

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan veriler beklentilerden kötü bir görünüm çizdi. Chicago PMI imalat endeksi Ocak ayında 55 gelmesi beklenirken 50.3 açıklandı. Conference Board tüketici güven endeksi ise Ocak ayında 112.8 olan beklentilerin altında 111.8 geldi. Yeni ABD Başkanı Donald Trump doların fazla değerli olduğuna yönelik açıklamalarını sürdürüyor. Dün Trump ve ticaret danışmanı Peter Navarro, üç önemli ticari ortak olan Almanya, Japonya ve Çin'e yönelik olarak, bu üç ülkenin para birimlerini devalüe ederek ABD'li şirketlere ve tüketicilere zarar verdiğini söylediler. Söz konusu açıklamalar güçlü dolardan rahatsız olunduğuna ve bu politikanın terk edilmek üzere olunduğuna dair verilen en güçlü sinyallerden biri olarak algılandı. Bu nedenle dolar endeksi dün değer kaybederek 11 Kasım'dan bu yana ilk defa 100 seviyesinin altında bir günlük kapanış yaptı. Trump'ın açıklamalarının ardından artan risk algısının etkisiyle yatırımcıların güvenli limanlara kaymasının etkisiyle ABD tahvil getirileri de yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün en düşük %2.4330 seviyesini gördü. Trump'ın izlemiş olduğu politikalar ve sözlü yönlendirmeleri ABD'deki ekonomik verilerin yarattığı görünümü gölgelemeye devam ediyor. Trump'ın başkanlığa gelmeden önce açıkladığı planlar ve başkanlık kolтуğuna oturması ile attığı adımlar önümüzdeki 4 yıllık başkanlık döneminin çok da kolay geçmeyeceğini ve önümüzdeki dönemde piyasa aktörlerinin kolay beklenti oluşturamayacağını göstermektedir. Piyasaların hala ekonomik görünümün yapacağı olumlu katkıları fiyatlamak istemesine ve bizim de böyle bekliyor olmamıza rağmen genel görünüme bakılırsa ABD ekonomisi ile diğer ekonomiler arasında artan zıtlasmalar ve izlenen kutuplaşmacı politikalar, ABD'nin 2008 krizi sonrasında görece güçlü ekonomi ile geçen yılların ardından yeniden eski zayıf ekonomik görünüme dönebileceğine dair sinyaller veriyor. Ancak eninde sonunda ekonomik verilerin konuşulmaya devam edileceği bir dönemin yeniden başlayacağı umutları ise devam ediyor. Bugün ABD Merkez Bankası (Fed)'nin toplantısı sona erecek. Toplantıda faiz artırımı beklentisi olmamakla birlikte Fed'in Mart ayında faiz artırımı yapılmasına yönelik bir sinyal verip vermeyeceği yakından takip edilecek. Bugün ABD'de ayrıca Ocak ayı ISM imalat ve ADP özel sektör istihdam verileri açıklanacak.

Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan 4. çeyrek büyüme verisi beklentilere paralel çeyreklik bazda %0.5 artış olarak gerçekleşti. Öte yandan Avrupa'da tüketici fiyatları %1.6 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Fransa'da da enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken büyüme verisi ise beklentilere paralel olarak çeyreklik bazda %0.4 artış gösterdi. Almanya'da perakende satış verisi Aralık ayında yıllık bazda %0.5 artış olan beklentilerin tersine %1.1 geriledi. Dün ABD ve Avrupa'da satıcı kapanan borsaların ardından sabah saatlerinde Asya'da endekslerin genel olarak alıcılı seyrettiğini görüyoruz. Japonya Nikkei endeksi bugün günü %0.6 artıda kapattı.

