

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (3 – 9 Ocak)**Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %13.58 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %21.31'den %36.08'e yükseldi. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %13.23 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %17.62'den Aralık'ta %31.88'e yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %19.08 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %54.62'den %79.89'a yükseldi.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Kasım ayındaki 54.13 seviyesinden Aralık ayında 47.82 seviyesine gerileyerek verinin açıklanmaya başladığı 1994 Ocak'tan bu yana ki en düşük seviyede açıklandı.
- Hazine nakit dengesi Aralık ayında 92.1 milyar lira ile rekor açık verdi. Faiz dışı denge ise 84.8 milyar TL açık verdi. 2021 yılında toplam açık 142.1 milyar TL'ye ulaştı.

ABD

- Fed'in 2021 yılında gerçekleştirdiği son toplantısına ait tutanaklarda yetkililer, Omikron varyantının ekonominin toparlanma görünümünü değiştirmeyeceğini ancak arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceğini belediklerini belirtti. Öte yandan, tutanaklarda faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiği vurgulandı. Üyelerin çoğunun enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu düşündüğüne işaret edilen tutanaklarda, istihdam piyasa koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğu belirtildi.
- St. Louis Fed Başkanı Bullard, ekonominin pandemi etkilerinden tamamen kurtulduğunu ve faiz artış planının enflasyona göre değiştirilebileceğini ifade etti. Bullard, Fed'in pasif bilanço daraltma ile para politikasını sıkılaştırabileceğini söylerken, Mart'ta faiz artırabileceğini de ekledi.
- San Francisco Fed Başkanı Daly, ABD ekonomisinin Fed'in istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşmaya yaklaştığını, varlık alımlarının mümkün olan en hızlı şekilde azaltılmasının mümkün olduğunu ve Fed bilançosunun daraltılmasının faizlerin normalleşmesinden sonra olması gerektiğini belirtti.
- ADP Araştırma Enstitüsü'nün verilerine göre özel sektör istihdamı Aralık ayında 807 bin arttı. Bu, Mayıs 2021'den beri görülen en büyük artış oldu. Beklenti, verinin 400 bin artacağı yönündeydi.
- ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 400 bin artış beklentisinin altında 199 bin arttı. Kasım ayı için 210 bin olarak açıklanan istihdam artışı 249 bine revize edildi. İşsizlik oranı Aralık'ta %4.2'den %3.9'a geriledi. Beklenti %4.1 olmuştu. İşsizlik oranı, pandemi başlangıcından bu yana ilk defa %4'ün altına geriledi. Ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında aylık bazda %0.6, yıllık bazda %4.7 ile beklentilerin üstünde artış gösterdi. İşgücüne katılım oranı Aralık'ta %61.9 ile önceki aya göre yükseldi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde TÜFE öncül verilere göre Aralık'ta artan enerji maliyetlerinin ve tedarik zinciri sıkıntılarının etkisiyle rekor yüksek seviyeye çıktı. TÜFE Aralık'ta yıllık bazda %5'e yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 25 yılda görülen en yüksek seviyede gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de yıllık bazda %2.6 arttı.
- Almanya'da yıllık enflasyon Aralık'ta %5.3 ile 1992'den beri görülen en sert artışı gösterdi.
- Almanya'da hizmet PMI Aralık ayında beklentilerin üstünde 48.7 seviyesinde gerçekleşerek 50 eşik seviyesinin altına geriledi.

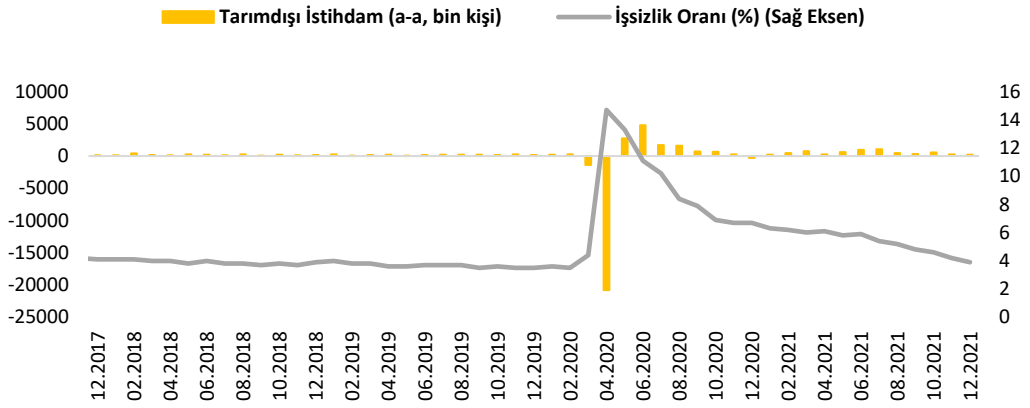
- Polonya Merkez Bankası (NBP), gösterge faiz oranını beklentilere paralel olarak 50 baz puan daha artırdı ve %1.75'ten %2.25'e çıkardı. NBP, geçen yıl toplam 165 baz puan faiz artışı gerçekleştirmişti. Polonya'da yıllık enflasyon %7.8'e yükseldi.

Diğer

- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu, günlük 400 bin varillik kademeli üretim artışı planını Şubat ayında da sürdürme kararı aldı.
- Arjantin Merkez Bankası politika faizini 200 baz puan artırarak %40 seviyesine çıkardı.
- Peru Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artırarak %3'e çıkardı.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), gelişmekte olan ekonomilerin Fed'in faiz artırımlarına hazırlıklı olmaları gerektiğini söyledi. Fed'in beklenenden hızlı hareket etmesinin sermaye çıkışlarına ve para birimlerinde kayıplarına yol açabileceği uyarısında bulundu.

