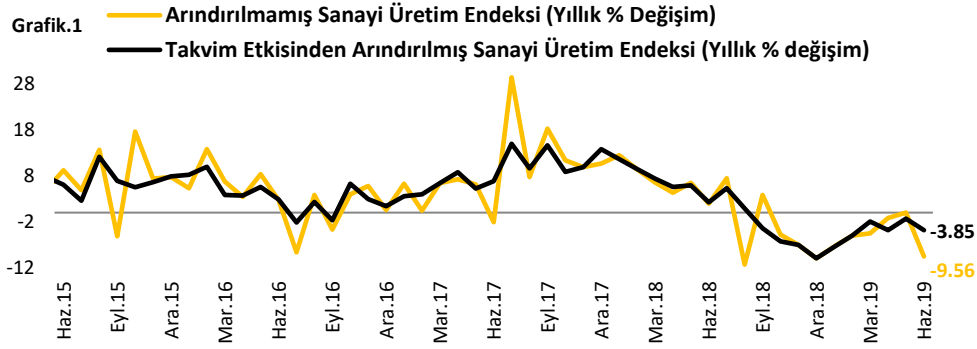


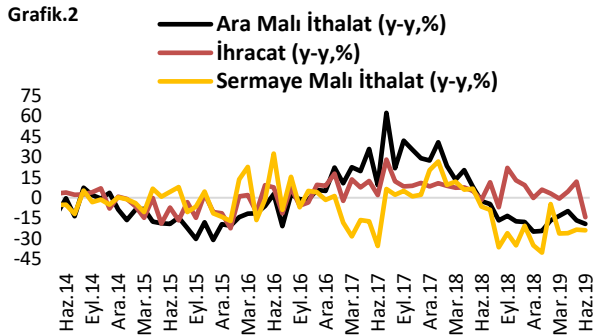
### Sanayi Üretim Endeksinin Haziran Ayında Beklentilerden Düşük Gelmesi İkinci Çeyrek Büyüme Rakamları İle İlgili Ne İfade Ediyor?

Sanayi Üretim Endeksi Haziran ayında yıllık ve aylık bazda beklentilerin üzerinde azaldı. Böylece sanayi üretimi yılın ikinci çeyreğinde arındırılmamış verilerle çeyreklik bazda bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %0.5 artış kaydetti. Sanayi üretim endeksinin büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olduğu göz önünde bulundurulduğunda, büyümenin yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1.6 daralmasını ve çeyreklik bazda ise %0 civarında gelmesini bekliyoruz. Yılın ikinci yarısında sanayi sektöründe toparlanmanın olup olmayacağı ise başta kur ve faiz olmak üzere finansal koşullara bağlı olacaktır. Kamu bankaları aracılığıyla kredi kullandırmalarının Ağustos ayı itibarıyla arttığı dikkate alındığında kur ve faizlerde beklenmedik sert bir hareket yaşanmaz ise yılın ikinci yarısında sanayi üretimi öncülüğünde büyümede toparlanma yaşanmasını bekliyoruz. Bu haftaki raporumuzda Haziran ayı sanayi üretim endeksi verisini ve ikinci çeyrek büyümesine ilişkin beklentimizi ele alacağız.

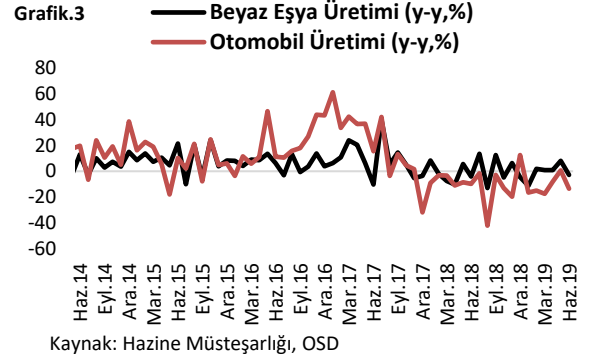


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %9.56 azalırken (Vakıfbank beklentisi: %2.11 azalış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %3.85 azaldı (Vakıfbank beklentisi: %1.02 azalış, Piyasa beklentisi: %1.01 azalış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %3.71 azaldı (Vakıfbank beklentisi: %1.02 azalış). Böylece sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğinde arındırılmamış verilerle çeyreklik bazda bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %0.5 artış kaydetti (Grafik.1).



Kaynak: TÜİK

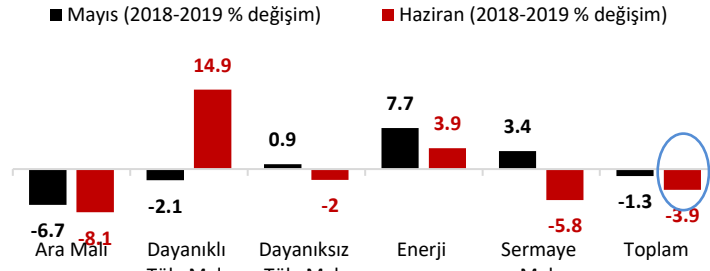


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, OSD

Haziran ayında sanayi üretim endeksinin önemli öncül göstergelerinden biri olan imalat PMI'nin gösterdiği iyileşmenin yanı sıra kurdaki sakin seyrin yarattığı olumlu havanın etkisiyle, sanayi üretim endeksindeki düşüşün piyasa beklentilerine paralel olarak sert olmasını beklemiyorduk. Ancak gerek ithalatın (sermaye mali ithalat Haziran'da yıllık %23.86 azalış; ara mali ithalat Haziran'da yıllık %19.31 azalış) ve gerekse ihracatın (yılılık %14.26

azalış) yıllık bazda gösterdiği sert düşüş sanayi üretim endeksinde beklenimimizden çok daha fazla düşüş olarak yansdı (Grafik.2). Ayrıca beyaz eşya ve otomobil üretiminin yıllık bazda gösterdiği azalış da sanayi üretim endeksindeki azalışı teyit etti (Grafik.3) Böylece sanayi üretim endeksi Haziran ayında %9.56 azalış ile 2018 yılı Aralık ayından sonraki en sert düşüşü kaydetmiş oldu.

