

Günaydın,

Dün yurtdışı piyasaların gündeminde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısı vardı. Piyasalarda uzun süredir toplantıdan gelecek kararlara ilişkin fiyatlamalar devam ediyordu. Dün yapılan ECB toplantısında mevduat faizleri $-%0.2'$ den $-%0.3'$ e 10 baz puan düşürülmesi ve tahvil alım programının Mart 2017 sonrasına uzatılması kararları alınırken, varlık alım miktarları aynı kaldı. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Mario Draghi enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar parasal genişlemenin devam edeceğini ve bölgesel tahvillerle tahvil alım programının çeşitlendirileceğini belirtti. Ayrıca Draghi'nin Euro Bölgesi'nin büyümesi ile ilgili bölüme vurgu yapmış olması dikkat çekici oldu. Söz konusu açıklamaların piyasa beklentilerinden daha şahin tonda yapılması, geçmiş dönemde yapılan ECB açıklamalarına kıyasla piyasalarda bir miktar hayal kırıklığı yarattı. Dünkü yazımızda ECB'den yapılacak açıklamaların piyasadaki fiyatlamalar doğrultusunda gelmesi halinde, euro dolar paritesinde yukarı yönlü hareketler görülerek, paritenin 1.08 seviyelerine çıkabileceğini belirtmiştik. ECB'nin kararı ve Draghi'nin açıklamaları piyasa beklentilerine paralel olduğu için dün euro dolar paritesinin 1.0981 seviyesine kadar çıktığı görüldü. Ayrıca, ECB'nin dünkü toplantısında enflasyon ve büyüme tahminleri revize edildi. 2015 ve 2017 yılı için büyüme tahmini yukarı yönlü revize edilirken, 2016 yılı büyüme tahmini aynı bırakıldı. Enflasyon tahminlerinde ise 2015 yılı sabit kalırken, 2016 ve 2017 yılı enflasyon tahminleri aşağı yönlü revize edildi. Bunun yanı sıra, Euro Bölgesi'nde dün açıklanan Kasım ayı hizmet PMI verileri ise 50 eşik seviyesinde açıklanarak sektörde genişlemeye işaret etti. Asya tarafında ise borsalar satıcılar seyrederken Japonya Nikkei endeksi ise günü $%2.18$ ekside tamamladı.

Dün ABD piyasalarında da ECB toplantısının yansımaları görüldü. ECB tarafından yapılan açıklamaların etkisiyle dolar endeksi $%2.5$ civarında değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise, yaşanan çıkışların etkisiyle sert yükseldi. Bu gelişmenin yaşanması güçlü doların ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerinden endişe duyan ABD Merkez Bankası (Fed)'nin elini rahatlatmış oldu. Bununla birlikte bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin sürpriz bir şekilde kötü gelmesi halinde, Fed'in faiz artırımı için Aralık ayı beklentisi daha da öne çıkacağını düşünüyoruz. Ancak Kasım ayında beklentilerin oldukça üzerinde gelen tarımdışı istihdam verisinin tarihsel olarak Aralık aylarında beklentilerin altında kaldığı göz önünde bulundurulduğunda, bu ayki verinin de düşük açıklanması durumunda Fed'in faiz artırımı kararında çok fazla etkili olmayabilir. Piyasalarda faiz artırımın Aralık ayında yapılacağı beklentisi olmasına rağmen Fed'in güvercin tonda sinyaller verebileceği görüşü ağırlık kazanmıştı. Ancak ECB'den gelen açıklamalardan sonra Fed'den de daha şahin tonda açıklamalar gelebilir. Bu bağlamda, faiz artırımının yavaş ve sembolik olmayabileceği beklentisi piyasalarda satın alınabilir. Kritik tarımdışı istihdam verisi öncesinde dün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. 28 Kasım'da sonlanan haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilere paralel şekilde açıklandı. Günün bir diğer önemli verisi ISM hizmet endeksi ise beklentilerin altında kaldı. Hafta içinde ISM imalat endeksi verisinin de beklentileri karşılamadığı ve üç yıllık süre zarfında ilk kez daralma göstererek 50 eşik değerinin altında açıklandığı görülmüştü. Söz konusu gelişmeler ABD ekonomisine ilişkin endişeleri artırırken ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımlarını kademeli ve sembolik düzeyde yapacağı beklentisini güçlendiriyor. Bugün Fed'in Aralık ayı toplantısı öncesinde faiz artırımı stratejisinde yakından takip ettiği son tarımdışı istihdam verisi açıklanacak.

