

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (12 – 16 Eylül)

## Türkiye

- Cari işlemler dengesi Temmuz ayında 4 milyar dolar açık verdi. Temmuz'da ihracatın geçen yıla göre %13.2, ithalatın %42.6 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %196 yükseldi ve 9.3 milyar dolar gerçekleşti.
- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Temmuz'da %10.1 seviyesinde gerçekleşti.
- Sanayi üretim endeksi Temmuz ayında arındırılmamış verilerle yıllık %3.1 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %2.4 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %6.2 azaldı.
- Merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Ağustos ayında yıllık bazda %91.2 azalışla 3.6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 26.2 milyar TL fazla verdi. Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %108.8 artarak 305.9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %186 artarak 302.3 milyar TL oldu.
- TCMB Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %70.6'dan %67.7'ye, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 19.65'ten 19.51'e geriledi. Ankette 2022 yılı büyüme beklentisi %3.7'den %4.8'e, cari açık beklentisi 39.3 milyar dolardan 45.9 milyar dolara yükseldi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin 2022 yılı büyüme tahminini %4.5'ten %5.2'ye yükseltti. Ekonominin 2023 ve 2024'te %2.9'ar büyümesinin beklendiği belirtildi.

## ABD

- TÜFE Ağustos ayında yıllık bazda %8.1 olan beklentilerin üzerinde %8.3 arttı. Çekirdek enflasyon ise Ağustos ayında yıllık bazda %6.1 olan beklentilerin üzerinde %6.3 arttı.
- ÜFE Ağustos'ta aylık bazda %0.1 düştü, yıllık bazda ise beklentilerin altında %8.7 arttı.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Eylül'de 59.5'e yükseldi.

## Avrupa

- Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu nihaî verilere göre yıllık bazda beklentilere paralel olarak %9.1 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise beklentiler doğrultusunda %4.3 arttı.
- Almanya'da ZEW ekonomik beklenti endeksi Ağustos'taki -55.3'ten Eylül'de -61.9'a geriledi. Söz konusu kötüleşmede enerji krizinin resesyonu tetikleyeceği endişesi etkili oldu.
- İngiltere'de enflasyon Ağustos'ta beklentilerin altında yıllık bazda %9.9 arttı.

## Asya

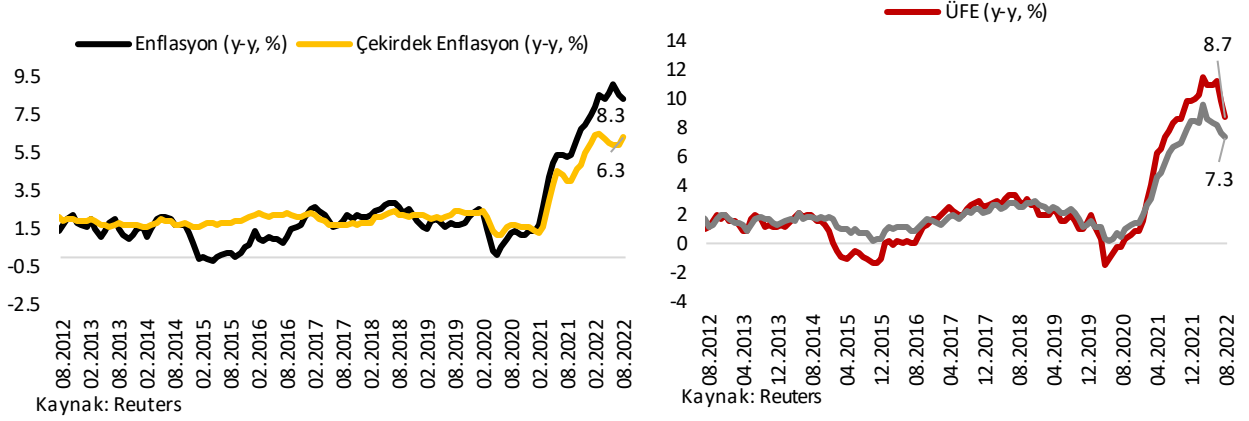
- Çin Merkez Bankası orta vadeli kredi kolaylığı (MLF) faiz oranını değiştirmeyerek %2.75 seviyesinde tuttu ve vadesi dolan 600 milyar yuan kadar kredinin bir kısmını çevirerek, orta vadeli kredi kolaylığı çerçevesinde finansal kuruluşlara 400 milyar yuan kredi verdi.
- PBoC, 14 gün vadeli ters repo faiz oranını %2.25'ten %2.15'e indirdi. Ocak ayından bu yana ilk kez 14 gün vadeli ters repo operasyonu düzenleyen Banka piyasaya 10 milyar yuan verdi. Banka, 7 gün vadeli ters repo operasyonu ile de piyasaya 2 milyar yuan sağladı.

## Diğer

- Rusya Merkez Bankası politika faizini beklendiği gibi %8'den %7.5'e düşürdü. Böylece savaşın başlamasından bu yana 5. faiz indirimi gerçekleştirildi.
- Fitch Ratings, küresel ekonomiye ilişkin 2022 yılı büyüme beklentisini %2.9'dan %2.4'e düşürdü.

