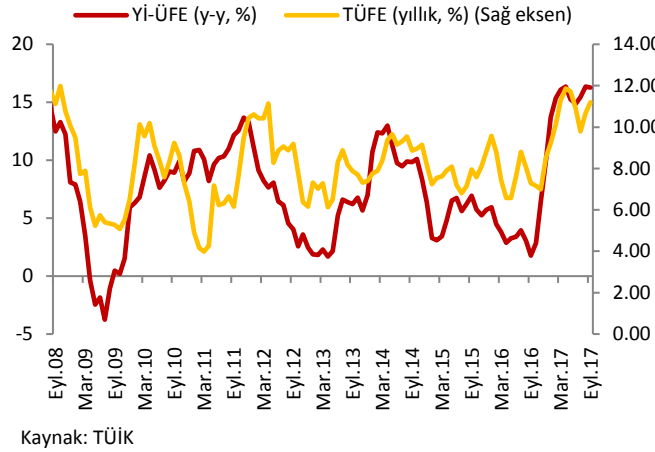


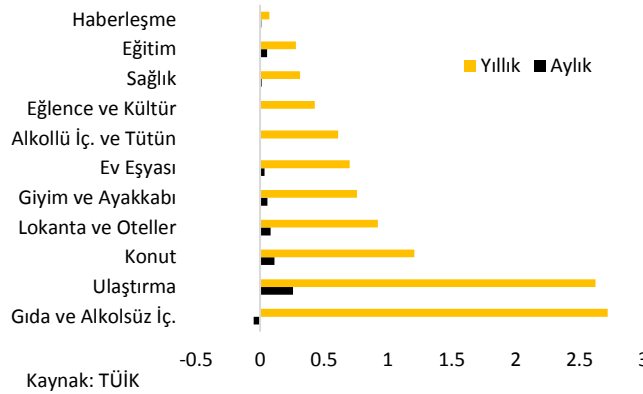
## Enflasyon yıllık bazda yükselmeye devam ediyor

Eylül ayında enflasyon aylık bazda beklentilerin altında kalsa da yıllık bazda yükselmeye devam etti. Yİ-ÜFE'de yıllık bazda sınırlı bir düşüş yaşansa da çekirdek enflasyon Şubat 2004'ten bu yana ki en yüksek seviyeye çıktı. Çekirdek enflasyondaki yüksek seyir, manşet enflasyonda önemümüzdeki aylarda da yükseliş olabileceğini gösteriyor. Bu haftaki raporumuzda Eylül ayı fiyat gelişmelerini inceleyeceğiz.



sürpriz bir düşüş yaşandı.

## TÜFE Harcama Gruplarının Katkısı (puan)

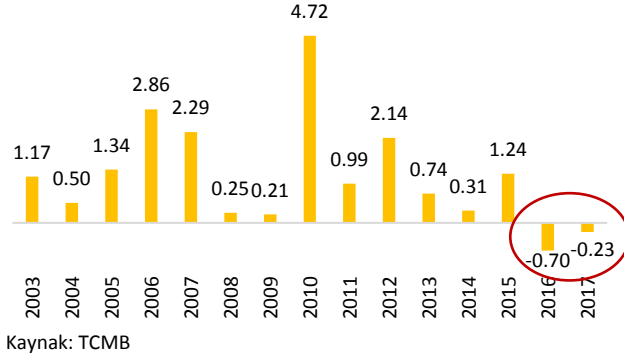


enflasyonun yüksek seyretmesinin etkisiyle Eylül'de bir önceki aya göre %2.08 artış yaşandı ve grup fiyatları enflasyonu 0.06 puan yukarı yönlü etkiledi. İkinci en yüksek artış ise ulaştırma grubunda yaşandı. Akaryakıt fiyatlarına yapılan zamlar ve kur hareketlerinin otomobil fiyatlarına da yansımaları sonucu ulaştırma grubu fiyatları bir önceki aya göre %1.58 arttı ve enflasyonu 0.26 puan ile en yüksek artış yönlü etkileyen grup oldu. 2017 yılında enflasyon hesaplamasında sabit ağırlık yöntemine geçilmesinin etkisiyle 2009 yılından bu yana Eylül aylarında negatif gerçekleşen giyim ve ayakkabı grubunda bu yıl artış yaşandı. Böylece bir önceki aya göre %0.80 artan grup fiyatları enflasyona 0.06 puan artış yönlü katkı yaptı. Ağustos ayındaki sürpriz artıştan sonra ev eşyası grubunda Eylül'de geçmiş yıllar ortalamasına yakın %0.44 artış yaşandı. Ancak vergi indirimlerinin sona ermesinin etkisiyle Ekim ayında söz konusu grupta hızlı bir artış görebiliriz.

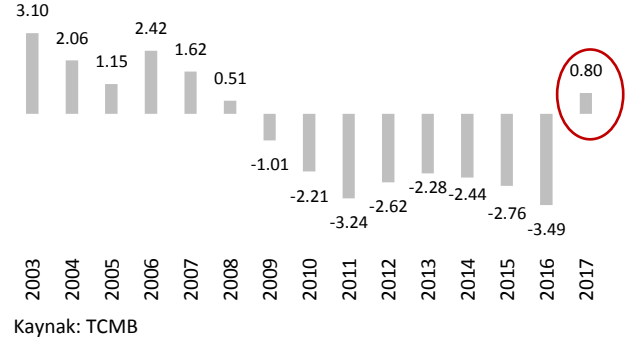
Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Eylül ayında aylık bazda beklentilerin altında %0.65 arttı (Piyasa Beklentisi: %0.76, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.90). Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos ayındaki %10.68'den Eylül'de %11.20'ye yükseldi. Enflasyonun beklentimizden sapmasında gıda fiyatlarında artış beklentimize karşın düşüş yaşanması etkili oldu. Kurban Bayramının Eylül ayına denk gelmesi ve yaz meyveleri ile sebzelerinin pazardan çekilmeye başlaması nedeniyle gıda ve alkolsüz içecekler grubunda Eylül ayında düşüş yaşanmasını beklemiyorduk. Ancak 2016 yılına benzer şekilde bu yıl da gıda ve alkolsüz içecekler grubunda

