

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (24 – 28 Ekim)

### Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), kurumsal kredi maliyetlerinin üst sınırında belirleyici olan referans faiz oranını Kasım ayı için bir önceki aya göre 177 baz puan düşürerek %12.19 olarak ilan etti.
- TCMB, 20 Ekim tarihli PPK toplantısında, son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının ilan edilen makroihtiyati tedbirlerin katkısı ile geldiği dengeyi yakından takip ettiğini, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarını güçlendirmeye devam edeceğini açıkladı.
- TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %60.4'ten %65.2'ye yükseltti. 2023 yılı enflasyon beklentisi ise %19.2'den %22.3'e yükseltildi.
- Eylül ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %268.1 artışla 9.6 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %6.2, yıllık bazda ise %9.2 arttı ve 22.6 milyar dolar oldu. Ağustos ayında %65.4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, Eylül'de %70.2 seviyesine yükseldi.

### ABD

- ABD ekonomisi ilk iki çeyrekteki küçülmenin ardından 2022 yılının üçüncü çeyreğinde %2.4 büyüme beklentilerinin üzerinde öncül verilere göre %2.6 büyüdü.
- Dayanıklı mal siparişleri Eylül ayında %0.6 olan beklentilerin altında aylık bazda %0.4 artış gösterdi.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi Eylül'de yıllık bazda %5.1 arttı. Kişisel gelirler aynı dönemde aylık bazda %0.4, kişisel harcamalar ise %0.6 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verilere göre Ekim'de beklentilere yakın 59.9 gerçekleşti.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) resesyon endişelerine karşın rekor yüksek enflasyonu kontrol altına almak için agresif faiz artışına ikinci ayda da devam etti ve faizleri 75 baz puan artırdı. Banka, enflasyonu dizginlemek için faiz artışlarının devam edeceği mesajını verdi. ECB Başkanı Lagarde, ekonominin son çeyrekte muhtemelen daha da yavaşlayacağı uyarısında bulundu.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Ekim ayında beklentilerin üzerinde 84.3 gerçekleşerek iyileşme gösterdi.
- Almanya'da tüketici güven endeksi Kasım ayında beklentilere paralel olarak -41.9 gerçekleşti.
- Almanya ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre %0.8 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %1.2 büyüdü.
- Almanya'da enflasyon Ekim'de öncül verilere göre %10.1 olan beklentilerin üzerinde bir önceki yılın aynı ayına göre %10.4 artış gösterdi.
- Fransa ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel olarak çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda %1 büyüdü.
- Fransa'da Ekim ayı enflasyonu öncül verilere göre %5.7 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %6.2 arttı.
- İtalya'da Ekim ayı enflasyonu öncül verilere göre %9.6 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %11.9 artış gösterdi.

### Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek gösterge faiz oranını -%0.10, 10 yıl vadeli getiri hedefini de %0 olarak bıraktı.
- Gevşek para politikası uygulayan ve ekonomik aktivitedeki ivme kaybıyla dikkat çeken Çin'de bütçe açığı rekor seviyelere çıktı ve yılın ilk 9 ayında 7.16 trilyon yuan (980 milyar dolar) seviyesine yükseldi.

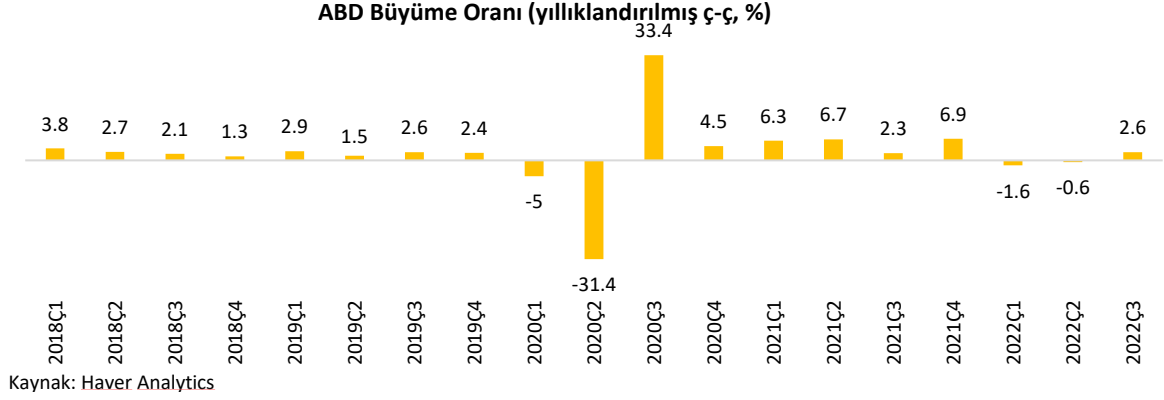
- Çin'de resmî imalat PMI Ekim ayında beklentilerin altında 49.2'ye gerileyerek 50 eşik seviyesinin altında gerçekleşti. Hizmet PMI ise Eylül ayındaki 50.6 seviyesinden Ekim ayında 48.7'ye geriledi.