Ayrıntılar...

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında beklentilerin oldukça altında geldi.



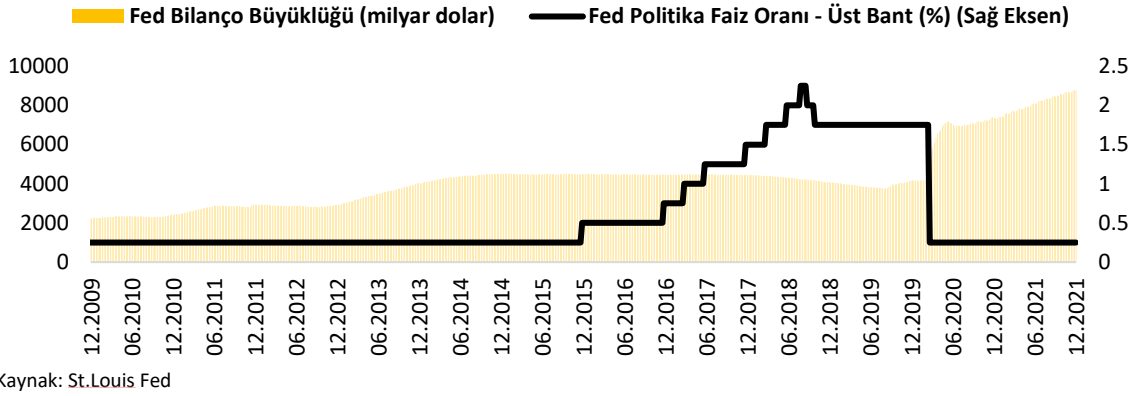
Kaynak: Bloomberg

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 400 bin artış beklentisinin altında 199 bin arttı. Kasım ayı için 210 bin olarak açıklanan istihdam artışı 249 bine revize edildi. İşsizlik oranı Aralık'ta %4.2'den %3.9'a geriledi. Beklenti %4.1 olmuştu. İşsizlik oranı, pandemi başlangıcından bu yana ilk defa %4'ün altına geriledi. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında aylık bazda %0.6, yıllık bazda %4.7 ile beklentilerin üstünde artış gösterdi. İşgücüne katılım oranı Aralık'ta %61.9 ile önceki aya göre yükseldi.

Öncü göstergeler ABD'de Aralık ayında istihdam göstergelerinin toparlandığına işaret etmişti. Bu hafta açıklanan ADP özel sektör istihdamı Aralık ayında 400 bin olan beklentilerin üstünde 807 bin arttı. Bu, Mayıs 2021'den beri görülen en büyük artış oldu.

Fed'in son toplantı tutanaklarında, istihdam piyasa koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğunu söylemesine ve Aralık ayı istihdamının beklentilerden düşük gelmesine karşın işsizlik oranının %3.9'a gerilemesi ve saatlik kazançların beklentilerden yüksek gerçekleşmesi, Fed'in faiz artırımlarını öne çekerek Mart ayında ilk faiz artırımına gitme ihtimalini güçlendiriyor.

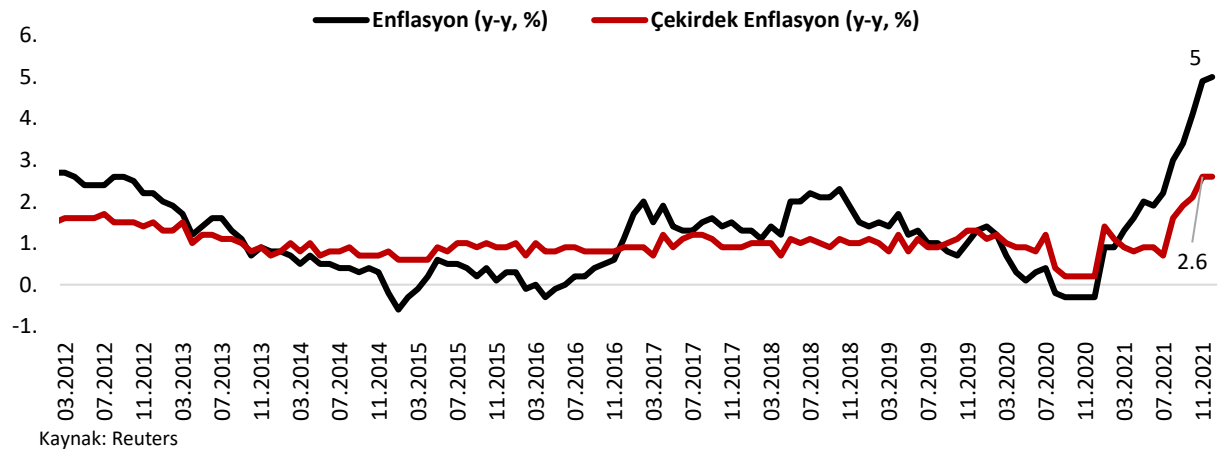
Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 14-15 Aralık toplantısının tutanakları yayınlandı.



Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 14-15 Aralık tarihlerindeki toplantısının tutanaklarına göre, yetkililer, Omikron varyantının ekonominin toparlanma görünümünü değiştirmeyeceğini ancak arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceğini beklediklerini belirtti. Bu durum Omikron varyantının faiz artırımına engel olmayacağı, tedarik sıkıntılarının enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskının ise faiz artırımlarını öne çekebileceği şeklinde yorumlandı.