Dün yurtiçinde Kasım ayı enflasyon verileri takip edildi. TÜFE Kasım ayında bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde $%0.67$ arttı ve yıllık bazda Ekim ayındaki $%7.58$ 'ten $%8.10$ 'a yükseldi. Kasım ayında çekirdek enflasyonda da yükseliş devam ederken, Yİ-ÜFE'de ise hem aylık hem de yıllık bazda düşüş yaşandı. Dün günün bir diğer önemli gelişmesi ECB toplantısı sonrası yapılan açıklamalar oldu. Toplantıdan piyasa beklentilerini karşılayacak şekilde güvercin açıklamalar gelmesiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında iyimserliğin arttığı görüldü. Böylece USD/TL kuru düşüşünü dördüncü güne taşıırken BİST 100 endeksi günü gelen kar realizasyonlarıyla hafif satıcılar sonlandırdı. Bugün yurtiçi piyasalar seyrinde ABD'de açıklanacak veriler, Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamalar ve Moody's'in Türkiye'ye ilişkin not değerlendirmesinin etkili olacağını hatırlatalım.

Döviz

Piyasalar tarafından yakından takip edilen Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı dün yapıldı. ECB'nin tahvil alım programını uzatmasına karşın mevduat faiz oranını beklentilerin altında sadece 10 baz puan indirmesi ve ECB Başkanı Draghi'nin düşük enflasyon yerine büyümedeki iyileşmeyi vurgulaması piyasada satın alınan beklentileri karşılamadı ve daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz beklentilerimize uygun şekilde euroda hızlı bir yükseliş yaşandı. EUR/USD paritesi gün içinde $%4$ 'ün üzerinde yükseliş gösterirken, aynı şekilde EUR/TL kurunda da $%4.3$ yükseliş yaşandı ve EUR/TL kuru günü 3.1572'den sonlandırdı. Sepet kur $(0.5*₺+0.5*€)$ da dün 3.0293'e kadar yükseldi ve 3.0181'den kapandı. Sepet kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.05 ilk direnç olarak önemli. Bu seviyenin üzerindeki kalıcı hareketlerde ise 3.09 seviyesi takip edilmeli. USD/TL kurunda ise dün bizim bekllediğimiz gibi bir yükseliş yaşanmadığını gördük. Aşağı yönlü hareketini dün de sürdüren USD/TL kuru 2.8670 seviyesine kadar gerilediği günü 2.8836 seviyesinden sonlandırdı. ECB'nin kararlarının ardından gözler 15-16 Aralık'ta yapılacak Fed toplantısına çevrildi. Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmesi zaten bekleniyor. Ancak faiz artırımı sürecine ilişkin yumuşak ve kademeli bir yol izleneceğine ilişkin sinyal veren açıklamalarda bulunacağı düşünülüyor. Ancak ECB'nin dünkü kararlarının ardından doların Euro karşısında değer kaybetmiş olması, Fed'in güçlü dolara ilişkin endişelerini hafifletmiş olacak. Fed toplantısına kadar geçecek sürede açıklanacak verilerin beklenmedik olumsuz bir görünüm çizmemesi halinde piyasada Fed'in de ECB benzeri bir tavır takınacağı, bir başka ifade ile faiz artırımlarının beklendiği kadar yumuşak olmayacağına ilişkin bir söylem kullanılacağına yönelik beklentiler fiyatlanmaya başlayabilir. Bu durumda önümüzdeki süreçte dolar gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazanabilir. Böylece USD/TL kurunda da yükseliş görebiliriz. Bu noktada bugün açıklanacak ABD tarımdışı istihdam verisi önemli görünüyor. Eğer tarımdışı istihdam ve ortalama saatlik ücretler beklendiği kadar yüksek gelirse yukarıda belirttiğimiz fiyatlamalar hızlanabilir. Ancak veriler beklentileri karşılamaz ise sözünü ettiğimiz fiyatlamalarda yumuşama yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8420	2.8120	2.8000
Direnç	2.9000	2.9100	2.9500