#### Diğer

- Avustralya'da tüketici fiyatları Eylül'de sona eren çeyreklik dönemde %1.8 arttı. Enflasyon, 1990'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, faiz artırımlarının yeniden hız kazanacağı yönündeki fiyatlamalar da arttı.
- Kanada Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artışla %3.25'ten %3.75'e çıkardı.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB), gösterge faiz oranında beklediği gibi değişikliğe gitmedi ve gösterge konumundaki Selic faiz oranı %13.75 olarak kaldı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Portekiz'in kredi notunu "BBB"den "BBB+"ya çıkardı, görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, merkez bankalarının enflasyonla mücadele kapsamında faizleri nötr seviyeye ulaşana kadar artırması gerektiğini belirtirken, bu noktaya henüz ulaşılmadığını söyledi.

## Ayrıntılar...

### ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre %2.6 büyüdü.

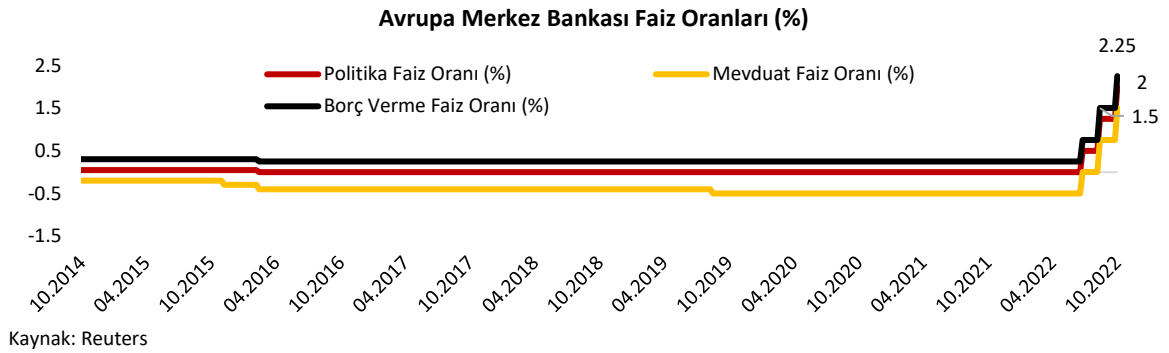


ABD ekonomisi ilk iki çeyrekteki küçülmenin ardından 2022 yılının üçüncü çeyreğinde %2.4 büyüme beklentilerinin üzerinde öncül verilere göre %2.6 büyüdü. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte %0.6 daralmıştı. Üçüncü çeyrekte tüketici harcamaları büyümeyi yukarı yönlü etkilerken; stoklar 0.7 puan düşüş yönlü etkiledi. Öte yandan, dış ticaret büyümeye olumlu katkıda bulundu.

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanma yaşanmış olsa da Fed'in enflasyonu düşürmek amacıyla Kasım ve Aralık aylarında da faiz artırımlarına devam edeceği beklentisi resesyon endişelerini de beraberinde getiriyor.

Beyaz Saray, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, 2022 yılı için %3.8'den %1.4'e düşürmüştü. Fed de Eylül toplantısında ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini 2022 yılı için %1.7'den %0.2'ye düşürdü.

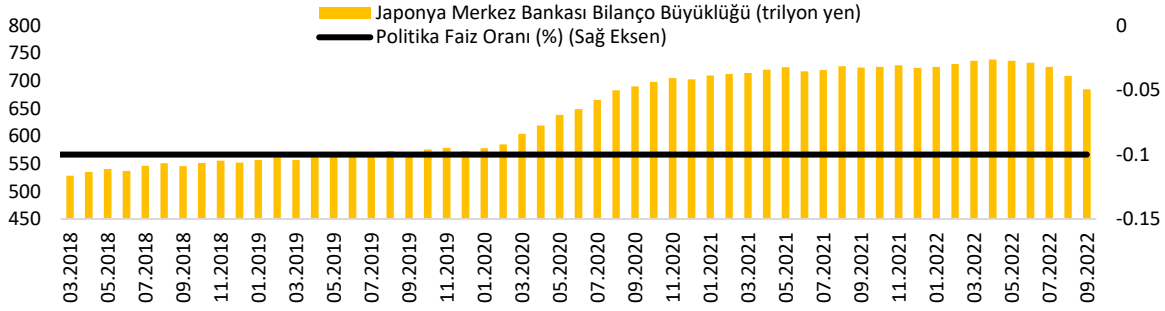
### Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklendiği gibi faiz oranlarını 75 baz puan artırdı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 75 baz puan artırdı. Böylece Banka, agresif faiz artışına ikinci ayda da devam etti. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2; marjinal borç verme imkanı %2.25 ve mevduat faizi %1.50 seviyesine çıktı. Banka'nın karar metninde enflasyonun uzun bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği belirtildi ve ECB, faizleri daha da artırmayı öngördüğünü açıkladı. Faiz kararlarının toplantı bazında alınacağı vurgulandı. ECB, finansal koşulları daha da sıkılaştırmak için hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (TLTRO) şartlarının güncellendiğini, TLTRO faizlerinin 23 Kasım'dan itfa tarihine kadar ortalama politika faizi olacağını duyurdu.