## Ayrıntılar...

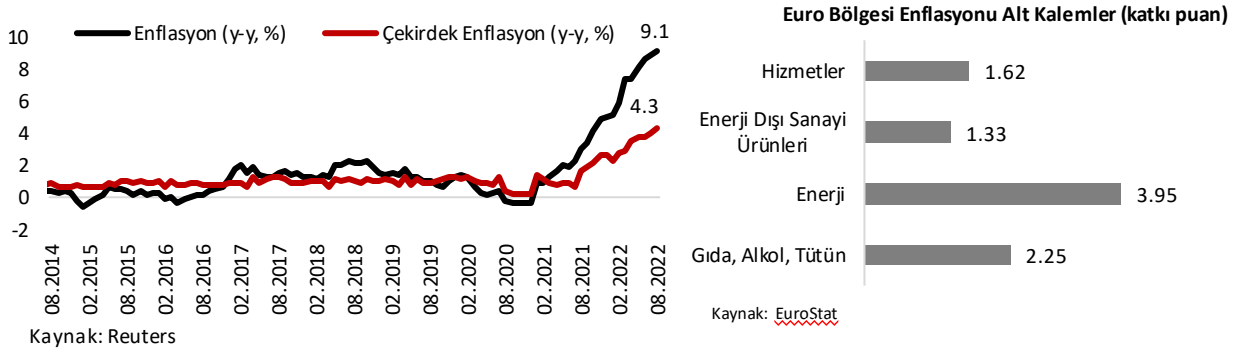
### ABD'de Ağustos ayında TÜFE yıllık bazda beklentilerin üzerinde %8.3 gerçekleşti.



ABD'de TÜFE Ağustos'ta aylık bazda %0.1 arttı. Aylık bazdaki sınırlı artışta enerji fiyatlarındaki belirgin düşüş etkili oldu. TÜFE yıllık bazda ise %8.3 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklenmedik sert bir yükseliş gösterdi ve %0.6 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6.3'e yükseldi ve Mart ayından bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşti.

ÜFE aylık bazda %0.1 geriledi. ÜFE'deki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. ÜFE yıllık bazda ise %8.7'ye gerileyerek beklentilerin altında geldi. Çekirdek ÜFE beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.4 arttı. Yıllık bazda da beklentilerin üzerinde gerçekleşen çekirdek ÜFE %7.3'e geriledi.

### Euro Bölgesi'nde enflasyon tarihi yüksek seviyelerde hareket ediyor.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Ağustos'ta nihaî verilere göre aylık bazda %0.6 arttı, yıllık bazda %8.9'dan %9.1'e yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4.3 arttı. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Ağustos ayında enflasyon aylık bazda %0.4, yıllık bazda %8.8 arttı. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %8.1 seviyesinde bulunuyor.

## Cari işlemler dengesi Temmuz'da 4 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Temmuz		Ocak-Temmuz			12 Aylık Toplam	
	2021	2022	2021	2022	(%, y-y)	2021	2022
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-310,0	-4,010	-13,677	-36,672	168.13	-27,345	-36,585
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-566,7	-4,227	-9,097	-32,067	252.50	-37,300	-36,572
Enerji Hariç Cari Denge	3,021	2,051	4,672	9,905	112.01	1,183	33,829
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	3,124	3,737	6,922	16,341	136.07	16,488	40,031
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-3,146	-9,308	-16,565	-50,367	204.06	-34,206	-63,089
<b>Hizmetler Dengesi</b>	3,510	5,778	9,534	20,163	111.48	16,808	37,301
Turizm Gelirleri	2,512	4,090	6,599	14,400	118.21	12,628	26,978

Cari işlemler dengesi Temmuz ayında 4 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.1 milyar dolar). Temmuz'da ihracatın geçen yıla göre %13.2, ithalatın %42.6 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %196 yükseldi ve 9.3 milyar dolar gerçekleşti.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 3.7 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari açık Haziran'daki seviyesi olan 32.9 milyar dolardan Temmuz'da 36.6 milyar dolara yükseldi.

Cari işlemler açığının finansmanı Temmuz'da net hata noksan ve diğer yatırımlar kalemleri aracılığıyla gerçekleşti. Temmuz'da 252 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 631 milyon dolar portföy çıkışı yaşandı. Diğer yatırımlarda ise 3.3 milyar dolarlık sermaye girişi yaşandı.

Böylece 4 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 2.98 milyar dolar net giriş, 5.47 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Temmuz ayında rezerv varlıklar 4.4 milyar dolar artış gösterdi.