Tutanaklarda, faiz artışının beklenenden daha erken olma ihtimalinin yükseldiği vurgulandı. Fed'in 8 trilyon dolara yaklaşan bilançosunda daraltmanın tartışılmaya başlandığı belirtildi. Üyelerin çoğunun enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu düşündüğüne işaret edilen tutanaklarda, istihdam piyasa koşullarının hala Fed'in hedeflerinden uzakta olduğu belirtildi. Tutanaklarda, enflasyonun %2 hedefinin üzerinde seyrettiği ve bunun Kovid-19 salgını ile ekonominin normalleşmesiyle bağlantılı arz ve talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtildi. Tutanaklarda ayrıca, bilançonun faiz artırımından hemen sonra, son döngüde görülenden daha hızlı daralabileceği vurgulandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta yeni tarihi yüksek seviyede gerçekleşti.

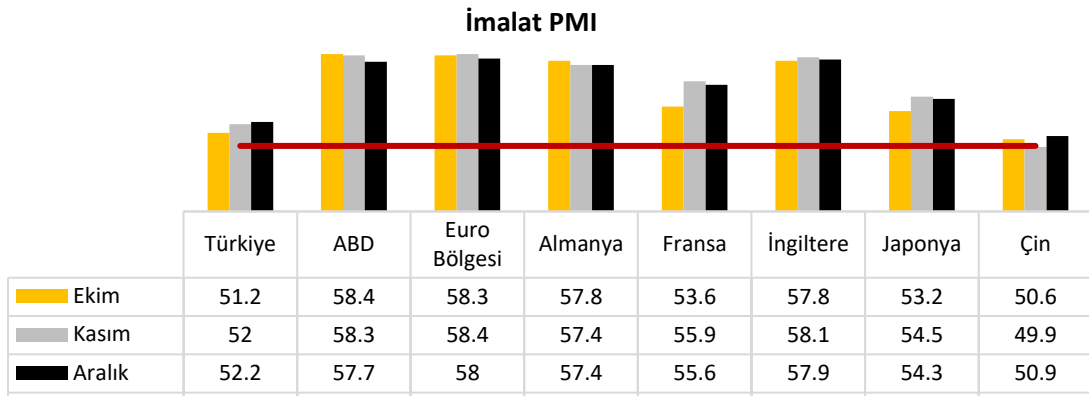


Euro Bölgesi'nde TÜFE öncül verilere göre Aralık'ta artan enerji maliyetlerinin ve tedarik zinciri sıkıntılarının etkisiyle rekor yüksek seviyeye çıktı. TÜFE Aralık'ta yıllık bazda %5'e yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 25 yılda görülen en yüksek seviyede gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de yıllık bazda %2.6 arttı.

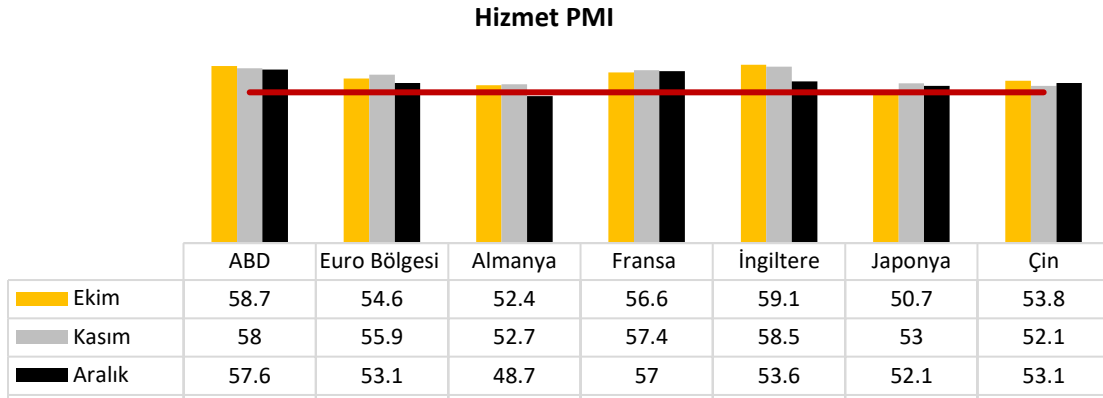
ECB Başkanı Christine Lagarde, geçen ay enflasyonun bir süre daha yüksek seyredeceğini, daha sonra %2'lik hedefe ulaşılacağını belirtmişti. ECB Yönetim Konseyi Üyesi Martins Kazaks da enflasyon hızlanırsa bankanın gerekli adımları atacağını kaydetmişti.

Bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya'da da enflasyon Aralık'ta yıllık bazda %5.3 ile 1992'den bu yana görülen en yüksek artışı kaydetti.

Omikron varyantı Aralık'ta imalat ve hizmet sektöründeki büyüme üzerinde baskı yarattı.



Kaynak: Reuters



Kaynak: Reuters

Türkiye'de imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 52 seviyesinden Aralık ayında 52.2 seviyesine yükseldi. Endeks sektörde 7 aydır büyümeye işaret ediyor.

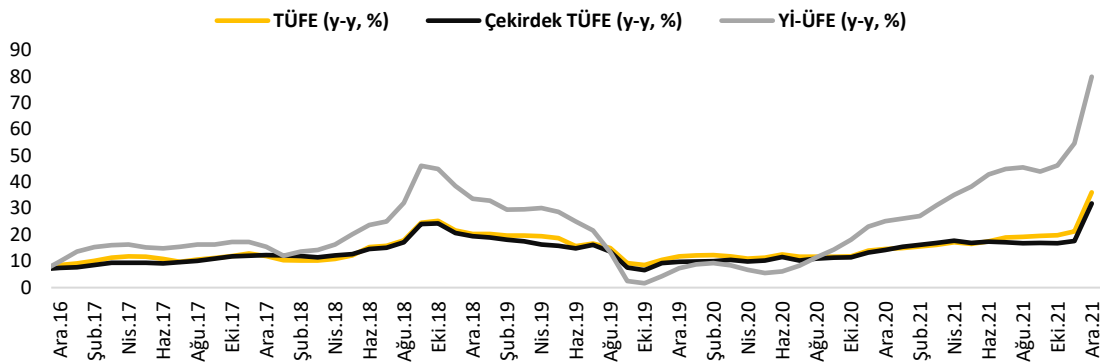
ABD'de imalat sektörü PMI, Kasım ayındaki 58.3 seviyesinden Aralık ayında 57.7'ye gerileyerek beklentilerin hafif altında kaldı. Hizmet sektörü PMI, Aralık'ta 57.5'ten 57.6'ya yukarı yönlü revize edildi. ISM imalat PMI Aralık ayında 58.7 seviyesine gerilerken, ISM imalat dışı PMI Kasım ayındaki 69.1 seviyesinden Aralık ayında 62 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı.