ECB Başkanı Christine Lagarde, faiz oranlarını daha da artırmayı umut ettiklerini ve orta vadeli enflasyon hedefini yakalamayı hedeflediklerini söyledi. Geçen aylarda artan enerji ve gıda fiyatlarının sıkıntı yarattığını ifade etti. Lagarde, beklenmeyen ve sıra dışı bir şekilde artan enflasyonla TLTRO aracını kullanarak normalleşme sürecini kalıcı hale getirmeyi hedeflediklerini belirtti. Ayrıca Lagarde, ekonomik faaliyette yavaşlamanın yılın geri kalanında ve gelecek yılın ilk kısmında devam etmesini beklediklerini söyledi.

### Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.



Kaynak: St. Louis Fed

Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın Ekim ayı toplantısı para politikasında değişikliğe gitmedi. Politika faiz oranını -%0.1 seviyesinde tutan banka, negatif faiz politikasını sürdürdü ve diğer gelişmiş ülke merkez bankalarından ayrıştı. Banka, 10 yıllık devlet tahvil getirilerini %0'a yakın tutma taahhüdünde de değişikliğe gitmedi.

Ayrıca Banka, büyüme ve enflasyon beklentilerini güncelledi ve ekonomik risklerin arttığı uyarısında bulunarak enflasyon kaynaklı baskıların arttığına yönelik belirtilere dikkat çekti.

BoJ Tahminleri						
	Haziran 2022			Ekim 2022		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Yıllık % Değişim						
Büyüme Oranı	2.4	2.0	1.3	2.0	1.9	1.5
Çekirdek Enflasyon	2.3	1.4	1.3	2.9	1.6	1.6

### TCMB yılsonu enflasyon tahminini %65.2'ye yükseltti.

	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2022)	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2022)
	Çıktı Açığı	2022 Ç2: 0.5 2022 Ç3: -0.1
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2022: 99.6 2023: 73.7	2022: 100.5 2023: 79.3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2022: 71.3 2023: 25.7	2022: 75.0 2023: 22.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2022: 23.3 2023: -8.4	2022: 25.2 2023: -9.2
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2022: 2.6 2023: 2.5	2022: 3.0 2023: 1.8
2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %60.4 (%56.9-%63.9 aralığı)	Orta Nokta: %65.2 (%62.8-%67.6 aralığı)
2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %19.2 (%14.5-%23.9 aralığı)	Orta Nokta: %22.3 (%17.7-%26.9 aralığı)

Kaynak: TCMB

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %60.4'ten %65.2'ye yükseltti. TCMB 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %19.2'den %22.3'e yükseltti.

## Eylül ayında dış ticaret 9.6 milyar dolar açık verdi.

Milyar Dolar	Eylül		Ocak - Eylül		12 Aylık Toplam	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-2.61	-9.60	-32.42	-83.10	-44.43	-96.88
<b>İhracat</b>	20.72	22.61	160.81	188.15	212.05	252.55
<b>İthalat</b>	23.32	32.21	193.24	271.25	256.48	349.44
<b>Enerji ve Altın Hariç Dış Ticaret Dengesi</b>	0.94	-0.28	-7.40	-14.58	-8.43	-14.28
<b>Enerji İthalatının Toplam İçindeki Payı (%)</b>	19.12	27.00	16.36(ort.)	27.22(ort.)	15.26(ort.)	27.03(ort.)
<b>İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)</b>	88.82	70.21	83.15(ort.)	69.31(ort.)	82.66(ort.)	72.77(ort.)

Eylül ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %268.1 artışla 9.6 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %6.2, yıllık bazda ise %9.2 arttı ve 22.6 milyar dolar oldu. Ağustos ayında %65.4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, Eylül'de %70.2 seviyesine yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %88.8 seviyesindeydi. 12 aylık toplamda ise, Ağustos ayında 89.9 milyar dolar olan dış ticaret açığı Eylül ayında %118 artışla 2014 Şubat ayından bu yana gerçekleşen en yüksek seviye olan 96.9 milyar dolara yükseldi.

