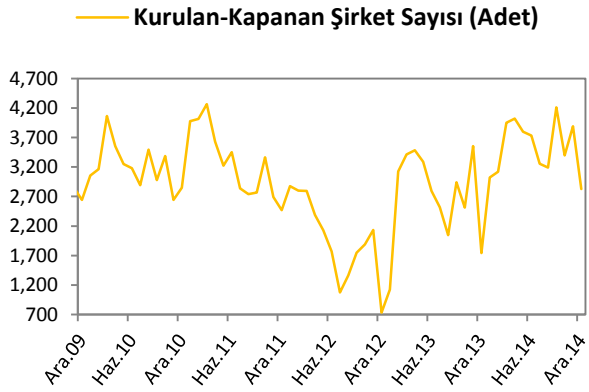
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

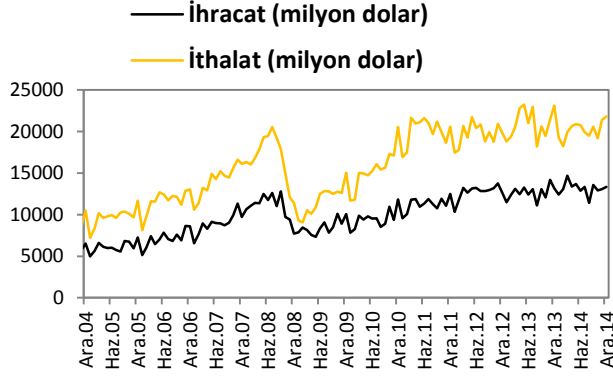
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



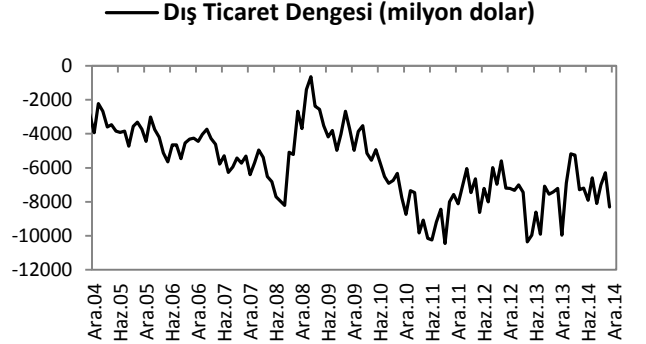
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

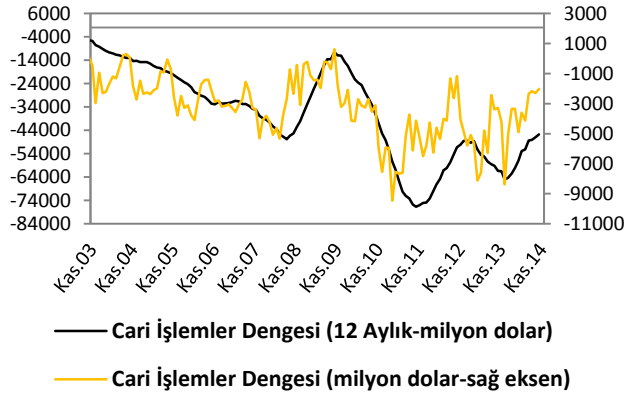
İthalat-İhracat



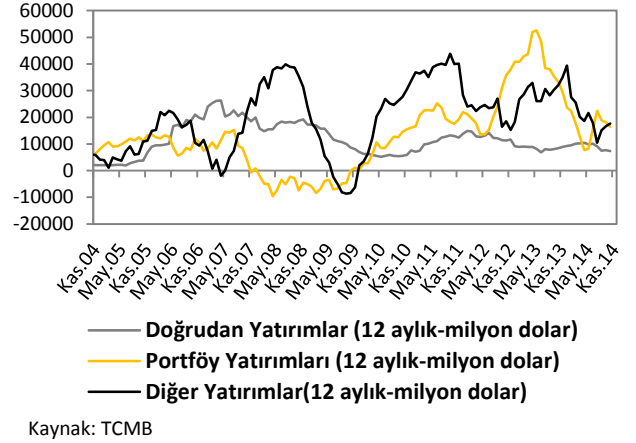
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