Euro Bölgesi'nde Aralık'ta imalat PMI Kasım'daki 58.4'ten 58'e gerileyerek geçen yıl Şubat ayından beri en düşük seviyeye indi. Bileşik PMI değişmeyerek 53.8'de kaldı. Hizmet PMI Omikron vakalarındaki artışın etkisiyle Kasım'daki 55.9'dan 53.3'e gerileyerek 8 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bileşik PMI ise aynı dönemde 55.4'ten 53.3'e geriledi. Bu seviye, Mart'tan bu yana en düşük seviye oldu.

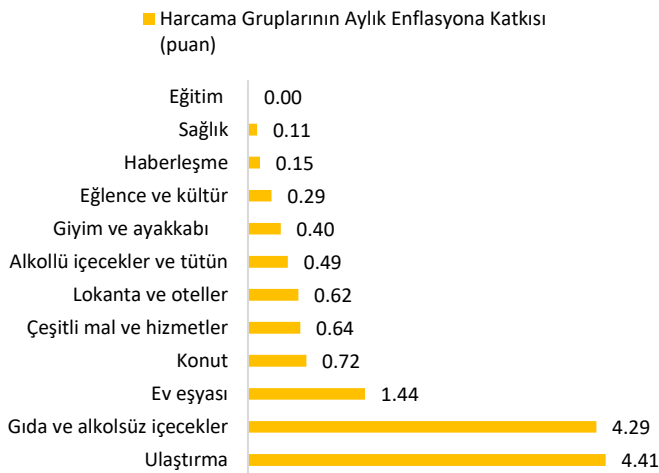
Almanya'da imalat PMI Aralık ayında değişmeyerek 57.4 oldu ve beklentilerin altında kaldı. Hizmet PMI ise beklentilerin üstünde 48.7 seviyesinde gerçekleşerek 50 eşik seviyesinin altına geriledi.

Japonya'da imalat sektörü PMI Aralık ayında 54.3 seviyesine, hizmet sektörü PMI ise Aralık ayında 52.1 seviyesine geriledi. Çin'de Caixin imalat PMI Aralık'ta 50 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 50.9 açıklandı. Caixin hizmet PMI ise Aralık'ta 53.1 seviyesine yükseldi.

Enflasyon 2021 yılında %36.1 oldu.



Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK

çekirdek enflasyon da 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %19.08 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %54.62'den %79.89'a yükseldi. Yİ-ÜFE 2001 Aralık'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına göre Aralık'ta en yüksek artış aylık bazda %21.2 ile ara malı ve %20.4 ile enerjide yaşandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %13.58 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %21.31'den %36.1'e yükseldi. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aralık'ta ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler, ev eşyası ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artış enflasyondaki yüksek artışta belirleyici oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %13.23 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %17.62'den %31.88'e yükseldi. Böylece

DİPNOT

2022 Beklentileri

ABD ekonomisine ilişkin beklentiler

ABD	OECD			IMF			Dünya Bankası
	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)
2021	5.6	5.4	3.9	6.0	5.4	5.1	6.8
2022	3.7	3.8	4.4	5.2	3.5	2.6	4.2

Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin beklentiler

Euro Bölgesi	OECD			IMF			Dünya Bankası
	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)
2021	5.2	7.7	2.4	5.0	8.0	2.9	4.2
2022	4.3	7.2	2.7	4.3	8.0	1.4	4.4

Japonya ekonomisine ilişkin beklentiler

Japonya	OECD			IMF			Dünya Bankası
	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)
2021	1.8	2.8	-0.2	2.4	2.8	0.7	2.9
2022	3.4	2.6	0.8	3.2	2.4	0.4	2.6

Çin ekonomisine ilişkin beklentiler

Çin	OECD			IMF			Dünya Bankası
	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)
2021	8.1	--	0.8	8.0	3.8	2.0	8.5
2022	5.1	--	1.7	5.6	3.7	1.8	5.4

Türkiye ekonomisine ilişkin beklentiler

Türkiye	OVP			OECD			IMF			Dünya Bankası
	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)	İşsizlik (%)	TÜFE (%)	GSYH (%)
2021	9.0	12.6	16.2	9.0	12.2	18.7	8.9	12.2	16.7	5.0
2022	5.0	12.0	9.8	3.3	12.5	23.9	3.3	11.0	14.5	4.5

*OECD Aralık 2021, IMF Ekim 2021, Dünya Bankası Haziran 2021 tarihli tahminlerini içermektedir. OVP tahminleri Eylül 2021 tarihlidir.