Eylül ayında gıda fiyatlarında yaşanan sürpriz düşüş ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu düşüş gösteren tek grup oldu. İşlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları aylık bazda %0.23 düştü ve enflasyonu 0.05 puan düşüş yönlü etkiledi. Böylece gıda ve alkolsüz içecekler grubu 2003 bazlı seriye göre tarihinde ilk defa beş ay üst üste düşüş göstermiş oldu. Yıllık bazda ise gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yükseliş devam etti. Eylül ayında aylık bazda en yüksek artış eğitim grubunda yaşandı. Endeksleme davranışının yüksek olduğu eğitim grubunda

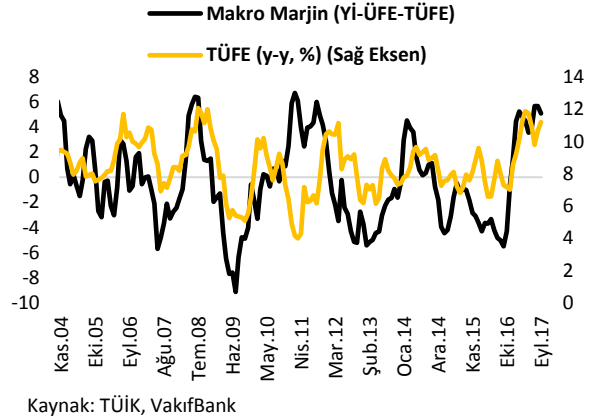
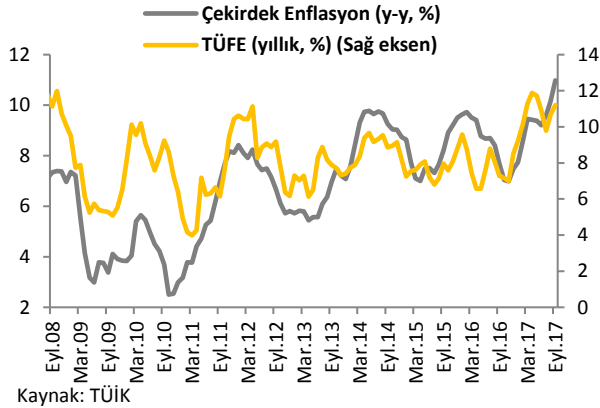
### Gıda ve Alkolsüz İçecekler Grubu Eylül Ayı Fiyat Değişimi (a-a, %)



### Giyim ve Ayakkabı Grubu Eylül Ayı Fiyat Değişimi (a-a, %)




Eylül ayında TÜFE'nin alt kalemlerinde gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı gruplarında sürpriz fiyat hareketleri yaşandı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yukarıda da değindiğimiz üzere yaz mevsimiz meyve ve sebzelerin pazardan kalkmaya başlaması ve Kurban Bayramı'nın Eylül ayına denk gelmiş olması nedeniyle düşüş yaşanmasını beklemiyorduk. Ayrıca 2016 yılı hariç geçmiş yıllarda da Eylül aylarında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda hiç düşüş yaşanmamıştı. Giyim ve ayakkabı grubunda ise son sekiz yılın aksine 2017 yılı Eylül ayında aylık bazda yükseliş yaşandı. Eylül aylarında eski sezon indirimlerinin devam etmesi nedeniyle geçmiş yıllarda aylık bazda düşüş yaşanıyordu. Ancak bu yıl hesaplama yönteminde sabit ağırlık sistemine geçilmesinin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda Eylül ayında zaten geçmiş yıllara kıyasla daha yüksek bir gerçekleşme bekleniyordu. Ancak %0.80 ile beklentilerin üzerinde bir artış yaşandı.



Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (eski I endeksi) Eylül ayında bir önceki aya göre %0.88 arttı ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %10.16'dan %10.98'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda 2004 Şubat'tan sonraki en yüksek seviyeye çıktı. Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül'de bir önceki aya göre %0.24 arttı ve yıllık bazda Ağustos ayındaki %16.34'ten %16.28'e geriledi. Yİ-ÜFE'de yıllık bazda yaşanan sınırlı gerilemede baz etkisi belirleyici oldu. Öte yandan özellikle EUR/TL kurundaki yükseliş kaynaklı olarak sepet kurda Eylül'de yaşanan yükselişin ve hizmet fiyatlarındaki katılığın hem çekirdek enflasyon hem de Yİ-ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam etmesine neden olduğu görülüyor.

