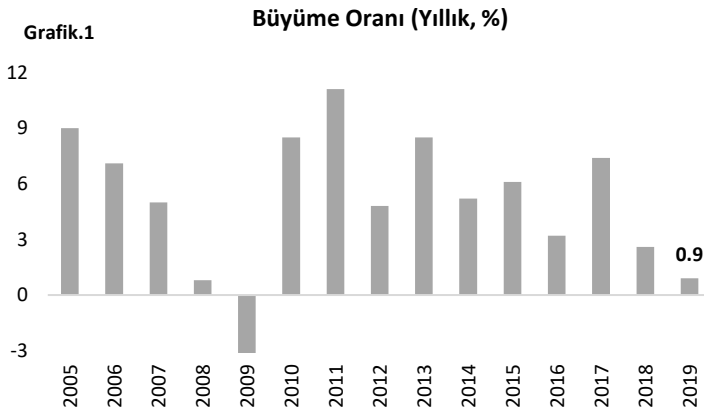


2019 yılında %0.9 büyüyen Türkiye ekonomisinde 2020 yılında nasıl bir görünüm bekleniyor?

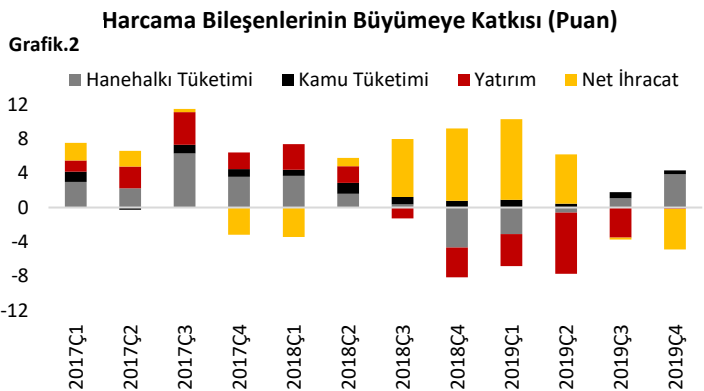
2019 yılının ilk iki çeyreğinde daralan Türkiye ekonomisi, üçüncü çeyrekte sınırlı pozitif büyüdükten sonra son çeyrekte baz etkisinin de katkısıyla sert yükseliş gösterdi. Yılın son çeyreğinde sanayi üretim endeksi ve kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi büyümeyi destekledi. Böylece Türkiye ekonomisi hizmetler sektörü ve net ihracat öncülüğünde 2019 yılında %0.6 olan piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %0.9 büyüdü. Önümüzdeki döneme ilişkin ilk sinyaller 2020 yılının ilk çeyreğinde büyümenin 2019 yılının son çeyreğine benzer bir görünüm sergileyeceğine işaret ediyor. Ancak, geçen hafta itibariyle koronavirüsün bulaşıcı etkisinin dünyada hızla yayıldığı korkusuyla başta borsalar olmak üzere piyasalara 2008 krizinden bu yana ki en sert haftalık satışların yaşanması dünyada küresel büyüme ile ilgili rakamların hızla revize edilmesine yol açtı. Piyasalara gelen sert satışların etkisiyle risk alma iştahındaki düşüşün önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasına neden olup olmayacağı yakından takip edilecek. Bu bağlamda, Türkiye ekonomisinde de benzer şekilde birinci çeyrekte ikinci çeyrekte büyüme rakamlarında bir miktar gevşeme olabilir. Önümüzdeki günlerde koronavirüs kaynaklı gelişmeler yakından takip edilecek. Bu haftaki raporumuzda büyümedeki gelişmeleri ve koronavirüsün Türkiye ekonomisine olası etkilerini inceleyeceğiz.



Kaynak: TÜİK

Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyüdü. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0.9'dan %1'e yukarı yönlü revize edildi. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0.6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0.9 büyüdü (Grafik.1). Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü ise 2019 yılının son çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %17.0 artarak 1 trilyon 189 milyar 855 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 arttı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.9 arttı.

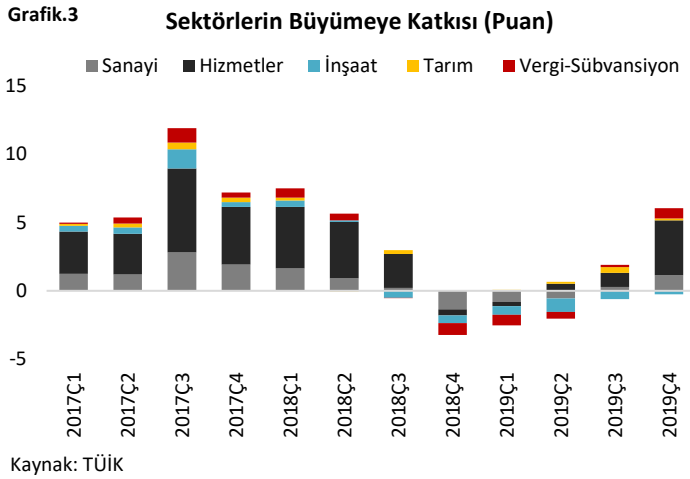


Kaynak: TÜİK

Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde büyümede yaşanan yükselişte tüketici harcamalarındaki artış belirleyici oldu. GSYH içindeki harcamalar bileşenleri arasında %50'den fazla paya sahip olan tüketici harcamaları yılın ilk iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulunmuştu. Ancak yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki düşüş, bankaların kredi verme iştahındaki yükseliş ve tüketici güvenindeki artış sonucu üçüncü çeyrekte yıllık bazda %1.9 artan tüketici harcamaları, yılın son çeyreğinde %6.8

