

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (10 - 14 Nisan)

Türkiye

- 2023 yılı Şubat ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %65 artarak 8.78 milyar dolar ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Cari açık, 12 aylık kümülatif toplamda ise Ocak'taki seviyesi olan 52 milyar dolardan 55.4 milyar dolara yükseldi ve söz konusu yükseliş Ağustos 2012'den bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşti.
- İşsizlik oranı, Şubat'ta bir önceki aya göre 0.2 puan artarak %10 oldu. İşsiz sayısı Şubat ayında 65,000 kişi artarak 3.51 milyon kişi, işgücü bir önceki aya göre 295,000 kişi azalarak 35.98 milyon kişi, işgücüne katılma oranı ise 0.5 puan düşerek %53.6 oldu.
- Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık %8.2 azalırken (beklenti: %1.2 artış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %8.2 azaldı (beklenti: %0.9 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında bir önceki aya göre %6 azaldı.

ABD

- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 21-22 Mart'taki toplantısının tutanaklarına göre; bazı yetkililer, iki ABD bankasının beklenmedik şekilde iflas etmesi ve Fed çalışanlarının bankacılık sektöründe görülen stresin ekonomiyi resesyona sürükleyebileceğini öngörmesinin ardından faiz artırımlarını durdurmayı değerlendirdi.
- Yıllık enflasyon Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin altında gerçekleşerek %5 oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel olarak %5.6 oldu.
- Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %2.7 ile beklentilerin altında yükseldi. ÜFE Mart ayında aylık bazda ise %0.5 geriledi.
- Michigan tüketici güven endeksi Nisan'da beklentilerin üzerinde 63.2 oldu.
- Perakende satışlar Mart'ta beklentilerin üzerinde %1 geriledi. Çekirdek perakende satışlardaki gerileme %0.8 oldu.
- Sanayi üretim endeksi Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0.5, aylık bazda ise %0.4 artış gösterdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretim endeksi Şubat ayında beklentilerin üzerinde %2 yükseldi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy de Galhau, Euro Bölgesi'nde enflasyonun kemikleşmesi riski bulunduğunu belirterek, ECB'nin politika yanıtı vites değiştirirse bile aşırı fiyat artışı ile mücadeleyi devam ettirmesi gerektiğini söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde kredilerde sınırlı bir sıkılaştırmanın enflasyonu düşürmek için ECB'nin yapması gereken işi azaltabileceğini, ancak kredilerin çok fazla azaltılmasının büyüme üzerinde aşırı baskı yaratacağını söyledi.
- İngiltere ekonomisi Şubat ayında çeyreklik bazda %0.1 büyürken, yıllık bazda beklentilerin üzerinde %0.5 büyüdü.

Asya

- Çin'de tüketici fiyatları Mart ayında %1 artış beklentilerinin altında geçen yılın aynı dönemine göre sadece %0.7 arttı ve Eylül 2021'den bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi. Tüketici enflasyonu aylık bazda ise %0.3 geriledi. Üretici fiyatları ise geçen yılın aynı dönemine göre %2.5 düştü ve Haziran 2020'den bu yana görülen en hızlı düşüşü yaşadı. Üretici fiyatları Mart ayında bir önceki aya göre değişim göstermedi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC) Başkanı Yi Gang, Çin ekonomisinin bu yıl büyük ihtimalle %5 civarında büyüyeceğini söyledi.

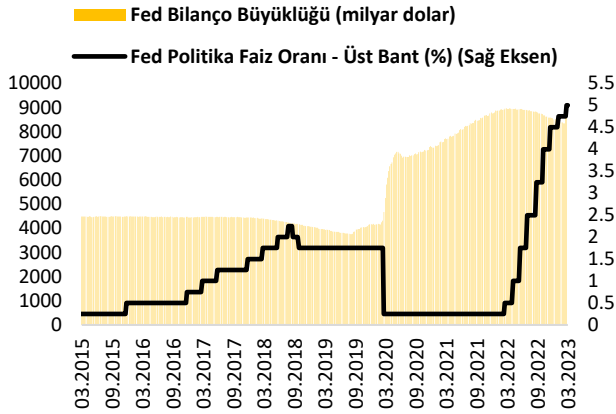
- Çin Merkez Bankası bir yıl vadeli Orta Vadeli Kredi Kolaylığı (MLF) faiz oranını %2.75 seviyesinde tuttu. Banka, 8 aydır MLF oranını değiştirmiyor.
- Güney Kore Merkez Bankası faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %3.5'te sabit tuttu.

