

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (8 – 12 Ağustos)

### Türkiye

- İşsiz sayısı 2022 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 136 bin kişi azalarak 3 milyon 541 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0.3 puanlık azalış ile %10.3 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %8.5 iken kadınlarda %13.8 olarak tahmin edildi.
- Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3.46 milyar dolar açık verdi.
- Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık %8.4 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %8.5 arttı. Aylık olarak ise sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %1.3 yükseldi.
- TCMB tarafından düzenlenen Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %70.6'ya, yılsonu cari açık beklentisi 39.3 milyar dolara, 2022 yılı büyüme beklentisi %3.7'ye, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 19.64'e yükseldi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e indirdi, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdi. Moody's, Türkiye'nin ödemeler dengesi üzerinde artan baskıları ve Döviz rezervlerinin daha da düşme riskini, kredi notunun düşürülmesine neden olarak gösterdi.

### ABD

- Temmuz ayında yıllık enflasyon %8.5'e geriledi. Aylık bazda ise değişim olmadı. Çekirdek enflasyon Temmuz'da aylık bazda %0.3, yıllık bazda %5.9 arttı.
- ÜFE Temmuz ayında %0.2 artış beklentilerine karşın aylık bazda %0.5 geriledi. ÜFE Haziran ayında %1 yükselmişti.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos ayında öncül verilere göre 55.1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

### Avrupa

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Haziran ayında %0.8 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %2.4 artış gösterdi.
- Fransa'da Temmuz ayı enflasyonu aylık bazda beklentilere paralel olarak %0.3 artarken, yıllık bazda ise %6.1 arttı.
- Almanya'da TÜFE Temmuz ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %7.5 artış gösterdi.
- İtalya'da Temmuz ayı enflasyonu beklentilere paralel olarak yıllık bazda %7.9 arttı.
- Norveç'te enflasyon Temmuz'da yıllık %6.8 ile 1988'den beri en yüksek seviyeye ulaştı.
- Macaristan'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da gıda maliyetlerindeki artışın etkisiyle yıllık %13.7 artarak 1988'den beri en yüksek seviyeye çıktı.

### Asya

- Japonya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %2.2 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.5 büyüdü.
- Japonya'da ÜFE Temmuz'da yıllık bazda %8.6 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, aylık bazda beklentilere paralel olarak %0.4 yükseldi.
- Çin Merkez Bankası, pandemiden etkilenen ekonomiyi desteklemek ve kredi talebini canlandırmaya çalışmak için bu yıl ikinci kez beklenmedik bir şekilde faiz oranını 10 baz puan düşürdü ve bankacılık sisteminden bir miktar nakit çekti.

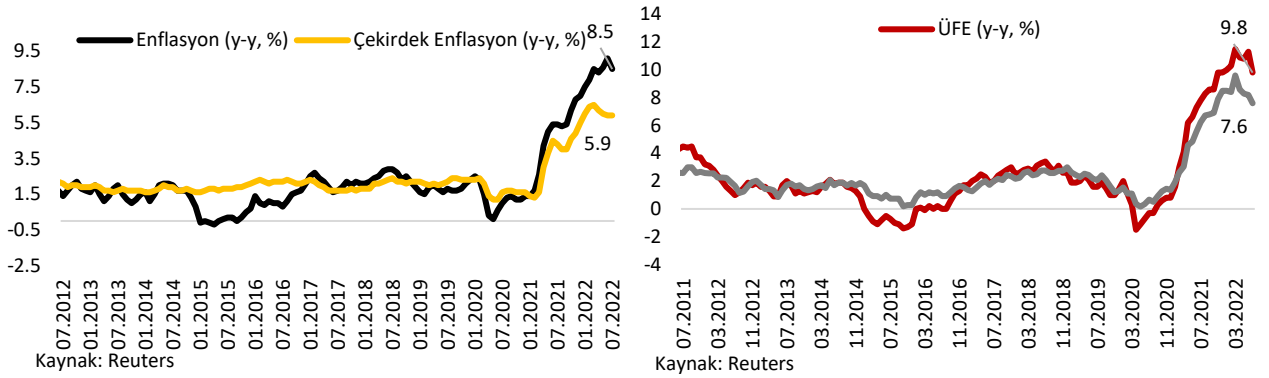
- Çin'de enflasyon domuz eti fiyatları öncülüğünde 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı ve tüketici fiyat endeksi Temmuz'da yıllık bazda %2.7, aylık bazda ise %0.5 arttı. ÜFE, yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek Temmuz ayında %4.2 artış gösterdi.
- Tayland Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artışla %0.75'e yükseltti.