## Ağustos ayında merkezî yönetim bütçesi 3.6 milyar TL fazla verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Ağustos			Ocak-Ağustos			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>105.7</b>	<b>302.3</b>	<b>186.0</b>	<b>910.1</b>	<b>1,735.2</b>	<b>90.7</b>	<b>2,831.5</b>	<b>50.6</b>
Faiz Hariç Giderler	92.0	279.7	203.9	782.0	1,561.2	99.6	2,501.7	51.2
Faiz Giderleri	13.7	22.6	65.8	128.2	174.0	35.8	329.8	45.9
<b>Gelirler</b>	<b>146.5</b>	<b>305.9</b>	<b>108.8</b>	<b>872.6</b>	<b>1,768.3</b>	<b>102.6</b>	<b>2,553.1</b>	<b>57.3</b>
Vergi Gelirleri	131.1	271.9	107.3	712.8	1,474.5	106.9	2,186.0	55.0
Diğer Gelirler	15.4	34.0	120.8	159.8	293.8	83.9	367.1	70.8
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>40.8</b>	<b>3.6</b>	<b>-91.2</b>	<b>-37.5</b>	<b>33.1</b>	<b>188.3</b>	<b>-278.4</b>	<b>-10.6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>54.5</b>	<b>26.2</b>	<b>-51.9</b>	<b>90.7</b>	<b>207.1</b>	<b>128.5</b>	<b>51.4</b>	<b>351.7</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

Bütçe dengesi Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %91.2 azalışla 3.6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Ağustos ayında 54.5 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Ağustos ayında 26.2 milyar TL fazla verdi.

Ağustos ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %108.8 artarak 305.9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %186 artarak 302.3 milyar TL oldu.

Bütçe dengesi, 2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde 37.5 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 33.1 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla 2021 yılının Ocak-Ağustos döneminde 90.6 milyar TL gerçekleşmişti. 2022 yılının aynı döneminde ise yıllık bazda %128.5 artışla 207.1 milyar TL faiz dışı fazla verildi.

Faizlerdeki düşüş önümüzdeki dönemde kamunun harcamalarının artacağına işaret ediyor. 2023-2025 yıllarını içeren Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 yılı bütçe açığı tahmininin 461.2 milyar TL'ye yükseltilmesi de bunu teyit ediyor. Tüm bu gelişmeler sonucu bütçe açığı/GSYH oranının son OVP'de açıklanan tahmin olan %3.4 seviyesini yakalayıp yakalamayacağı takip edilecek.

### TCMB Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Ağustos ayı anket dönemi	Eylül ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	19.65	19.51
TÜFE (cari yıl sonu, %)	70.60	67.73
TÜFE (12 ay sonrası, %)	41.99	36.74
TÜFE (24 ay sonrası, %)	24.35	20.63
Büyüme (2022, %)	3.7	4.8
Cari Denge (2022, milyar \$)	-39.3	-45.9

## DİPNOT

### Net Hata ve Noksan

Net hata noksan, ödemeler dengesi tablosunda yer alan ve uluslararası muhasebe sistemine göre değerlendirme, ölçme ve kayıt zamanı farklılıkları gibi nedenlerle bilançonun aktif/pasif tarafına dâhil edilemeyen kalemdir. Bir başka ifadeyle, bir ülkenin ekonomik anlamda diğer ülkeler ile olan ilişkilerine yönelik verilerin düzenlenmesinde çeşitli sebeplerle yapılan hata ve noksanlıkları ifade eder.

Ölçüm hataları ve tablodaki verilerin eksik veya fazla derlenmesinden kaynaklanan net hata ve noksan oluşumuna sebep olan unsurları aşağıdaki şekilde sıralayabiliriz;

- İthalat/ihracat yapılırken malın teslim alındığı/teslim edildiği dönem ile ödemenin gerçekleştirildiği dönemin farklı periyotlarda yerine getirilmesinden kaynaklanan zaman uyumsuzluğu,

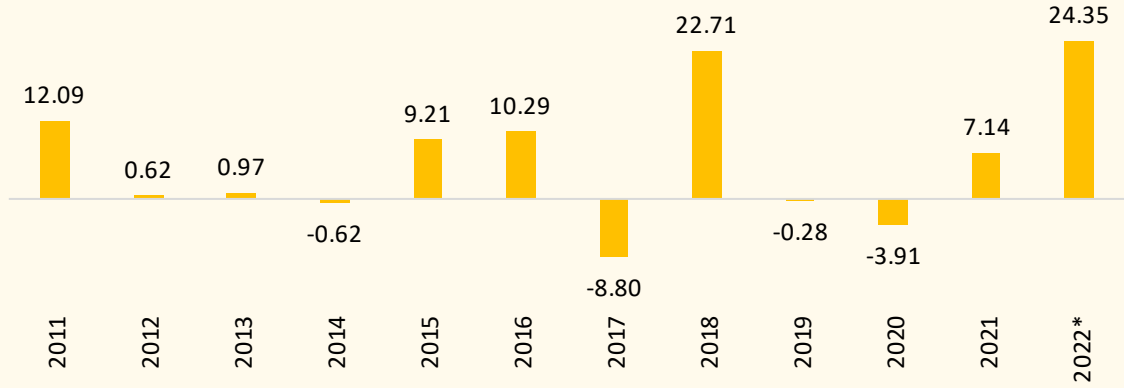
- Beyan edilirken yapılan hatalar veya eksiklikler,

- Kayıt dışı gerçekleştirilen işlemlerin varlığı,

- Turizmde anket yoluyla oluşturulan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmamasıdır.