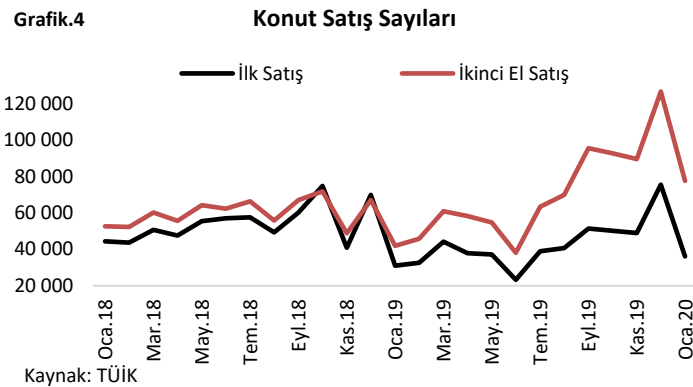
oranında artarak büyümeye 3.9 puan artış yönlü katkıda bulundu. Tüketici harcamalarında son çeyrekte yaşanan artış 2017 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana görülen en sert artış oldu. 2019 yılının tamamında ise tüketici harcamalarının büyümeye katkısı 0.4 puan oldu. Son çeyrekte kamu harcamalarındaki artış da büyümeyi destekleyici rol oynadı. Yıl boyunca büyümeye pozitif katkı sağlayan kamu harcamalarının büyümeye katkısı yılın son çeyreğinde tüketici harcamalarında yaşanan artışın etkisiyle azaldı. Üçüncü çeyrekte %5.7 oranında artan kamu harcamaları, son çeyrekte yıllık bazda %2.7 arttı ve 2017 yılı ikinci çeyreğinden sonraki en yavaş artışı

gerçekleştirerek büyümeyi 0.4 puan artış yönlü etkiledi. 2019 yılının tamamında ise kamu harcamalarının büyümeye katkısı 0.6 puan oldu. Yatırımlardaki azalış seyri yılın son çeyreğinde azalarak devam etti. Yıllık bazda %0.6 azalan yatırımlar büyümeye oranını 0.15 puan aşağı yönlü etkiledi. 2019 yılının tamamında %12.4 oranında azalan ve büyümeyi 3.6 puan düşüş yönlü etkileyen yatırımların düşen faiz oranlarının katkısıyla 2020 yılında yeniden yükselmeye başlaması bekleniyor. Son çeyrekte tüketimdeki artışın etkisiyle ihracatın artış oranı düşerken, ithalatın artış oranında ise yükseliş yaşandı. Böylece yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi pozitif etkileyen net ihracat, yılın son iki çeyreğinde büyümeye negatif katkıda bulundu ve son çeyrekte ithalatta yaşanan %29.3'lük artışın etkisiyle net ihracat büyümeyi 4.75 puan düşüş yönlü etkiledi. 2019 yılının tamamında ise net ihracatın büyümeye katkısı 2.3 puan artış yönlü oldu. Yılın son çeyreğinde stok birikimindeki yükseliş ise büyümeyi 6.5 puan yukarı yönlü destekledi (Grafik.2).



Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında geçmiş dönemlerde olduğu gibi büyümede hizmetler sektörü belirleyici oldu. Büyüme içinde %56 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.2 büyüdü ve büyümeye katkısı 4.0 puan oldu. Böylece 2018 yılının son çeyreğinde negatife dönen ve 2019 yılının ikinci ve üçüncü çeyreğinde düşük de olsa pozitif olan hizmetler sektörünün katkısı yılın son çeyreğinde eski performansına bir miktar daha yaklaşmış oldu. 2019 yılının

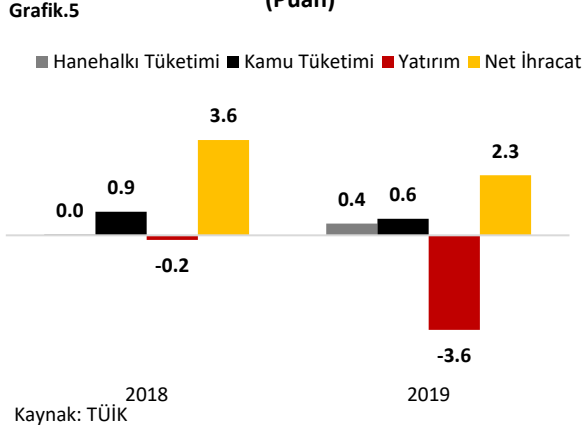
tamamında ise hizmetler sektörünün büyümeye katkısı 1.4 puan oldu. Hizmetler sektörü içinde yer alan finans ve sigorta faaliyetlerinin %24.2'lik büyümesi hizmetler sektöründeki hızlı büyümede etkili oldu. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci katkıyı sağlayan sektör sanayi sektörü oldu. Sanayi sektörü 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5.9 büyüdü ve büyümeye katkısı 1.2 puan oldu. Böylece 2019 yılının ilk iki çeyreğinde daralan sanayi sektörü yılın üçüncü çeyreğinde sınırlı da olsa toparlandıktan sonra son çeyrekte eski performansına bir miktar daha yaklaşmış oldu. Sanayi sektöründe son iki çeyrekte yaşanan pozitif büyüme oranlarının, ilk iki çeyrekteki negatif büyüme oranlarını telafi etmesiyle 2019 yılının tamamında sanayi sektörünün büyümeye katkısı sıfır puan oldu (Grafik.3).