Diğer

- Dünya Bankası Başkanı David Malpass, bankanın 2023 küresel ekonomik büyüme tahminini Ocak ayında yapılan %1.7'lik tahminden %2'ye çıkardığını açıkladı. Malpass, Çin'in koronavirüs tecrit kısıtlamalarının ardından beklenenden daha hızlı toparlaması sayesinde küresel büyüme tahmininin yükseltildiğini ve Çin ekonomisinin bu yıl %5.1 büyümesinin beklendiğini ifade ederek, ABD'nin de aralarında bulunduğu gelişmiş ekonomilerin Ocak'ta tahmin edilenden daha iyi performans gösterdiklerini söyledi.
- Rusya'da yıllık enflasyon Mart ayında son 1 yıldır ilk kez %4 seviyesinin altına indi ve yıllık enflasyon, Şubat ayındaki %10.99'dan %3.51 seviyesine geriledi.
- Ukrayna ekonomisi 2022'de %29.1 küçüldü.

Ayrıntılar...

ABD Merkez Bankası'nın Mart ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.



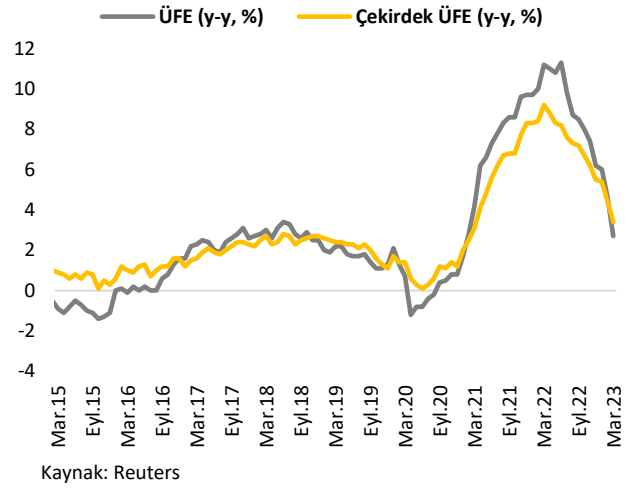
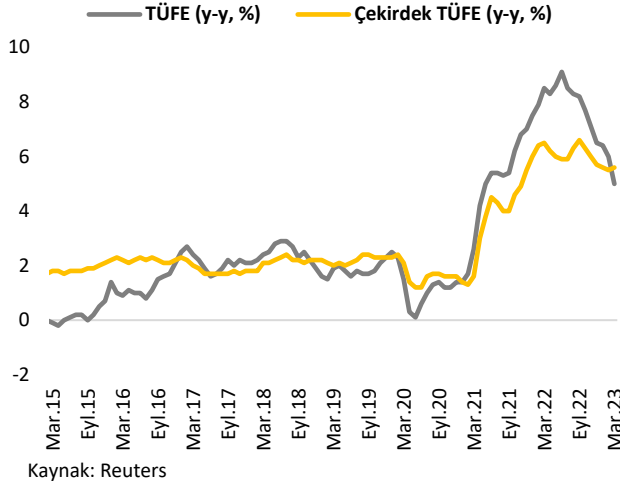
Kaynak: St.Louis Fed

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022
2023	0.4	0.5	3.3	3.1	4.5	4.6	5.1	5.1
2024	1.2	1.6	2.5	2.5	4.6	4.6	4.3	4.1
2025	1.9	1.8	2.1	2.1	4.6	4.5	3.1	3.1
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.5

ABD Merkez Bankası (Fed) 21-22 Mart tarihinde gerçekleşen toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %4.50-4.75 aralığına yükseltmişti. Böylece faiz oranı 16 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı. Tutanaklar, bazı Fed üyelerinin, faiz artırımlarının Mart'ta durdurulmasını değerlendirdiklerini gösterdi. Tutanaklarda, "Birçok katılımcı bu toplantıda finans sektöründeki gelişmelerin kredileri ve ekonominin patikasını nasıl etkileyeceğini değerlendirmek için faizleri değiştirmemenin uygun olup olmayacağını değerlendirdiklerini not ettiler. Bununla birlikte, bu katılımcılar bankacılık sektöründeki gelişmeleri yatıştırmak için atılan adımları ve düşük kısa vadeli riskleri not ederek sonunda faiz artırımının uygun olduğuna karar verdiler" denildi. Tutanaklarda, "Enflasyon, Komite'nin %2 olan uzun vadeli hedefinin oldukça üzerinde olmaya devam etti. Fed yetkilileri, enflasyona ilişkin son verinin, enflasyon baskılarının hedefe dönmek için yeterli hızda azalmakta olduğuna dair birkaç işaret sağladığı sonucuna vardılar" ifadeleri de kullanıldı. Tutanaklarda, bazı katılımcıların bankacılık sektöründeki son gelişmelerin yaşanmaması halinde 50 baz puan faiz artırımını değerlendirdikleri de yer aldı.