Sonuç olarak, Eylül ayında enflasyon gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle beklentilerin altında aylık bazda %0.65 arttı ve yıllık bazda %11.20'ye yükseldi. Çekirdek enflasyonda da yıllık bazda yükseliş devam etti ve çekirdek enflasyon %10.98 ile Şubat 2004'ten bu yana ki en yüksek seviyeye çıktı. Yİ-ÜFE'de ise baz etkisiyle yıllık bazda düşüş yaşandı. Böylece Yİ-ÜFE Ağustos ayındaki %16.34'ten sınırlı bir düşüşle %16.28'e geriledi. Çekirdek



---

enflasyonun yaklaşık 14 yılın en yüksek seviyesine çıkmış olması manşet enflasyon üzerindeki baskıların bir süre daha devam edeceğini gösteriyor. Beyaz eşya ve mobilyada vergi indirimlerinin Ekim ayıyla birlikte sona ermiş olması Ekim ayında manşet enflasyon üzerindeki baskıların artmasına neden olabilir. Ayrıca kış aylarına giriliyor olması da taze meyve sebze fiyatları kaynaklı olmak üzere gıda fiyatlarını artırarak enflasyon üzerindeki baskıları artırabilir. Ancak politika yapıcılar tarafından özellikle et ve taze meyve sebze gibi işlenmemiş gıda fiyatlarını düşürmeye yönelik alınan tedbirler kış aylarının gıda fiyatları üzerinde yaratabileceği baskıyı azaltabilecektir. Öte yandan son üç ayda gıda grubunda %2'ye yakın düşüş yaşanmasına rağmen gıda fiyatları üzerinde maliyet yönlü baskıya neden olan ulaştırma grubunda son üç ayda yaşanan %5'e yakın artış gıda fiyatları üzerinde ileriye dönük baskılara neden olabilir. Bu gelişmeler doğrultusunda gıda fiyatlarında son beş aydır yaşanan düşüş Ekim ayında terse dönecektir. Geçen hafta açıklanan 2018-2020 Orta Vadeli Program (OVP) ile 2017 yılsonu enflasyon beklentisi %9.50'ye güncellendi. Çekirdek enflasyonun tarihi yüksek seviyelere çıkmış olması ve vergi indirimlerinin Ekim ayında sona erecek olması enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları artırsa da, Eylül ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmış olması nedeniyle biz de yılsonu enflasyon beklentimizi %9.50 olarak koruyoruz. Ayrıca çekirdek enflasyondaki yükseliş nedeniyle TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu bir süre daha devam ettireceğini düşünüyoruz.

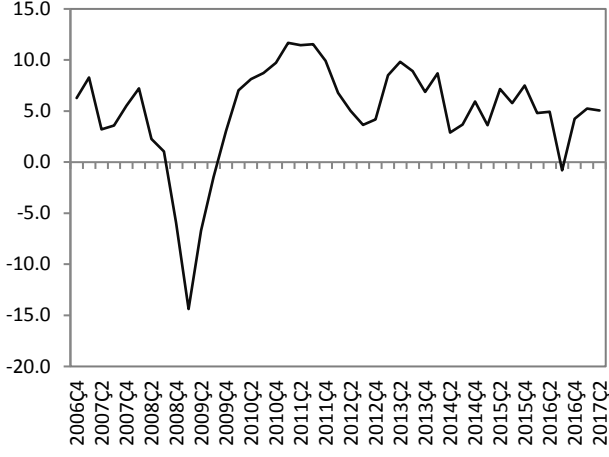
### Haftalık Veri Takvimi (09-13 Ekim 2017)

| Tarih      | Ülke         | Açıklanacak Veri                                    | Önceki           | Beklenti           |
|------------|--------------|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| 09.10.2017 | Türkiye      | Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, a-a)                | %2.3             | -%0.1 (Açıklandı.) |
|            | Almanya      | Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)  | %4.2             | %4.7               |
| 10.10.2017 | Almanya      | Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)                     | 19.4 Milyar €    | 17 Milyar €        |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)                       | 19.4 Milyar €    | 19.5 Milyar €      |
|            | Fransa       | Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)                | %3.7             | %1.5               |
|            | İtalya       | Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)  | %4.4             | %2.9               |
|            | İngiltere    | Sanayi Üretimi Endeksi (Ağustos, y-y)               | %0.4             | %0.9               |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)                       | -2.9 Milyar £    | -2.8 Milyar £      |
|            | Japonya      | Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)                       | 566.6 Milyar Yen | 292.7 Milyar Yen   |
|            |              | Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)                     | 2320 Milyar Yen  | 2376.1 Milyar Yen  |
| 11.10.2017 | Türkiye      | Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)                     | -5.1 Milyar \$   | -1.2 Milyar \$     |
|            | ABD          | Fed Toplantı Tutanakları (20 Eylül)                 | --               | --                 |
| 12.10.2017 | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                 | 260 bin kişi     | 252 bin kişi       |
|            |              | ÜFE (Eylül, y-y)                                    | %2.4             | %2.6               |
|            | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Ağustos, Takv. Arınd., y-y)         | %3.2             | %2.6               |
|            | Fransa       | TÜFE (Eylül)                                        | %1.1             | %1.1               |
|            | Japonya      | ÜFE (Eylül, y-y)                                    | %2.9             | %3.0               |
| 13.10.2017 | ABD          | TÜFE (Eylül, y-y)                                   | %1.9             | %2.3               |
|            |              | Çekirdek TÜFE (Eylül)                               | %1.7             | %1.8               |
|            |              | Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (Ekim, öncül) | 95.1             | 95                 |
|            | Almanya      | TÜFE (Eylül, y-y)                                   | %1.8             | %1.8               |
|            | İtalya       | TÜFE (Eylül, y-y)                                   | %1.3             | %1.3               |