Dün piyasalarda merakla beklenen Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı yapıldı. Toplantıda mevduat faizlerinin 10 baz puan düşürülmesi ve tahvil alım programının Mart 2017 sonrasına uzatılması kararları alınırken, tahvil alım miktarları aynı kaldı. Toplantı sonrasında açıklama yapan Draghi'nin büyümeye vurgu yapması dikkat çekici oldu. Dünkü yazımızda Draghi'nin toplantı sonrasında yapacağı konuşmanın piyasalarda beklendiği kadar güvercin tonda olmazsa EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülebileceğini ifade etmiştik. Ayrıca ECB'nin bu haftaki toplantısında alacağı kararların piyasa tarafından zaten fiyatlanmış olan parasal genişlemenin miktarının ve süresinin artırılabileceği beklentilerini karşılamasının da EUR/USD paritesindeki yükselişi destekleyebileceğini ifade etmiştik. Ayrıca son dönemde Euro Bölgesi ekonomisinde toparlanma yaşanırken ABD ekonomisinden yavaşlama sinyalleri gelmesinin iki ekonomiyi birbirine yaklaştırdığından, söz konusu durumun da EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olabileceğini belirtmiştik ve paritenin 1.0458 seviyesini kırmaması ya da 1.0458'in altına kalıcı olarak gevşememesi halinde 1.08'e doğru hareketin yaşanabileceğini ifade etmiştik. Beklentimiz doğrultusunda paritede yukarı yönlü hareketlerin yaşandığını görüyoruz. Ancak Draghi'den gelen açıklamaların bizim bekllediğimizden de daha şahin tonda gelmesinin etkisiyle paritenin 1.0981 seviyesine kadar çıktığını görüyoruz. Böylece güne 1.0615 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi gün içinde en yüksek 1.0981 ve en düşük 1.0524 seviyesini gördükten sonra günü 1.0940 seviyesinden kapamış ve dün $%3$ 'ten fazla değer kazanmış oldu. Bu sabah parite 1.08 - 1.09'lu seviyelerde hareket ediyor. Paritenin dün 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.0997 seviyesine yaklaştığı ancak bu seviyeyi kıramadığı görüldü. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 55 haftalık hareketli ortalama değeri olan 1.1246 seviyesine kadar hareket görülebilir. Ancak EUR'da yukarı yönlü hareketler görüle bile bu durumun trend değişikliği olmadığını, ana trendin halen aşağı yönlü olduğunu hatırlatmakta yarar bulunuyor. Ancak paritenin 1.04'lu seviyelerin altına gerilemesi zor olabilir. Bugün ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi paritenin yönü açısından dikkatle takip edilecek. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritede yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1.0997 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.0997	1.1062	1.1246

Faiz

Dün ECB toplantısında mevduat faiz oranlarının beklenildiği kadar çok düşürülmemesi ve beklenenin aksine daha şahin tonda açıklamalar yapılmasının ardından kısa ve uzun vadeli tahvillerden çıkışlar yaşandı. İki yıllık tahvil faizi açılışına göre 7 baz puan yükselişle %10.52 seviyesine çıktı. 10 yıllık tahvil faizi ise dün açılışına göre 10 baz puan yükselişle %10.22 seviyesinden günü tamamladı. Yurtiçi gelişmelerin yanı sıra yurtdışı gelişmeler de tahvil bono piyasasında etkili olmaya devam ediyor. Özellikle ABD Merkez Bankası Fed'in Aralık ayında faiz artırma ihtimali tahvil bono piyasası üzerinde baskı yaratıyor. Eğer ECB'nin dün yaptığı gibi Fed de beklenildiği gibi kademeli ve yumuşak faiz artırımını yerine daha sert bir faiz artırımını sinyali verirse faiz oranları üzerinde USD/TL kanalıyla yaşanabilecek baskılar daha da artabilir. Bugün ABD'de açıklanacak Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi Fed'in faiz kararını etkileyebileceği için önem arz ediyor. Verinin beklenildiği gibi 200 bin civarı gelmesi halinde Fed'in faiz artırımını ihtimalinin daha da güçlenmesi ve bunun gösterge faizi yansıması söz konusu olabilir. Bu bağlamda, gösterge faizin hareketlerinde %10.50-%11.00 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.00	11.50	12.00