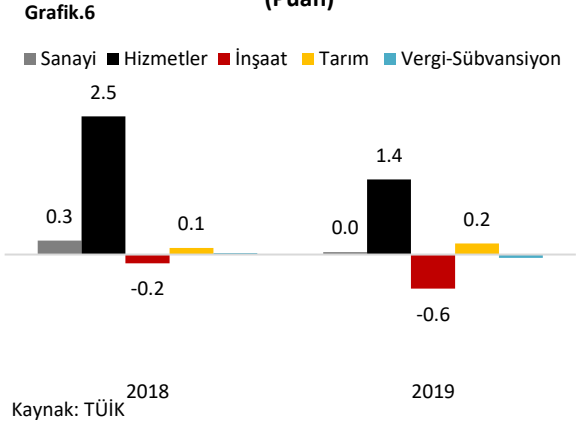
Kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörü büyümeye negatif katkı yapan tek sektör oldu. Yılın son çeyreğinde inşaat sektöründeki daralma ilk üç çeyreğe göre gerilese de inşaat sektörü 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.8 daraldı ve inşaat sektörünün büyümeye negatif katkısı 0.3 puan oldu. Yılın ikinci yarısında faiz oranlarındaki indirim ikinci el konut satış piyasasını desteklese de ikinci el konut satışının büyümeye katkısını inşaat

sektöründe değil hizmetler sektöründe gördük (Grafik.4).

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Katkısı (Puan)

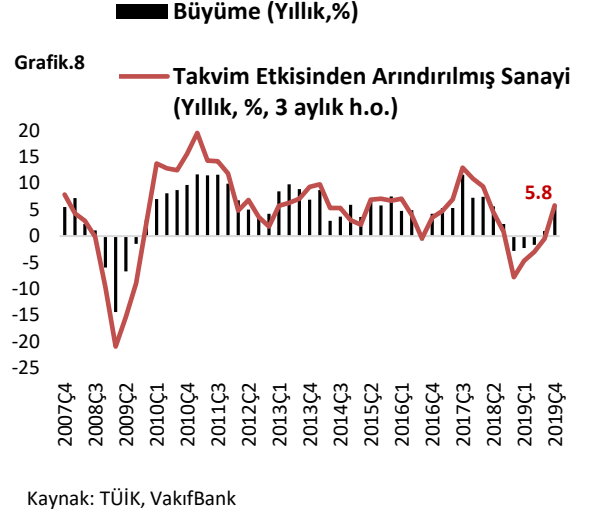
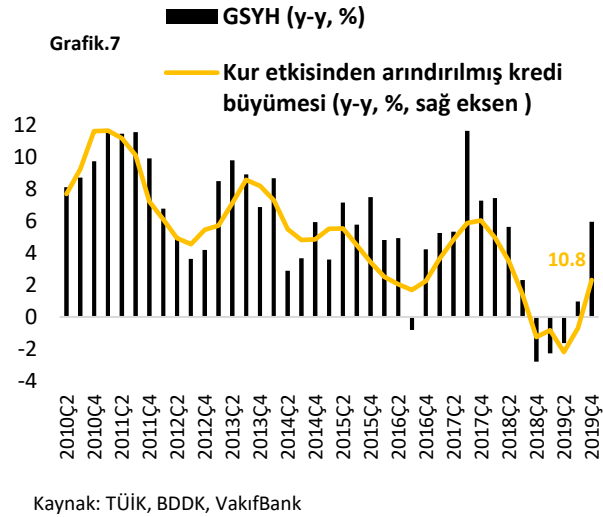


Sektörlerin Büyüme Katkısı (Puan)



Yıllık olarak değerlendirme yapıldığında, 2019 yılında Türkiye ekonomisine en yüksek katkı 2.3 puan ile net ihracattan geldi. Büyüme en yüksek negatif katkı yapan kalem ise yatırım harcamaları kalemi oldu (Grafik.5). Geçmiş dönemlerde olduğu gibi 2019 yılı büyümesinde hizmetler sektörü belirleyici oldu ve hizmetler sektörü büyüme 1.4 puan artış yönlü katkıda bulundu (Grafik.6). Büyüme en yüksek negatif katkısı yapan sektör ise kur ve faize duyarlılığı en yüksek olan inşaat sektörü oldu.

Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6 büyüdü. Böylece 2019 yılının ilk iki çeyreğinde daralan ekonomi yılın üçüncü çeyreğinde sınırlı pozitif büyüdükten sonra, yılın son çeyreğinde baz etkisinin katkısıyla sert yükseliş gösterdi. Üçüncü çeyrek büyüme oranı %0.9'dan %1'e yukarı yönlü revize edildi. Böylece Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0.6 olan piyasa beklentilerin üzerinde yıllık bazda %0.9 büyüdü.



Yılın son çeyreğinde büyüme tüketici harcamalarındaki artışın ve stok birikiminin en yüksek katkısı sağladığı görülüyor. Yatırım ve net ihracattaki azalış ise büyümeyi bir miktar sınırladı. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında geçmiş dönemlerde olduğu gibi büyümede hizmetler sektörü belirleyici oldu. Hizmetler sektörünü ise sanayi sektörü takip etti. Sanayi üretim endeksinin yılın son çeyreğinde büyümeyi desteklemesinin yanı sıra

(takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yılın son çeyreğinde yıllık bazda %5.8 arttı), kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin yılın son çeyreğinde yıllık bazda %10.8 artması da yılın son çeyreğinde büyümeyi destekledi (Grafik.7 ve Grafik.8). Başta TCMB olmak üzere kamu otoritelerince alınan önlemlerin etkisiyle 2019 yılında Türkiye ekonomisi Yeni Ekonomi Programı (YEP) kapsamında %0.5 artış olan beklentilerin üzerinde % 0.9 büyüdü.