TCMB'ye göre, net hata ve noksanın ödemeler dengesi tablosunda hangi kalemlerden kaynaklandığı tam olarak bilinmemekle beraber, bu konuda varsayımlar yapılabilir. Ödemeler dengesinde yer alan, Merkez Bankası dâhil kamu sektörüne yönelik kalemlerde genel olarak hata beklenmemekle birlikte, benzer şekilde, bankacılık sektörüne ilişkin verilerin de, veri toplama yöntemindeki iyileşmeler nedeniyle, büyük ölçüde doğru olduğu varsayılır. Bu sebepten, döviz hareketleri tam olarak takip edilemediği için hata ve noksanlıkların özel sektöre ilişkin olması beklenir.

### Net Hata Noksan (milyar dolar)



Kaynak: TCMB  
\*Ocak-Temmuz

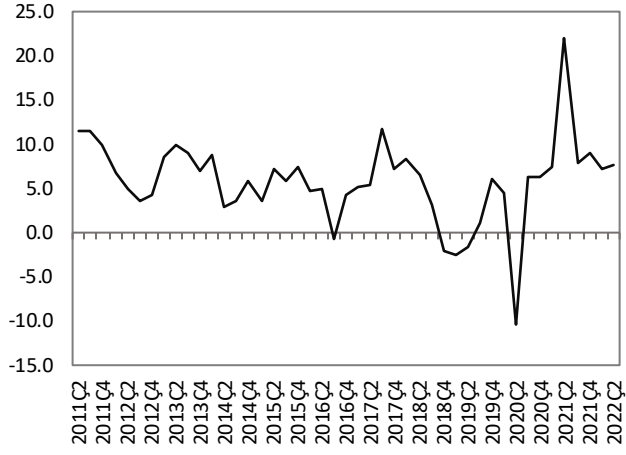
### Haftalık Veri Takvimi (19 – 23 Eylül 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
19.09.2022	--	--	--	--
20.09.2022	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağustos)	3,620 milyar ₺	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Ağustos, a-a)	-%0.6	--
		Konut Başlangıçları (Ağustos, a-a)	-%9.6	--
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	3.24 milyar €	--
	Almanya	ÜFE (Ağustos, y-y)	%37.2	%37.1
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-1.11 milyar €	--
	Japonya	TÜFE (Ağustos, y-y)	%2.6	--
21.09.2022	ABD	İkinci El Konut Satışları (Ağustos, a-a)	-%5.9	--
		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	%2.5	%3.25
22.09.2022	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	72.2	--
		TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	%13	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvurulan	1403 bin	1400 bin
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ağustos, a-a)	-%0.4	-%0.1
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-9	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Eylül, öncül)	-24.9	-26
	İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	%1.75	%2.25
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı (Eylül)	-%0.1	-%0.1
23.09.2022	ABD	İmalat PMI (Eylül, öncül)	51.5	51.1
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	43.7	45
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eylül, öncül)	49.6	48.7
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	49.8	49
	Almanya	İmalat PMI (Eylül, öncül)	49.1	48.3
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	47.7	47.2
	Fransa	İmalat PMI (Eylül, öncül)	50.6	49.8
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	51.2	50.5
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-44	-42
		İmalat PMI (Eylül, öncül)	47.3	47.5
		Hizmet PMI (Eylül, öncül)	50.9	50

## TÜRKİYE

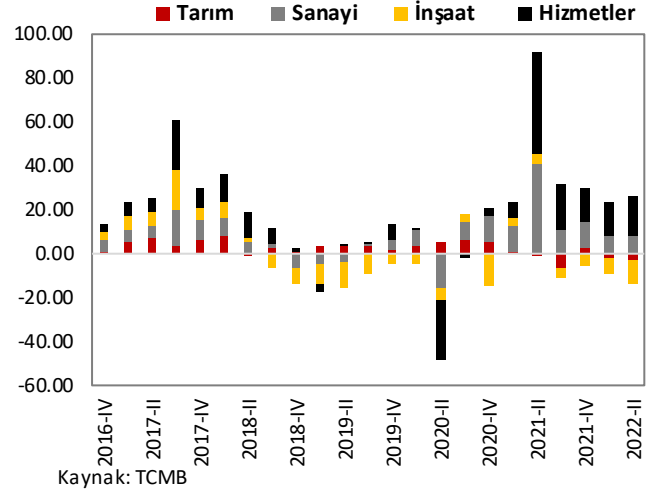
### Türkiye Büyüme Oranı

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



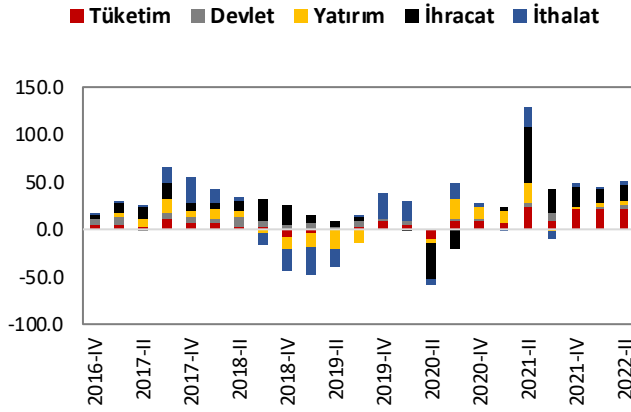
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