Hisse Senedi

Piyasalar tarafından merakla beklenen Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı dün yapıldı. Toplantıdan piyasalarda beklenildiği kadar güvercin tonda sinyaller gelmediği görüldü. Küresel borsaların satıcı seyrizlediği günde BİST 100 endeksi kar realizasyon baskısının etkisiyle günü %1.2 değer kaybederek günü 75,452 seviyesinden tamamladı. Gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında artış kaydetmesinin olumlu yansımasına rağmen yurtiçi gösterge faiz oranlarında yaşanan yükseliş, bankacılık hisselerine satış getirirken BİST 100 endeksinin geri çekilmesinde etkili oldu. 15-16 Aralık tarihlerinde yapılacak ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde ECB'den gelen açıklamaların gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını tetiklemesi, endeksin kısa vadedeki seyri açısından olumsuz bir gelişme oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından bugün ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin yakından takip edilmesini ve endekste volatilitenin yüksek seyretmesini bekliyoruz. Ayrıca bugün Fed yetkililerinden gelecek açıklamaların izlenmesi önem arz ediyor. Bugün açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin istihdam sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi, son dönemde artış gösteren Aralık ayı faiz artırım beklentilerinin daha da yükselmesinde etkili olabilir. Kısa vadede yurtdışında gelecek kritik haberlerle yönüne karar vermesini beklediğimiz endeksin üzerinde satış baskısının artması 74,690 desteğinin önemini artıracaktır. Öte yandan, endekse zaman zaman tepki alımları gelebilir. Böyle bir durumda, 77,585 ilk direncine doğru hareketlenmeler görülebilir. Ancak kısa vadede endeksin yönünü kalıcı olarak yukarı çevirmesini sağlayacak olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece yükseliş denemeleri kalıcı olmayabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	74,690	72,640	71,680
Direnç	77,585	78,100	80,290

Emtia

Dün gerçekleşen Avrupa Merkez Bankası toplantısı ardından konuşma yapan Başkan Draghi'nin açıklamaları piyasaların odak noktası oldu. Draghi'nin açıklamalarının ardından euro dolar karşısında günlük bazda %3.1 değer kazancı yaşarken, spot dolar endeksi %2.37 geriledi. Dolar endeksinin yaklaşık bir ayın en düşük seviyesine kadar gerilemesi dolarla fiyatlanan altında yukarı yönlü hareketler görülmesine sebep oldu. Böylece dün sabah 1,053 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,065 dolar/ons seviyesine kadar yükseldi. Bununla birlikte dün günlük bazda %0.8'lik değer kazancı yaşayan altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde ABD'de açıklanan ve beklentilerden kötü performans gösteren ISM hizmetler endeksi de etkili oldu. Bu sabah ise dünkü sert değer kaybının ardından yükselmeye başlayan dolar endeksi sebebiyle altın fiyatlarında satıcı hareket görülüyor. Bugün ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri piyasaların yakın takibinde olacak. Tarımdışı istihdam verileri beklentilerden çok kötü bir görünüm çizmediği sürece Fed toplantısından beklenildiği gibi şahin tonda açıklamalar gelebilir ve bunun sonucunda altında görülen gerilemenin hız kazanmasına sebep olabilir. Ancak Ekim ayı verilerinde yıllık %2.5 artış gösteren ortalama saatlik ücretlerin bugün açıklanacak rakamlar doğrultusunda kötü bir performans göstermesi Fed'in söylemlerini bir miktar yumuşatabilir ve böylece altında da değer kazançları bir miktar sınırlanabilir. Bu bağlamda altın fiyatlarının hareketlerinde takip ettiğimiz 1,052-1,086 dolar/ons bandı takip edilmeye devam edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,052	1,043	1,000
Direnç	1,086	1,100	1,125