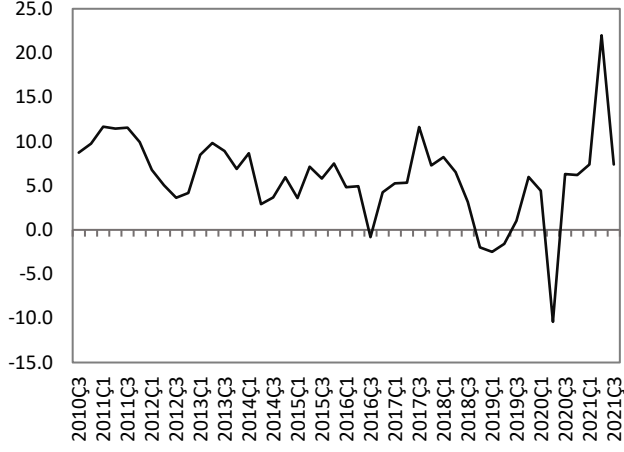
Haftalık Veri Takvimi (10 – 14 Ocak 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.01.2022	Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%10.7	%10.9 (Açıklandı)
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Kasım)	%7.3	%7.2
	İtalya	İşsizlik Oranı (Kasım)	%9.4	--
11.01.2022	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	3.2 milyar \$	-2.2 milyar \$
	İtalya	Perakende Satışlar (Kasım, a-a)	%0.1	--
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Kasım)	101.5	--
12.01.2022	ABD	TÜFE (Aralık, y-y)	%6.8	--
		Bütçe Dengesi (Aralık)	-191 milyar \$	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	%3.3	--
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	1018.7 milyar ¥	585 milyar ¥
13.01.2022	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	%8.5	%8.2
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	207 bin kişi	--
		ÜFE (Aralık, a-a)	%0.8	%0.4
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	%2	--
14.01.2022	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	ABD	Perakende Satışlar Aralık, a-a)	%0.3	%0.3
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	%5.3	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	70.6	70.6
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	3.6 milyar €	--
	Almanya	GSYH (2021)	-%4.6	--
	Fransa	TÜFE (Aralık, a-a)	%0.4	%0.2

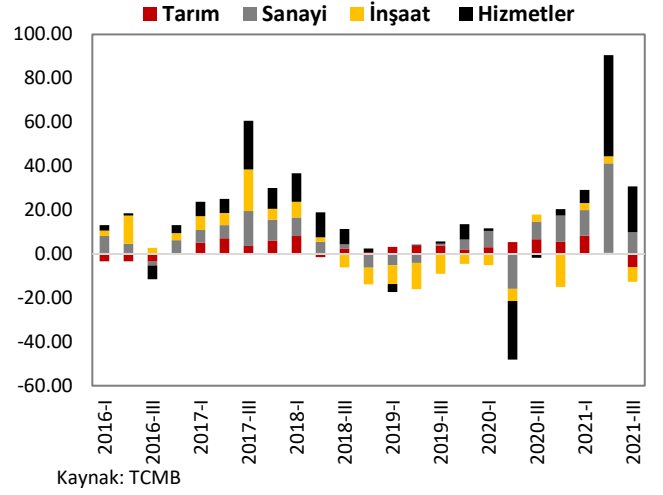
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

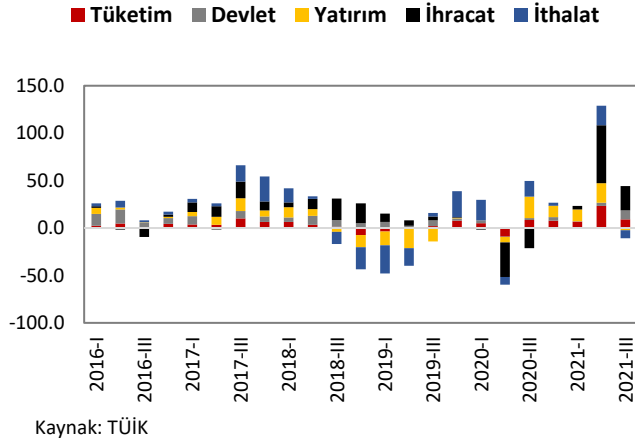
Reel GSYH (y-y, %)



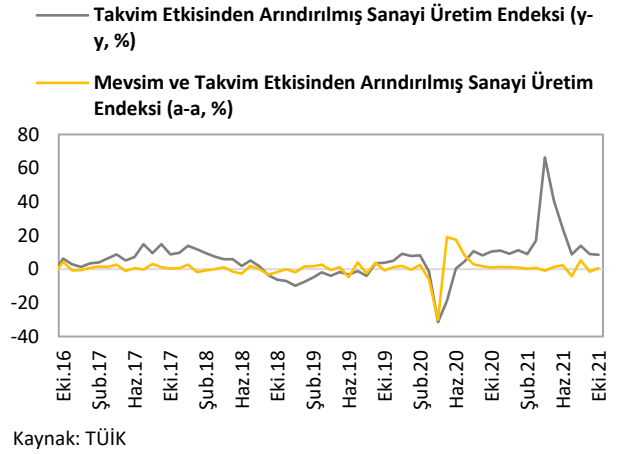
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



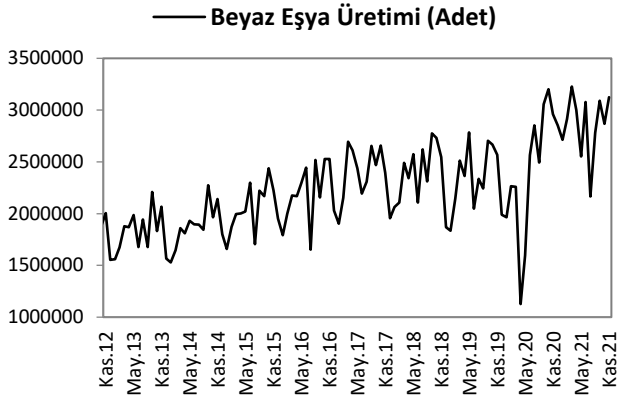
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