Fed'in bir sonraki toplantısı 2-3 Mayıs tarihlerinde yapılacak.

ABD'de enflasyon verileri faiz artırımlarının sonlanacağı beklentisini güçlendirdi.



ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta aylık bazda %0.1 arttı. TÜFE yıllık bazda beklentilerin altında %5 gerçekleşti. Böylece TÜFE Mayıs 2021'den bu yana ki en düşük seviyede gerçekleşti. Çekirdek TÜFE Mart'ta aylık bazda beklentilere paralel %0.4 arttı, yıllık bazda %5.6 gerçekleşti.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta değişim olmayacağı beklentilerinin aksine aylık bazda %0.5 düştü. Yıllık bazda ÜFE %2.7'ye geriledi. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0.1 düştü. Yıllık bazda %4.4'ten %3.4'e geriledi. Fed'in 25 baz puan daha faiz artırımına gitmesi fiyatlınsa da enflasyon verilerinin ardından Fed'in faiz artırımlarının sonuna geldiği beklentileri de arttı. Veri sonrası ABD'de enflasyonun yıl sonunda %3.3'e gerilemesi bekleniyor.

Öte yandan Cuma günü açıklanan perakende satışlar verisinin beklentilerin üzerinde %1 düşüş göstermesi, enflasyon beklentilerinin yükselmesi ve güçlü bilanço açıklamaları Fed'in faiz artırımlarının sonuna geldiği beklentilerini değiştirdi.

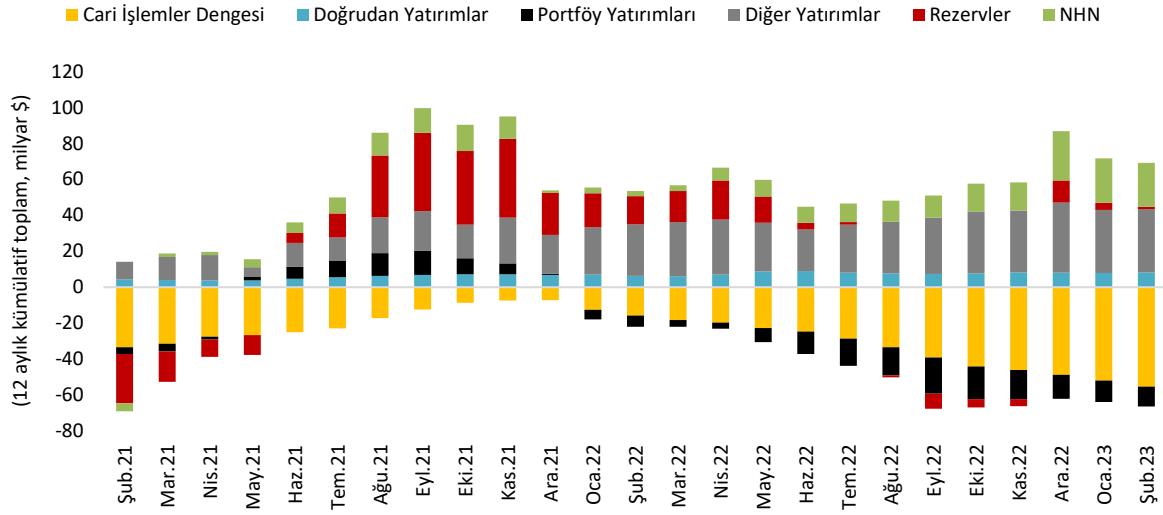
IMF, "Global Ekonomik Görünüm" raporunu yayımladı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan
2023	2.9	2.8	3.0	2.7	1.4	1.6	0.7	0.8	1.8	1.3	5.2	5.2
2024	3.1	3.0	3.0	3.6	1.0	1.1	1.6	1.4	0.9	1.0	4.5	4.5

Uluslararası Para Fonu (IMF) "Global Ekonomik Görünüm Raporu"nun Nisan ayı güncellemesini yayımladı. Buna göre Küresel ekonomide büyümenin 2023 yılında 2022 yılındaki %3.4'ten %2.8'e gerileyeceğini öngördüklerini belirten IMF, 2024 yılında büyümenin %3'e toparlanmasını beklediklerini ifade etti. Gelişmiş ekonomilerde büyümenin 2022 yılındaki %2.7'den %1.3'e yavaşlayacağını öngördüğü belirtildi.