Yurtiçi piyasalarda dün de sakin bir seyr vardı. Dün yılın ilk enflasyon raporunu yayımlayan TCMB yılsonu enflasyon beklentisini %6.5'ten %8'e yükseltti. Raporun basın toplantısında konuşan TCMB Başkanı Murat Çetinkaya para politikası duruşunun halihazırda sıkı olduğunu, gerekirse ilave sıkılaştırmanın devam edeceğini söyledi. TCMB Başkanı'nın açıklamaları da yurtiçi piyasaların dün sakin seyr izlemesinde etkili oldu. Dün Donald Trump'ın ve ticaret danışmanı Peter Navarro'nun güçlü dolardan rahatsız olduğunu dile getirdiği açıklamaların etkisiyle dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL de dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru günü bir miktar düşüşle kapattı. Haftanın ilk işlem gününde diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan BIST 100 endeksi dün ise doji hareketi yaparak günü yataya yakın kapattı.

Döviz

Donald Trump'ın ve ticaret danışmanı Peter Navarro'nun güçlü dolardan rahatsız olduğunu dile getirdiği açıklamaların etkisiyle dün dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybettiği günde, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kazandığı görüldü. Gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak TL'de dolar karşısında değer kazandı ve USD/TL kuru günü bir miktar düşüşle 3.7733 seviyesinden 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin hemen altında kapattı. Dün yılın ilk enflasyon raporunda 2017 ve 2018 yılsonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü güncelleme yapılmış olsa da USD/TL kurunun enflasyon raporuna belirgin bir tepki vermediği görüldü. Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeyle birlikte EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasıyla EUR/TL kuru dün günü yükselişle 4.0751 seviyesinden sonlandırdı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise günü 3.9237 seviyesinden hafif yükselişle kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.78 seviyelerinde hareket ediyor. ABD'de bugün sonlanacak Şubat ayı ABD Merkez Bankası toplantısı ve dolar endeksinin hareketi kurun hareketi açısından yakından takip edilecek. Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak Mart ayında faiz artırımı yapılmasına yönelik bir sinyal verip vermeyeceği yakından takip edilecek. Bugün Fed açıklamaları sonrasında EUR/USD paritesinde 1.08 seviyesinin üzerinde kararlı hareket oluşmadan USD/TL kurunda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin aşağı yönlü kırılmasını beklemiyoruz. Kurda yukarı yönlü hareketin ilk işareti Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi sonrasında kurun 3.83 seviyesinin üzerinde kararlı bir günlük ve haftalık kapanış yapıp yapmayacağı olacak. Bu bağlamda kurun yukarı yönlü hareketlerinde teknik olarak 3.83 seviyesinin önemli bir direnç seviyesi olmaya devam ettiğini hatırlatalım. Çünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise kurda yukarı yönlü hareketin başladığı Eylül ayının sonundan beri yalnızca 7 Aralık'ta bir kez kırılabilen 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin takip edilmesi önemli olacak. Kurun günlük bazda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.7790 seviyesinin altında kararlı bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Kurda 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin altında bir kararlı kapanış olması halinde, teknik olarak kurun aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta 3.76 ve devamında ise 3.72 takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 3.7800 | 3.7600 | 3.6000 |
| Direnç | 3.8300 | 4.0000 | 4.2500 |

EUR/USD paritesi dün dolara gelen satışlarla beraber 1.0812 seviyesine kadar yükselerek uzun süredir altında seyrettiği 100 günlük hareketli ortalamasını test etti. 11 Kasım'dan bu yana ilk defa dolar endeksi DXY'nin 100 seviyesinin altında kapanış gerçekleştirmesi de paritenin yükseliş hareketine destek oldu. Paritenin, sabah saatlerinde de 100 günlük hareketli ortalama seviyesine yakın 1.08 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Dün Euro Bölgesi'nden gelen verilerin de olumlu olması paritedeki yükseliş Euro kanalından destek oldu. Bugün akşam 22:00'da sonuçlanacak olan 2017 yılının ilk Fed toplantısı piyasaların odağında olacak. Toplantıda bir aksiyon alınması beklenilmes bile önümüzdeki dönemde alınacak faiz artırımı kararlarına ilişkin sinyallerin gelmesi fiyatlamalarda etkili olacaktır. Toplantı sonrasında paritede 100 günlük hareketli ortalama seviyesinin üzerinin yeniden test edilmesi mümkün olabilir. Toplantı sonrası hareketlerini kesinleştiremez ise parite için Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdam verisi netlik kazanmasında etkili olacaktır. Ancak paritede 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalıcı hareketlerin görülmesi ihtimalini yüksek görmüyoruz. Şu an için ABD'den gelen haberlerin yeni Başkanın politikalarına odaklı olması ekonomik gündemi bastırmış gibi görüne de temel bağlantılar ekonomik göstergelerin üzerine kurulu olacaktır. Sabah saatlerinde açılışa kıyasla bir miktar gevşediğine şahit olduğumuz parite için yukarıda 1.0874 direnci önemini korumaya devam ederken aşağı yönde hareketlerin gelişmesi durumunda ise 1.0570 seviyesi ilk destek noktası olarak karşımıza çıkabilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0570 | 1.0458 | 1.0300 |
| Direnç | 1.0874 | 1.0954 | 1.1040 |