Önümüzdeki Dönemde Türkiye Ekonomisinde Yol Haritası

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak ilk sinyaller 2020 yılının ilk çeyreğinde de büyümenin yılın son çeyreğinde gösterdiğine benzer bir görünüm sergileyeceğine işaret ediyor. Nitekim dün açıklanan imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Şubat ayında 52.4'e yükselerek iki yılın zirvesine çıkması ve 2018 yılından beri en hızlı iyileşmeye işaret etmesi de ilk çeyrek büyümesinin olumlu olacağını işaretleri olarak görünüyor. Ancak, geçen hafta itibarıyla koronavirüs vakalarının dünyada hızla yayıldığı haberleri, bu haberler doğrultusunda ülkelerin sınırlarını kapatması piyasalarda endişe yarattı. Başta dünya borsaları olmak üzere, piyasalar haftalık bazda 2008 küresel krizi sonrasında en sert düşüşünü kaydetti. Koronavirüsün ilk çıktığı Ocak ayı başında yapılan ilk tahminler virüsün ekonomiler üzerinde yaratacağı tahribatın Çin ekonomisi ise sınırlı kalacağı yönünde olsa da son zamanlarda bu durumun tedarik zincirinde daha derin bozulmalara yol açması küresel ekonomilerde bir daralma yaşanabileceğine ve resesyon ihtimalinin artmış olabileceğine işaret ediyor. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD)'nün, koronavirüs salgınının arz ve talebe darbe vurması ve merkez bankaları ve hükümetlerin hızla değişen duruma tepki vermekte zorluk çekmeleri sebebiyle küresel ekonomik büyümenin son 10 yıldır görülmemeyen seviyelere gerileyeceği yönündeki açıklamaları ve OECD'nin koronavirüs dolayısıyla bu yıl için küresel büyüme tahminini %2.9'dan %2.4'e düşürmesi de bu durumu destekliyor. Koronavirüsün yarattığı tedarik zincirindeki bozulmayı bir bakıma ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşları sonucu oluşabilecek küresel ekonomilerdeki daralma korkusuna benzetebiliriz. Dünya ekonomileri için koronavirüs kaynaklı durumun özel bir durum haline gelmesinin temel nedeni, virüsün ekonomilerde yarattığı şokun talep kaynaklı değil arz kaynaklı bir şok olmasıdır. Genel kabul gören iktisat teorilerinin de desteklediği üzere talep kaynaklı şoklara merkez bankalarının faiz indirimleri ve parasal genişleme ile kolayca müdahale edilebilecekken, arz şoku ile ilgili daralmalarda para politikası tek başına yeterli olmayabileceğinden maliye politikalarının da kullanılması gerekmektedir. Bu açıdan virüs kaynaklı endişelerin ne kadar süre daha etkili olacağını takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz. Nihai mal taleplerinin Uzakdoğu yerine Türkiye'ye kayması ihtimalinin artmış olması nedeniyle tedarik zincirindeki bozulmalar Türkiye ekonomisi açısından olumlu görünse de Türkiye'nin nihai mal üretiminde birçok ara malını dışarıdan ithal ettiği göz önüne alındığında bu durum ekonomide beklenen olumlu etkiyi tam yaratmayabilir. Ayrıca Türkiye ekonomisinde hizmetler sektörünün payının çok yüksek olduğu dikkate alındığında koronavirüs kaynaklı endişelerle Türkiye'de en fazla hizmet sektörü (turizm, taşımacılık) etkileneneğinden hizmet sektörü kaynaklı bozulmaların yaşanıp yaşanmayacağını en yakından takip edilecek konulardan biri olacağını düşünüyoruz.

Son olarak, koronavirüs kaynaklı kargaşanın ne kadar süreceği önümüzdeki dönemde Türkiye ekonomisinin büyümesi açısından önemli olacak. İlk çeyrek büyüme oranı; kredi büyümesi, sanayi üretim endeksi ve öncül göstergelerdeki iyileşmenin etkisiyle güçlü olsa da, koronavirüsün Mart ayı itibarıyla finansal koşullarda ortaya çıkardığı sıkılaştırmanın ikinci çeyrekte büyüme üzerinde bir miktar baskı yaratması beklenebilir. Ancak önümüzdeki günlerde koronavirüs kaynaklı gelişmelerin tersine dönmesi ve Türkiye ekonomisinin dinamik yapısı göz önüne alındığında ikinci çeyrekte olası bir yavaşlamaya karşın, yılın ikinci yarısında hızlı bir büyüme trendi yakalanabileceğini ve Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrekte oluşabilecek bir yavaşlamayı rahatlıkla telafi edebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Türkiye ekonomisi 2020 yılını güçlü bir pozitif büyüme ile tamamlayabilir.