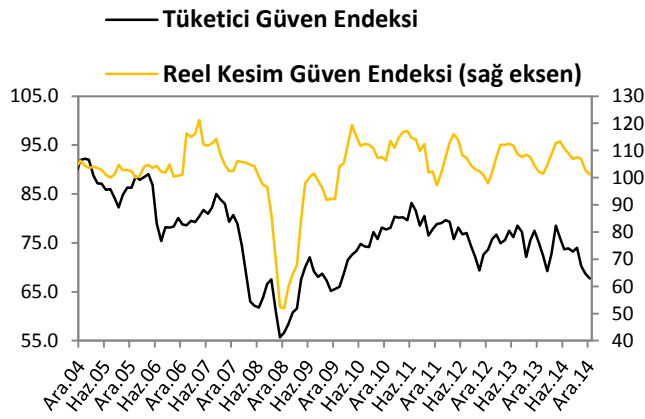


Sermaye ve Finans Hesabı



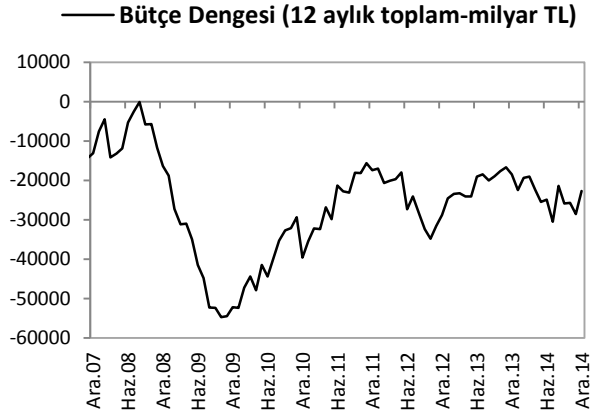
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



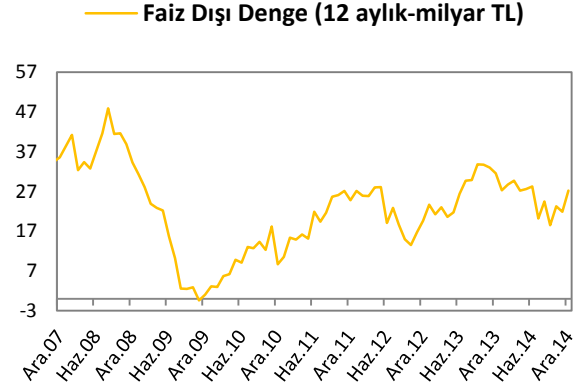
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



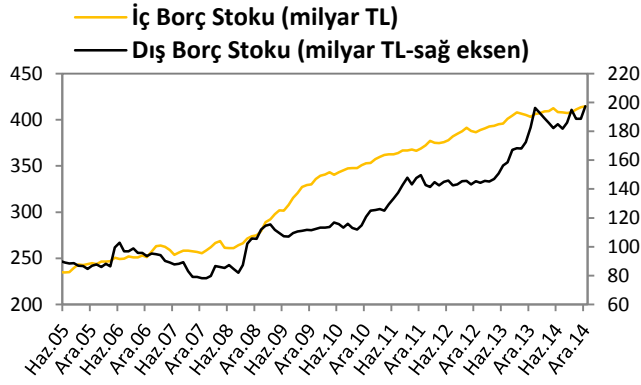
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



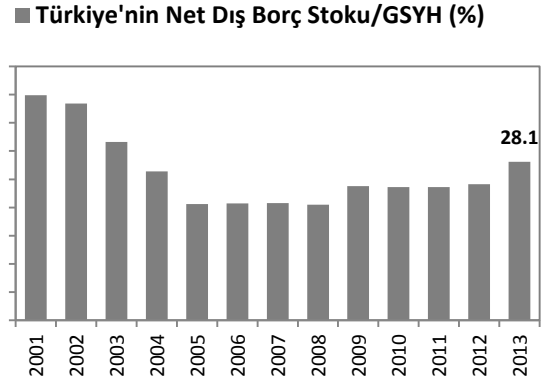
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

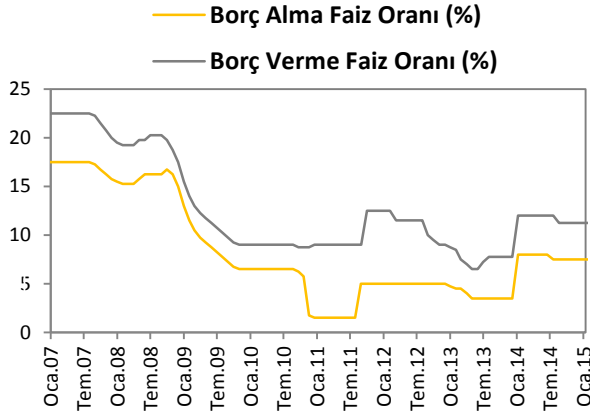
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