Türkiye için bir önceki raporda %3 olarak tahmin edilen 2023 yılı büyüme tahmini %2.7'ye çekildi. IMF, 2024 yılı için büyüme beklentisini ise %3'ten %3.6'ya yükseltti. Raporda, 2023 yılı ortalama tüketici fiyatları beklentisi %51.2'den %50.6'ya çekilirken, gelecek yıl için beklenti %35.2 seviyesinde oluştu.

Türkiye cari işlemler dengesi 2023 yılı Şubat ayında 8.78 milyar dolar açık verdi.



Kaynak: TCMB

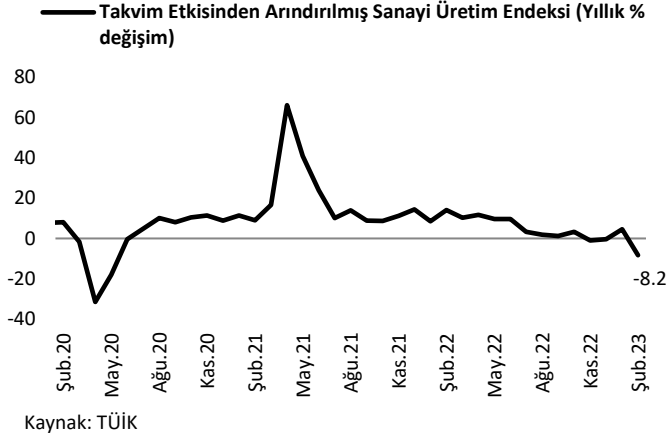
2023 yılı Şubat ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %65 artarak 8.78 milyar dolar ile piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Şubat'ta ihracat geçen yıla göre %6.6 gerilerken, ithalat altın ithalatı öncülüğünde %11 arttı. Böylece dış ticaret açığındaki yıllık artış %65 oldu ve 10.4 milyar dolarlık dış ticaret açığı verildi.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası 2022 Şubat'ta 2 milyar dolar iken, 2023 Şubat'ta 834 milyon dolara geriledi. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Ocak'taki seviyesi olan 52 milyar dolardan 55.4 milyar dolara yükseldi ve söz konusu yükseliş Ağustos 2012'den bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşti.

Şubat ayında cari işlemler açığının finansmanı Ocak ayında olduğu gibi ağırlıklı olarak rezerv varlıklardan karşılandı. Finansman hesabının diğer alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, 505 milyon dolar doğrudan yatırım, 240 milyon dolar portföy yatırımı gerçekleşti. Bankacılık ve banka dışı sektörün mevduat-kredi işlemlerinin takip edildiği diğer yatırımlar kaleminde ise 2.4 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Diğer yatırımlar kaleminde dikkat çeken unsurun ise bankacılık sektörünün dokuz ay sonra ilk defa uzun vadede net kredi ödeyicisi konumundan net kredi kullanıcısı konumuna gelmiş olmasıdır.

Şubat ayında rezerv varlıklar 4.7 milyar dolar, Ocak-Şubat dönemi toplamında ise toplam 14 milyar dolar rezerv azalışı gerçekleşti. Ayrıca, net hata noksan kaleminde Şubat ayında 1 milyar dolarlık döviz girişi yaşandı.

Sanayi üretim endeksi Şubat ayında yıllık ve aylık olarak sert düştü.



Şubat ayında, yıllık bazda arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle %8.2 azalan sanayi üretimi, aylık bazda ise bir önceki aya göre %6.0 azaldı.

Sanayi üretim endeksinin Şubat ayındaki azalışında ülkemizde 6 Şubat'ta yaşanan deprem felaketinin tedarik zincirinde ve bölge firmalarının üretiminde yarattığı olumsuzluklar etkili oldu.

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak, imalat PMI ve reel kesim güven endeksi gibi endekslere

yaşanan iyileşmeler, Şubat ayında sanayi üretiminde yaşanan düşüşün geçici olacağına ve önümüzdeki aylarda sanayi üretiminde toparlanmanın yaşanacağına işaret ediyor.

Sanayi üretiminde Şubat ayında yaşanan sert düşüş yılın ilk çeyreğinde büyüme rakamı üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı yaratmış görünse de deprem bölgesini destekleyici tedbirlerin etkisiyle devletin nihai tüketim harcamalarında yaşanan yükseliş önümüzdeki aylarda ekonomide beklenmedik olumsuz bir durum yaşanmadığı sürece 2023 yılında büyümede OVP tahmini olan %5 seviyesinin yakalanmasını mümkün kılıyor.