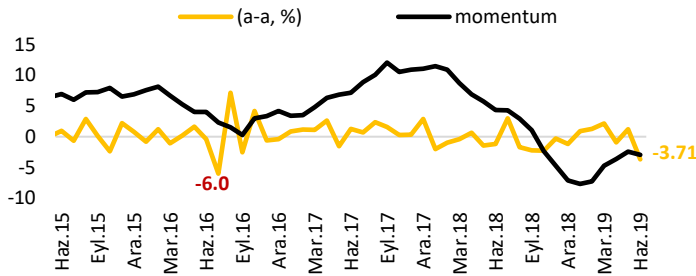
**Grafik.4 Sanayi Üretiminin Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)**



Kaynak: TÜİK

Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor. Geçtiğimiz yılın Haziran ayına kıyasla bu yıl Haziran ayında çalışma gün sayısında yaşanan düşüşün etkisiyle arındırılmamış sanayi üretim endeksi (96.92) takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin (109.76) beklediğimiz gibi altında kaldı. Kur ve faizlerde 2018 yılı Ağustos ayında yaşanan sert yükselişin ana sanayi gruplarındaki etkisi geçtiğimiz aylarda olduğu gibi özellikle kura bağlı olan ara malı ve sermaye malı imalatı gruplarında devam etti. Bir önceki yılın aynı ayına göre ara malı imalatı grubunda yıllık bazda yaşanan %8.1'lik azalış ve sermaye malı imalatı grubunda yıllık bazda yaşanan %5.8'lik azalış Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış endekste azalışta belirleyici oldu. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında ise Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre en sert azalış imalat sanayi sektöründe yaşandı (yıllık %4.6 azalış). Madencilik ve taşocakçılığı sektörünün yıllık bazda gösterdiği %4.8 artış ise sanayi üretim endeksindeki azalışı telafi etmedi (Grafik.4).

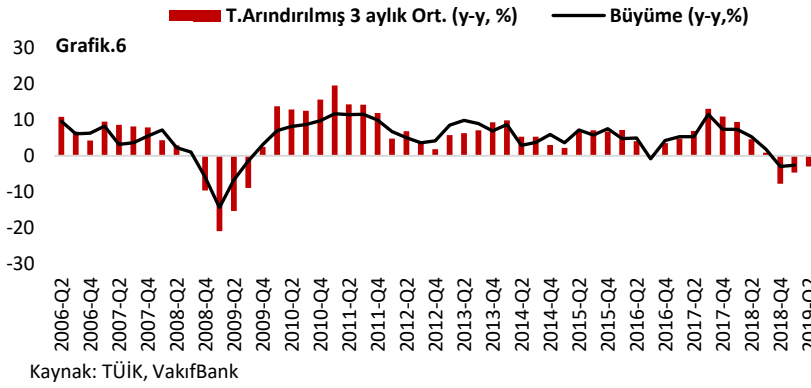
**Grafik.5 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi**



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

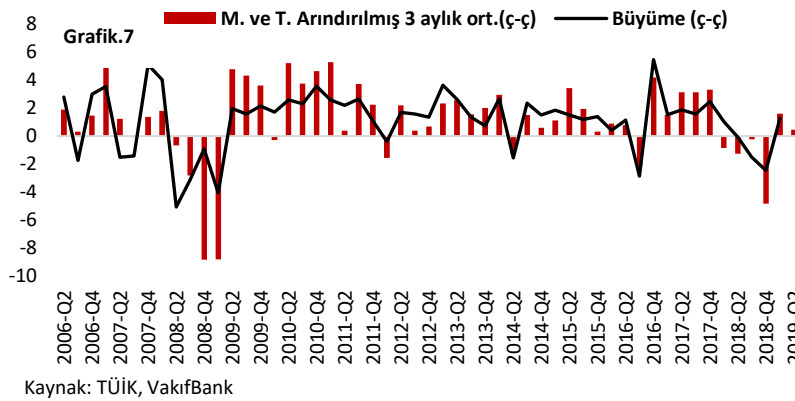
Takvim etkisinin yanı sıra sanayi üretim endeksinde o ayı etkileyebilecek geçici nitelikte etkilerin varlığı göz önüne alındığında, bu etkiler mevsimsel etkiler olarak adlandırılıyor. Mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksi ise "aylık" olarak açıklanıyor. 2019 yılı Haziran ayında sanayi üretim endeksi aylık bazda %3.71 azalarak 2016 yılı Temmuz ayından sonraki en sert aylık bazdaki düşüşünü gerçekleştirdi (%6 azalış) (Grafik.5). Kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve imalat PMI verileri Haziran ayında Mayıs ayına kıyasla daha iyi performans gösterdiğinden dolayı sanayi üretim endeksinde aylık bazda düşüşün sınırlı olmasını bekliyorduk ancak ihracat, ara malı ithalat, sermaye malı ithalat, beyaz eşya üretimi ve otomobil üretiminin aylık bazda gösterdiği sert düşüş sanayi üretiminin aylık bazda beklentimizin üzerinde azalış göstermesinde etkili oldu. Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumu ise şaşırtıcı bir şekilde yönünü aşağı çevirdi (Mayıs ayı momentum: -2.3; Haziran ayı momentum: -2.9; Haziran ayı momentum beklentimiz: -1.5). 2018 yılı Ekim ayından bu yana negatif değer alan momentumun yönünü Haziran ayı itibarıyla tekrar aşağı çevirmesi sanayi üretim endeksinde Temmuz ayında aşağı yönlü risklere işaret ediyor.

