

Günaydın,

Dün ABD’de Kasım ayı TÜFE verileri enerji fiyatlarındaki düşük seyir nedeniyle aylık bazda değişiklik göstermeyerek beklentilere paralel biçimde açıklandı. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı Çekirdek TÜFE verisi aylık bazda üst üste üç ay yükseliş gösterirken, yıllık bazda ise %2 seviyesine çıkarak Mayıs 2014’ten bu yana görülen en yüksek seviyede açıklandı. Dün Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisi yükseldi. ABD’de borsalar ise günü alıcılı sonlandırdı. ABD piyasaları bugün tamamlanacak olan Fed toplantısından çıkacak kararları bekliyor. Bu toplantı faiz artırımına başlanacak toplantı olmasının yanı sıra Fed’in makroekonomik beklentilerinin açıklanacağı ve Fed Başkanı Janet Yellen’in konuşma yapacağı toplantı olması açısından da önem arz ediyor. Piyasalardaki genel kanı Fed’in 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına giderek faiz oranlarını 0.25 puan civarında artıracığı yönünde. Bu toplantıda Fed’in güvercin bir ton kullanması, yumuşak ve veri bağımlısı bir faiz artırım sürecinin sinyallerini vermesi bekleniyor. Fed’in gelecek yıl yapılacak her toplantıda mekanik bir şekilde faiz artırımını yapmayacağı düşünülüyor. Piyasalar Fed’in bu toplantıda faiz artırımına başlamasını bir süredir fiyatlıyordu. Önümüzdeki dönemde ise faiz artırımının nasıl devam edeceği ve 2016 yılında kaç tane faiz artırımını yapılacağı fiyatlanmaya başlanacak. Bu akşam saatlerinde Fed’den gelecek açıklamalar doğrultusunda piyasalarda yüksek volatilité görülebilir. Ancak önümüzdeki haftadan sonra Noel tatilinin de gelmesiyle ABD piyasalarında işlem hacimlerinin düşerek piyasaların sakinleşeceğini ve yönünü bulacağını düşünüyoruz.

Bugün Avrupa piyasaları da akşam saatlerinde açıklanacak olan Fed toplantı kararlarına odaklandı. Fed’in parasal genişleme (QE) programının sona ermesinden bu yana beklenen faiz artırım kararı Kasım ayı Fed toplantı tutanaklarındaki söylemlerin ardından daha da artmış ve bu durum piyasada fiyatlanmaya başlamıştı. Dün de uzun zamandır düşüş trendinde olan petrol fiyatlarının gerek OPEC açıklamaları gerekse toplantı öncesi temkinli duruşuyla hafif toparlanmaya geçmesi ve Alman yatırımcıların Avrupa’nın en büyük ekonomisinin görünümüne ilişkin eğilimlerini gösteren ZEW endeksinin beklentilerden yüksek gelmesi Avrupa borsalarında olumlu karşılandı. EUR/USD paritesi ise dün toplantı öncesi dar bir bantta hareket etti. Paritede aynı temkinli duruş bugün de devam ediyor ancak toplantı tutanaklarının açıklanmasının ardından volatilitenin artması söz konusu olabilir. Bugün ayrıca Euro Bölgesi’nde imalat ve hizmet PMI endeksleri takip edilecek önemli veriler arasında.

Yurtiçi piyasalar bugün sona erecek olan kritik Fed toplantısına yönelik fiyatlamalarla yön bulmaya devam ederken dün USD/TL kuru 2.9917 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.9649 seviyesinden düşüşle kapattı. BİST 100 endeksi ise gelen tepki alımlarıyla dün %4’ten fazla değer kazandı. Yılın son işlem günlerine yaklaşırlıkça işlem hacimlerinin düşük kalmasının etkisiyle volatilitenin arttığı görülüyor. Gelecek haftadan itibaren ise piyasaların sakinleşmesi bekleniyor. Bugün sona erecek olan Fed toplantısı sonrasında gelebilecek açıklamaların beklendiği gibi güvercin tonda olması halinde yurtiçi piyasalarda bir miktar rahatlama görülebilir. Ancak ilk faiz artırımının ardından, faiz artırımının nasıl devam edeceğine ilişkin fiyatlamaların başlayacak olmasının etkisiyle toplantı sonrası oluşması muhtemel iyimser havanın geçici olması ihtimali bulunabilir ve Fed’in faiz artırımına ilişkin etkileri daha fazla hissedilebilir. Bu bağlamda bugün sona erecek toplantıdan çıkacak kararlar ve toplantı sonrası gelecek açıklamalar dikkatle takip edilecek.