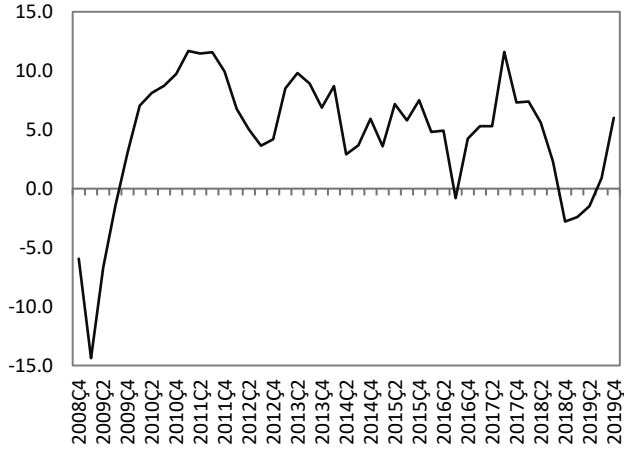
Haftalık Veri Takvimi (02 – 06 Mart 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
2.03.2020	Türkiye	İmalat PMI (Şubat)	51.3	52.4 (Açıklandı)
	ABD	İmalat PMI (Şubat)	50.8	50.8
		ISM İmalat Endeksi (Şubat)	50.9	50.5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	49.1	49.1
		Almanya	İmalat PMI (Şubat)	47.8
	Fransa	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.8	%1.5
		İmalat PMI (Şubat)	49.7	49.7
	İtalya	İmalat PMI (Şubat)	48.9	49.0
		GSYH (2019)	%0.8	%0.2
	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	51.9	51.9
	Japonya	İmalat PMI (Şubat)	47.6	--
	3.03.2020	Türkiye	TÜFE (Şubat, a-a)	%12.15
Yİ-ÜFE (Şubat, a-a)			%8.84	%9.27 (Açıklandı)
Euro Bölgesi		TÜFE (Şubat, y-y)	%1.4	%1.2
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%7.4	%7.4
		ÜFE (Ocak, y-y)	-%0.7	-%0.4
Japonya		Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	39.1	38.1
4.03.2020	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	75.72	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Şubat)	291 bin kişi	170 bin kişi
		Hizmet PMI (Şubat)	49.4	49.5
		ISM Hizmet Endeksi (Şubat)	55.5	55.3
		Fed Bej Kitap Raporu	--	--
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	52.8	52.8
		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%1.3	%1.5
	Almanya	Hizmet PMI (Şubat)	53.3	53.3
		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.8	%1.5
	Fransa	Hizmet PMI (Şubat)	52.6	52.6
	İtalya	Hizmet PMI (Şubat)	51.4	51.4
		GSYH (4.çeyrek, y-y)	%0.0	%0.0
	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	53.3	53.3
	Japonya	Hizmet PMI (Şubat)	46.7	--
	5.03.2020	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	219 bin kişi
Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)			-%0.2	--
		Fabrika Siparişleri (Ocak)	%1.8	-%0.1
İngiltere		İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Barney'in Konuşması	--	--
6.03.2020	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Şubat)	22.8 milyar ₺	--
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	225 bin kişi	175 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.6	%3.6
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat, y-y)	%3.1	%3.0
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-48.9 milyar \$	-47.7 milyar \$
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak, y-y)	-%8.7	-%5.4
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Ocak, y-y)	-%4.8	-%3.9
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül)	91.6	91.3

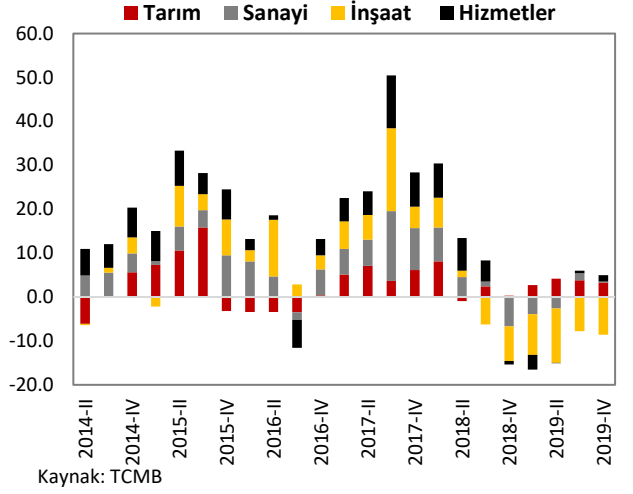
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

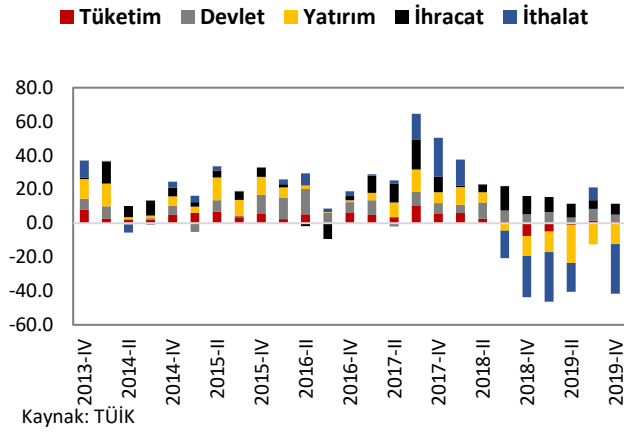
Reel GSYH (y-y, %)



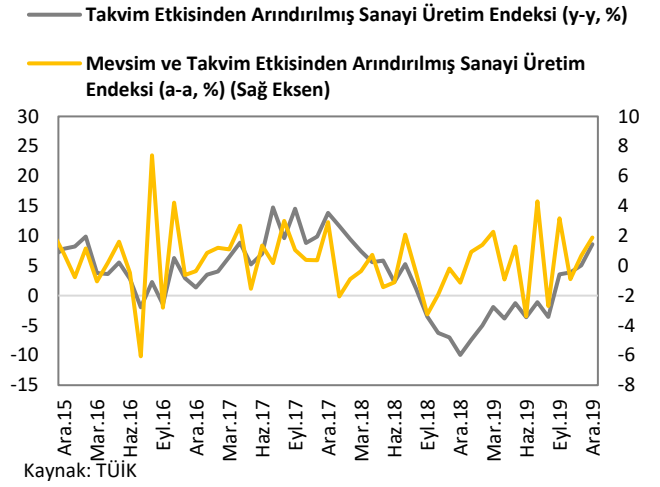
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



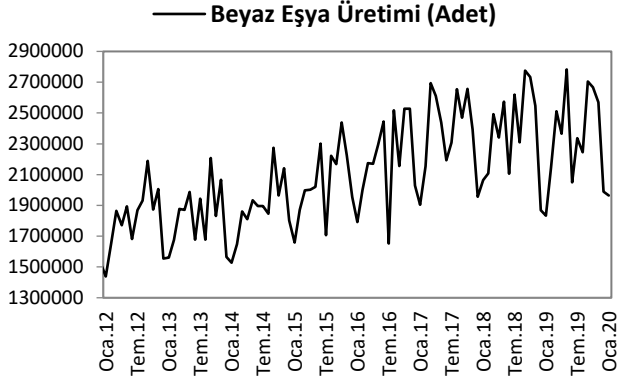
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