Sanayi üretim endeksi büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olduğundan 2 Eylül'de açıklanacak ikinci çeyrek büyüme rakamları açısından sanayi üretim endeksinin Haziran ayı gerçekleşmesinin piyasa beklentisinin altında kalması önemli oldu. Haziran ayı gerçekleşmesi ile birlikte, sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğinde arındırılmamış verilerle çeyreklik bazda bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %0.5 artış kaydetti. Sanayi üretim endeksinin ikinci çeyrek rakamları dikkate alındığında ve ikinci çeyrekte kredi büyümesi rakamları göz önünde bulundurulduğunda büyümenin yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %1.6 daralmasını ve çeyreklik bazda ise değişim göstermemesini (%0) bekliyoruz (Grafik.6 ve Grafik.7). Yılın ikinci çeyreğindeki büyüme beklentimiz piyasa beklentisi ile karşılaştırıldığında, beklentimizin piyasa beklentisinden daha olumlu olduğunu görüyoruz ancak; ikinci çeyrek büyüme beklentimiz görece olarak piyasa beklentisinden iyi olsa da yılsonu beklentimiz üzerinde aşağı yönlü riskler oluştuğunu düşünüyoruz. İkinci çeyrekte büyümede yıllık bazda yaşanmasını beklediğimiz daralmanın gerçekleşmesi halinde 2019 yılında büyümenin 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı (YEP) hedefi olan %2.3'ün altında gerçekleşmesi ihtimali artmış görünüyor. Bu beklentimizin temel sebebi, 2019 yılında büyümenin %2.3 olarak gerçekleşebilmesi için 2019 yılının kalan yarısında Türkiye için doğal büyüme oranı olarak kabul edilen %4-%4.5'in üzerinde olması gerekliliğinden kaynaklanıyor. Ancak küresel konjonktür değerlendirildiğinde bu ihtimalin gerçekleşmesi uzak bir ihtimal olduğundan dolayı 2019 yılı OVP tahmini üzerinde aşağı yönlü riskler bulunuyor.



	Büyüme (y-y, %)	Takvimden Arındırılmış 3 aylık Ort. (y-y, %)
2017-Q1	5.3	4.7
2017-Q2	5.3	6.9
2017-Q3	11.5	13.1
2017-Q4	7.3	10.9
2018-Q1	7.4	9.4
2018-Q2	5.3	4.6
2018-Q3	1.8	0.8
2018-Q4	-3.0	-7.8
2019-Q1	-2.6	-4.7
2019-Q2	-1.6*	-3.0


\*Beklentimizdir.



	Büyüme (ç-ç, %)	Mevsim ve Takvimden Arındırılmış 3 aylık Ort. (ç-ç, %)
2017-Q1	1.5	1.5
2017-Q2	1.9	3.1
2017-Q3	1.6	3.1
2017-Q4	2.5	3.3
2018-Q1	1.0	-0.8
2018-Q2	-0.1	-1.3
2018-Q3	-1.5	-0.2
2018-Q4	-2.4	-4.8
2019-Q1	1.3	1.6
2019-Q2	0*	0.5

\*Beklentimizdir.

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak, kredi faiz oranlarının düşmesinin ardından özellikle kamu bankalarının kredi kullandırmalarındaki artışın ve TCMB'den zorunlu karşılıklara yönelik gelen adımların ardından kredi rakamlarındaki yükselişin sanayi üretim endeksine yılın üçüncü çeyreğinde olumlu yansıma ihtimali bulunuyor. Kredi büyümesinde Ağustos ayı itibariyle yaşanmasını beklediğimiz artışın sanayi üretimini de desteklemesiyle yılın üçüncü çeyreğinde büyüme rakamlarında toparlanma yaşanmasını bekliyoruz. Ancak kredi büyümesindeki artışın kurlar üzerinde gecikmeli olarak yükseliş yönlü etki yarattığına 2 Temmuz tarihli haftalık raporumuzda



---

değirmiştir ([Krediler ve Kur Artışı Arasındaki İlişki](#)). Yurtdışında risk alma iştahında ciddi bir iyileşme yaşanmaz ise kurlarda oluşabilecek yukarı yönlü hareketin yaratacağı finansal koşullardaki olası bir sıkılaşma sanayi üretimindeki artışı bir miktar sınırlayabilir.

Sonuç olarak, şu anki genel koşullara baktığımızda önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede kredi artışı ile birlikte bir miktar iyileşme olacağı görülüyor. Ancak bu noktada oluşacak olumlu ortama rağmen YEP hedefi olan %2.3 büyümenin 2019 yılında sağlanabilmesi için yılın geri kalanında 2017 yılının son çeyreğindeki gibi yüksek büyüme oranlarının yaşanması gerekiyor (2017 yılı son çeyrek: %7.3). Buna karşın yurtdışında ABD-Çin arasındaki ticaret savaşının devam etmesi, Brexit'in yarattığı belirsizlik, en büyük ticaret ortağımız olan Avrupa'daki resesyon endişeleri böyle bir ortamın oluşmasının zor olacağına işaret ediyor. Bu sebeple yakın dönemdeki ekonomik canlanmanın yaratacağı genişlemeye rağmen yılın ikinci yarısında Türkiye için doğal büyüme oranı olarak kabul edilen %4-%4.5'in üzerindeki rakamların gerçekleşme ihtimalinin küresel konjonktür nedeniyle düşük olmasından dolayı 2019-2021 YEP hedefine paralel olarak ortaya koyduğumuz %2.3 olan 2019 yılı büyüme beklentimiz üzerinde bir miktar aşağı yönlü riskler bulunuyor. Ayrıca önümüzdeki günlerde açıklanacak 2020-2022 Ekonomi Programında bir önceki (2019-2021) YEP'te %2.3 olarak açıklanan büyüme hedefi aşağı yönlü revize edilebilir.