## TÜRKİYE

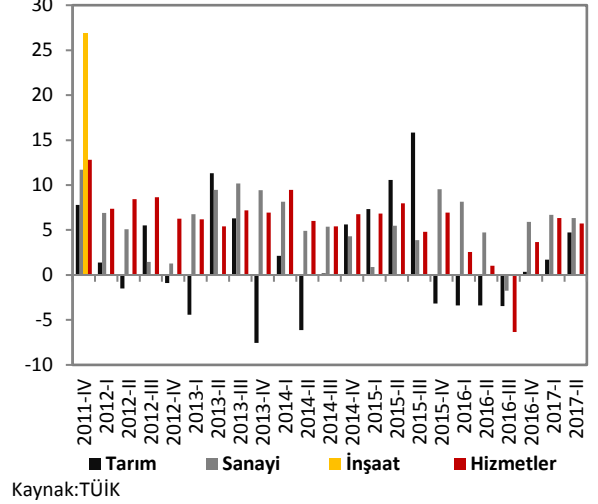
### Türkiye Büyüme Oranı

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



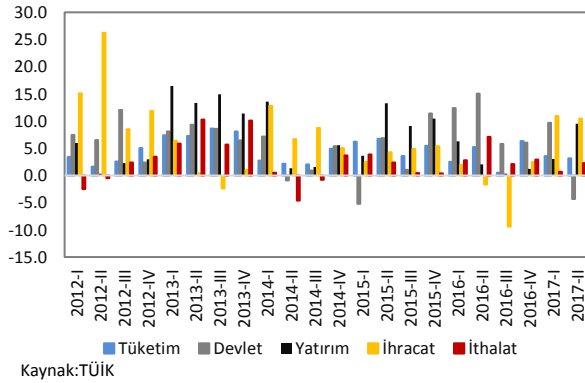
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



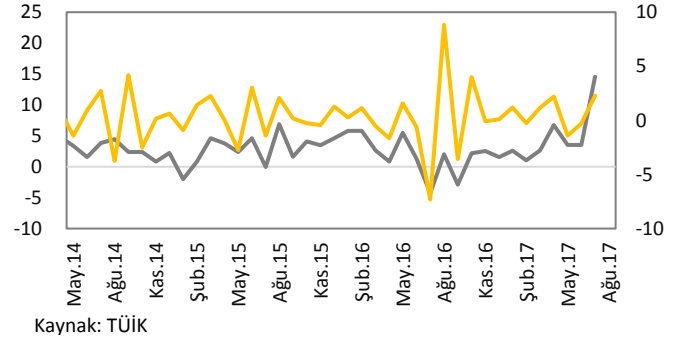
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



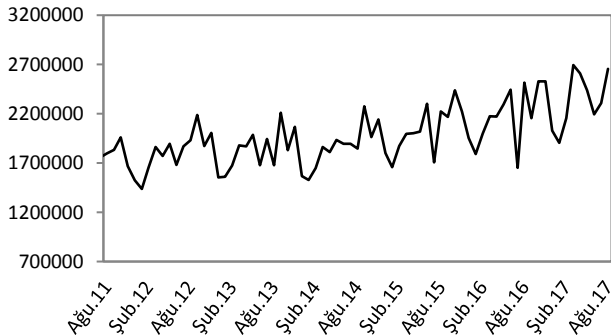
### Sanayi Üretim Endeksi

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



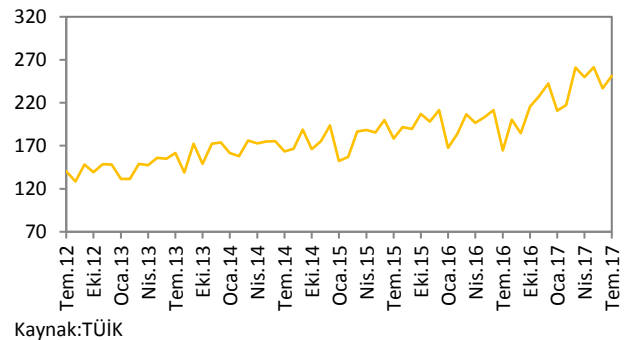
### Beyaz Eşya Üretimi

#### Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

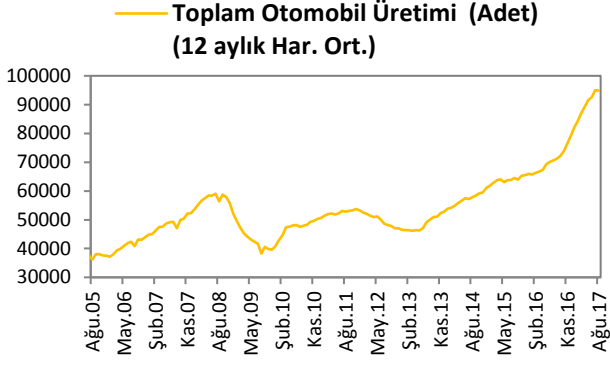


### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

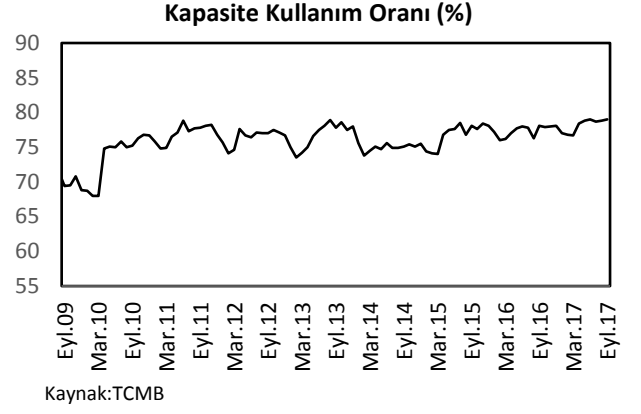


## Toplam Otomobil Üretimi



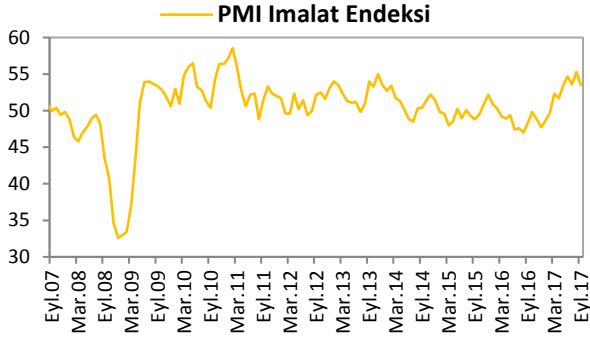
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