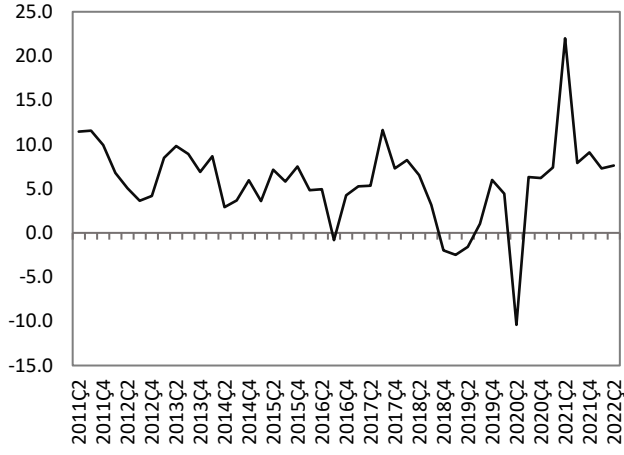
## Haftalık Veri Takvimi (31 Ekim – 4 Kasım 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
31.10.2022	ABD	Chicago PMI (Ekim)	45.7	--	
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-17.2	--	
	Euro Bölgesi	TÜFE (Ekim, öncül, y-y)	%9.9	%10.7 (Açıklandı)	
		Çekirdek TÜFE (Ekim, öncül, y-y)	%4.8	%5 (Açıklandı)	
		GSYH (3.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.8	%0.2 (Açıklandı)	
	Almanya	Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	-%4.3	-%0.9 (Açıklandı)	
	İtalya	GSYH (3.çeyrek, öncül, y-y)	%5	%2.6 (Açıklandı)	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, öncül, y-y)	%5.8	%9.8 (Açıklandı)	
		Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	%4.1	%4.5 (Açıklandı)	
		Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	30.8	29.9 (Açıklandı)	
1.11.2022	Türkiye	İmalat PMI (Ekim)	46.9	--	
	ABD	İmalat PMI (Ekim)	52	49.9	
		ISM İmalat PMI (Ekim)	50.9	50.4	
	İngiltere	İmalat PMI (Ekim)	48.4	45.8	
	Japonya	İmalat PMI (Ekim)	50.8	--	
2.11.2022	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ekim)	208 bin kişi	--	
		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.25	%4	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim)	48.4	46.6	
		Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	1.2 milyar €	--
		İşsizlik Oranı (Ekim)	%5.5	%5.6	
		İmalat PMI (Ekim)	47.8	45.7	
	Fransa	İmalat PMI (Ekim)	47.7	47.4	
	İtalya	İmalat PMI (Ekim)	48.3	47	
	3.11.2022	Türkiye	TÜFE (Ekim, y-y)	%83.45	--
			Yİ-ÜFE (Ekim, y-y)	%151.50	--
ABD		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-67.4 milyar \$	--	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	217 bin kişi	--	
		Hizmet PMI (Ekim)	49.3	46.6	
		ISM Hizmet PMI (Ekim)	56.7	56	
		Fabrika Siparişleri (Eylül, a-a)	%0	--	
Euro Bölgesi		İşsizlik Oranı (Eylül)	%6.6	%6.6	
		İtalya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%7.8	--
İngiltere		Hizmet PMI (Ekim)	50	47.5	
	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı	%2.25	%3		
4.11.2022	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ekim)	54.51	--	
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Ekim)	263 bin kişi	200 bin kişi	
		İşsizlik Oranı (Ekim)	%3.5	%3.6	
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ekim, a-a)	%0.3	%0.3	
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ekim)	48.8	48.2	
		ÜFE (Eylül, y-y)	%43.3	--	
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Eylül, a-a)	-%2.4	-%1	
		Hizmet PMI (Ekim)	45	44.9	
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)	%2.4	--	
		Hizmet PMI (Ekim)	52.9	51.3	
İtalya	Hizmet PMI (Ekim)	48.8	48.5		
Japonya	Hizmet PMI (Ekim)	52.2	--		