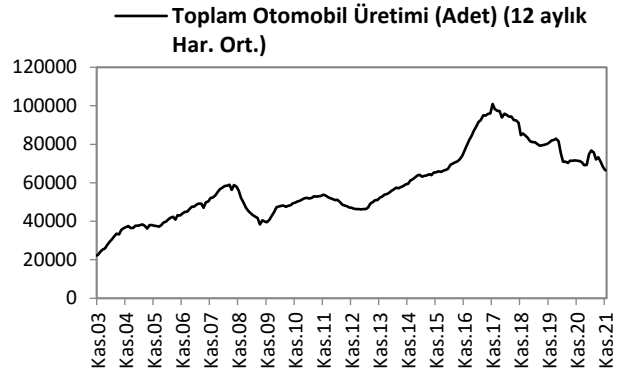


Beyaz Eşya Üretimi



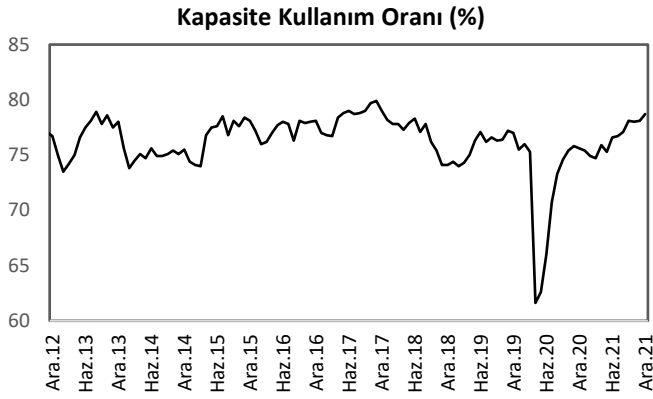
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



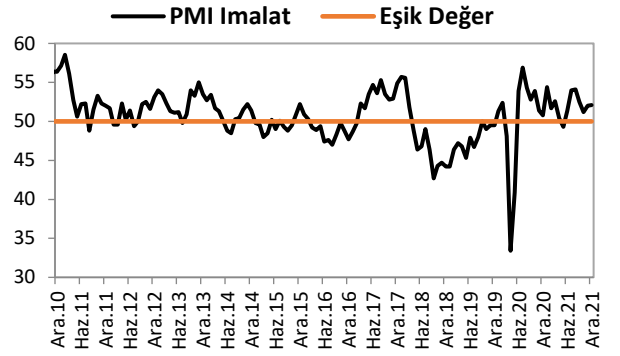
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

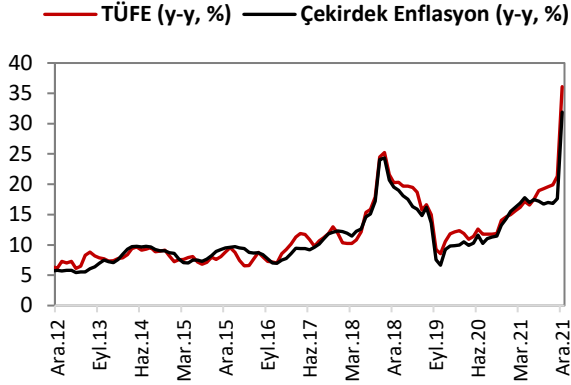
İmalat PMI



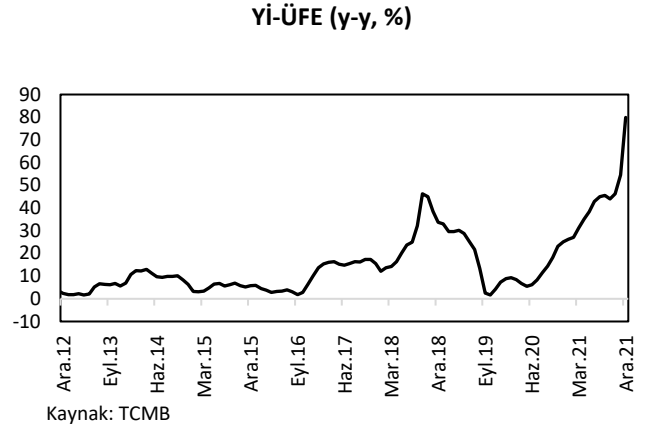
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

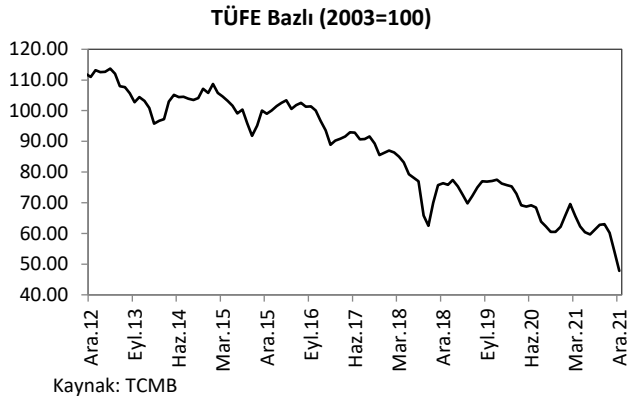
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