Döviz

Petrol fiyatlarının son 11 yılın en düşük seviyelerine gerilemesinin gelişmekte olan ülke piyasaları üzerinde yarattığı baskı ve Fed’in faiz artıracığı toplantıya yaklaşılmaya nedeniyle hızlı bir değer kaybı yaşayan TL dün değer kayıplarının bir kısmını geri verdi. Petrol fiyatlarının yeniden yükselmesi gelişmekte olan ülke para birimlerine destek sağladı ve böylece USD/TL kuru dün yönünü aşağı çevirerek günü 2.9630’dan sonlandırdı. Dün EUR/TL kuru da düşüşle 3.24’ten, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da aynı şekilde düşüşle 3.0977’den kapandı. USD/TL kuru bu sabah da 2.96’lı seviyelerde hareket ediyor. Piyasalar tarafından yakından takip edilen Fed toplantısı bu akşam sona erecek. Toplantı sonuçları bekleneceği için gün içinde hareket fazla olmayabilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi yılsonuna yaklaşılmaya nedeniyle işlem hacimlerinin düşük olması hareketlerin sert olmasına neden oluyor. Fed kararlarının açıklanmasının ardından ise piyasada volatilité yükselebilir. Fed’in bu toplantıda 10 yıl aranın ardından ilk defa faiz artırması bekleniyor. Bu toplantıya ilişkin piyasada oluşan başka bir beklenti ise Fed’in faiz artırımlarının devamına ilişkin güvercin bir ton kullanacağı. Ayrıca Fed bu toplantıda makroekonomik göstergelere ilişkin beklentilerini de açıklayacak ve Fed Başkanı Yellen toplantı sonrasında bir açıklama yapacak. Uzun süredir ne zaman başlayacağı tartışılan faiz artırımının yapılmasıyla birlikte piyasalar sürecin nasıl ilerleyeceğini ve 2016 yılında kaç faiz artırımını yapılacağını fiyatlamaya başlayacak. Mevcut beklenti Fed’in bundan sonrası için yumuşak ve veri bağımlısı bir tutum takınacağı ayrıca 2016 yılında sadece bir iki faiz artırımını yapacağı yönünde. Bugün Fed’den beklendiği gibi bir açıklama gelirse kurda geçen hafta yaşanan sert yükselişin ardından bir gevşeme görebiliriz. Ancak Fed’in güvercin bir ton kullanacağı beklentisinin uzun süredir fiyatlanıyor olması nedeniyle piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı kalabilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk desteğinin ardından 2.93 seviyesi izlenmeli. Önümüzdeki dönemde faiz artırım sürecinin devamına ilişkin mevcut beklentilerde bir değişiklik olması ve sürecin daha hızlı ilerleyebileceğine ilişkin beklentilerin oluşması durumunda ise kurda yeniden yukarı yönlü hareketler görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9750 ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9000
Direnç	2.9750	2.9870	3.0000