Dün Avrupa Merkez Bankası'nın toplantısının ardından doların Euro karşısında sert değer kaybetmesi petrol fiyatlarına yükseliş olarak yansıdı. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %2.8 değer kazanarak 41.08 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bugün OPEC'in toplantısı yapılacak. Toplantıda üretim miktarının değiştirilmesine yönelik karar alınması bekleniyor. İran'ın üretimine ilişkin alınacak kararlar da takip edilecek. Fiyatlar bu sabah da 41 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Aralık)	94.33	--
ABD	Tarımdışı İstihdam (Kasım)	271 Bin Kişi	200 Bin Kişi
	İşsizlik Oranı(Kasım)	%5	%5
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-40.81 Milyar Dolar	-40.50 Milyar Dolar
Almanya	Fabrika Siparişleri (Ekim,a-a)	-%1.7	%1.2
Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	41.5	--

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		2.8848	-0.16	-1.21	23.02
	EUR/TRY		3.1579	2.94	1.82	12.17
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.0214	1.44	0.35	17.10
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		13.7175	-0.35	-1.05	6.05
	USD/TRY Future		2.9148	-0.07	-1.28	22.62
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		10.52	0.07	-0.13	2.15
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.36	0.08	0.04	0.66
	5Y CDS		261.23	1.48	2.83	42.21
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		75452.84	-1.23	0.61	-11.71
	BİST-30		92452.80	-1.23	0.55	-12.59
	BİST-Bankacılık		125137.88	-1.47	2.25	-20.84
BİST-30 Future		93.23	-1.30	0.35	-12.65	
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		97.62	-2.37	-2.18	7.18
	EUR/USD		1.09	3.06	3.11	-8.85
	USD/JPY		122.61	-0.51	0.03	1.75
	GBP/USD		1.51	1.29	0.28	-1.20
	USD/CHF		0.99	-2.46	-2.97	-0.84
	EUR/JPY		134.13	2.52	3.14	-7.26
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		0.95	0.02	0.02	0.29
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.31	0.13	0.08	0.20
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.31	0.13	0.11	-0.20
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.67	0.20	0.20	0.17
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		293.85	3.02	0.04	-11.34
	ABD 5Y CDS		17.83	-1.63	-1.79	6.30
	Almanya 5Y CDS		12.62	-1.03	-7.34	-9.54
	Fransa 5Y CDS		25.58	-6.51	-8.47	-43.35
	İngiltere 5Y CDS		17.83	4.83	6.98	-8.52
	İtalya 5Y CDS		93.32	0.70	-3.05	-25.18
	İspanya 5Y CDS		81.43	0.20	-3.93	-8.04
	Portekiz 5Y CDS		177.80	0.01	0.01	-4.89
	İrlanda 5Y CDS		43.53	-0.90	0.24	-12.21
	Brezilya 5Y CDS		450.20	0.34	5.62	119.04
	Rusya 5Y CDS		276.97	0.25	4.03	-42.61
	Güney Afrika 5Y CDS		273.81	1.81	5.38	43.24
	Macaristan 5Y CDS		159.98	0.00	2.75	-11.01
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		17477.67	-1.42	-1.88	-2.10
	S&P500		2049.62	-1.44	-1.88	-0.51
	Nasdaq		5037.53	-1.67	-1.54	7.28
	DAX		10789.24	-3.58	-4.70	10.46
	CAC40		4730.21	-3.58	-4.36	10.82
	Nikkei		19939.90	0.01	-0.02	15.28
	Shanghai		3584.82	1.35	-1.40	16.60
Bovespa		46393.26	3.29	-1.60	-7.18	
MSCI GOÜ		455.71	-0.76	-3.46	-3.91	
VIX		18.11	13.83	19.22	-7.66	
EMTİA						
Altın (\$/ons)		1062.11	0.80	-0.95	-9.85	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)		41.08	2.85	-4.55	-12.77	
Brent Petrol (\$/varil)		43.84	3.18	-3.56	-8.80	
Emtia Endeksi		385.89	0.09	0.53	-11.39	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0147	10.9670	11.0150	11.0720	11.1200	11.1695
USD	0.1305	0.1579	0.2510	0.3374	0.4360	0.6695	0.9896
EUR	-0.1879	-0.1850	-0.1693	-0.1386	-0.1214	-0.0543	0.0357

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
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 Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03

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.