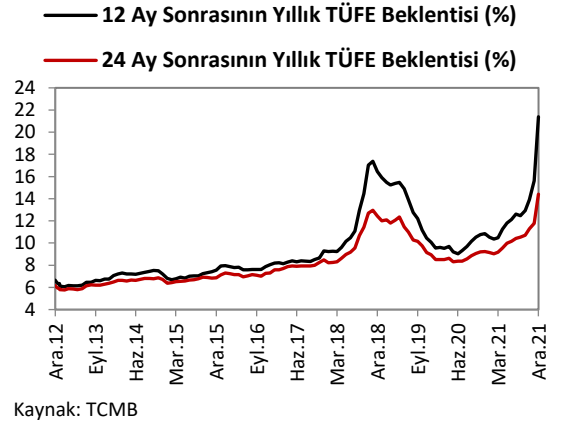
Yİ-ÜFE



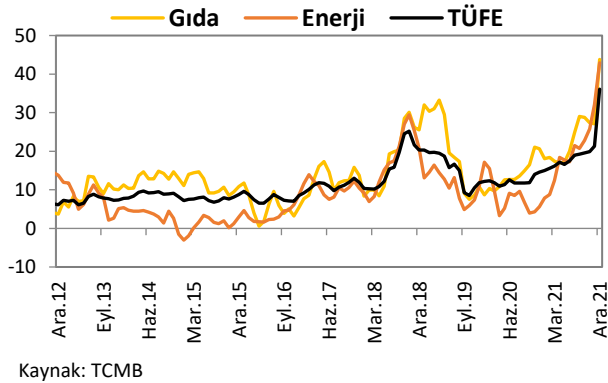
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

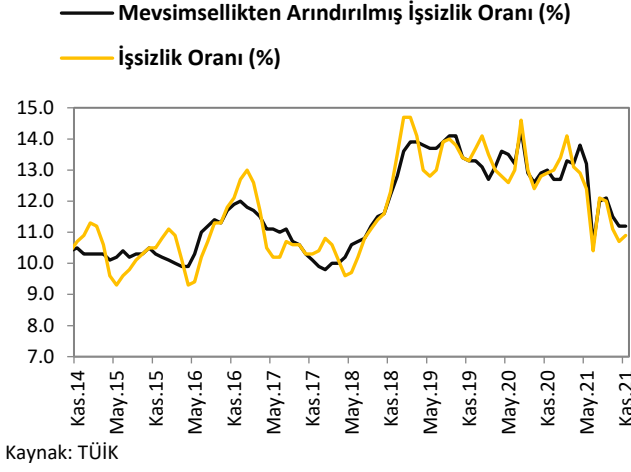


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

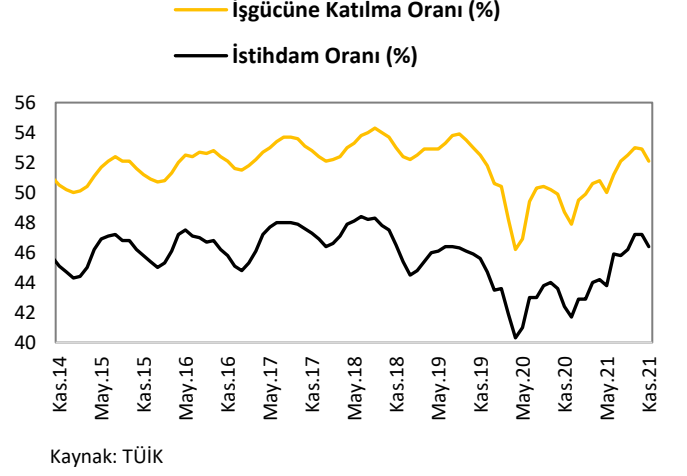


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

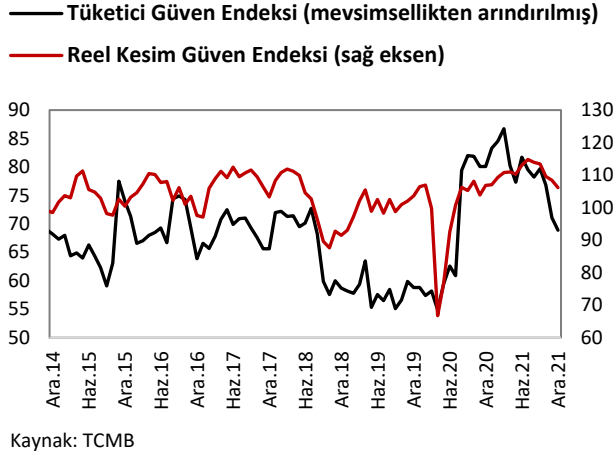


İşgücüne Katılım Oranı



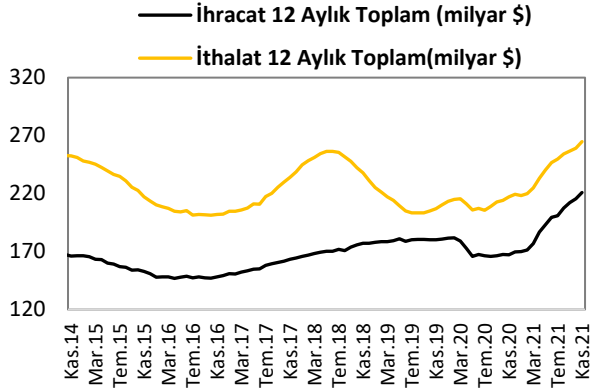
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



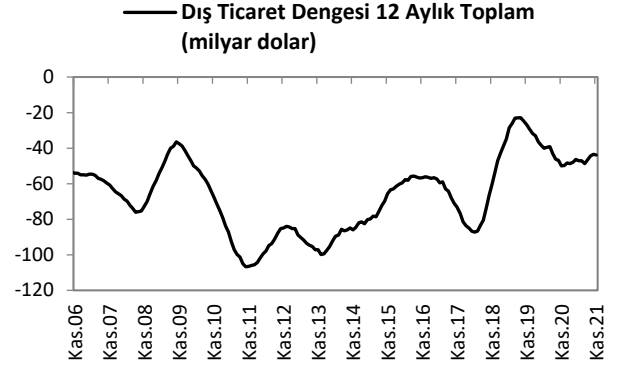
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