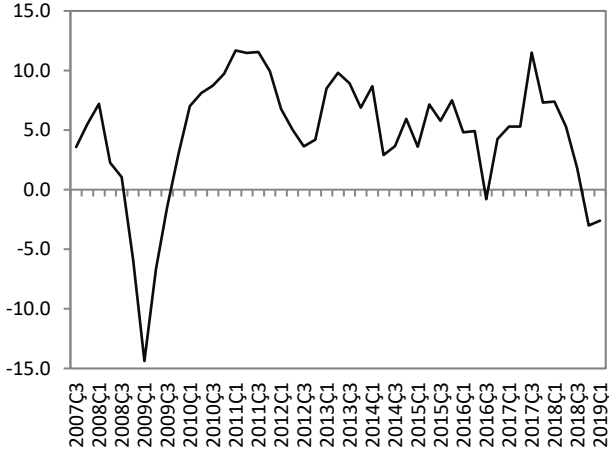
### Haftalık Veri Takvimi (19-23 Ağustos 2019)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
19.08.2019	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, y-y)	%1.3	%1 (Açıklandı)
		Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	29.7 milyar €	18 milyar € (Açıklandı)
20.08.2019	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Temmuz)	1.22 trilyon TL	--
	Almanya	ÜFE (Temmuz, y-y)	%1.2	%1.1 (Açıklandı)
21.08.2019	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran, a-a)	%0.49	--
	ABD	Fed Toplantı Tutanaqları (Temmuz)	--	--
		İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%1.7	%2.5
22.08.2019	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	56.5	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (Ağustos)	220 bin kişi	218 bin kişi
		İmalat PMI (Ağustos, öncül)	50.4	50.5
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	53	52.8
		Fed Jackson Hole Toplantısı (1. gün)	--	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	-6.6	-7.0
		İmalat PMI (Ağustos, öncül)	46.5	46.2
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	53.2	53.0
	Almanya	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	43.2	43.0
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	54.5	54.0
	Fransa	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.7	49.5
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.6	52.5
	Japonya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.7	%0.5
		Nikkei İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.4	--
	23.08.2019	ABD	Yeni Konut Satışları (Temmuz, a-a)	%7
Fed Jackson Hole Toplantısı (2. gün)			--	--

## TÜRKİYE

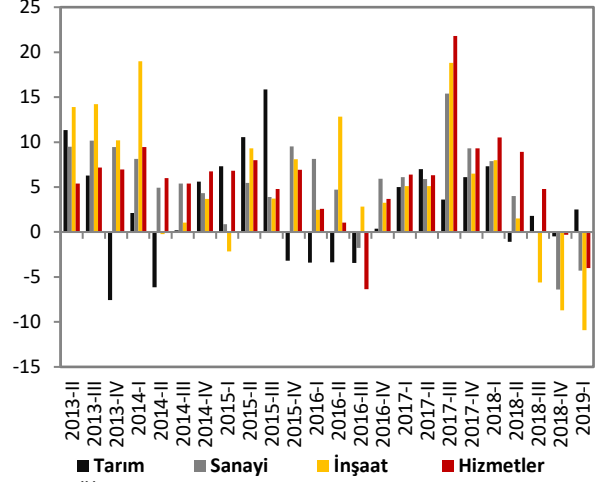
### Türkiye Büyüme Oranı

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



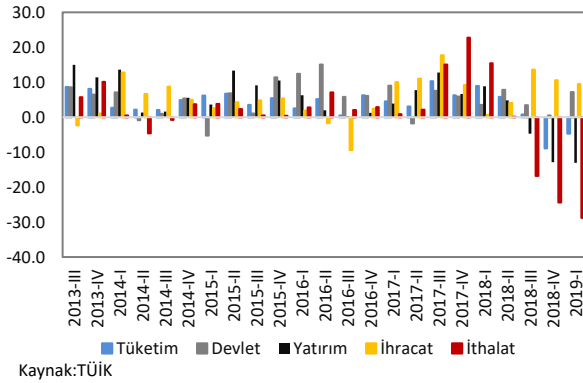
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



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

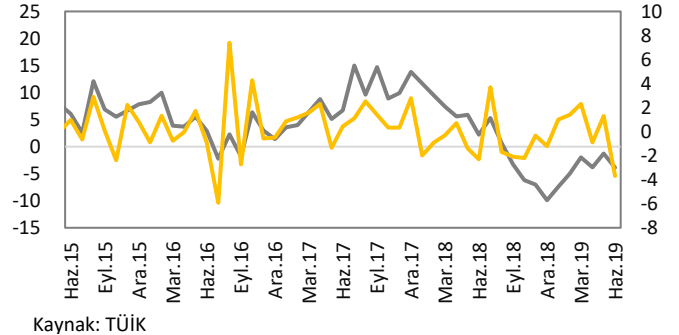
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

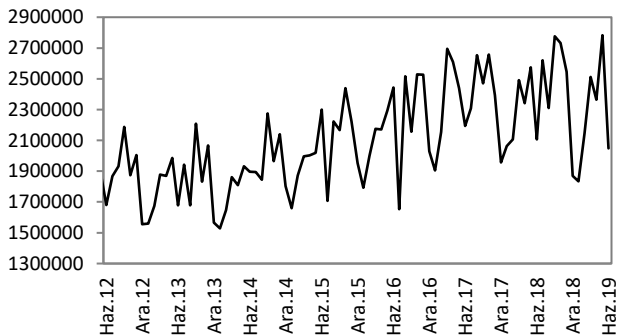
#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