Faiz

Yurtiçi piyasalarda dün de sakin bir seyr vardı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 8 baz puan düşüşle %10.98'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %11.15'ten kapandı. TCMB'nin son dönemde attığı likidite adımları ile ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yükselmesi ve çift haneli seviyelere çıkması, Ocak ayı için beklenen enflasyon ile faiz oranı arasındaki farkın açılması bu sakinleşmede etkili oluyor. Dün yılın ilk enflasyon raporunu yayımlayan TCMB yılsonu enflasyon beklentisini %6.5'ten %8'e yükseltti. Raporun basın toplantısında konuşan TCMB Başkanı Murat Çetinkaya para politikası duruşunun halihazırda sıkı olduğunu, gerekirse ilave sıkılaştırmanın devam edeceğini söyledi. TCMB Başkanı'nın açıklamaları da yurtiçi piyasaların dün sakin seyr izlemesinde etkili oldu. Tüm bunlara rağmen Mart ayından itibaren enflasyonun çift hanelere yükseleceği ve bir iki ay çift haneli seviyelerde kalacağı beklentisi bulunuyor. Böyle bir durumun gerçekleşmesi önümüzdeki dönemde yurtiçi faiz oranları üzerinde yukarı yönlü baskıların artmasına neden olabilir. TCMB Başkanı'nın dünkü açıklamaları likidite adımlarının bir süre daha devam edeceği sinyalini verdi. Piyasa likidite adımlarını izlemeye devam edecektir. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde %11 desteği, yukarı yönlü hareketlerinde ise %11.50 direnci önemini koruyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 11.00 | 10.80 | 10.50 |
| Direnç | 11.50 | 11.60 | 12.00 |

Hisse Senedi

Haftanın ilk işlem gününde diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan BIST 100 endeksi dün ise doji hareketi yaparak 86,295 ile günü yataya yakın kapattı. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.40 düşüş gösterdiği günde, Borsa İstanbul'da işlem gören bankacılık hisseleri de yataya yakın kapanış yaptı. Dün yurtiçi piyasaların kapalı olduğu saatlerde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin bazı bankaların kredi notunu durandıktan negatife indirmiş olmasının sektöre yansımaları bugünkü işlemlerde görülebilecek olsak da, söz konusu etkinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte küresel piyasalarda işlem gören dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmelerden destek bulan BIST 100 endeksindeki alımların devamı için dolar bazında 2.37-2.40 sent seviyeleri, TL bazında ise 86,600 direnç seviyeleri önemle takip ediliyor olacak. Endekste olası kar satışlarının yaşanması halinde ise 84,400 desteği ilk etapta önemli görünmekte. Bugün küresel piyasalarda Fed'in kararları takip edilecek olsa da, yurtiçi piyasalara yansımaları saat farkı sebebiyle yarın göreceğiz.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 84,400 | 82,200 | 80,000 |
| Direnç | 86,600 | 87,500 | 90,000 |