#### Diğer

- Arjantin Merkez Bankası (BCRA), faiz oranında 950 baz puan artışa gitti. BCRA'dan yapılan açıklamaya göre, bu yılın 8'inci artışıyla Leliq faiz oranı %60'tan %69.50'ye çıkarıldı.
- Meksika Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırarak %8.50'ye yükseltti.
- Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) bazı ülkelerin enerji üretiminde doğalgazdan petrole geçmesi nedeniyle bu sene için petrol talep tahminini artırdı. UEA, 2022 yılı için günlük petrol talep tahminini 380 bin varil artırarak 2.1 milyon varile yükseltti. Yukarı yönlü revizde Orta Doğu ve Avrupa'dan gelen talebin etkili olduğu ifade edildi.
- Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO), Kovid-19 salgınının etkili olduğu dönemde dünya genelinde genç istihdamının 34 milyon azaldığını açıkladı. ILO'nun 2022 Küresel Genç İstihdam Eğilimi Raporu'nda 2021'de küresel genç işsizlik oranı %15.6 olarak saptanırken 75 milyon gencin işsiz, 732 milyon gencin ise çeşitli sebeplerden işten ayrıldığı bildirildi.

#### Ayrıntılar...

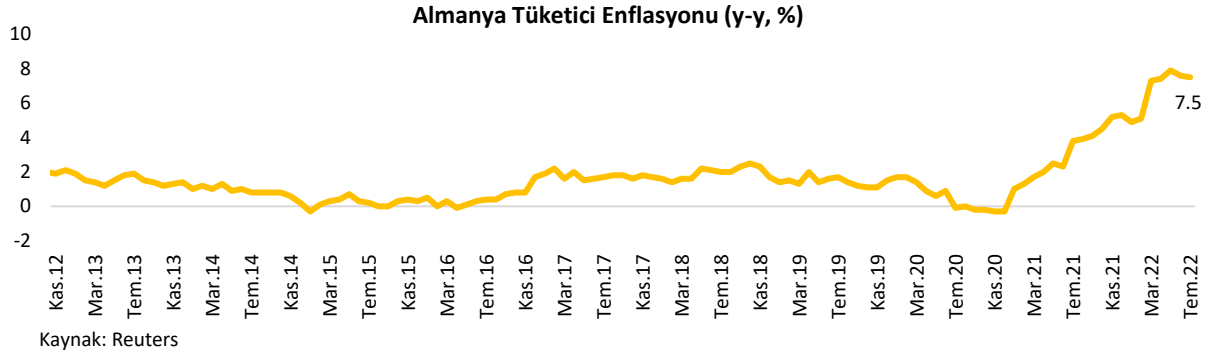
#### ABD'de Temmuz ayında TÜFE yıllık bazda %8.5 ile beklentilerin altında gerçekleşirken; ÜFE aylık bazda %0.5 geriledi.



ABD'de tüketici fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında gerçekleşerek değişim göstermedi. Enflasyon yıllık bazda ise %8.5'e geriledi. Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0.3 ile beklentilerin altında arttı. Çekirdek enflasyon Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %5.9 ile beklentilerin altında arttı. Enflasyondaki gerilemeye rağmen Fed yetkililerinin faiz artırımlarına devam edeceği belirtildi. Ancak piyasalarda Fed'in Eylül ayında gerçekleştireceği toplantısında faiz artırımı hızını yavaşlatacağı beklentileri oluştu.

ABD'de üretici fiyatları Temmuz'da %0.2 artış beklentilerine karşın aylık %0.5 gerilerken, yıllık %9.8 ile tahminlerin altında arttı. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0.2, yıllık %7.6 arttı.

## Almanya'da enflasyon Temmuz'da %7.5 oldu.



Almanya'da Temmuz ayında enflasyon aylık bazda %0.9, yıllık bazda %7.5 arttı. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Enerji ürünlerindeki fiyat artışı yıllık %35.5'e ulaştı. Ülkede yıllık bazda kalorifer yakıtı fiyatları %102.6, doğal gaz fiyatları %75.1 ve elektrik fiyatları %18.1 arttı. Gıda fiyatlarındaki artış ise Temmuzda yıllık bazda %14.8 oldu.

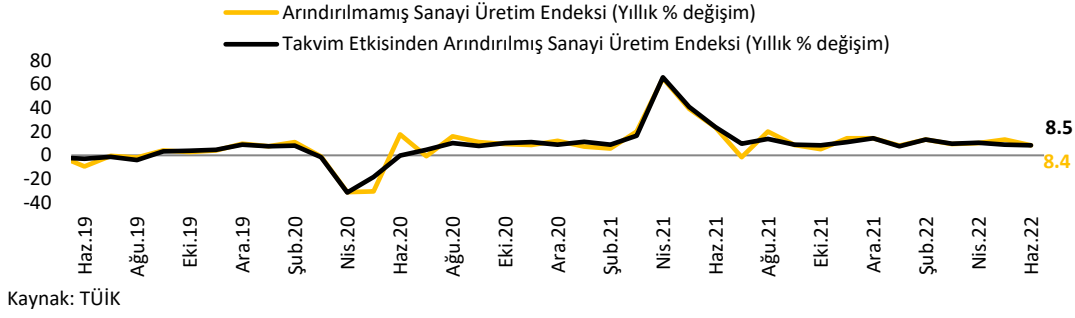
## Cari işlemler dengesi Haziran'da 3.46 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Haziran		Ocak-Haziran		Değişim(%)	12 Aylık Toplam	
	2021	2022	2021	2022		2021	2022
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-1,189	-3,458	-13,364	-32,444	142.8	-28,893	-32,667
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-806,5	-2,622	-8,299	-27,341	229.4	-28,840	-32,653
Enerji Hariç Cari Denge	1,764	3,138	1,653	8,075	388.5	-1,566	35,020
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	1,931	4,294	3,800	12,824	237.5	15,418	39,638
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-1,632	-6,426	-13,419	-40,962	205.3	-33,022	-56,830
<b>Hizmetler Dengesi</b>	1,516	4,024	6,024	14,477	140.3	13,725	35,125
Turizm Gelirleri	1,026	2,728	4,087	10,310	152.3	10,544	25,400

Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3.46 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.64 milyar dolar). Ocak-Haziran dönemini kapsayan ilk altı aylık dönemde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %143 artarak 32.4 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'ta 30.4 milyar dolardan Haziran'da 32.7 milyar dolara yükselen cari açık böylece Mart 2021'den sonra gördüğü en yüksek seviyede gerçekleşti.

Cari işlemler açığının finansmanı Haziran'da rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla gerçekleşti. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise, 950 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 1.6 milyar dolar portföy yatırımlarından, 1.8 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşandığı görülüyor. Rezerv varlıklar Haziran'da 1.96 milyar dolar azalırken, net hata noksan kalemine ise 3.98 milyar dolar döviz girişi yaşandı.

## Sanayi üretim endeksi Haziran ayında piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı.



Sanayi üretimi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık %8.4 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %8.5 arttı. Aylık olarak ise, sanayi üretim endeksinde %1.3 artış yaşandı.

Çeyrek dönemlik olarak değerlendirme yapıldığında ise, 2022 yılının ikinci çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9.4 arttı. Bir önceki çeyreğe göre ise mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi %1.1 arttı.

Büyümenin önemli öncül göstergelerinden olan sanayi üretim endeksinin yılın ikinci çeyreğinde gösterdiği performans ikinci çeyrek büyümesini destekliyor. 31 Ağustos'ta açıklanacak ikinci çeyrek büyüme rakamı %5'lik bir büyüme rakamına işaret ediyor.

İmalat PMI, reel kesim güven endeksi, tüketici güveni ve kapasite kullanım oranı gibi Temmuz ayına ilişkin öncül göstergeler ise sanayi üretiminde üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe kıyasla yaşanabilecek yavaşlamaya işaret ediyor. Söz konusu ortamda yılın üçüncü çeyreğinde büyümenin yılın ilk iki çeyreğine kıyasla yavaşlamasını bekliyoruz.

## TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

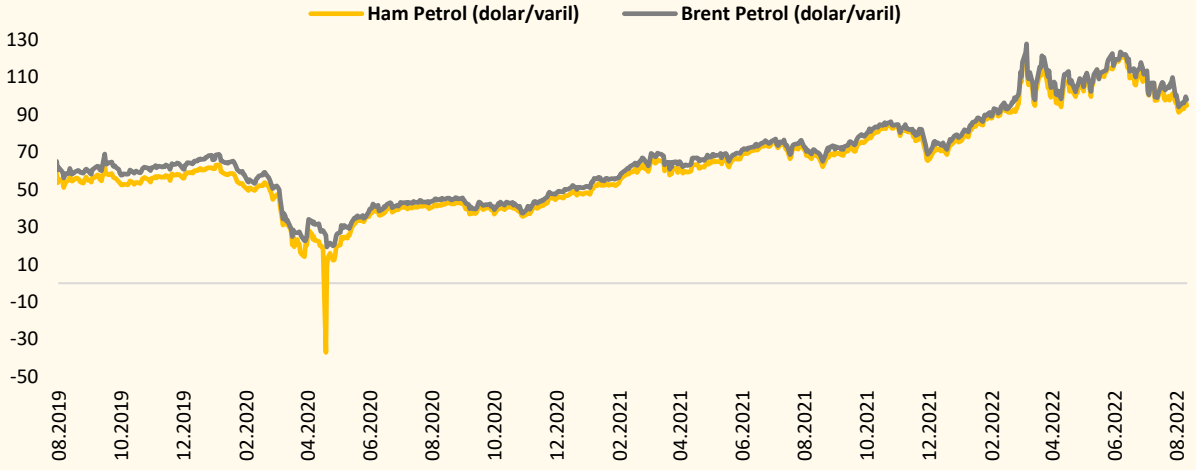
	Temmuz ayı anket dönemi	Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	18.99	19.65
TÜFE (cari yıl sonu, %)	69.94	70.60
TÜFE (12 ay sonrası, %)	40.23	41.99
TÜFE (24 ay sonrası, %)	24.27	24.35
Büyüme (2022, %)	3.6	3.9
Cari Denge (2022, milyar \$)	-37.5	-39.3

## DİPNOT

### Brent petrol ve ABD ham petrolü

Petrolün 150'den fazla türü olmasına rağmen finans piyasalarında en çok fiyatlanan ve kontratlara konu olan başlıca iki petrol çeşidi bulunuyor. Brent petrol ve ABD ham petrolü.