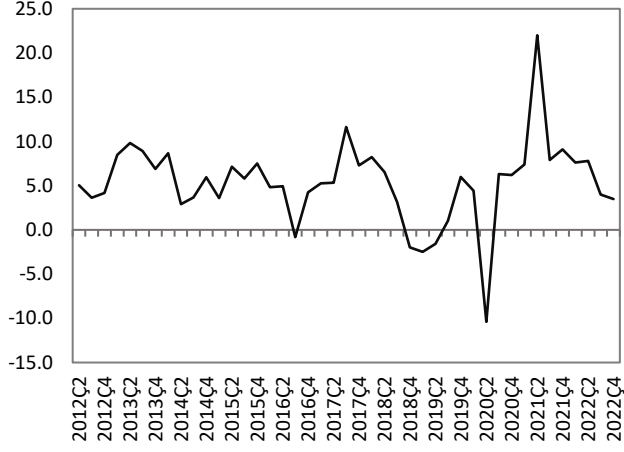
Haftalık Veri Takvimi (17 - 21 Nisan 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
17.04.2023	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	-170.6 milyar ₺	-47.2 milyar ₺ (Açıklandı)
		Konut Satışları (Mart, y-y)	-%18	-%21.4 (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-24.6	-18
	İtalya	TÜFE (Mart, y-y)	%9.1	%7.6 (Açıklandı)
18.04.2023	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Şubat, y-y)	%153.1	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Mart, öncül, a-a)	%15.8	--
		Konut Başlangıçları (Mart, a-a)	%9.8	--
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Nisan)	10	--
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-30.6 milyar €	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Nisan)	13	15.1
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-4.2 milyar €	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.7	%3.7
	19.04.2023	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--
Tüketici Güven Endeksi (Nisan)			80.1	--
Euro Bölgesi		TÜFE (Mart, y-y)	%8.5	%6.9
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%5.6	%5.7
İngiltere		TÜFE (Mart, y-y)	%10.4	%9.8
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%6.2	%6.0
Japonya		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%3.1	--
20.04.2023	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Mart)	4,211.1 milyar ₺	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	239 bin kişi	240 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-23.2	-20
		Öncül Göstergeler Endeksi (Mart, a-a)	-%0.3	-%0.8
	Euro Bölgesi	İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	%14.5	--
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	-19.2	-18.5
		ECB Toplantı Tutanaqları	--	--
	Almanya	ÜFE (Mart, y-y)	%15.8	%9.9
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-897.7 milyar ¥	-1294.8 milyar ¥
21.04.2023	ABD	İmalat PMI (Nisan, öncül)	49.2	49
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	52.6	51.5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan, öncül)	47.3	48
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	55	54.5
	Almanya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	44.7	45.6
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	53.7	53.4
	Fransa	İmalat PMI (Nisan, öncül)	47.3	48
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	53.9	53.5
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-36	-35
		Perakende Satışlar (Mart, y-y)	-%3.5	-%3.1
		İmalat PMI (Nisan, öncül)	47.9	48.5
	Japonya	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	52.9	53
		TÜFE (Mart, y-y)	%3.3	--
İmalat PMI (Nisan, öncül)		49.2	--	
Hizmet PMI (Nisan, öncül)		55	--	

TÜRKİYE

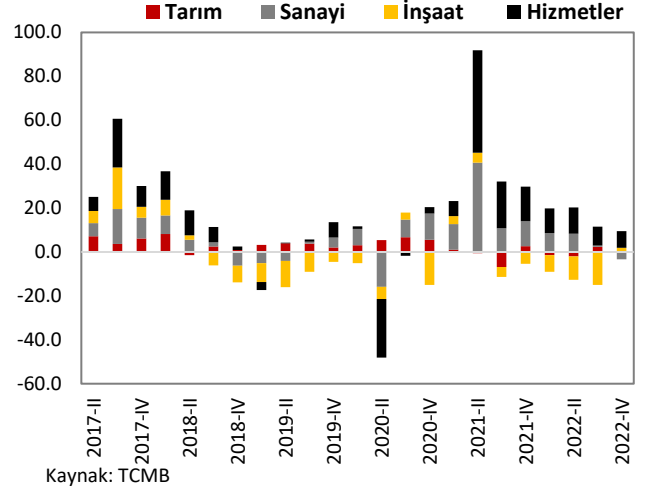
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



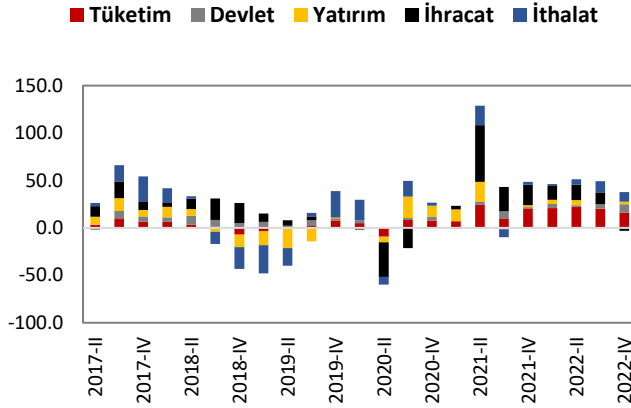
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