Dün EUR/USD paritesi 1.0992 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1060 ve en düşük 1.0905 seviyesini gördükten sonra 1.0931 seviyesinden satıcılı kapattı. Bugün sona erecek kritik ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde dolar endeksi bulunduğu yüksek seviyelerde tutunmaya devam ediyor. Fed’in yaklaşık 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitmesi beklendiğinden dolayı toplantı büyük önem taşıyor. Fed’in faiz artırımına gideceği beklentisi piyasalarda satın alınmış olsa da, toplantı sonrasında gelecek açıklamalar önemli olacak. Fed’in bu toplantıda güvercin tonda söylemlerde bulunması, yumuşak ve veri bağımlısı bir faiz artırım sürecinin sinyallerini vermesi bekleniyor. EUR/USD paritesinin Temmuz ayının başından beri kıramadığı 55 haftalık hareketli ortalama değerinin altında bir haftalık kapanış gerçekleştirip gerçekleştirilemeyeceği toplantı sonrası gelecek açıklamalara bağlı olacak. Eğer toplantı sonrası beklendiği gibi güvercin tonda açıklamalar gelirse, paritenin bugün itibarıyla 1.1193 seviyesinde bulunan 55 haftalık hareketli ortalama değerinin üzerinde bir haftalık kapanış gerçekleştirilmesi söz konusu olabilir ve 1.15 - 1.17 seviyelerine doğru hareket görülebilir. Ancak dolar endeksinde ilk faiz artırımının sonrasında görülmesi muhtemel bir geri çekilmenin geçici bir değer kaybı olması beklendiğinden dolayı, paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Bu beklentimizde Fed’in faiz artırımına başlanmasının ardından faiz artırımının nasıl devam edeceğine ilişkin fiyatlamaların başlayacak olmasının etkisiyle Fed’in faiz artırımına ilişkin etkilerin daha fazla hissedilebilecek olması etkili oluyor. Toplantı kararları öncesinde sakin hareketlerin görülmesi muhtemel olan paritede aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi olarak 1.0809 seviyesi takip edilebilir, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1060 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0809	1.0750	1.0680
Direnç	1.1060	1.1140	1.1193

Faiz

Dün petrol fiyatlarının son 11 yılın en düşük seviyelerinden yükselişe geçmesi ve Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşanmasının ardından USD/TL kuru ile birlikte faiz oranları da düşüş gösterdi. İki yıllık gösterge tahvil faizi dün açılışına göre 7 baz puan düşüş göstererek %11.00 seviyesinden günü tamamladı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 5 baz puan düşüşle %10.78 seviyesinden kapandı. Ayrıca dün Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk priminin 12 baz puan düşerek 275 puan civarında olduğu görüldü. Yılsonunun gelmesinin etkisiyle işlem hacimlerinde düşüşler gördüğümüz tahvil bono piyasasında dün Hazine'nin düzenlediği ihaleler takip edildi ve Aralık ayı borçlanma programı aylık hedeflerine yakın tamamlandığı açıklandı. Yurtdışı gelişmelere baktığımızda ise bugün piyasalarda Fed toplantısı ve faiz kararı takip edilecek. Fed'in bu toplantıda 10 yıldır ilk kez faiz artırması bekleniyor. Faiz artırımının 0.25 baz puan civarında olacağı beklentilerinin yanı sıra, artışın kademeli ve yumuşak olacağı beklentisi de mevcut. Toplantıdan çıkacak sonuç tahvil bono piyasalarının kapanmasından sonra açıklanmış olacağından faiz oranlarına etkisini yarın görebilmemiz mümkün olacaktır. Eğer beklenildiği gibi toplantı sonrası açıklamalar güvercin tonda gelirse uzun vadeli tahvil getirilerinde kur kanalı ile düşüşler görülebilir. Ancak yılsonunun gelmesi nedeniyle işlem hacimlerinde düşüşler yaşanan kısa vadeli tahvil getirilerinde kur tarafında görülebilecek aşağı yönlü hareketler görülmeyebilir. Bu bağlamda, iki yıllık gösterge tahvil faizinin hareketlerinde %11.50 direnci önem arz ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.50	9.50	9.00
Direnç	11.50	11.60	12.00