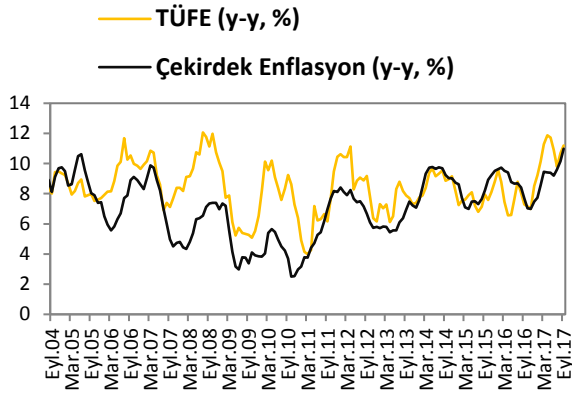
## PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

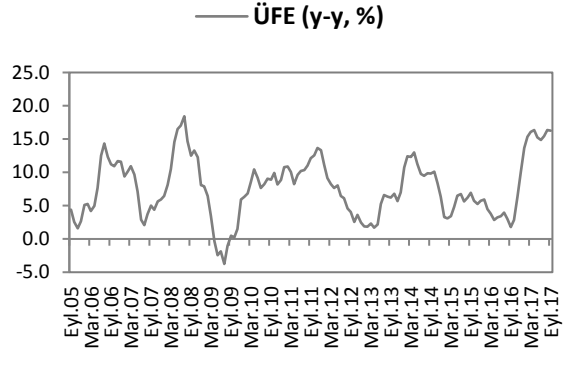
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



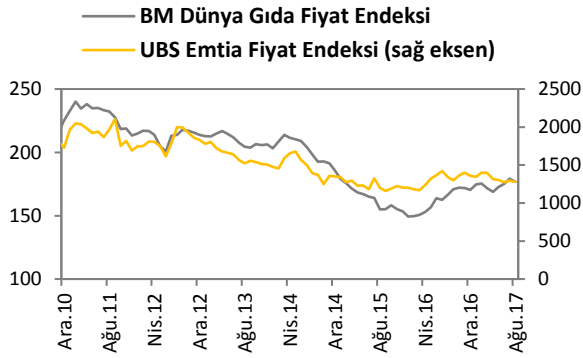
Kaynak: TCMB

### ÜFE



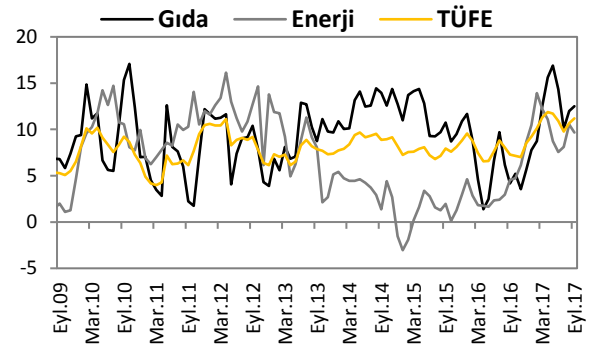
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



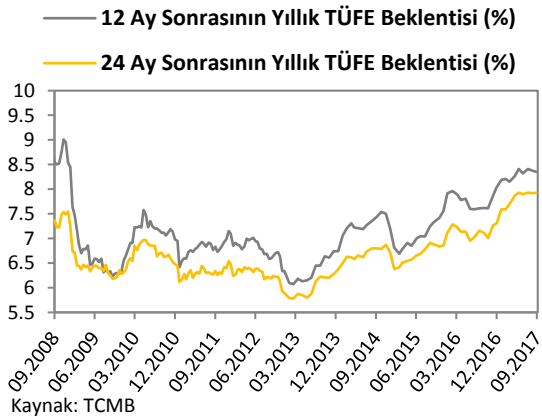
Kaynak: Bloomberg

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



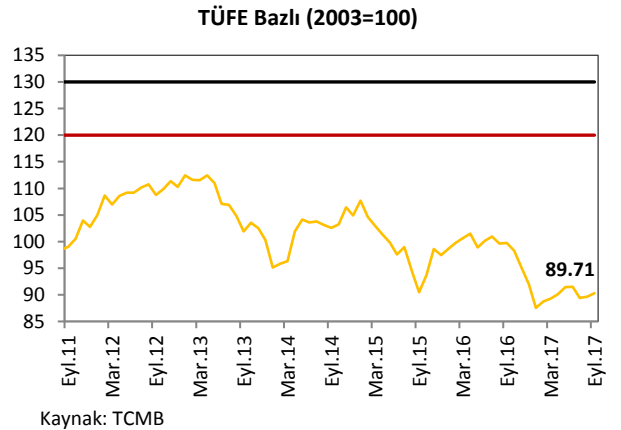
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

### Reel Efektif Döviz Kuru

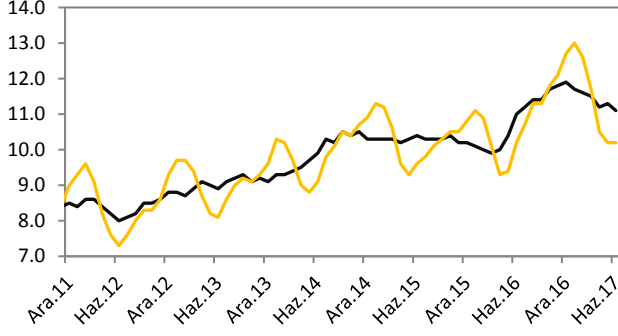


Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

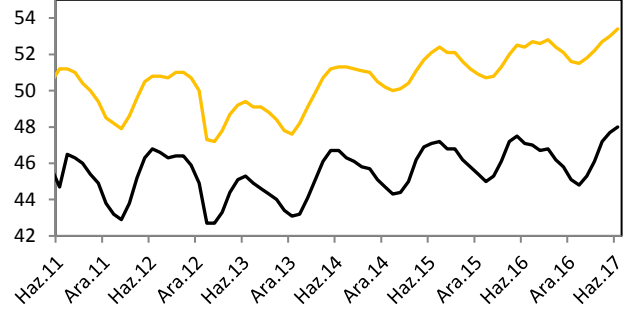
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)  
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı