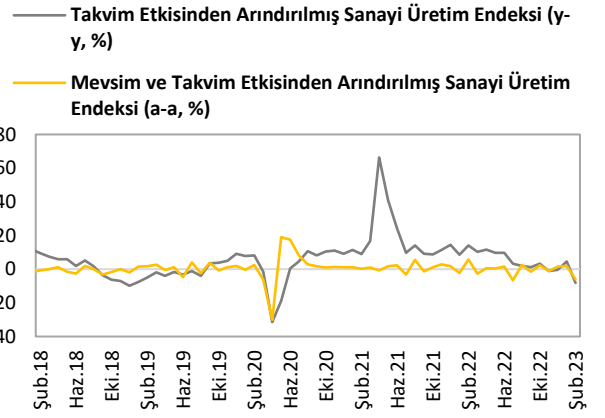
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



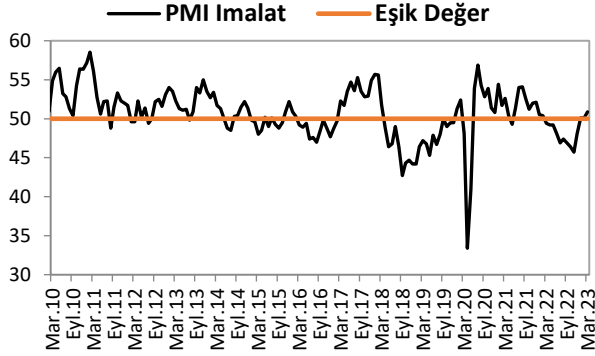
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



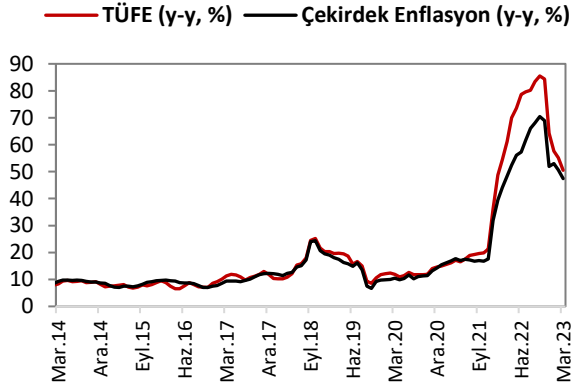
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

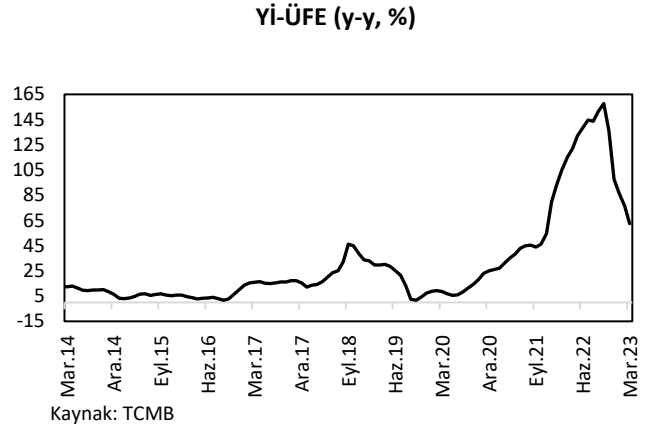


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

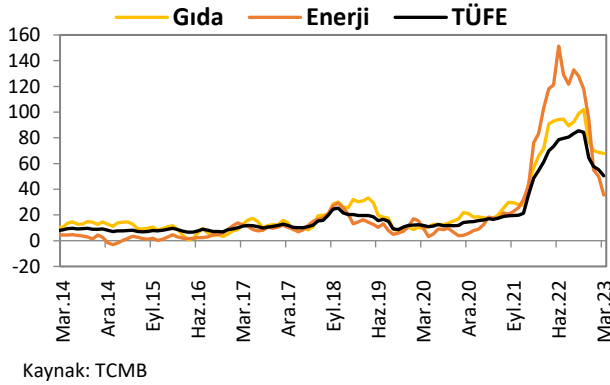
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