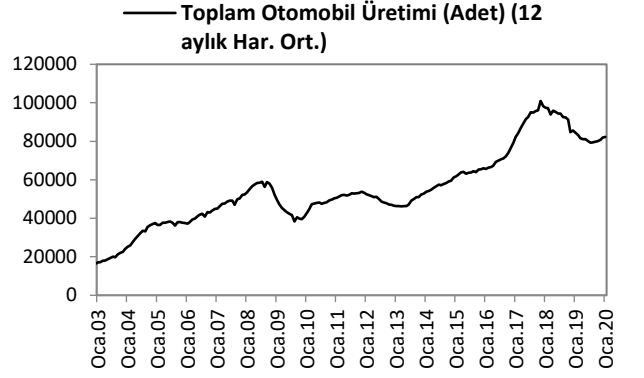


Beyaz Eşya Üretimi



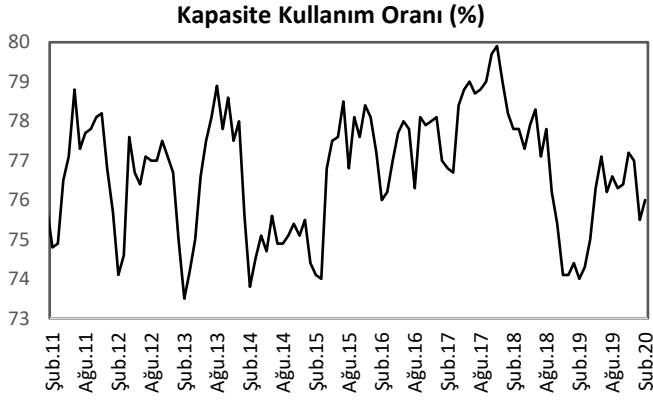
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



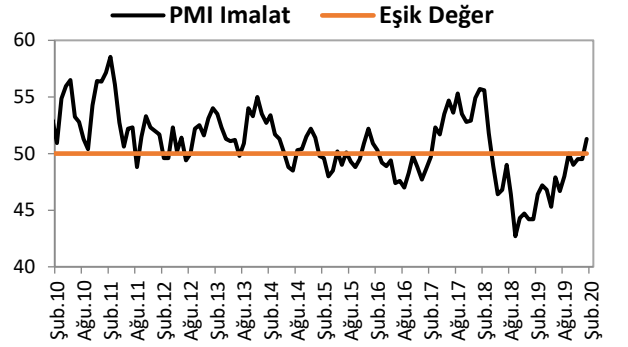
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

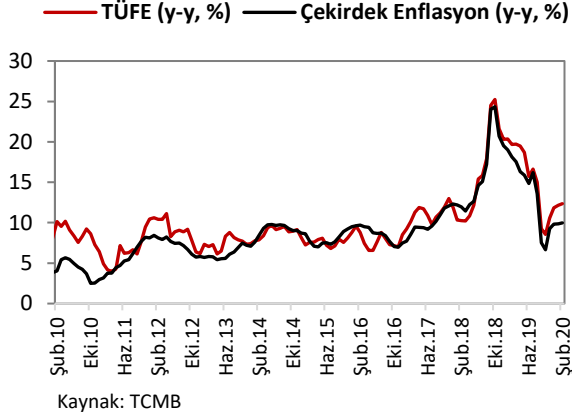
İmalat PMI



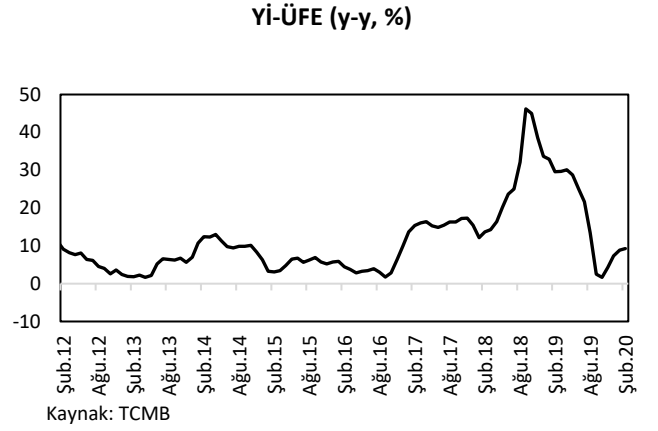
Kaynak: Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

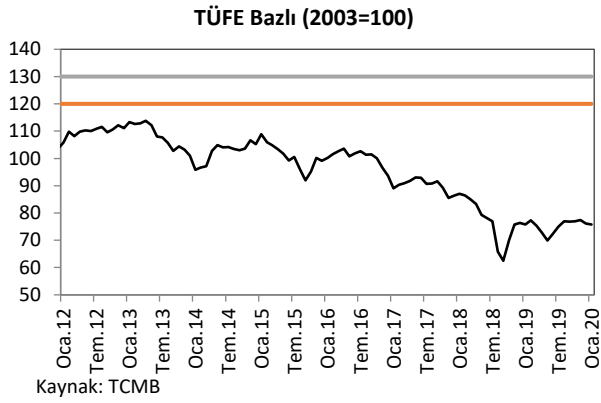
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