Brent petrol, İngiltere ve Norveç'e bitişik Kuzey Denizi'nden çıkarılan petrol iken, ABD ham petrolü ABD'de çıkarılıyor. Ağırlıklı olarak Teksas, Kuzey Dakota ve New Mexico'da yoğunlaşan ABD petrolü için kriter olarak West Texas Intermediate (WTI) kullanılır.



Kaynak: Reuters

Brent petrol ve ham petrolün fiyatı birbirine yakın olmakla birlikte aralarında 1-2 doları bulabilen fark oluyor. Brent petrol, ham petrole kıyasla yatırımcı tarafından daha çok tercih ediliyor. Petrol fiyatını etkileyen temel faktörler ülkelerin petrol rezervleri, doların değeri, OPEC politikaları, petrol üretim miktarındaki değişimler, risk algısı, üretici ülkelerdeki siyasi ve ekonomik gelişmeler, şirketlerin yatırım stratejileri, ülkelerin petrol stokları, petrol tüketim miktarındaki değişimler olarak sayılabilir. İki petrol türünün de fiyatını etkileyen benzer faktörler olmasına rağmen, bazen bir türün gelişmelerden etkilenme oranı daha yüksek olabiliyor. Örnek olarak ABD ham petrol stoklarındaki değişim, ABD ham petrol fiyatını, OPEC kararları ise brent petrol fiyatını daha çok etkiliyor.

Brent petrol ve ham petrol arasındaki önemli farklardan biri de taşıma maliyetleri. Ham petrol ABD içinde borularla taşınıyor. Bu nedenle taşıma maliyetleri açısından önemli bir maliyet avantajına sahip. Brent petrol ise gemiler aracılığıyla taşınıyor ve navlun fiyatları brent petrole maliyet olarak yansıyor. Aradaki maliyet farkı nedeniyle ham petrolün fiyatı, brent petrolün fiyatından düşük seyrediyor. Ayrıca ABD'de çıkarılan kaya gazıyla birlikte ABD'nin net petrol ihracatçısı hâline gelmesi de ham petrol fiyatının brent petrole kıyasla düşük olmasını sağladı.

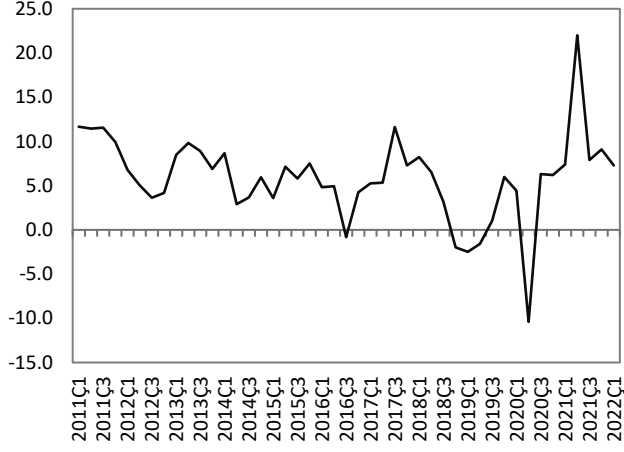
## Haftalık Veri Takvimi (15 – 19 Ağustos 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.08.2022	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)	-31.1 milyar ₺	-64.0 milyar ₺ (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	11.1	8.5
	Japonya	GSYH (2.çeyrek, öncül, yıllıklandırılmış)	-%1	%2.2 (Açıklandı)
16.08.2022	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	-%3.1	-%2.8 (Açıklandı)
		Konut Satışları (Temmuz, y-y)	%11.7	--
	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)	%145.5	--
		İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a)	%0.1	--
	Euro Bölgesi	Konut Başlangıçları (Temmuz, a-a)	-%2	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y)	%4.2	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Ağustos)	-53.8	--
		Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-26.3 milyar €	-20 milyar €
	İngiltere	ZEW Endeksi (Ağustos)	-53.8	-53.8
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%3.8	%3.8
	17.08.2022	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%1
Fed Toplantı Tutanakları			--	--
Euro Bölgesi		GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.5	%0.7
		İngiltere	TÜFE (Temmuz, y-y)	%9.4
Japonya		Çekirdek TÜFE (Temmuz, y-y)	%5.8	%5.9
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-1383.8 milyar ¥	-1405 milyar ¥
		Makine Siparişleri (Haziran, y-y)	%7.4	%7.5
18.08.2022	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%14	%14
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	262 bin kişi	265 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-12.3	-5
		Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz, a-a)	-%0.8	-%0.6
	Euro Bölgesi	İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%5.4	--
		TÜFE (Temmuz, y-y)	%8.6	%8.9
		Çekirdek TÜFE (Temmuz, y-y)	%3.7	%4
19.08.2022		Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-15.4 milyar €
Almanya	ÜFE (Temmuz, y-y)	%32.7	%32	
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-41	-42
Japonya	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	-%5.8	-%3.3	
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%2.4	--	