Emtia

Dün ABD Başkanı Donald Trump ve ticaret danışmanı Peter Navarro'dan gelen açıklamalar sonrasında dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi geri çekilmeyi sürdürürken altın fiyatları günü %1.26 artışla 1,210 dolar/ons seviyesinden kapattı. Trump açıklamalarına Japonya ve Çin tarafından gelen tepkilerin küresel piyasalarda risk algısının artmasına neden olması, altına olan talebi canlı tutsa da bugün altın fiyatlarının seyrinde Fed tarafından gelecek sinyaller belirleyici olacak. Fed toplantısından gelecek açıklamalarla faiz artırım beklentilerinin piyasaların satın aldığından daha fazla artması altın fiyatlarında geri çekilmeye olabilir. Bununla birlikte haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin istihdam piyasasına ilişkin çizeceği görünüm önemli olacak. Verilerin istihdam piyasasının sağlamlığına işaret etmesi piyasalarda Fed'in faiz artırım beklentisini artırabileceğinden altında satış baskısının hissedilmesine neden olabilir. Böyle bir durumda 1,170 dolar/ons desteğinin kırılmasıyla düşüş 1,120 dolar/ons desteğine kadar sürebilir. Ancak Fed toplantısından ılımlı sinyaller gelmesi, verilerin beklentileri karşılamaması ve piyasalarda sert dalgalanmalar yaşanmaması halinde, altın yükselişini sürdürebilecektir. Altın fiyatları 1,220 dolar/ons direncini kırmayı başarırsa yukarı yönlü seyr izlemeye devam edebilir.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,170 | 1,120 | 1,045 |
| Direnç | 1,220 | 1,255 | 1,285 |

OPEC ve diğer üreticilerin üretim kısıntısına gitmesi petrol fiyatlarını yukarı yönlü desteklese de dün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan haftalık ham petrol stok verilerinin artış göstermesi petrol fiyatlarındaki artışı sınırladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 53.56 dolar/varil seviyesine kadar yükselse de günü 52.81 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları Ocak ayını ise düşüşle tamamlamış oldu. Bugün ABD'de resmi stok verileri açıklanacak. Bugünkü veriler de petrol fiyatlarının hareketinde belirleyici olabilir. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 53.80 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 50 dolar/varil seviyesi önemli görünüyor.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 50.00 | 47.80 | 45.00 |
| Direnç | 53.80 | 55.00 | 56.80 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önemi | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------|--------------|------------------|
| Türkiye | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 47.7 | 48.7 (açıklandı) |
| ABD | Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Faiz Kararı | Yüksek | -- | -- |
| | ADP Özel İstihdam (Ocak) | Orta | 153 Bin Kişi | 167 Bin Kişi |
| | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 55.1 | 55.1 |
| | ISM İmalat (Ocak) | Yüksek | 54.5 | 55.0 |
| Euro Bölgesi | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 55.1 | 55.1 |
| Almanya | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 56.5 | 56.5 |
| Fransa | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 53.4 | 53.4 |
| İtalya | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 53.2 | 53.3 |
| İngiltere | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 56.1 | 55.9 |
| Japonya | İmalat PMI (Ocak) | Düşük | 52.8 | -- |