## TÜRKİYE

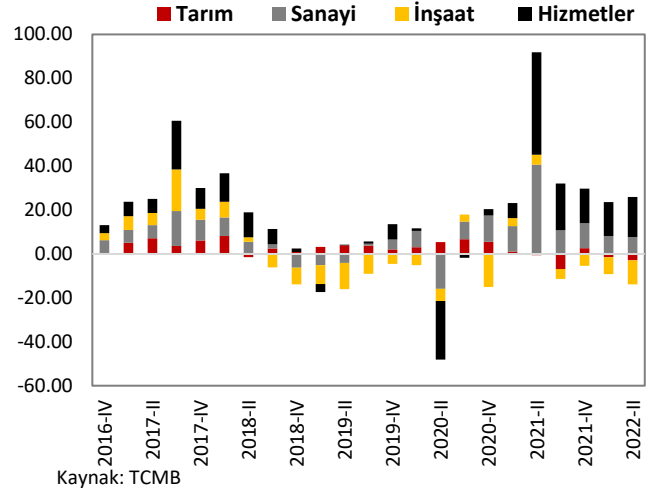
### Türkiye Büyüme Oranı

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



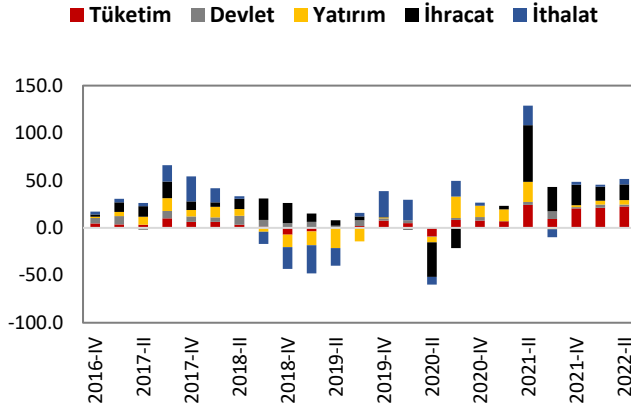
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



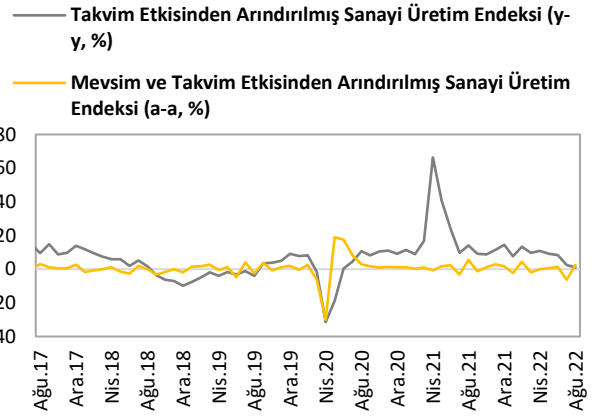
Kaynak: TCMB

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



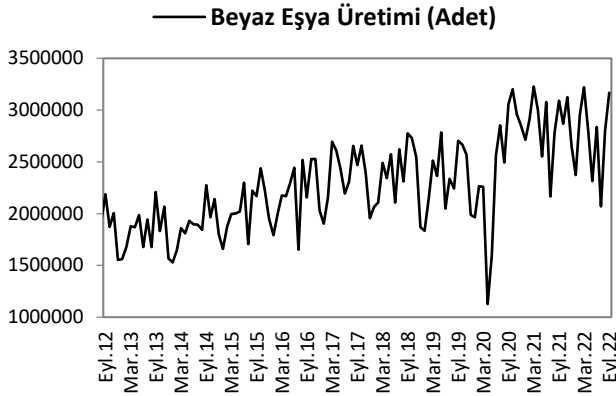
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



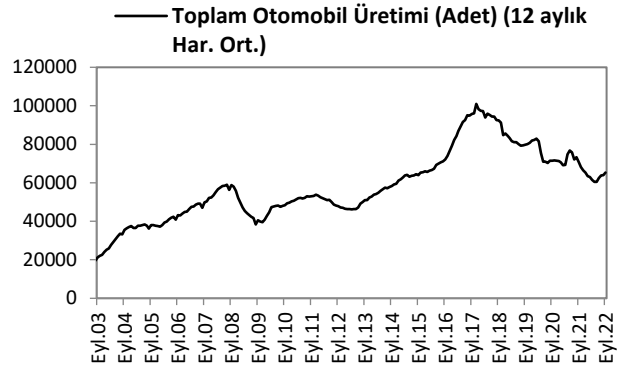
Kaynak: TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



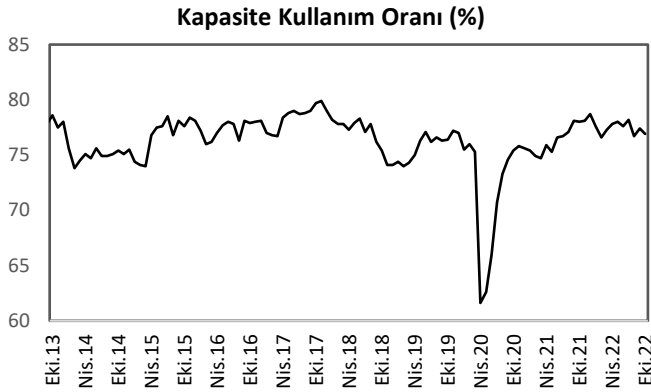
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



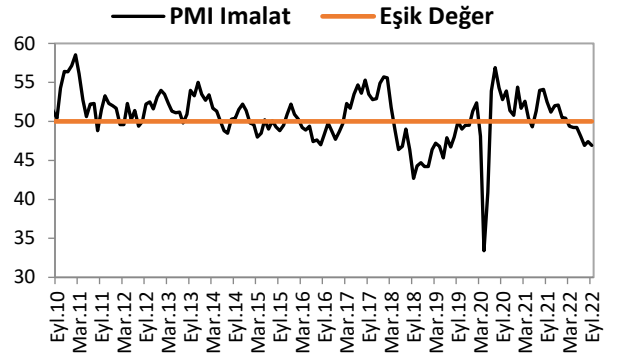
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