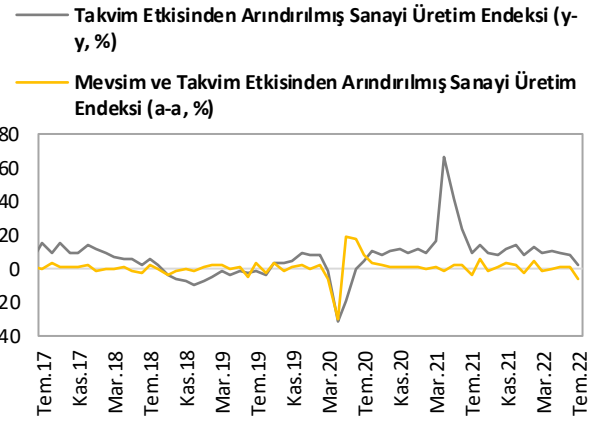
Kaynak: TCMB

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



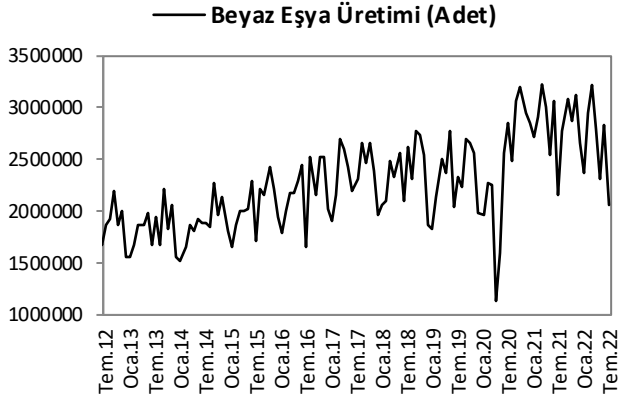
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

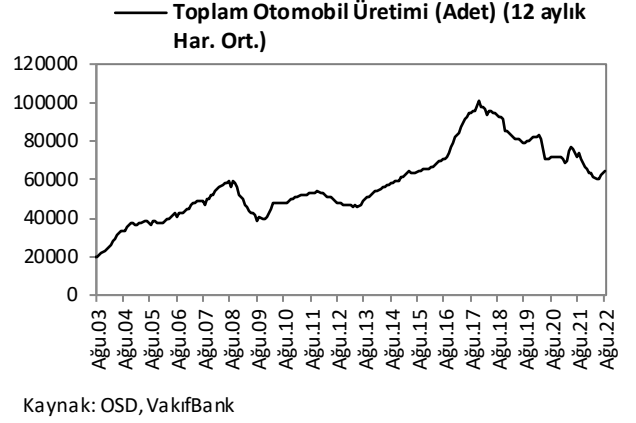


Kaynak: TÜİK

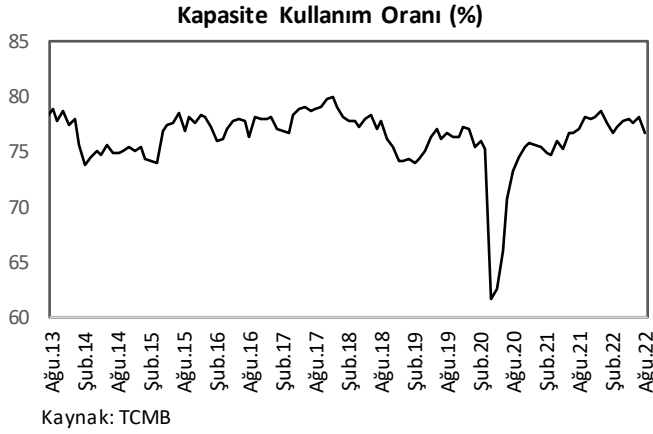
## Beyaz Eşya Üretimi



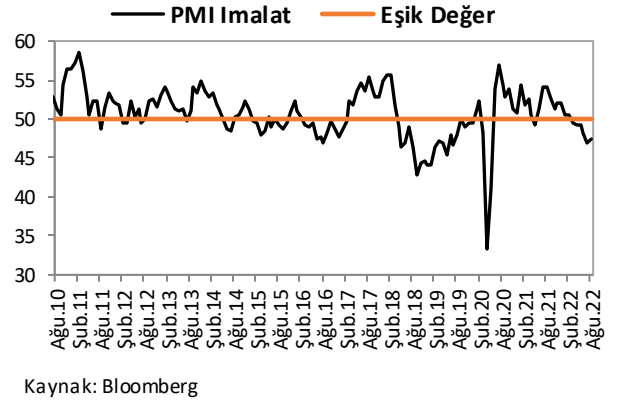
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı