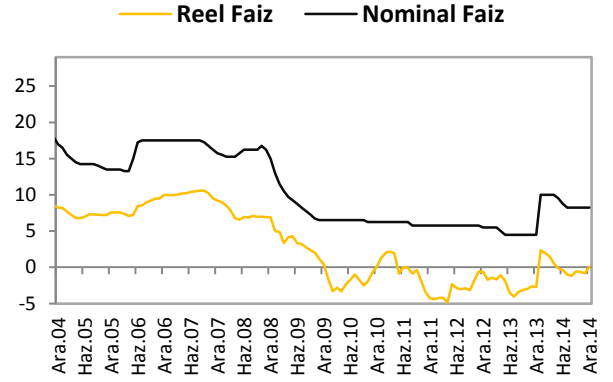
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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 | 2.5 | 0.8 | -2.39 | 0.25 | 102.9 |
| Euro Bölgesi | 0.8 | -0.6 | 2.37 | 0.05 | -8.50 |
| Almanya | 1.2 | -0.50 | 7.01 | 0.05 | 99 |
| Fransa | 0.40 | 0.10 | -1.31 | 0.05 | -20.40 |
| İtalya | -0.50 | -0.10 | 0.99 | 0.05 | 104.00 |
| Macaristan | 3.20 | -0.90 | 2.95 | 2.10 | -23.80 |
| Portekiz | 1.10 | -0.30 | 0.53 | 0.05 | -20.80 |
| İspanya | 2.00 | -1.40 | 0.78 | 0.05 | -1.50 |
| Yunanistan | 1.60 | -2.50 | 0.73 | 0.05 | -49.30 |
| İngiltere | 2.70 | 0.50 | -4.51 | 0.50 | 1.00 |
| Japonya | -1.30 | 2.40 | 0.69 | 0.10 | 38.80 |
| Çin | 7.30 | 1.50 | 1.93 | 5.60 | 105.80 |
| Rusya | 0.70 | 11.40 | 1.56 | 17.00 | -- |
| Hindistan | 5.30 | 5.86 | -1.72 | 6.75 | -- |
| Brezilya | -0.24 | 6.41 | -3.61 | 12.25 | 104.20 |
| G.Afrika | 1.40 | 5.30 | -5.24** | 5.75 | 0.30 |
| Türkiye | 1.70 | 8.17 | -7.9 | 7.75 | 67.70 |

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 | 461 654 | (2014 3Ç) | -- |
| GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%) | 2.2 | 4.0 | 1.7 | (2014 3Ç) | 2.9 |
| Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd) | 2.5 | 3.4 | 0.7 | (Kasım 2014) | -- |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 74.2 | 74.6 | 73.7 | (Ocak 2015) | -- |
| İşsizlik Oranı (%) | 9.2 | 10.0 | 10.4 | (Ekim 2014) | 9.6 |
| Fiyat Gelişmeleri | | | | | |
| TÜFE (y-y. %) | 6.16 | 7.40 | 8.17 | (Aralık 2014) | -- |
| ÜFE (y-y. %) | 2.45 | 6.97 | 6.36 | (Aralık 2014) | -- |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL) | | | | | |
| M1 | 167,404 | 225,331 | 250,209 | (23.01.2015) | -- |
| M2 | 731,770 | 910,052 | 1,017,514 | (23.01.2015) | -- |
| M3 | 774,651 | 950,979 | 1,063,579 | (23.01.2015) | -- |
| Emisyon | 54,565 | 67,756 | 77,434 | (23.01.2015) | -- |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) | 100,320 | 112,002 | 108,753 | (23.01.2015) | -- |
| Faiz Oranları | | | | | |
| TCMB O/N (Borç Alma) | 3.50 | 3.50 | 7.50 | (30.01.2015) | -- |
| TRLIBOR O/N | 5.78 | 8.05 | 10.85 | (30.01.2015) | -- |
| Ödemeler Dengesi (Milyon \$) | | | | | |
| Cari İşlemler Açığı | 48,497 | 65,004 | 5,636 | (Kasım 2014) | 44,000 |
| İthalat | 236,545 | 252,140 | 21,833 | (Aralık 2014) | -- |
| İhracat | 152,462 | 152,803 | 13,328 | (Aralık 2014) | -- |
| Dış Ticaret Açığı | 84,083 | 99,337 | 8,505 | (Aralık 2014) | -- |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL) | | | | | |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku | 386.5 | 403.0 | 414.6 | (Aralık 2014) | -- |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku | 145.7 | 182.8 | 197.3 | (Aralık 2014) | -- |
| Kamu Net Borç Stoku | 240.6 | 197.6 | 177.9 | (2014 3Ç) | -- |
| Kamu Ekonomisi (Milyon TL) | | | | | |
| | 2012 Aralık | 2013 Aralık | | | |
| Bütçe Gelirleri | 28,076 | 32,699 | 38,860 | (Aralık 2014) | -- |
| Bütçe Giderleri | 44,153 | 50,001 | 50,187 | (Aralık 2014) | -- |
| Bütçe Dengesi | 16,077 | -17,301 | -11,326 | (Aralık 2014) | -- |
| Faiz Dışı Denge | -14,382 | -15,320 | -9,879 | (Aralık 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 |
| Bilge Pekçağlayan | Uzman | bilge.pekcağlayan@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 doğruluğuna 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, 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.