## TÜRKİYE

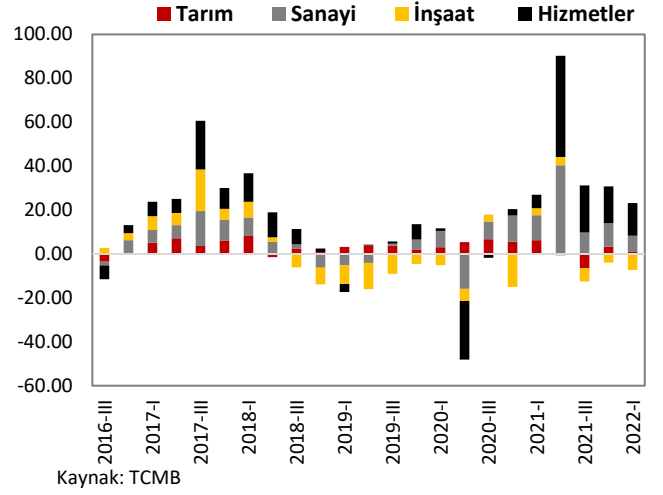
### Türkiye Büyüme Oranı

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



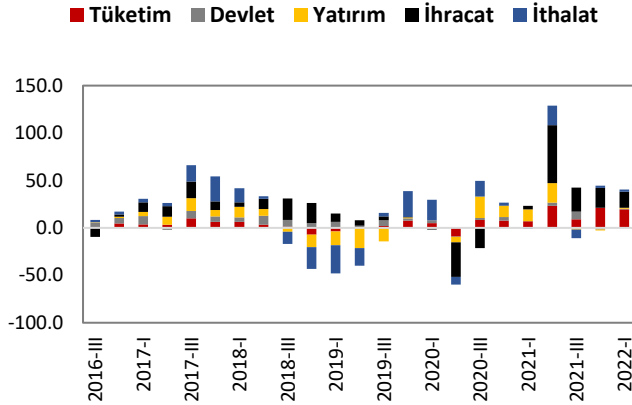
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



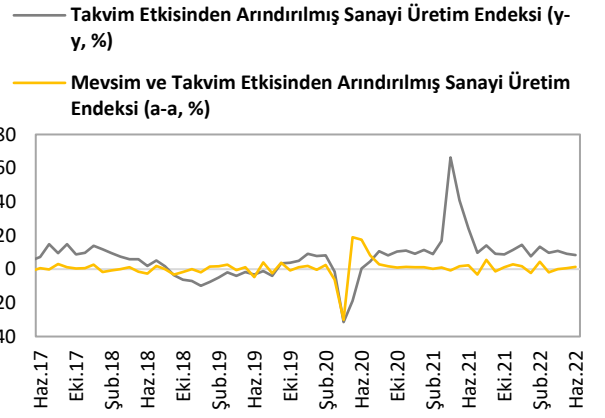
Kaynak: TCMB

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



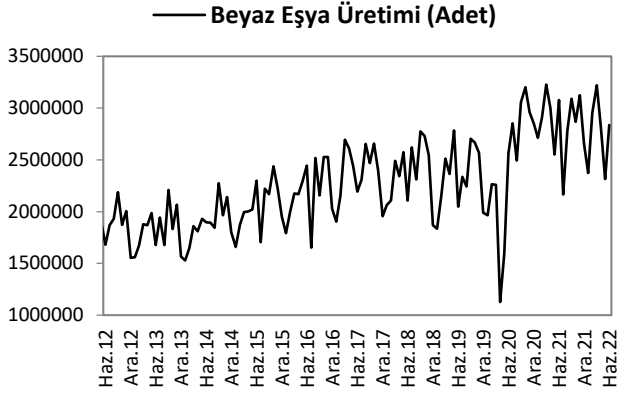
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