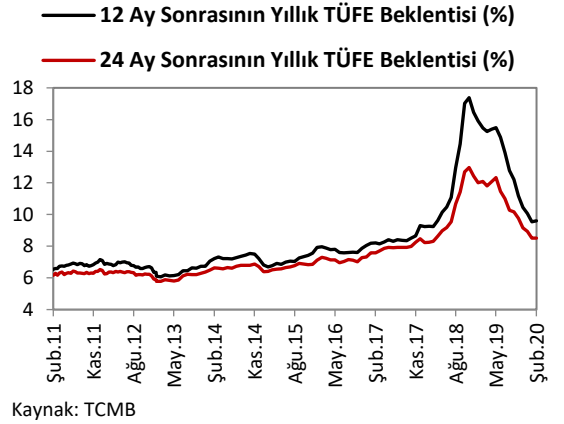
Yİ-ÜFE



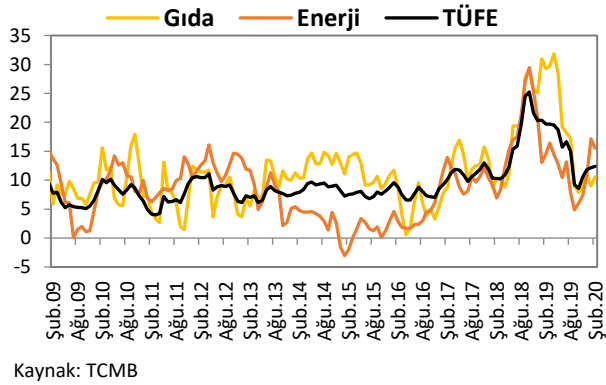
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