## İmalat PMI

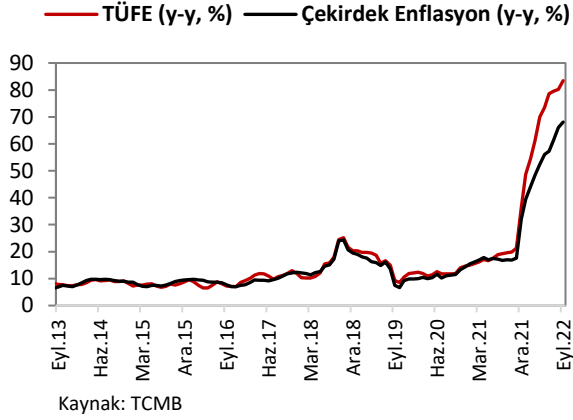


Kaynak: Bloomberg



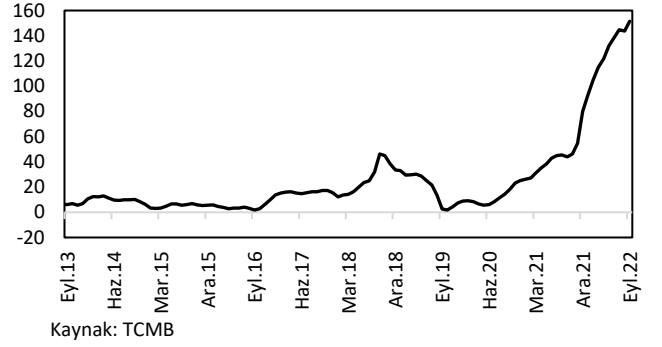
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

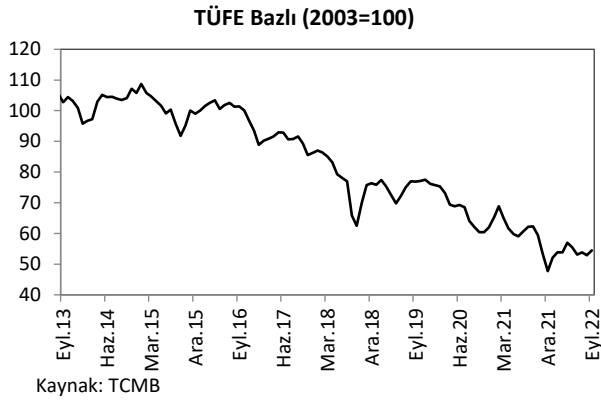


### Yİ-ÜFE

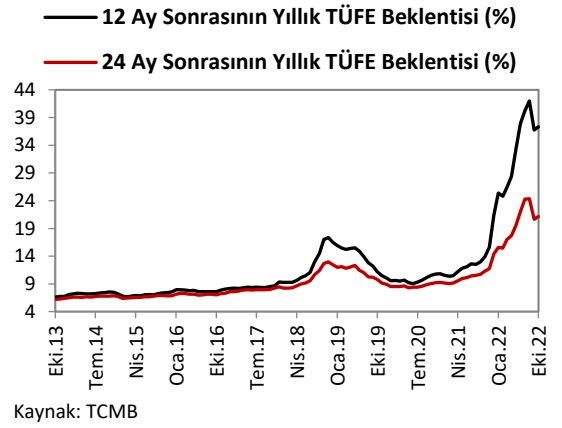
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



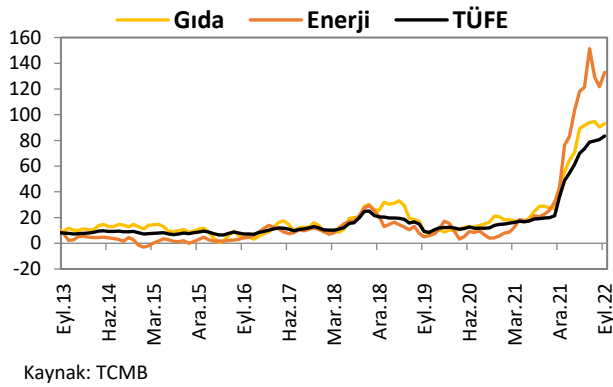
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