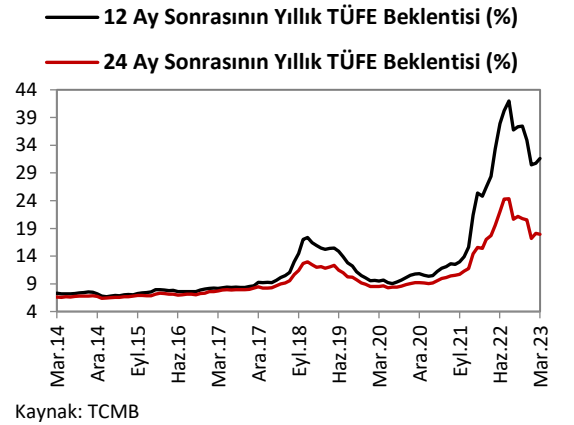
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

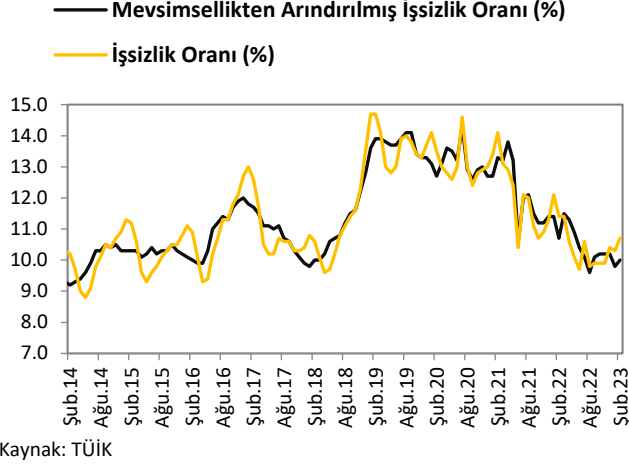


Enflasyon Beklentileri

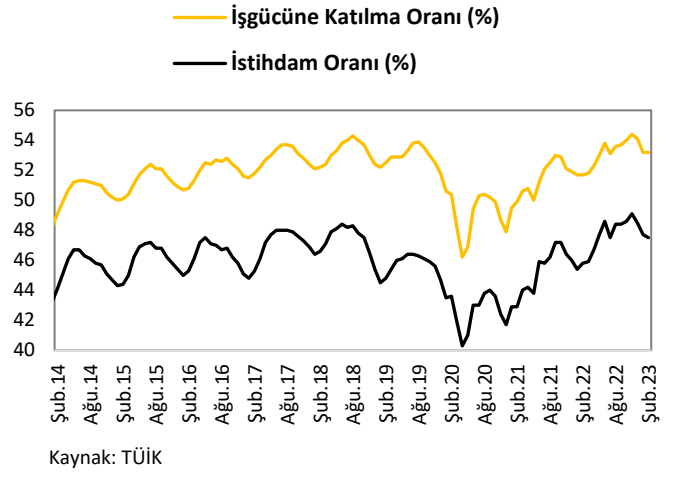


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

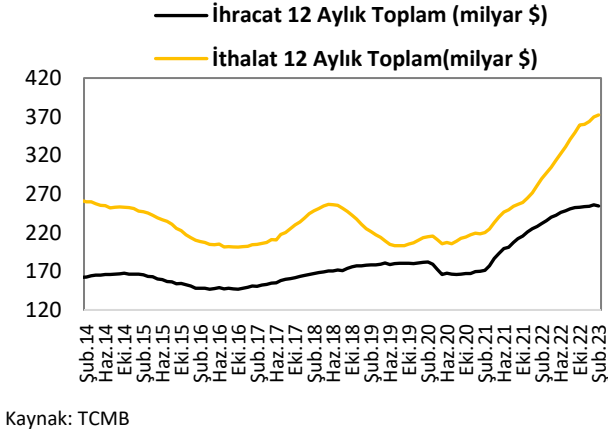


İşgücüne Katılım Oranı

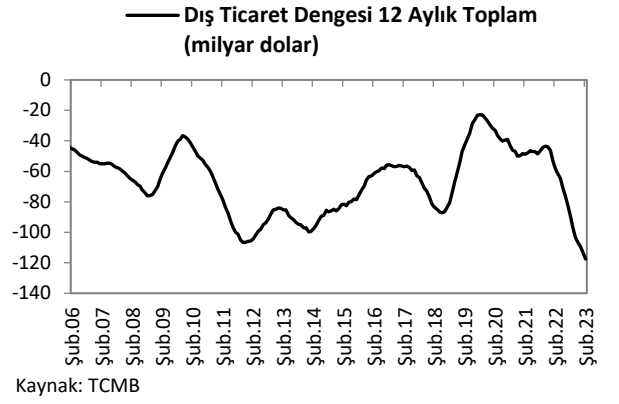


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

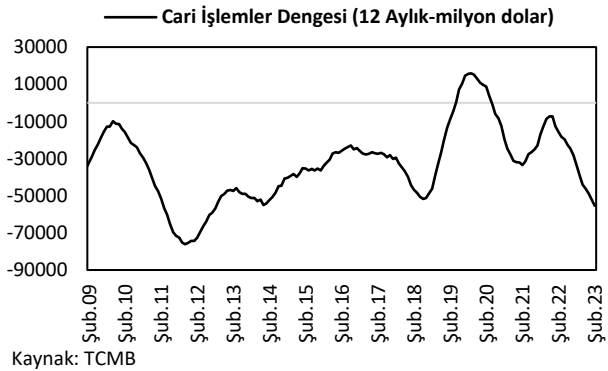
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

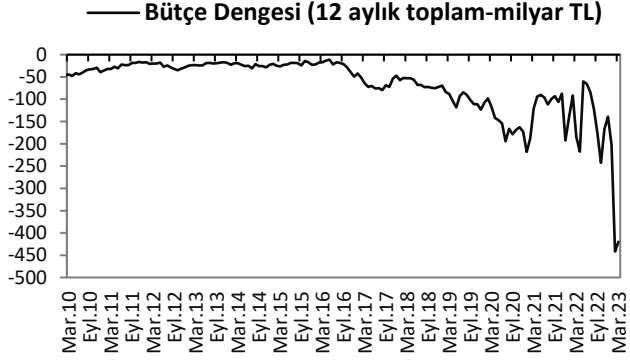


Sermaye ve Finans Hesabı

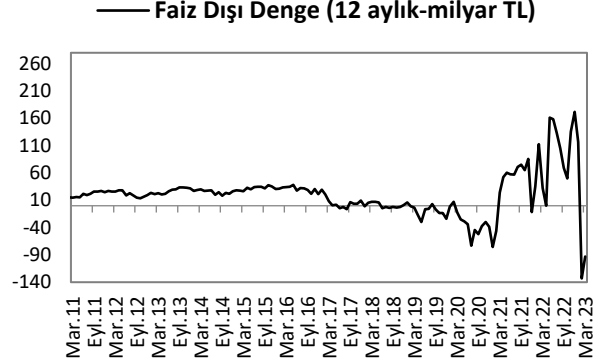


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

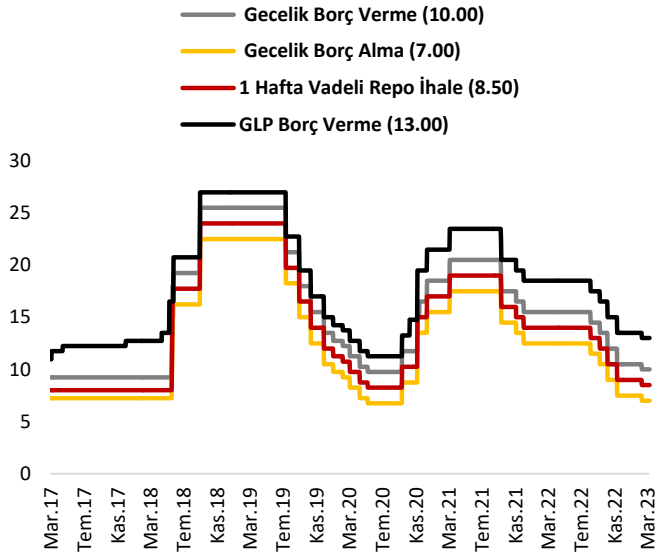
Bütçe Dengesi



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 (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	15,006,574 (2022)	5.6 (2022)	10.0 (Şubat 2023)	-8.2 (Şubat 2023)	73.5 (Mart 2023)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023 (Mart)	50.51	47.36	62.45		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
Son Yayınlanan (07.04.2023)	3,542,427	9,248,152	9,400,402	352,770	68,490
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2021	12.50	15.50	14.00		
2022	7.50	10.50	9.00		
Son Yayınlanan (17.04.2023)	7.00	10.00	8.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	-8.8 (Şubat 2023)	30.7 (Şubat 2023)	18.6 (Şubat 2023)	-12.1 (Şubat 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,485.6		
2022	1,905.3	2,128.9	2,522.2		
Son Yayınlanan	2,021.1 (Şubat 2023)	2,190.0 (Şubat 2023)	2,522.2 (2022-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Mart)	111.16	134.93	23.76	37.99	
2022 (Mart)	224.94	155.97	-68.97	-42.03	
2023 (Mart)	334.04	286.82	-47.22	-2.15	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	0.93 (2022)	31.7 (2022)	-5.2 (2022)		

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.