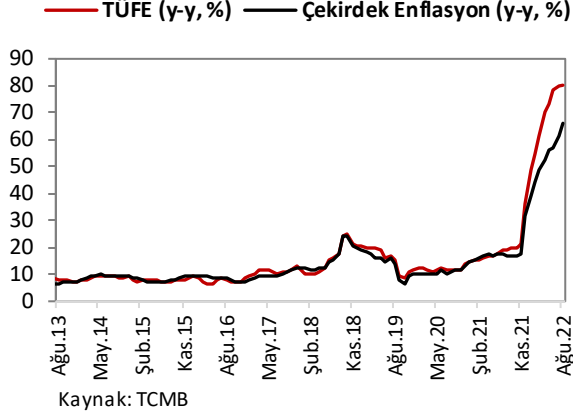
## İmalat PMI



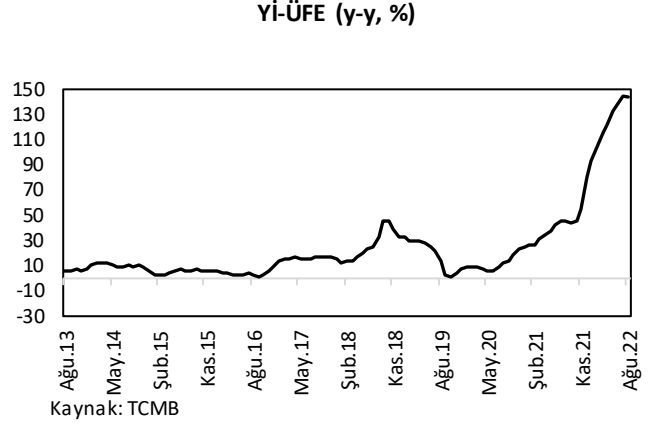


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

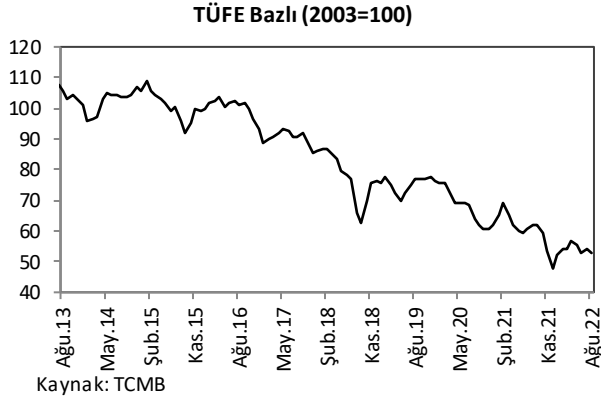
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



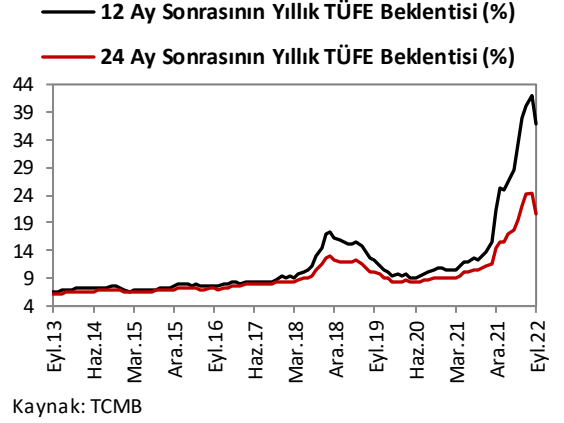
### Yİ-ÜFE



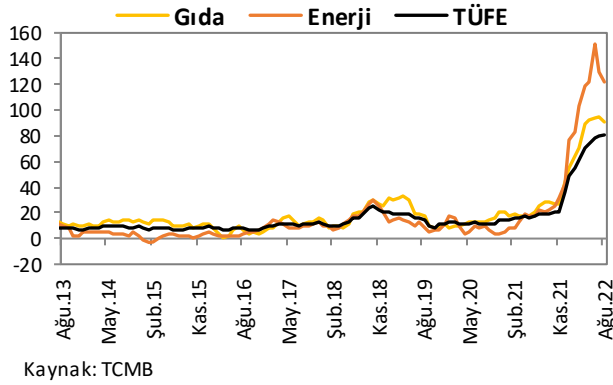
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