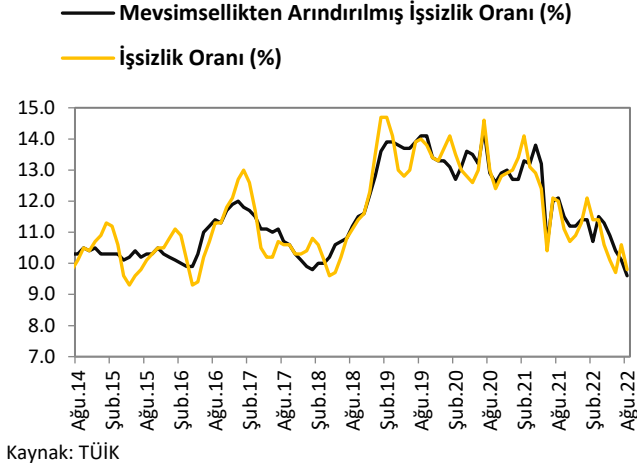


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

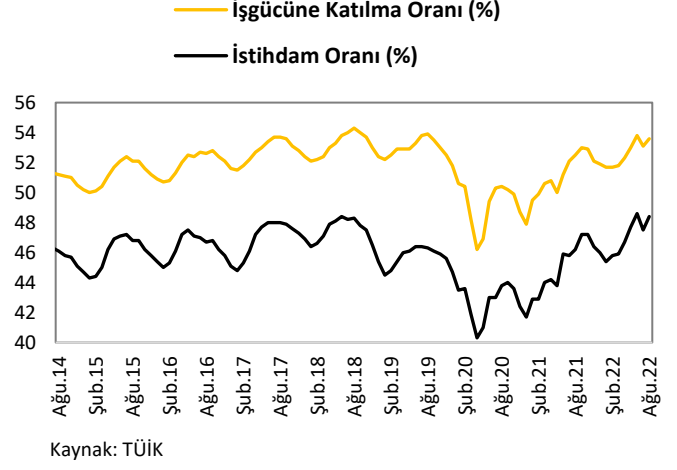


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

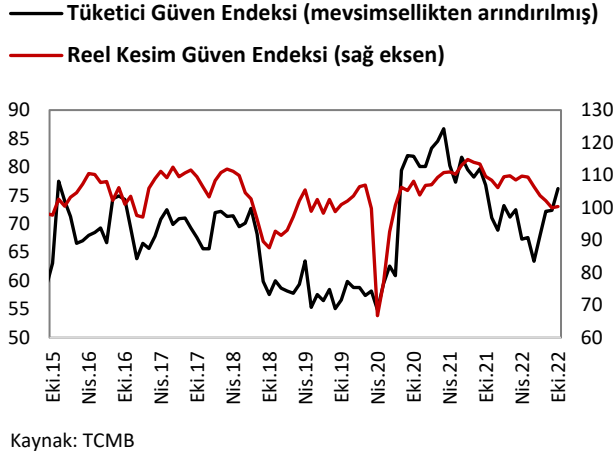


### İşgücüne Katılım Oranı



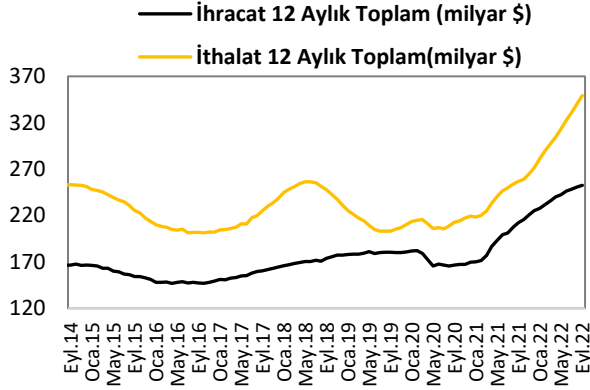
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



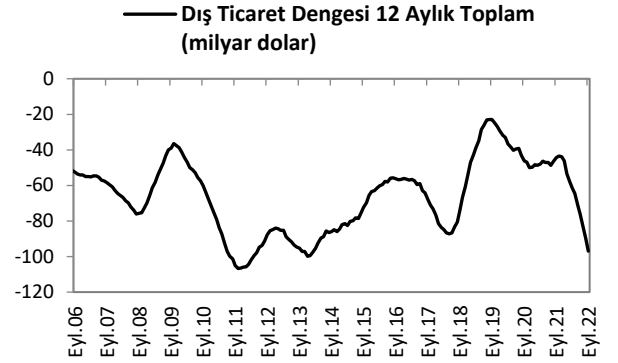
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



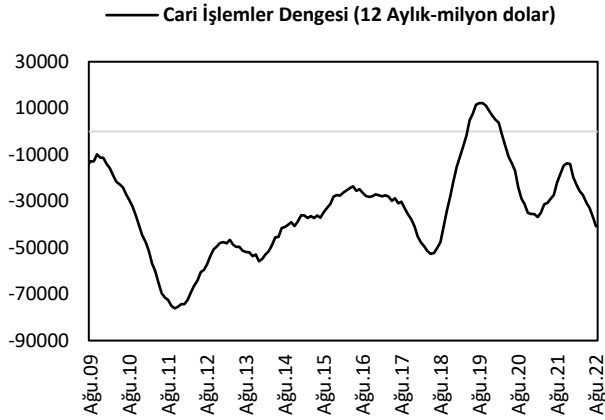
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