FİNANSAL GÖSTERGELER

| | VERİ | Kapanış | G.D. | H.D. | Y.B.D. | |
|----------------------------|------------------------------------|----------|-----------|-------|--------|--------|
| YURT İÇİ | DÖVİZ | | | | | |
| | USD/TRY | | 3.7733 | -0.21 | -0.26 | 6.47 |
| | EUR/TRY | | 4.0751 | 0.74 | 0.36 | 9.97 |
| | Sepet (0.5\$+0.5€) | | 3.9242 | 0.28 | 0.06 | 8.26 |
| | USD/TRY 3M Imp. Vol. | | 16.5550 | -3.06 | -1.43 | 3.74 |
| | USD/TRY Future | | 3.8022 | -0.50 | 0.21 | 6.16 |
| | FAİZ | | | | | |
| | Gösterge Tahvil Getirisi* | | 11.15 | -0.06 | -0.04 | 0.21 |
| | Gösterge Eurobond Getirisi(2030)* | | 6.20 | 0.04 | 0.00 | -0.11 |
| | 5Y CDS | | 267.50 | 0.56 | -1.43 | -2.02 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | BİST-100 | | 86295.72 | 0.07 | 2.48 | 10.98 |
| | BİST-30 | | 105850.34 | 0.10 | 2.87 | 11.57 |
| | BİST-Bankacılık | | 143461.40 | -0.02 | 5.15 | 11.22 |
| BİST-30 Future | | 106.85 | 0.16 | 2.81 | 11.56 | |
| YURT DIŞI | DÖVİZ | | | | | |
| | Dolar Endeksi | | 99.51 | -0.91 | -0.84 | -3.18 |
| | EUR/USD | | 1.08 | 0.96 | 0.62 | 3.28 |
| | USD/JPY | | 112.80 | -0.85 | -0.87 | -4.04 |
| | GBP/USD | | 1.26 | 0.74 | 0.47 | 2.45 |
| | USD/CHF | | 0.99 | -0.61 | -1.18 | -3.35 |
| | EUR/JPY | | 121.80 | 0.10 | -0.25 | -0.90 |
| | FAİZ* | | | | | |
| | 2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 1.20 | -0.01 | 0.01 | 0.02 |
| | 10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi | | 2.45 | -0.04 | -0.01 | 0.01 |
| | 2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | -0.71 | -0.02 | -0.03 | 0.08 |
| | 10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi | | 0.43 | -0.01 | 0.03 | 0.25 |
| | KREDİ | | | | | |
| | iTraxx Crossover | | 300.31 | 0.75 | 3.75 | 4.06 |
| | Almanya 5Y CDS | | 18.88 | -2.35 | -5.58 | -10.82 |
| | Fransa 5Y CDS | | 39.76 | -1.18 | -0.01 | 9.40 |
| | İtalya 5Y CDS | | 168.40 | 1.73 | 6.22 | 9.10 |
| | İspanya 5Y CDS | | 72.28 | 0.30 | -3.42 | -3.26 |
| | Portekiz 5Y CDS | | 274.52 | -0.48 | -0.48 | 0.18 |
| | Brezilya 5Y CDS | | 251.19 | 0.67 | -0.81 | -10.48 |
| | HİSSE SENEDİ | | | | | |
| | Dow Jones | | 19864.09 | -0.54 | -0.24 | 0.51 |
| | S&P500 | | 2278.87 | -0.09 | -0.05 | 1.79 |
| | Nasdaq | | 5614.79 | 0.02 | 0.25 | 4.30 |
| | DAX | | 11535.31 | -1.25 | -0.51 | -0.54 |
| | CAC40 | | 4748.90 | -0.75 | -1.68 | -2.73 |
| | Nikkei | | 19041.34 | -1.69 | 1.35 | -0.38 |
| | Shanghai | | 3159.17 | 0.00 | 0.53 | 1.79 |
| Bovespa | | 64670.78 | 0.57 | -1.78 | 8.53 | |
| MSCI GOÜ | | 494.15 | -0.40 | -0.75 | 1.10 | |
| VIX | | 11.99 | 0.93 | 8.31 | -14.60 | |
| EMTİA | | | | | | |
| Altın (\$/ons) | | 1210.72 | 1.26 | 0.15 | 5.51 | |
| ABD Ham Petrolü (\$/varil) | | 52.81 | 0.34 | -0.70 | -1.69 | |
| Brent Petrol (\$/varil) | | 55.58 | 0.47 | -0.48 | -2.18 | |
| Emtia Endeksi | | 432.47 | 0.35 | -0.16 | 2.22 | |

*: Puan Değişim

LİBOR

| | ON | 1 Hafta | 1 Ay | 2 Ay | 3 Ay | 6 Ay | 1 Yıl |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TL | 10.9817 | 10.9865 | 11.0150 | 11.1192 | 11.2636 | 11.5273 | 11.9857 |
| USD | 0.6917 | 0.7221 | 0.7800 | 0.8411 | 1.0340 | 1.3566 | 1.7248 |
| EUR | -0.4107 | -0.3976 | -0.3847 | -0.3650 | -0.3450 | -0.2419 | -0.0973 |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Buket Alkan | Müdü Yardımcısı | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Bilge Pekçağlayan | Uzman | bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Elif Engin | Uzman | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |
| Sinem Ulusoy | Uzman | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Ezgi Şiir Kıbrıs | Uzman Yardımcısı | ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 93 |

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 doğruluğuna 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, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.