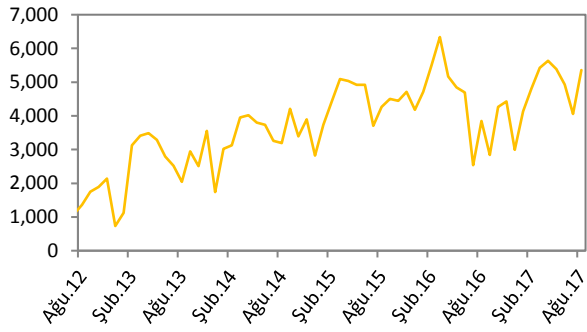
— İşgücüne Katılma Oranı (%)  
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

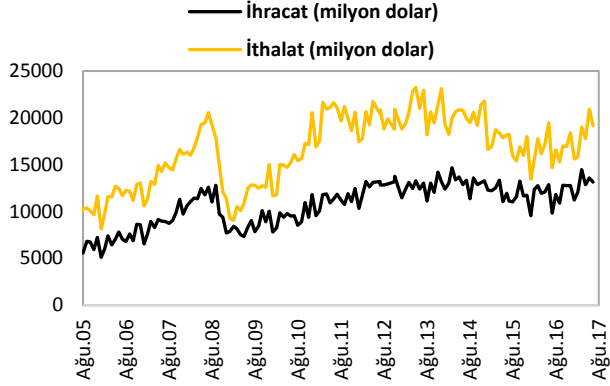


Kaynak: TOBB

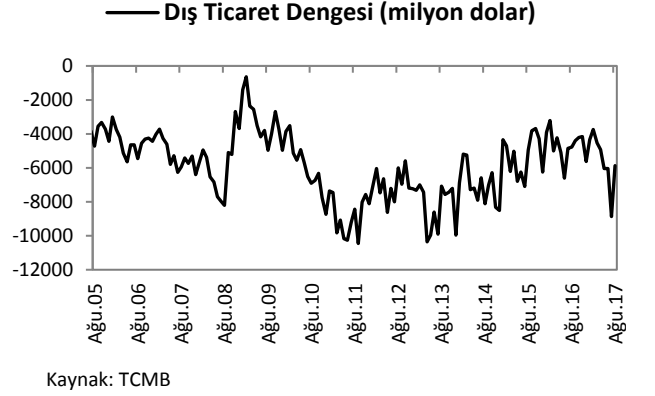


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

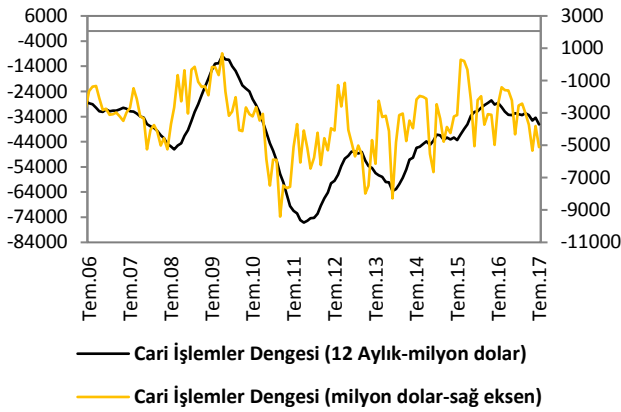
### İthalat-İhracat



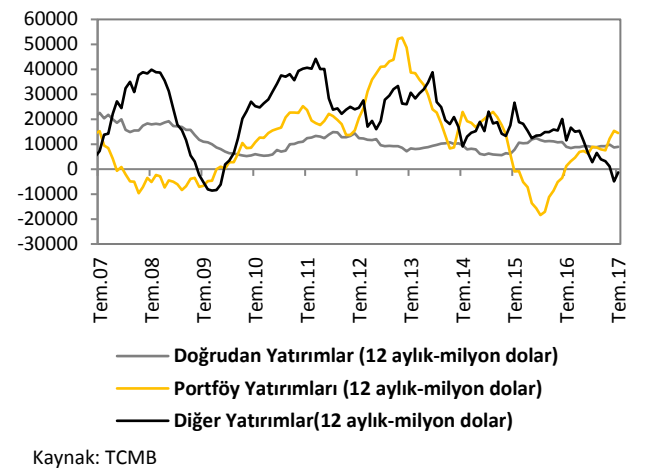
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