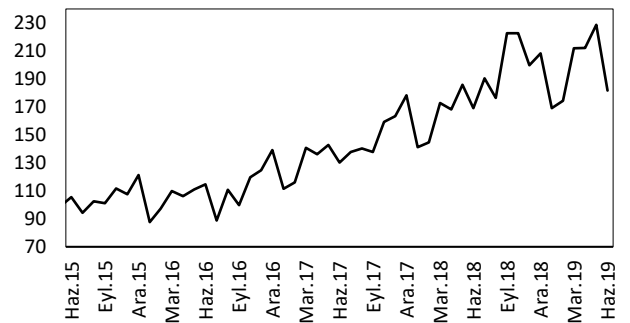
### Beyaz Eşya Üretimi

#### Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

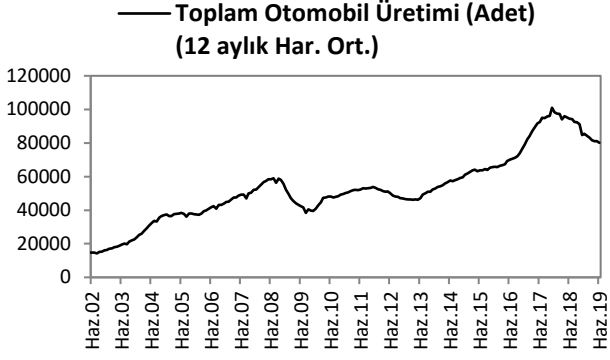


### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)

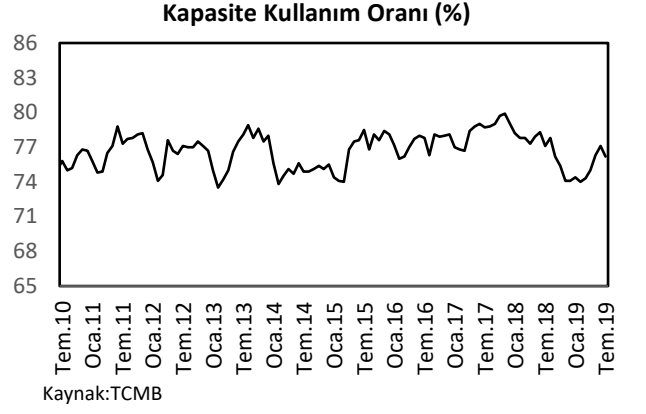


## Toplam Otomobil Üretimi



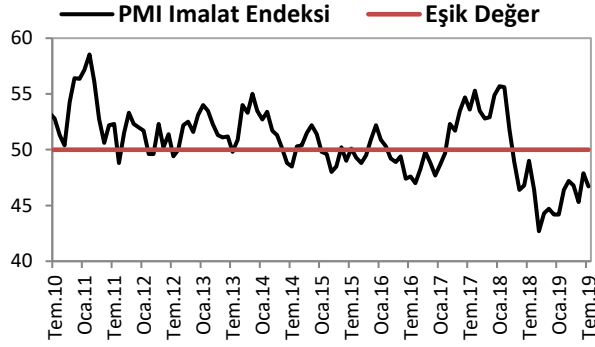
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

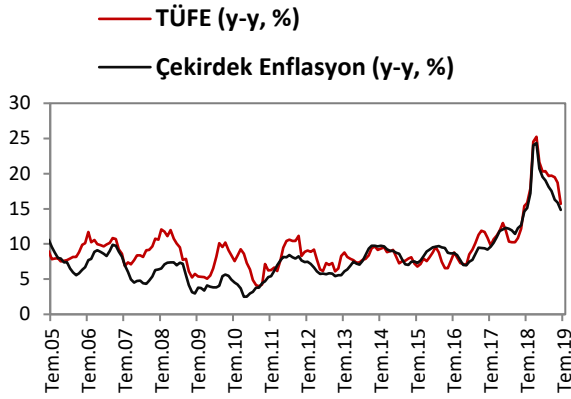
## PMI Endeksi



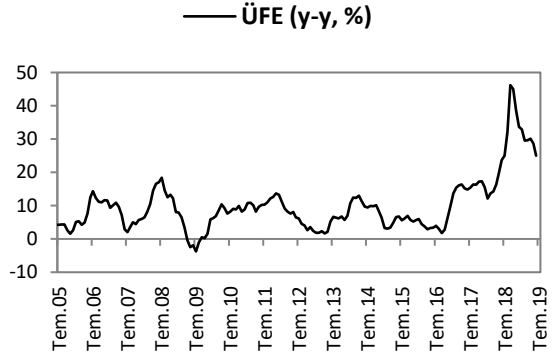
Kaynak: Reuters

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

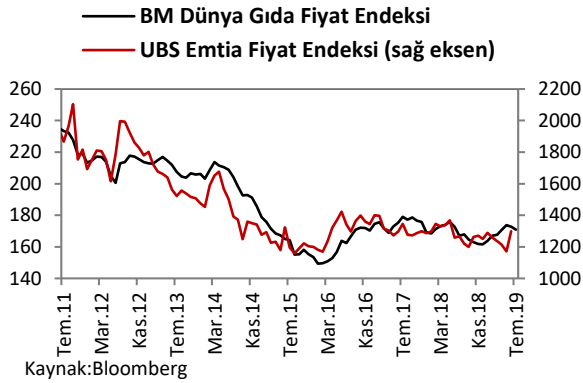
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



