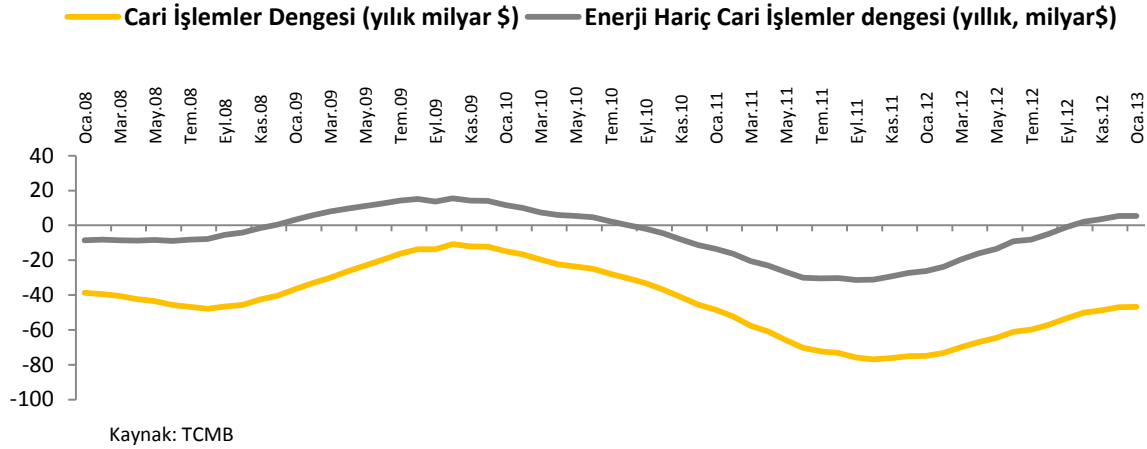
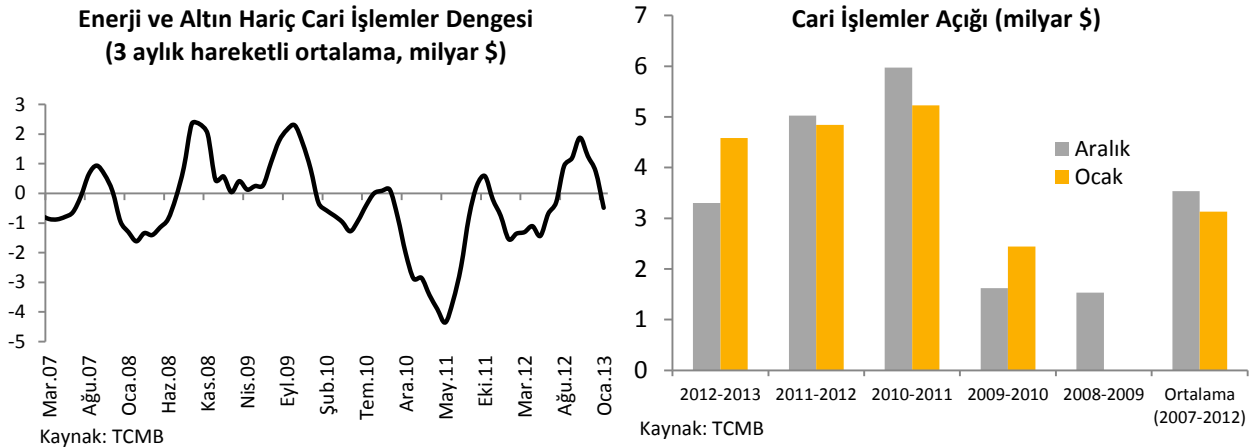


Yılın ilk ayında cari işlemler açığı 5.6 milyar dolar oldu.

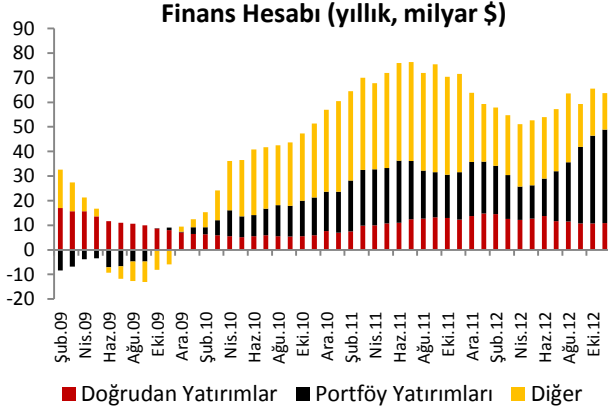


Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 2013 yılının ilk ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %1.7 oranında gerileyerek 5.63 milyar dolar ile 5.8 milyar dolar olan beklentilerimizin bir miktar altında gerçekleşti (piyasa beklentisi: 5.4 milyar dolar). Şubat ayında 2012 yılı turizm gelirlerinde yapılan 5.9 milyar dolarlık revize sonucu 2012 yılı cari açık verilerinde de 1.9 milyar dolarlık bir revize gerçekleştirildi. Böylece daha önce 48.8 milyar dolar olarak açıklanan 2012 yılı kümülatif cari açık verisi 46.9 milyar dolara revize edildi. 2012 yılını 46.9 milyar dolar ile sonlandıran 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Ocak ayında 46.8 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari işlemler dengesindeki toparlanma ivme kaybederek Ocak ayında devam etti ve 12 aylık kümülatif enerji hariç cari işlemler açığı Aralık ayındaki 5.49 milyardan Ocak ayında 5.45 milyar dolara geriledi.