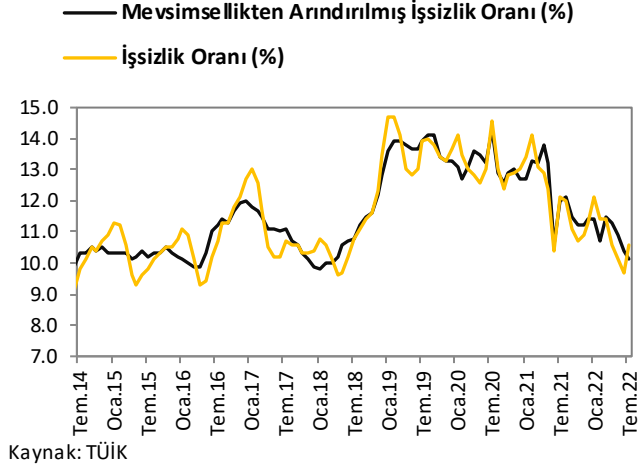


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

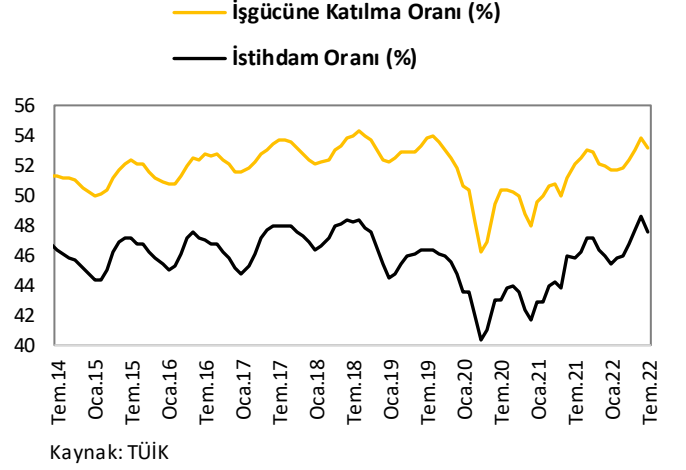


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

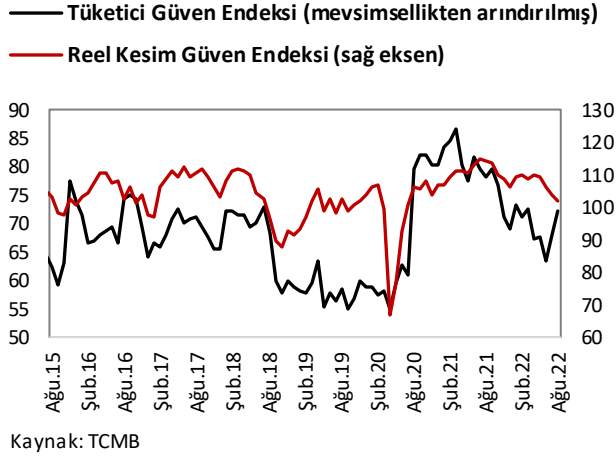


### İşgücüne Katılım Oranı



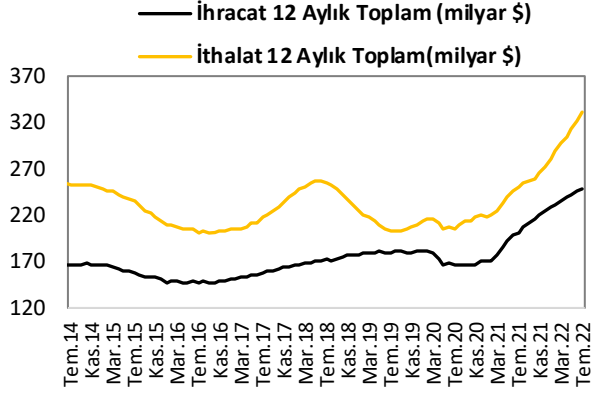
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



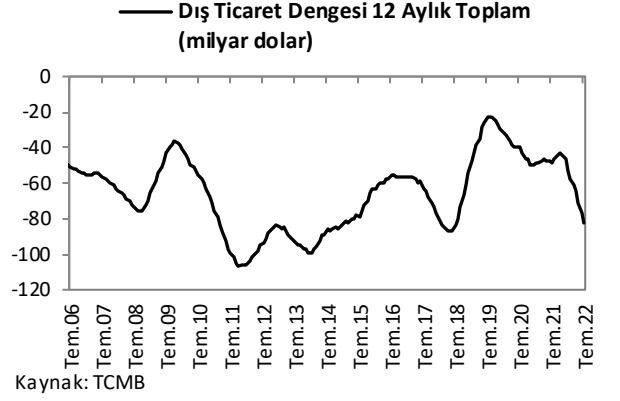
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



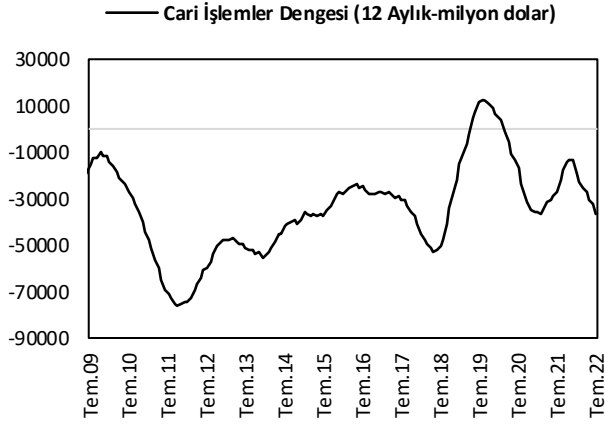
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