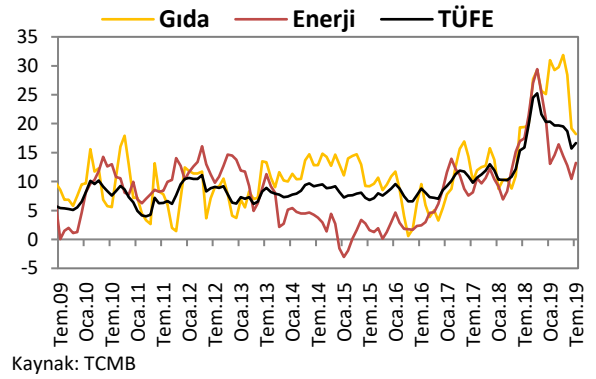
### ÜFE



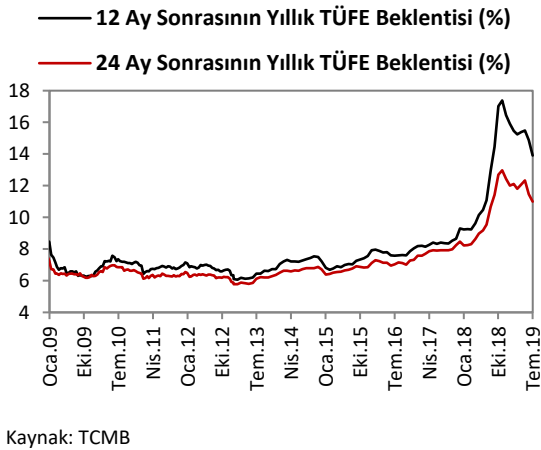
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



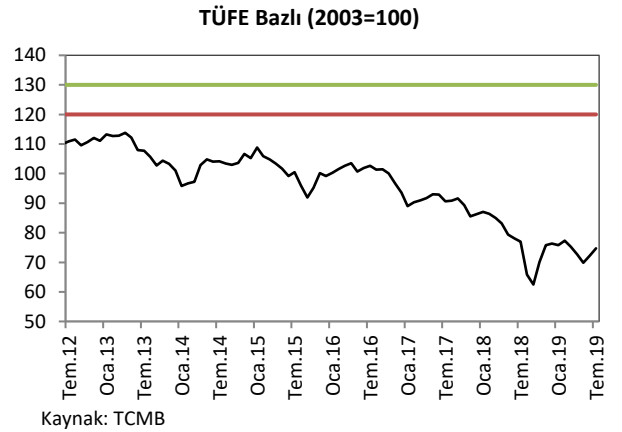
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



### Enflasyon Beklentileri



### Reel Efektif Döviz Kuru

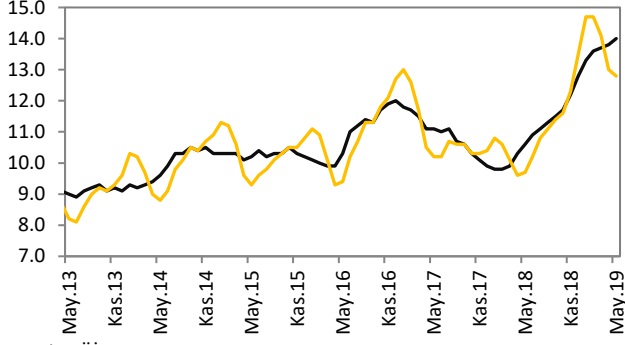




## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

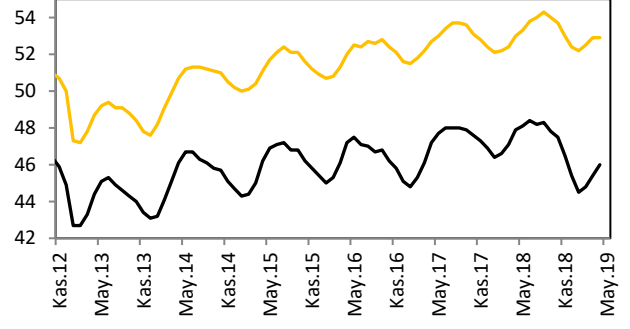
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)  
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı

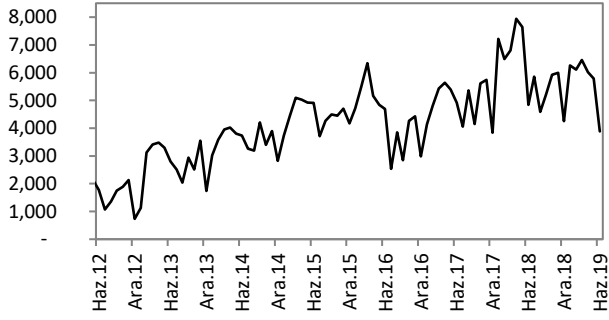
— İşgücüne Katılma Oranı (%)  
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

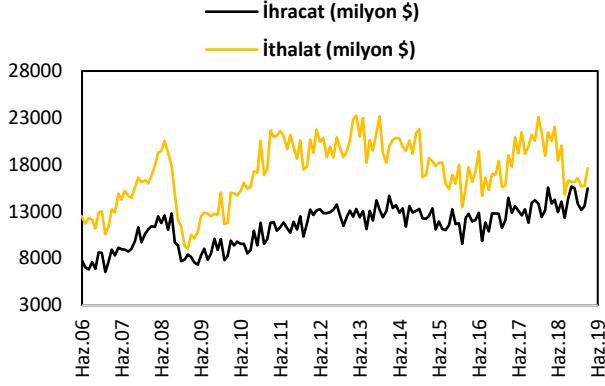
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