Hisse Senedi

Uzun bir sürenin ardından dün ilk defa petrol fiyatlarında artış yaşanması küresel piyasalarda iyimser hava yarattı ve aynı zamanda risk alma iştahı da artmış oldu. Küresel piyasalardaki bu atmosferin gelişmekte olan ülke piyasalarına giriş olarak yansımaları ise başta Türkiye olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke borsalarının yükseliş yaşamalarına sebep oldu. Bu bağlamda dün 69,308 seviyesinden açılış yapan BIST 100 endeksi gün içerisinde %4.1 değer kazancı ile 72,156 seviyesinden kapanış yaptı. Dün yurtiçi piyasalara ilişkin iyimser hava ile USD/TL kuru ve faizde düşüş yaşanmasının yanı sıra bankacılık endeksinin de günlük bazda %5.2'lik sert değer kazancı BIST 100 endeksinde hem yüksek işlem hacmi görülmesine hem de giriş yaşanmasına sebep oldu. Çünkü sert yükselişin ardından bu sabah ise alıcılı güne başladığı görülen BIST 100 endeksinin hareketlerinde bugün sonuçlanacak olan Fed toplantısı sonrasındaki söylemlerin etkili olacağını, Fed'ten gelecek söylemlerin ise beklenildiği gibi güvercin tonda olmasını ancak piyasanın faiz artırımını daha önceden zaten satın almış olması sebebiyle etkilerinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte akşam saatlerinde sonuçlanmış olacak Fed toplantısı sonrasında piyasalarda volatilitenin arttığını da görebiliriz. Bugün nihai sonuca ulaşılacak olan Fed toplantısının ardından artık piyasalar için bundan sonraki dönemde Fed'in faiz artırımını ne zaman yapacağından çok, faiz artırımının miktarı odak noktası haline gelmesi muhtemel görünüyor. Bu durum ise önümüzdeki günlerde piyasaların hem veri bağımlılığının hem de küresel ekonomik aktivitedeki gidişatın önemini artırabilir. Dün itibarıyla yeniden 60 aylık hareketli ortalama değeri olan 71,730 seviyesinin üzerine çıkmış olan endeksin bu seviyenin üzerinde aylık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacakken, günlük hareketlerinde ise 69,790-72,400 bandı önemli olabilecektir.

BİST-100	1	2	3
Destek	69,790	68,130	65900
Direnç	72,400	74,690	75,360

Emtia

Bugün sonuçlanacak olan Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısının öncesinde dün yatırımcıların beklemede kalmaları ile işlem hacminin diğer günlere nispeten sığ kaldığı bir gün oldu. 1,060 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının dün gün içerisinde 1,068 dolar/ons seviyesine kadar yükselse de 1,065 dolar/ons seviyesini yukarı yönlü yine kıramadığı görülüyor. Çünkü hareketlerinde %0.13'lük çok sınırlı bir değer kazancı yaşayan altın fiyatları bu sabah ise 1,065 dolar/ons seviyelerinde alıcılı hareket ediyor. Yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin ise dört işlem günündeki yükselişin ardından dün ilk defa düşüş gösterdiği dikkat çekti. Bununla birlikte dün ABD'de açıklanan ve beklentileri karşılayan enflasyon verileri altına bir miktar satış getirirken, söz konusu verilerin bugün Fed'ten gelecek açıklamaların da yönünde belirleyici olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan Fed'ten gelecek söylemlerin güvercin tonda olması durumunda ise altın fiyatları üzerindeki baskıların nispeten sınırlandırıldığı da görülebilir. Bu sabah alıcılı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarında 1,065-1,086 dolar/ons bandı takip ediliyor olacak.

Altın	1	2	3
Destek	1,065	1,052	1,043
Direnç	1,086	1,100	1,125

Küresel bazdaki aşırı petrol arzı ve stok fazlasına ilişkin endişeler nedeniyle Kasım ayı başından beri sert düşüşler sergileyen petrol fiyatları dün ABD'de petrol ihracatı konusunda alınan kararlar ve OPEC'ten yapılan açıklamalar sırasında 37.88 dolar/varil seviyesine kadar yükseldi. ABD senatosu dün, depolama maliyetlerinin ciddi şekilde yükselmiş olmasını göz önüne alarak, 40 yıl sonra yeniden petrol ihracatı yapılması yönünde karar aldı ve söz konusu karar sonrasında petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareket başladı. Ancak OPEC ABD'de petrol ihracatının stoklardan yapılmasına izin verilse bile aynı oranda ithalatında artacağı ve ihracatın stoklardan yapılmasından dolayı piyasada kısa süreli bile olsa ciddi bir arz fazlalığına yol açacağını, bu durumun ise petrolde sert hareketlere neden olabileceğini savunuyor. Bugün güne yatay başlayan petrol fiyatlarında, OPEC açıklamaları göz önüne alındığında, kısa süreli etki gösterecek olan senato kararlarının yanı sıra ham petrol stok verisi ve FED toplantı kararı sonrası dolar endeksinin emtia fiyatlarına etkisi yakından takip edilecek.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Aralık)	--	--
	Konut Başlangıçları (Kasım, a-a)	-%11.0	%7.3
	İnşaat İzinleri (Kasım, a-a)	%4.1	-%1.0
	Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, a-a)	%77.5	%77.4
	Sanayi Üretimi (Kasım, a-a)	-%0.2	-%0.1
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık, öncül)	52.8	52.6
	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	20.5 Milyar Euro	--
	TÜFE (Kasım, a-a)	%0.1	-%0.2
	Çekirdek TÜFE (Kasım, y-y)	%0.9	%0.9
	İmalat PMI (Aralık, öncül)	52.8	52.8
Almanya	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	54.2	54.0
	İmalat PMI (Aralık, öncül)	52.9	52.8
	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	55.6	55.5
Fransa	İmalat PMI (Aralık, öncül)	50.6	50.6
	Hizmet PMI (Aralık, öncül)	51.0	50.8