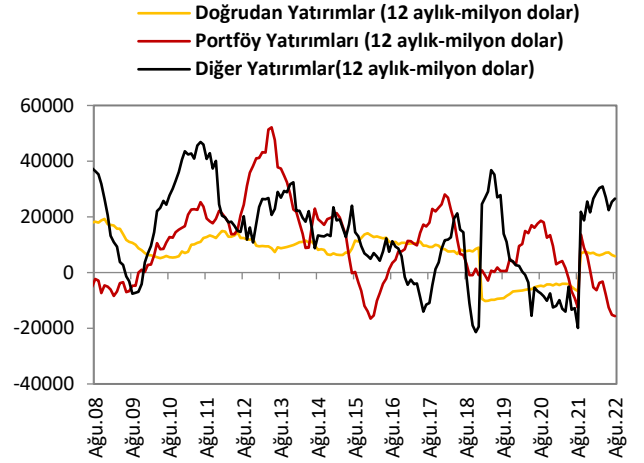
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

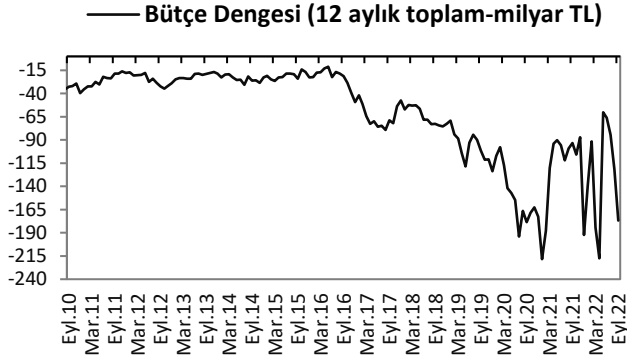
### Sermaye ve Finans Hesabı



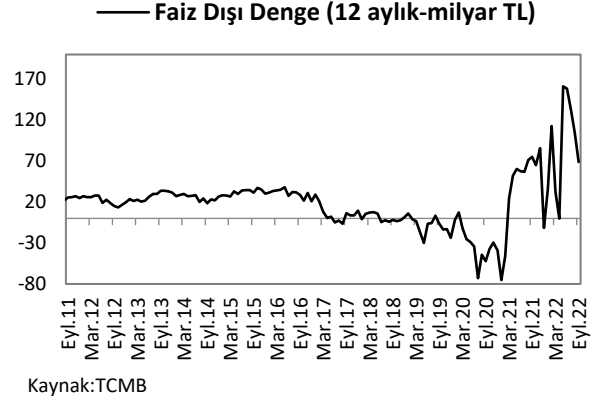
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

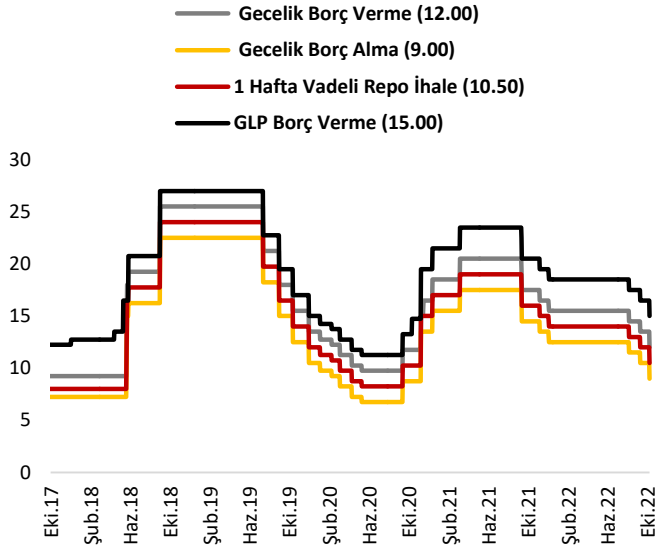
### Bütçe Dengesi



### 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)	9.6 (Ağustos 2022)	1.0 (Ağustos 2022)	76.9 (Ekim 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 (Eylül)	83.45	68.09	151.5		
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 (21.10.2022)	2,923,111	7,729,695	7,858,233	302,423	75,116
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 (31.10.2022)	9.00	12.00	10.50		
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	-3.1 (Ağustos 2022)	32.2 (Eylül 2022)	22.6 (Eylül 2022)	-9.6 (Eylül 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	1,738.3 (Eylül 2022)	1,936.5 (Eylül 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Eylül)	108.6	78.9	-29.7	-13.5	
2021 (Eylül)	141.5	117.9	-23.6	-9.5	
2022 (Eylül)	285.6	206.9	-78.6	-45.5	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	39.3 (2022-II)	-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 Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@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.