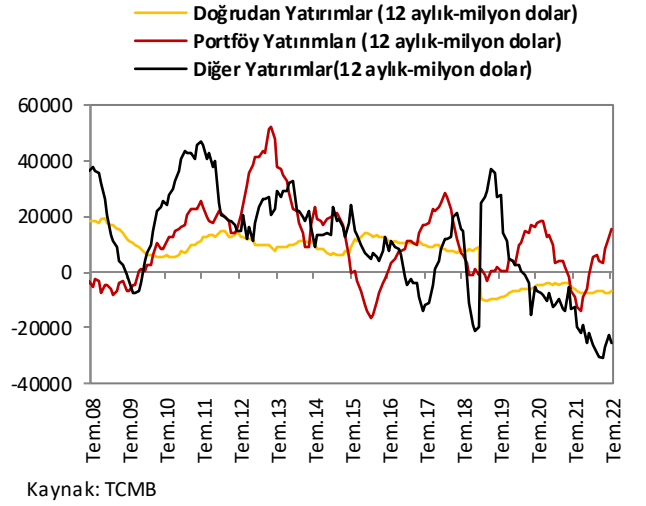
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

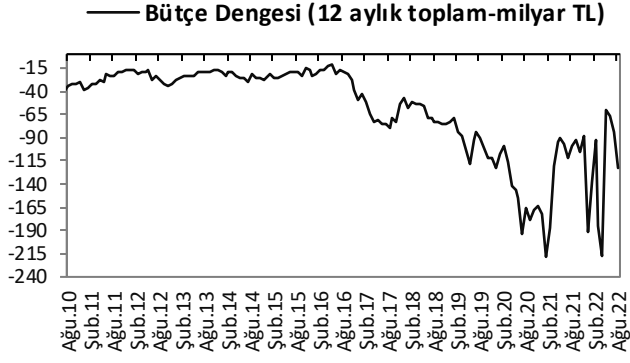
### Sermaye ve Finans Hesabı



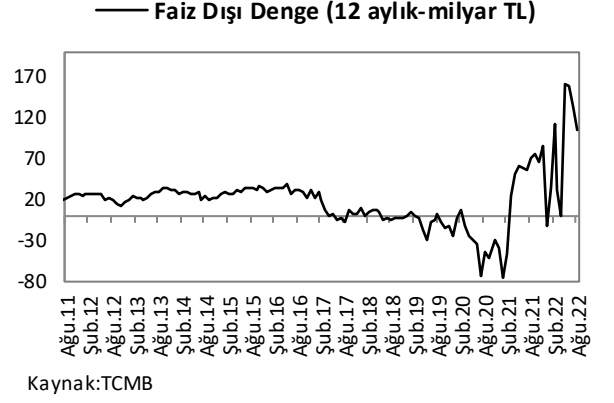
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

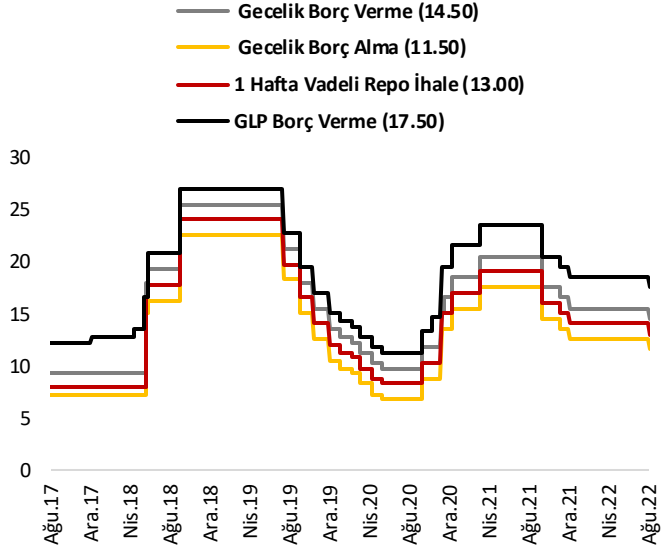
### Bütçe Dengesi



### 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	3,418,967 (2022-II)	7.6 (2022-II)	10.1 (Temmuz 2022)	2.4 (Temmuz 2022)	76.7 (Ağustos 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 (Ağustos)	80.16	66.08	143.75		
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 (09.09.2022)	2,778,982	7,357,065	7,478,807	299,654	73,680
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2020	15.50	18.50	17.00		
2021	12.50	15.50	14.00		
Son Yayınlanan (19.09.2022)	11.50	14.50	13.00		
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	-4.0 (Temmuz 2022)	29.2 (Temmuz 2022)	18.5 (Temmuz 2022)	-10.7 (Temmuz 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	1,676.2 (Temmuz 2022)	1,944.5 (Temmuz 2022)	1,842.4 (2022-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Ağustos)	80.3	108.6	28.2	40.1	
2021 (Ağustos)	105.7	146.5	40.8	54.5	
2022 (Ağustos)	302.3	305.9	3.6	26.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	42.6 (2022-I)	-4.8 (2022-II)		

<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.