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.9649	-0.49	1.88	26.43
	EUR/TRY	3.2423	-1.03	2.26	15.17
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.1036	-0.78	2.08	20.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.0075	-3.10	5.04	8.29
	USD/TRY Future	2.9725	-1.11	1.33	25.05
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.00	-0.07	0.18	2.63
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.49	-0.05	0.05	0.79
	5Y CDS	275.08	-4.28	-0.61	49.75
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	72156.79	4.11	-1.29	-15.57
	BİST-30	88583.32	4.35	-1.13	-16.25
	BİST-Bankacılık	120772.10	5.22	-1.00	-23.60
BİST-30 Future	88.93	4.19	-1.52	-16.68	
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	98.22	0.63	-0.26	7.84
	EUR/USD	1.09	-0.55	0.36	-8.92
	USD/JPY	121.68	0.54	-1.02	0.98
	GBP/USD	1.50	-0.68	0.21	-1.89
	USD/CHF	0.99	0.62	-0.10	-1.03
	EUR/JPY	132.99	-0.04	-0.68	-8.05
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.96	0.02	0.03	0.30
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.27	0.04	0.05	0.16
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.34	0.00	-0.03	-0.23
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.64	0.07	0.07	0.14
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	341.27	-3.26	13.72	2.96
	ABD 5Y CDS	17.78	-0.01	-0.12	5.99
	Almanya 5Y CDS	12.63	-0.12	-0.66	-9.48
	Fransa 5Y CDS	25.17	-1.69	-2.82	-44.27
	İngiltere 5Y CDS	18.34	3.88	7.44	-5.91
	İtalya 5Y CDS	98.62	1.35	8.51	-20.94
	İspanya 5Y CDS	86.51	1.28	8.58	-2.30
	Portekiz 5Y CDS	177.42	-1.04	-1.04	-5.09
	İrlanda 5Y CDS	43.19	-0.24	-0.76	-12.89
	Brezilya 5Y CDS	456.57	-3.04	-0.57	122.13
	Rusya 5Y CDS	304.75	-4.45	3.88	-36.86
	Güney Afrika 5Y CDS	320.00	-3.95	9.93	67.40
	Macaristan 5Y CDS	167.34	-0.66	4.85	-6.92
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17524.91	0.90	-0.25	-1.81
	S&P500	2043.41	1.06	-0.98	-0.85
	Nasdaq	4995.36	0.87	-2.02	6.26
	DAX	10450.38	3.07	-2.09	6.86
	CAC40	4614.40	3.16	-1.44	8.08
	Nikkei	18565.90	-1.68	-4.75	6.84
	Shanghai	3510.35	-0.29	1.16	13.07
Bovespa	44872.47	0.28	0.97	-10.20	
MSCI GOÜ	433.19	1.80	-1.16	-8.63	
VIX	20.95	-7.83	19.03	12.30	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1061.22	0.13	-1.28	-9.92	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	37.35	2.86	-0.43	-16.68	
Brent Petrol (\$/varil)	38.45	1.40	-4.50	-13.81	
Emtia Endeksi	378.88	-0.42	-1.66	-12.93	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0147	11.0800	11.5591	11.5023	11.4206	11.3810	11.3920
USD	0.1350	0.2988	0.3445	0.4300	0.5178	0.7485	1.0643
EUR	-0.2764	-0.2679	-0.1957	-0.1536	-0.1236	-0.0293	0.0600

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	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 Őiir 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 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.