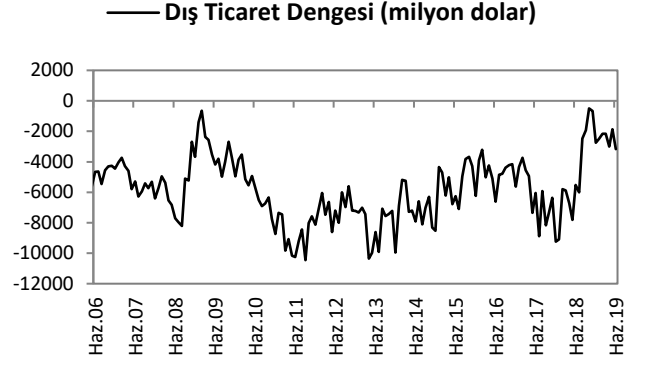
Kaynak: TOBB

## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

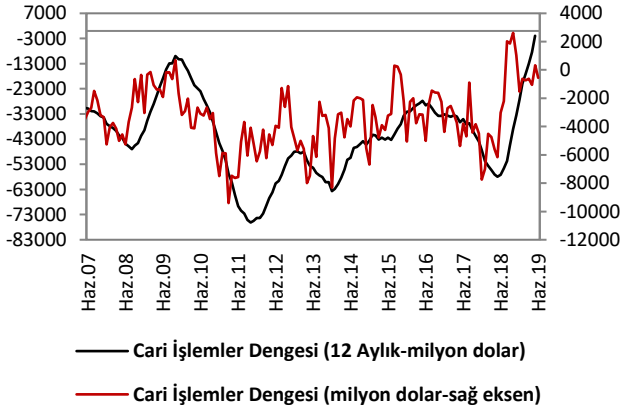
### İthalat-İhracat



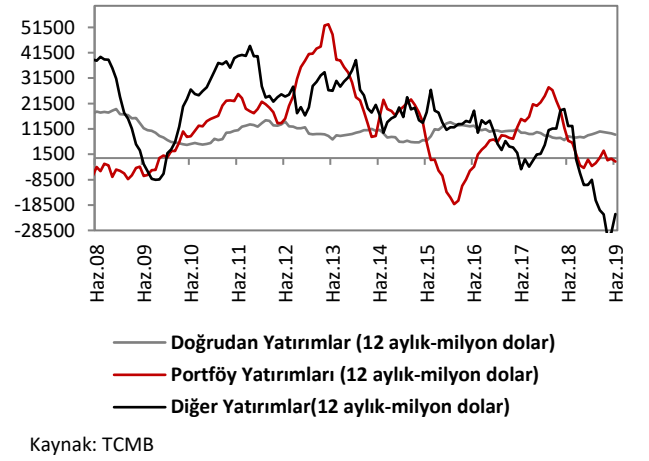
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

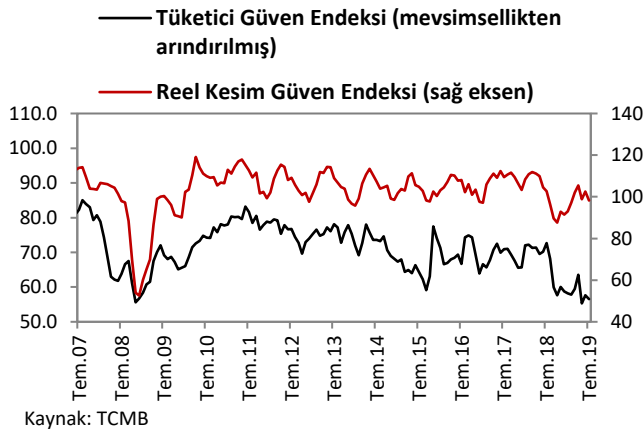


### Sermaye ve Finans Hesabı



## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

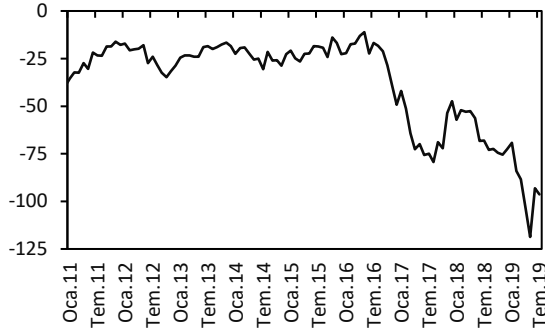
### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi

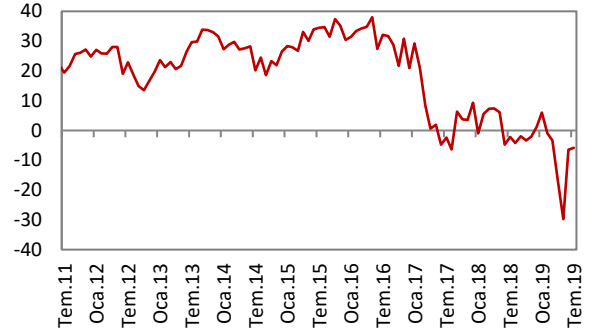
— Bütçe Dengesi (12 aylık toplam-milyar TL)



Kaynak: TCMB

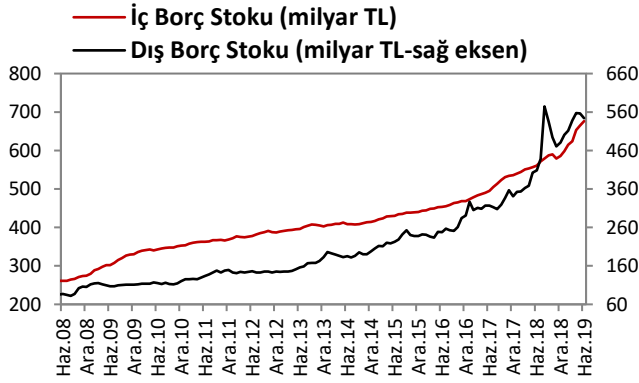
### Faiz Dışı Denge

— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)