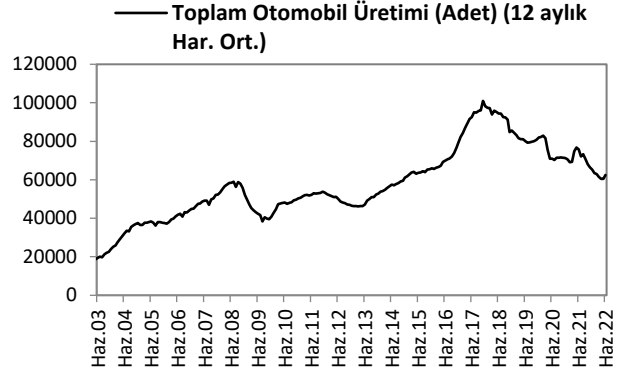


Kaynak: TÜİK

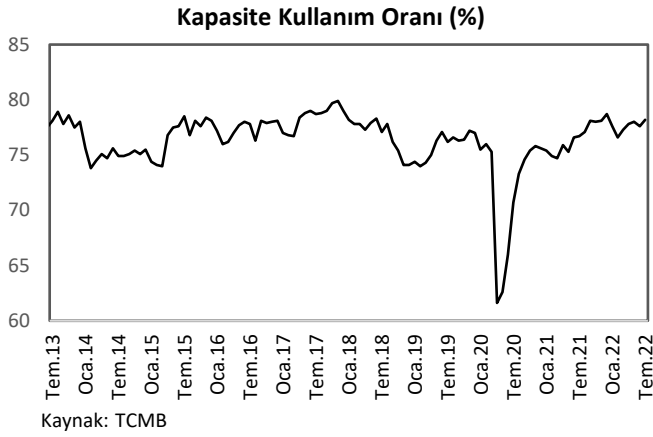
## Beyaz Eşya Üretimi



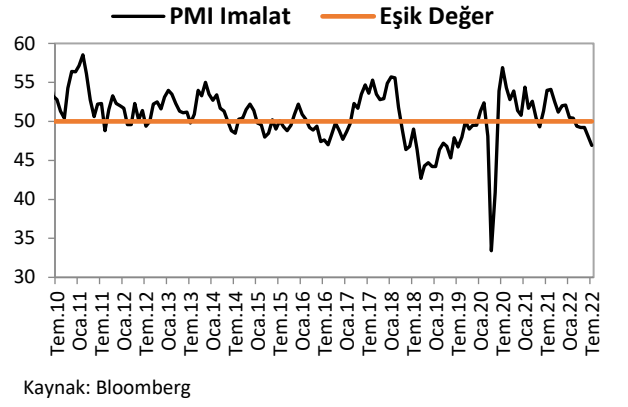
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı



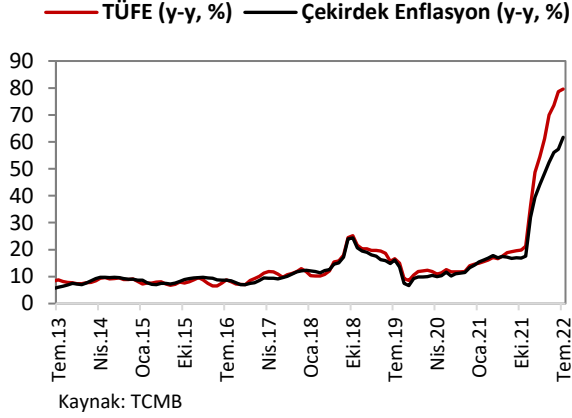
## İmalat PMI



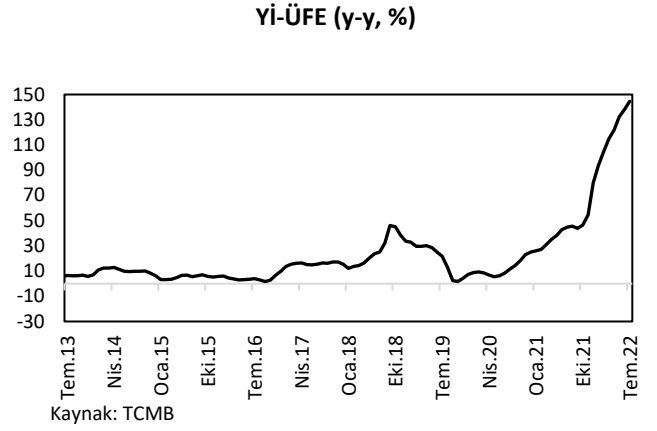


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

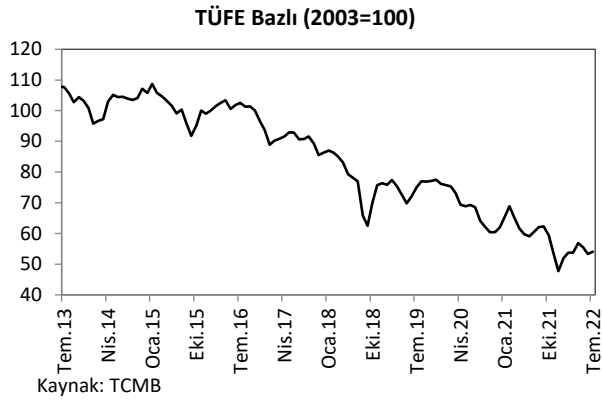
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



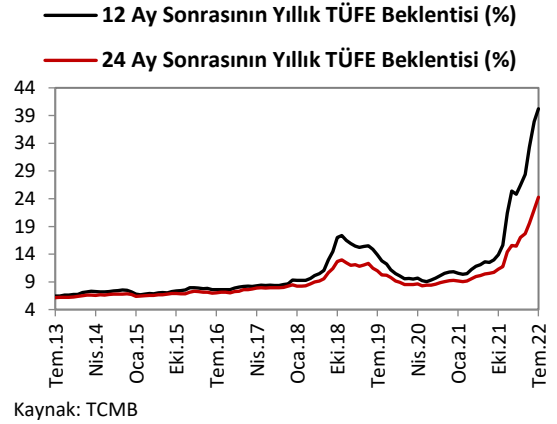
### Yİ-ÜFE



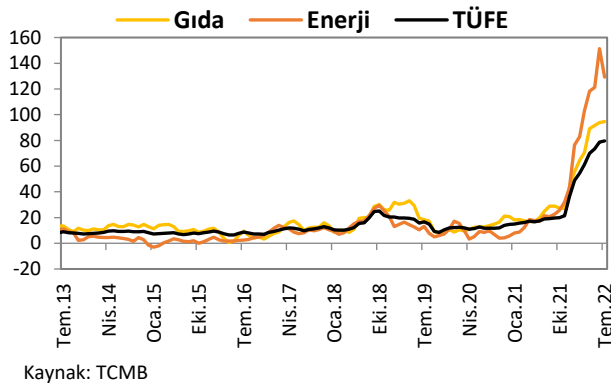
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