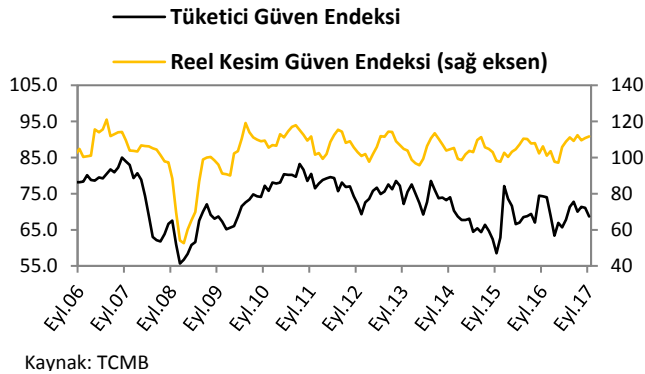


### Sermaye ve Finans Hesabı



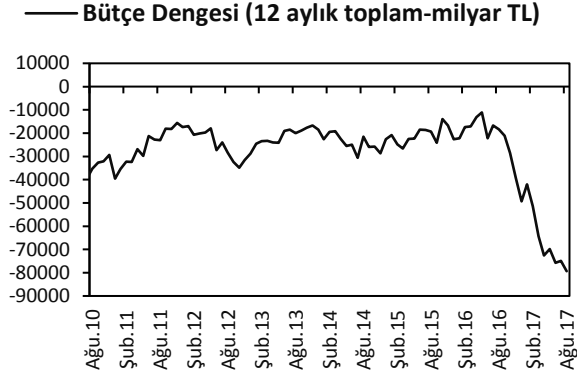
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



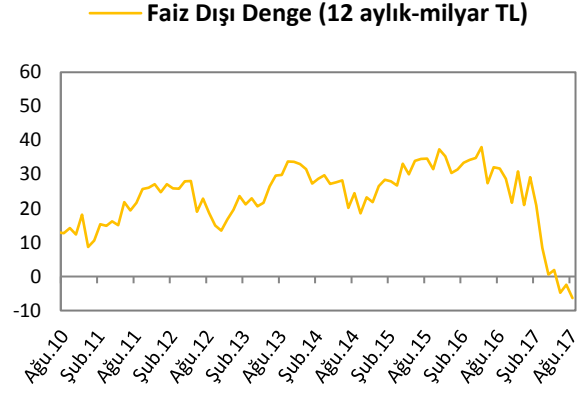
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



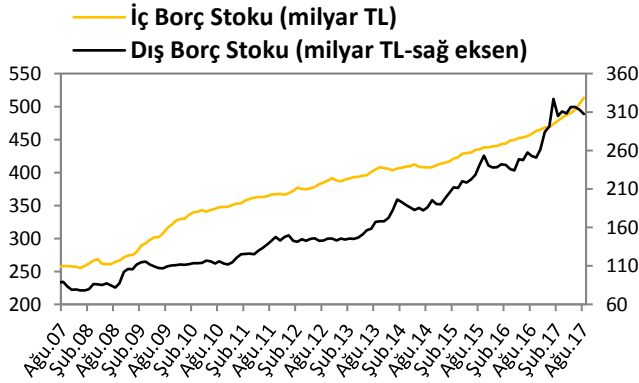
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



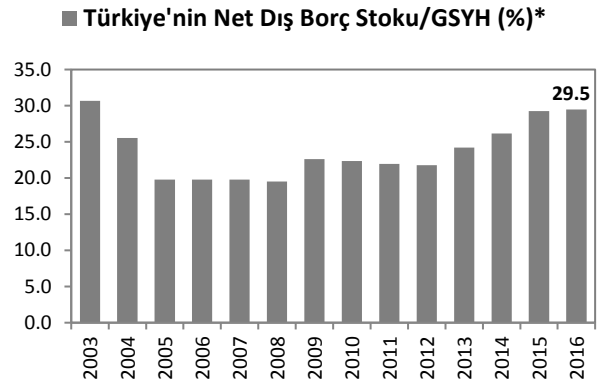
Kaynak:TCMB

### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

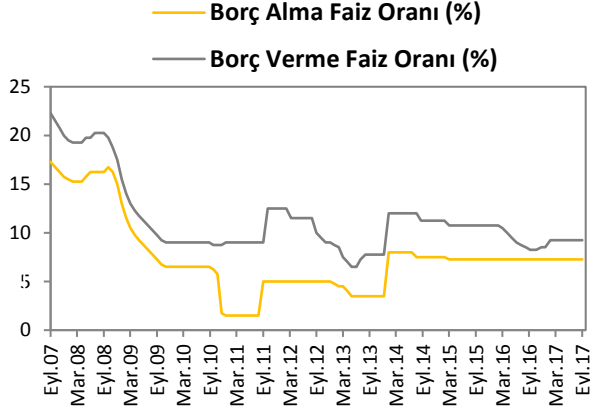
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

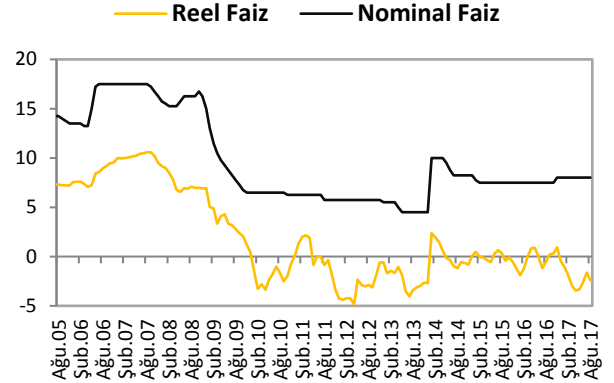
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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          | 2.2                 | 1.9               | -2.59                | 1.25                          | 119.8                  |
| Euro Bölgesi | 2.3                 | 1.5               | 2.96***              | 0.00                          | -1.20                  |
| Almanya      | 2.1                 | 1.80              | 8.33**               | 0.00                          | 103                    |
| Fransa       | 1.80                | 1.10              | -1.09                | 0.00                          | -7.40                  |
| İtalya       | 1.16                | 1.30              | 1.62**               | 0.00                          | 115.50                 |
| Macaristan   | 3.20                | 2.60              | 3.39**               | 0.90                          | -14.30                 |
| Portekiz     | 2.90                | 1.30              | 0.84                 | 0.00                          | 0.70                   |
| İspanya      | 3.10                | 1.80              | 1.37**               | 0.00                          | -1.10                  |
| Yunanistan   | 0.80                | 0.60              | -0.63                | 0.00                          | -53.70                 |
| İngiltere    | 1.50                | 2.90              | -4.35                | 0.25                          | -9.00                  |
| Japonya      | 1.40                | 0.70              | 3.86                 | -0.10                         | 43.90                  |
| Çin          | 6.90                | 1.80              | 1.75                 | 4.35                          | 114.70                 |
| Rusya        | 2.50                | 3.00              | 1.73                 | 8.50                          |                        |
| Hindistan    | 5.30                | 2.52              | -1.49***             | 6.00                          |                        |
| Brezilya     | 0.26                | 2.54              | -1.31                | 8.25                          | 98.50                  |
| G.Afrika     | 1.10                | 4.80              | -3.27                | 6.75                          | -9.20                  |
| Türkiye      | 3.09                | 11.20             | -3.80                | 8.00                          | 68.70                  |