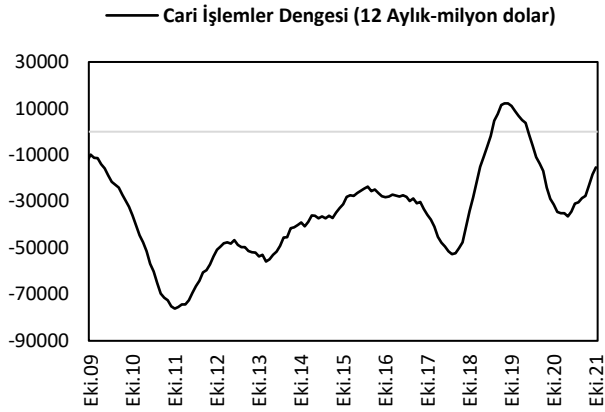
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



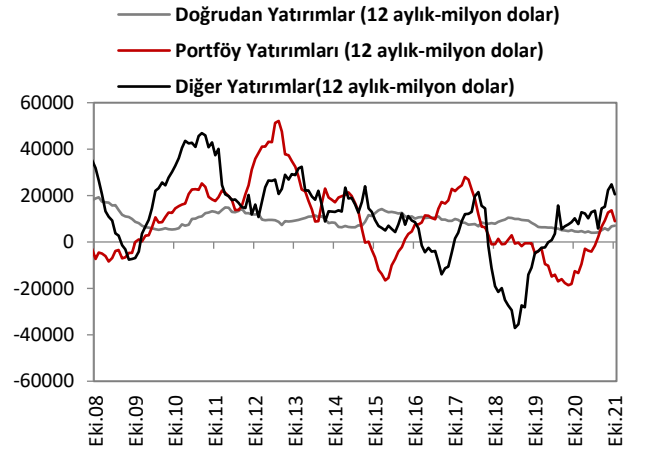
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

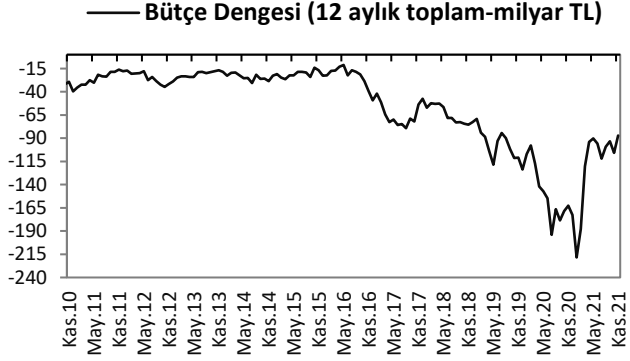
Sermaye ve Finans Hesabı



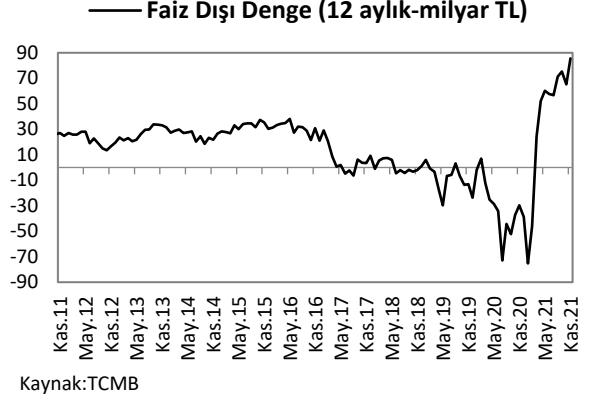
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

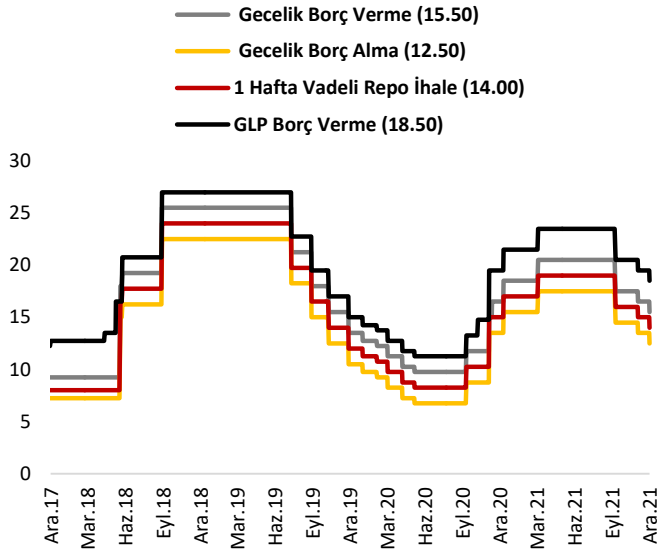
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	1,915,467 (2021-III)	7.4 (2021-III)	10.9 (Kasım 2021)	8.5 (Ekim 2021)	78.7 (Aralık 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Aralık)	36.08	31.88	79.89		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (31.12.2021)	2,097,220	5,063,497	5,167,618	221,447	72,563
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (10.01.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	3.2 (Ekim 2021)	26.9 (Kasım 2021)	21.5 (Kasım 2021)	-5.4 (Kasım 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	573.8	700.0		
2020	1,060.4	751.8	967.3		
Son Yayınlanan	1,316.3 (Kasım 2021)	1,391.5 (Kasım 2021)	1,144.7 (2021-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Kasım)	75.5	83.3	7.8	15.2	
2020 (Kasım)	96.3	109.7	13.4	22.9	
2021 (Kasım)	135.8	167.8	32.0	47.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	1.5 (2021-III)	37.6 (2021-III)	-2.3 (2021-III)		

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 Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	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.