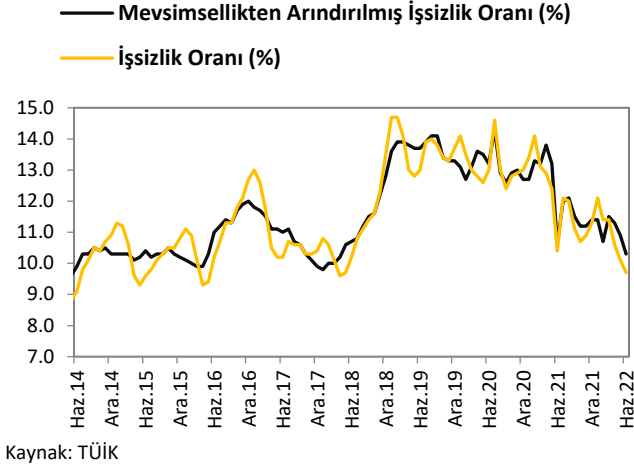


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

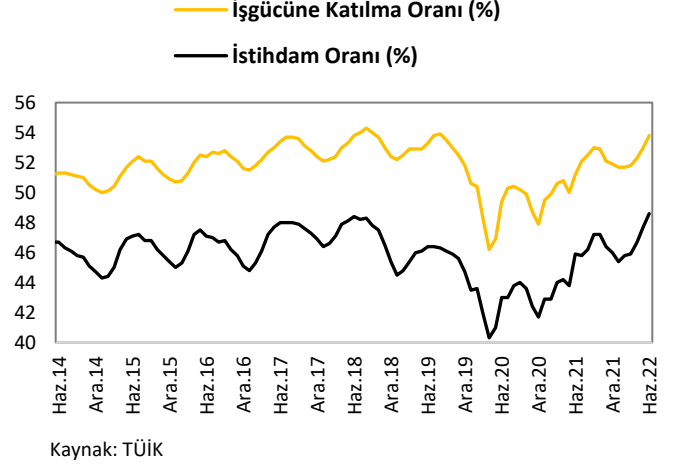


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

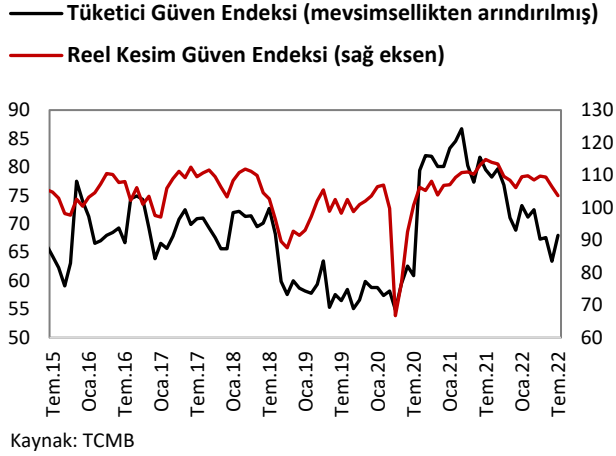


### İşgücüne Katılım Oranı



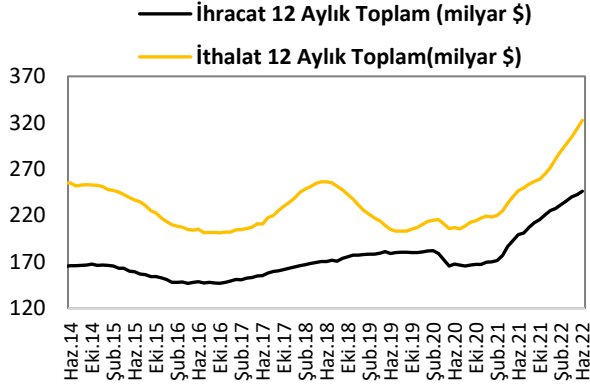
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



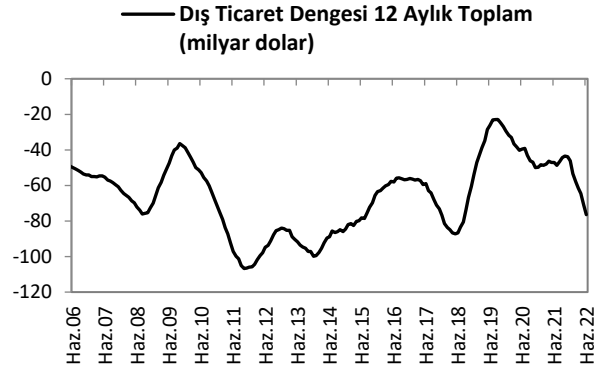
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