Kaynak: Bloomberg. \*: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2016 yılı verileridir. \*\* 2015 verileri. \*\*\*2017 verileri

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

|                                                 | 2015         | 2016         | En Son Yayımlanan |                 | 2017 Yılı Sonu Beklentimiz |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>Reel Ekonomi</b>                             |              |              |                   |                 |                            |
| GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)               | 2 338 647    | 2 608 525    | 734 211           | (2017 2Ç)       | --                         |
| GSYH Büyüme Oranı (zin. hacim endeksi, y-y, %)  | 6.1          | 3.2          | 5.1               | (2017 2Ç)       | 5.5                        |
| Kapasite Kullanım Oranı (%)                     | 78.1         | 78.1         | 78.8              | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd) | 4.6          | 1.6          | -0.1              | (Ağustos 2017)  | --                         |
| İşsizlik Oranı (%)                              | 10.8         | 12.7         | 10.2              | (Haziran 2017)  | 11.0                       |
| <b>Fiyat Gelişmeleri</b>                        |              |              |                   |                 |                            |
| TÜFE (y-y, %)                                   | 8.81         | 8.53         | 11.2              | (Eylül 2017)    | 9.50                       |
| ÜFE (y-y, %)                                    | 5.71         | 9.94         | 16.28             | (Eylül 2017)    | --                         |
| <b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>          |              |              |                   |                 |                            |
| M1                                              | 312,309      | 382,351      | 434,164           | (29.09.2017)    | --                         |
| M2                                              | 1,206,005    | 1,406,728    | 1,552,247         | (29.09.2017)    | --                         |
| M3                                              | 1,249,183    | 1,450,681    | 1,600,205         | (29.09.2017)    | --                         |
| Emisyon                                         | 94,464       | 111,762      | 119,192           | (29.09.2017)    | --                         |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)          | 95,703       | 92,050       | 91,417            | (29.09.2017)    | --                         |
| <b>Faiz Oranları</b>                            |              |              |                   |                 |                            |
| TCMB O/N (Borç Alma)                            | 7.25         | 7.25         | 7.25              | (06.10.2017)    | --                         |
| TCMB O/N (Borç Verme)                           | 10.75        | 8.50         | 9.25              | (06.10.2017)    | --                         |
| TCMB Haftalık Repo                              | 7.75         | 7.50         | 8.00              | (06.10.2017)    | --                         |
| TRLIBOR O/N                                     | 11.48        | 9.02         | 12.88             | (06.10.2017)    | --                         |
| <b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>             |              |              |                   |                 |                            |
| Cari İşlemler Dengesi                           | -32,118      | -32,639      | -5,121            | (Temmuz 2017)   | -37,000                    |
| İthalat                                         | 207,234      | 198,618      | 19,162            | (Ağustos 2017)  | --                         |
| İhracat                                         | 143,839      | 142,530      | 13,289            | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Dış Ticaret Dengesi                             | -63,396      | -56,089      | -5,873            | (Ağustos 2017)  | --                         |
| <b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>      |              |              |                   |                 |                            |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku                      | 440.1        | 468.6        | 513.3             | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku                     | 238.1        | 291.3        | 307.2             | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Kamu Net Borç Stoku                             | 161.0        | 218.9        | 232.1             | (2017 1.Çeyrek) | --                         |
| <b>Kamu Ekonomisi (Milyar TL)</b>               |              |              |                   |                 |                            |
|                                                 | 2015 Ağustos | 2016 Ağustos |                   |                 |                            |
| Bütçe Gelirleri                                 | 42.78        | 50.87        | 56.99             | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Bütçe Giderleri                                 | 37.55        | 47.27        | 57.86             | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Bütçe Dengesi                                   | 5.24         | 3.59         | -0.87             | (Ağustos 2017)  | --                         |
| Faiz Dışı Denge                                 | 8.86         | 8.44         | 4.55              | (Ağustos 2017)  | --                         |

|                            |                         |                                                                                                |                       |
|----------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Cem Erođlu</b>          | <b>Müdüř</b>            | <a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>                   | <b>0212-398 18 98</b> |
| <b>Buket Alkan</b>         | <b>Müdüř Yardımcısı</b> | <a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>                 | <b>0212-398 19 03</b> |
| <b>Naime Dođan Eriř</b>    | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>         | <b>0212-398 18 93</b> |
| <b>Fatma Özlem Kanbur</b>  | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0212-398 18 91</b> |
| <b>Bilge Pekçađlayan</b>   | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0212-398 19 02</b> |
| <b>Elif Engin</b>          | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>                   | <b>0212-398 18 92</b> |
| <b>Sinem Ulusoy Kasap</b>  | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0212-398 19 05</b> |
| <b>Pınar Cansu Akargöl</b> | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a> | <b>0212-398 18 73</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, hiçbir 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.