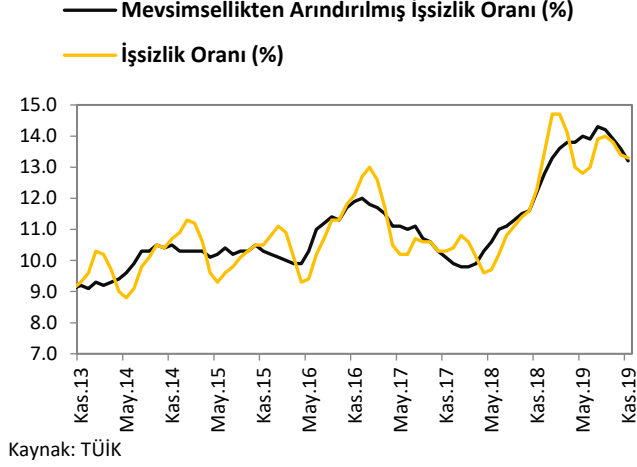


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

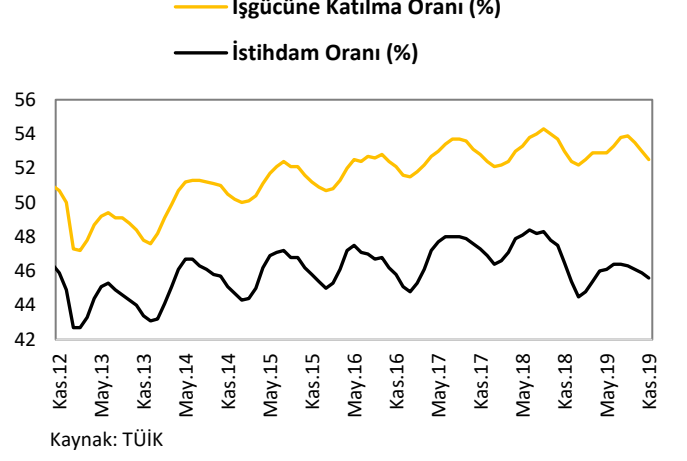


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

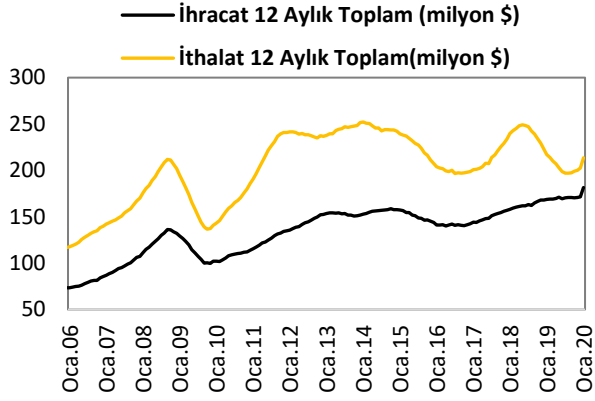


İşgücüne Katılım Oranı

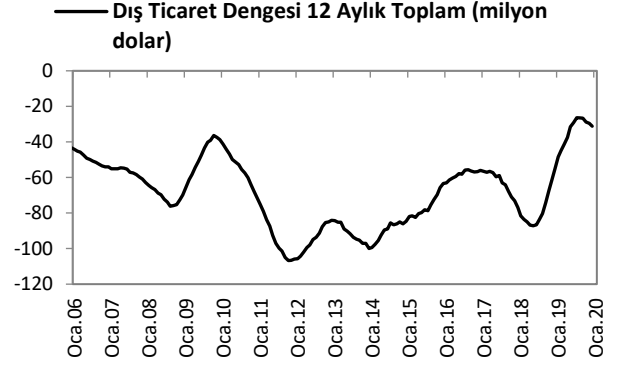


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

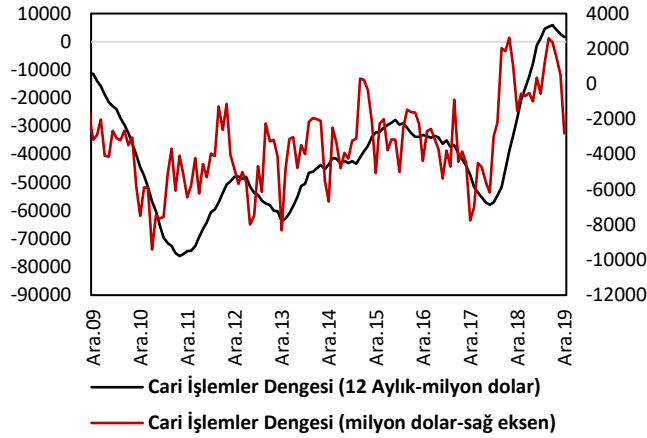
İthalat-İhracat



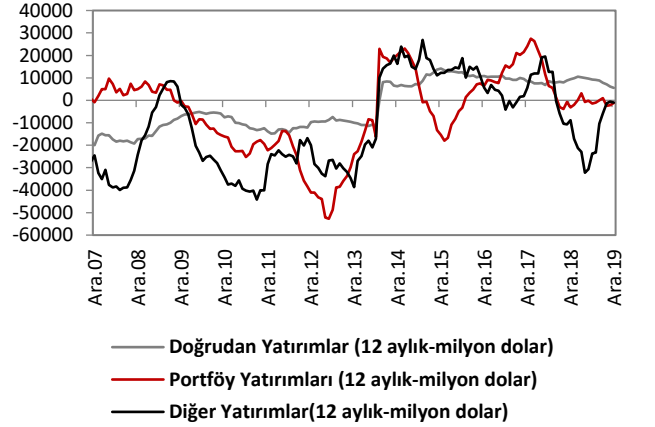
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi



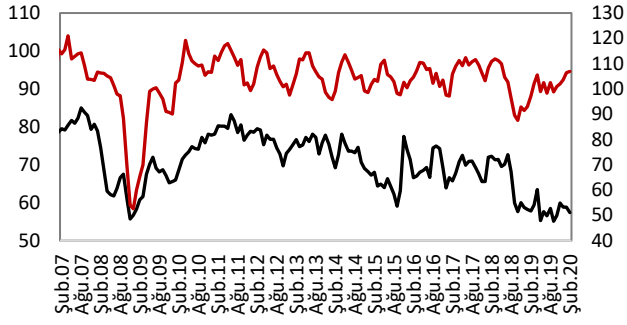
Sermaye ve Finans Hesabı



TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

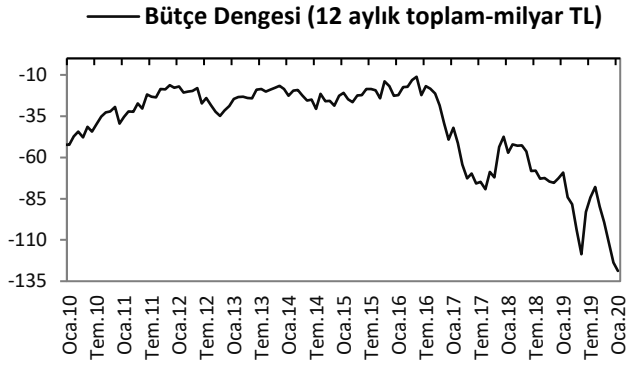
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



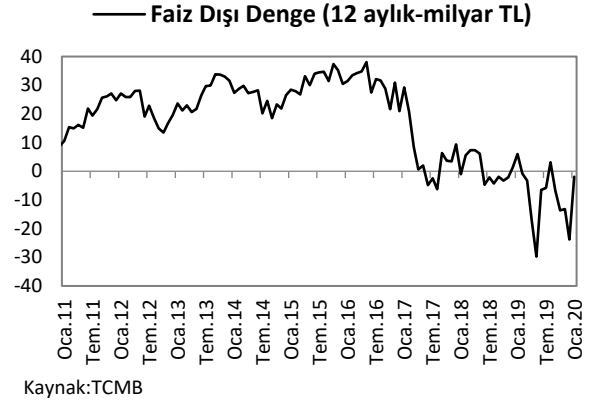
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

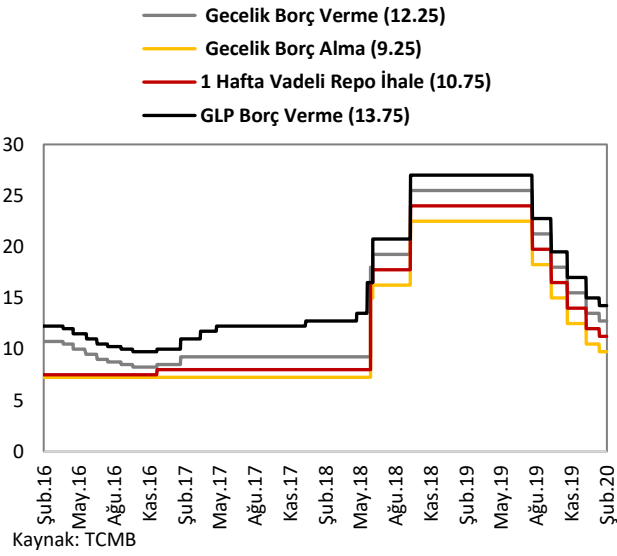
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2017	3,110,650	7.5	10.9	9.0	78.5
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
Son Yayınlanan	4,280,381 (Ç4)	6.0 (Ç4)	13.3 (Kasım)	8.6 (Aralık)	76 (Şubat 2020)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Şubat)	12.37	9.97	9.27		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2018	512,524	1,940,589	1,988,304	123,370	71,980
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
Son Yayınlanan (21.02.2020)	766,144	2,530,729	2,648,184	147,992	73,0
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
Son Yayınlanan (03.03.2020)	9.25	12.25	10.75	10.76	
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	2.8 (Aralık)	19.20 (Aralık)	14.76 (Aralık)	-4.45 (Aralık)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2018	586.1	480.9	507.2		
2019	755.0	573.7	643.1 (Ç3)		
Son Yayınlanan	761.9 (Ocak 2020)	574.3 (Ocak 2020)	643.1 (Ç3 2019)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Ocak)	77.18	55.89	1.67	7.70	
2019 (Ocak)	96.95	91.85	5.09	12.36	
2020 (Ocak)	100.6	122.2	21.5	34.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.5 (Ç3)	59.1 (Ç3)	0.8 (Ç3)		

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Uzman	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	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.