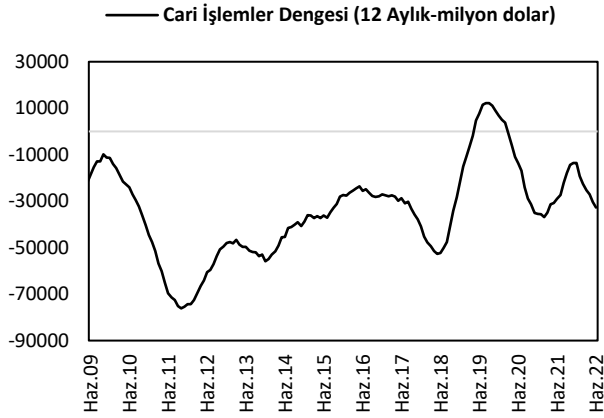
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

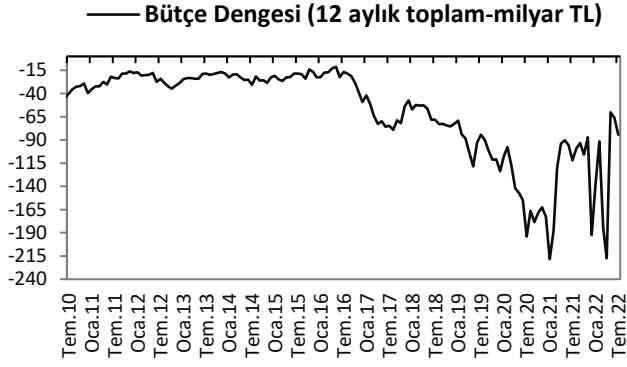
### Sermaye ve Finans Hesabı



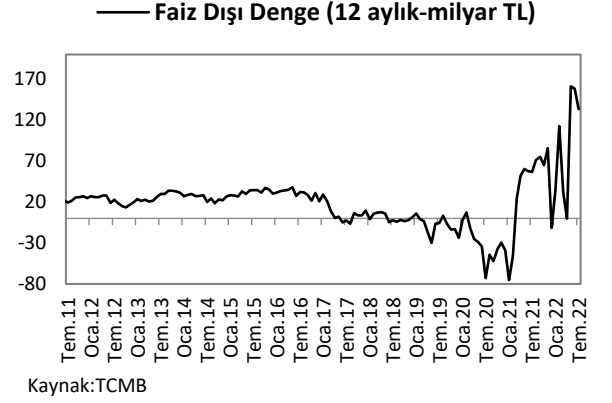
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

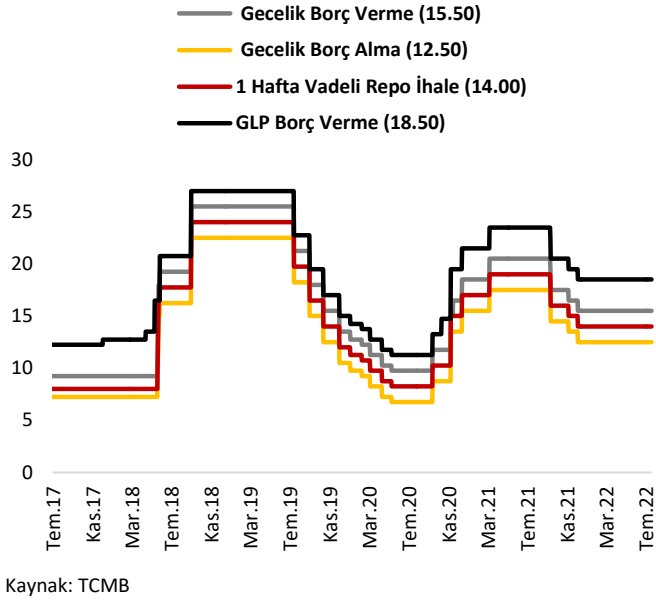
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge



### TCMB Faiz Oranları



## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	2,496,328 (2022-I)	7.3 (2022-I)	10.3 (Haziran 2022)	8.5 (Haziran 2022)	78.2 (Temmuz 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Temmuz)	79.60	61.69	144.61		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (05.08.2022)	2,732,449	7,126,061	7,234,364	292,866	67,769
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
2021	12.50	15.50	14.00	14.59	
Son Yayınlanan (15.08.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-3.5 (Haziran 2022)	31.6 (Haziran 2022)	23.4 (Haziran 2022)	-8.2 (Haziran 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,610.8 (Haziran 2022)	1,820.3 (Haziran 2022)	1,842.4 (2022-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Temmuz)	116.2	86.5	-29.7	-21.2	
2021 (Temmuz)	141.1	95.3	-45.8	-22.2	
2022 (Temmuz)	197.0	261.0	-64.0	-47.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.2 (2022-I)	42.6 (2022-I)	-3.7 (2022-I)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</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, 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.