Kaynak:TCMB

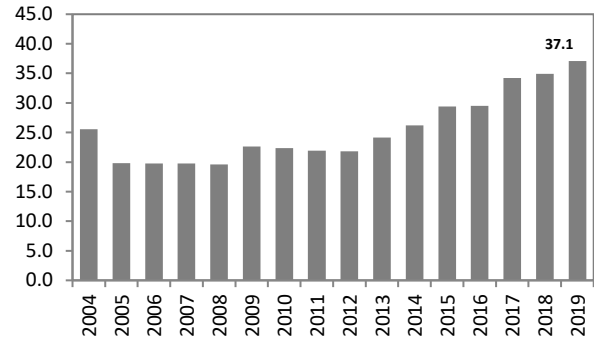
### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

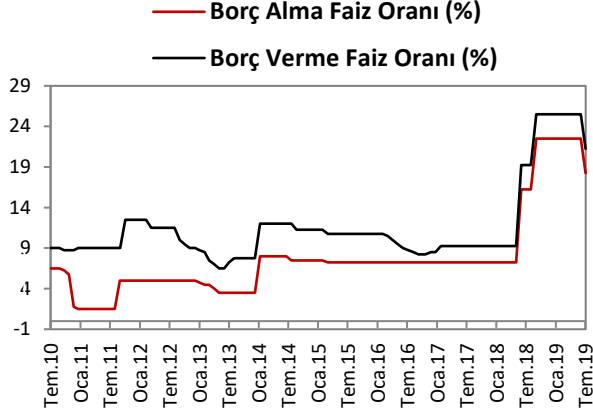
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı,TÜİK

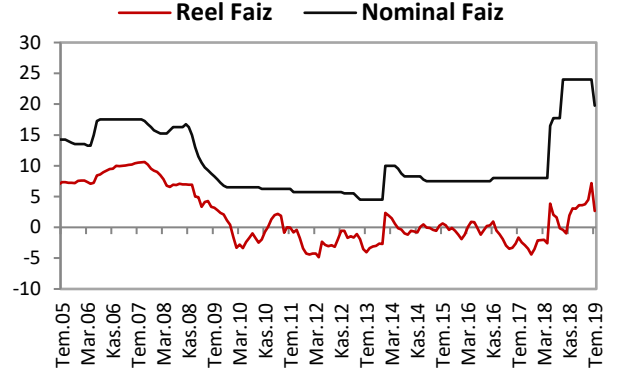
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	2.30	1.60	-2.31	2.25	135.70
Euro Bölgesi	1.10	1.10	3.0**	0.00	-6.60
Almanya	0.70	1.10	7.36**	0.00	97.00
Fransa	1.30	1.30	-0.57	0.00	-7.30
İtalya	-0.31	0.40	2.79	0.00	113.40
Macaristan	5.30	3.40	0.49**	0.90	-10.10
Portekiz	1.80	-0.70	0.45	0.00	-6.40
İspanya	2.30	0.50	1.84	0.00	-4.90
Yunanistan	1.30	0.20	-2.39	0.00	-20.20
İngiltere	1.80	2.00	-3.86**	0.75	-11.00
Japonya	0.90	0.70	3.50**	0.10	37.80
Çin	6.20	2.70	0.37**	4.35	125.90
Rusya	0.50	4.70	2.11	14.00	--
Hindistan	5.30	8.59	-2.52**	5.50	--
Brezilya	0.46	3.37	-0.35	6.00	114.30
G. Afrika	0.00	4.50	-2.37	6.50	5.00
Türkiye	-2.60	16.65	-3.60	19.75	56.50

Kaynak: Bloomberg. \*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2017 yılı verileridir. \*\* 2018 yılı verileridir.

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2016	2,608,526	3.2	10.9	1.6	78.1
2017	3,106,537	7.4	10.9	8.7	79.0
Son Yayınlanan	914,699 (2019Ç1)	-2.6 (2019Ç1)	12.8 (Mayıs)	-3.9 (Haziran)	76.20 (Temmuz)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2017	11.92	12.30	15.47		
2018	20.30	19.53	33.64		
(2019 Temmuz)	16.65	16.20	21.66		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2017	449,632	1,624,675	1,675,831	119,198	84,110
2018	521,524	1,940,590	1,988,305	123,371	71,980
Son Yayınlanan (26.07.2019)	602,758	2,178,802	2,278,105	132,827	75,067
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2017	7.25	9.25	8.00	13.38	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
Son Yayınlanan (02.08.2019)	18.25	21.25	19.75	19.42	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2017	-47.3	233.8	157.0	-76.8	
2018	-27.8	223.0	168	-55.1	
Son Yayınlanan	-0.5 (Haziran)	11.1 (Haziran)	14.3 (Haziran)	-3.2 (Haziran)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2017	468.6	291.3	262.2		
2018	563.4	341.0	507.1		
Son Yayınlanan	676.2 (Haziran)	543.6 (Haziran)	619.9 (2019Ç1)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2017 (Temmuz)	51.5	52.5	0.9	6.7	
2018 (Temmuz)	60.7	61.8	1.1	9.3	
2019 (Temmuz)	83.5	93.4	9.9	17.6	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	2.3 (2019 Ç1)	60.6 (2019 Ç1)	1.7 (2019 Ç1)		

	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)
2019 Beklentilerimiz	1.50	14.50	11.50	12.60

Cem Erođlu	Müdüř	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
Fatma Özllem Kanbur	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Uzman	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 87
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	<a href="mailto:seval.celik@vakifbank.com.tr">seval.celik@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.