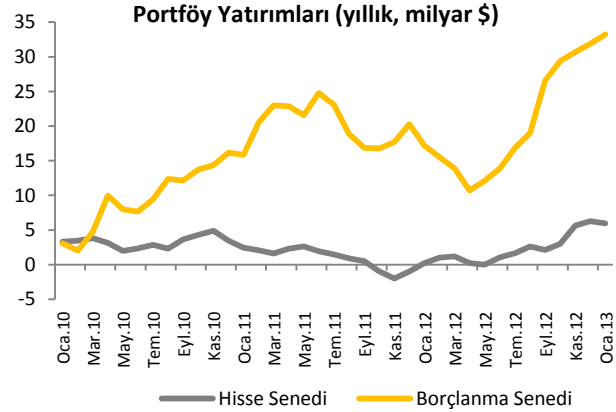


2012 yılında altın, dış ticaret verileri kanalı ile cari işlemler açığındaki toparlanmaya önemli katkı yaptı. Dolayısıyla cari işlemler dengesindeki ana eğilimi görmek için enerjinin yanında altını da dışlamamız önemli ipuçları veriyor. Bu çerçevede Ocak ayı rakamları enerji ve altın hariç cari işlemler açığının üç aylık ortalamalar itibarıyla bozulduğunu gösteriyor. Bu durum özellikle iç talep koşullarında görmeye başladığımız canlanmanın etkilerinin cari işlemler açığı üzerinde görülmeye başlandığına işaret ediyor. Cari işlemler açığı açısından yılın ilk verisi dikkat çekici bir nokta taşıyor. Tarihsel olarak baktığımızda Ocak ayı cari işlemler açığının Aralık ayı verisinden daha düşük olduğunu

görüyoruz. Ancak 2013 yılı Ocak ayına ilişkin veriler bu eğilimden bir sapmaya işaret ediyor. Bu durumun, önemli bir mevsimsel etkinin görülmemesi açısından önümüzdeki aylarda da takip edilmesi gerekiyor. Önümüzdeki aylarda da benzer şekilde trendden olumsuz sapmaların olması cari işlemler açığındaki bozulmanın belirginleşmesine neden olacaktır.

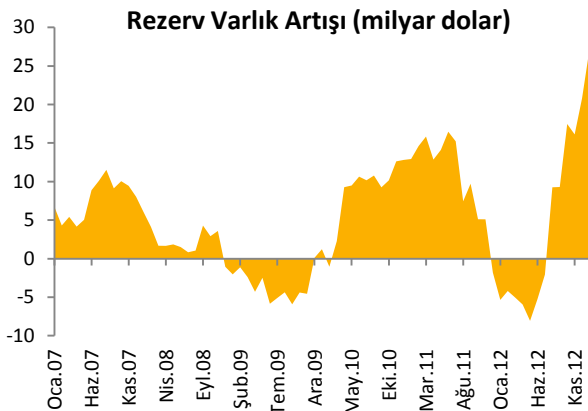


Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

Cari işlemler açığının finansman tarafında 2013 yılının ilk ayında yıllık bazda doğrudan yatırımların azalmaya devam ettiğini görüyoruz. Son dönemde artan sermaye girişlerinin etkisiyle cari işlemler açığının finansmanında önemli rol oynayan portföy yatırımlarının artmaya devam etmesine karşın bir miktar ivme kaybettiği de dikkat çekiyor. Yabancı yatırımcılar Ocak ayında 900 milyon dolarlık DİBS alımı gerçekleştirirken, hisse senedi alımları net olarak, 235 milyon dolar seviyesinde oldu. İMKB'deki düzeltmede de görüleceği gibi yıllık bazda yabancıların hisse senedi alımları yılın ilk ayında bir önceki aya göre geriledi. Ocak ayında finansman tarafında diğer yatırımlar kaleminin başrolü oynadığını görüyoruz. Bankalar ve reel sektör firmaları Ocak ayında 1.3 milyar dolarlık dış kredi kullanımı gerçekleştirirken dikkat çekici gelişme mevduat tarafında oldu. Ocak ayında yurtdışı bankaların yurt içi bankalar nezdinde tuttıkları YP mevduatları 1.1 milyar dolar, TL mevduatları ise 1.2 milyar dolar artış kaydetti. Böylece Ocak ayındaki 9.2 milyar dolarlık toplam döviz girişinin 7.1 milyar dolarlık bölümü diğer yatırımlar kanalı ile oldu.



Kaynak: TCMB

Ocak ayındaki güçlü sermaye girişinin etkisiyle ciddi bir rezerv artışı ile karşılaştık. Bir önceki ay 800 milyon dolar azalan resmi rezervler Ocak ayında sermaye girişinin cari işlemler açığının çok üzerinde gerçekleşmesinin etkisiyle 3.7 milyar dolar arttı. Yıllık bazda da baktığımızda son 12 aylık dönemde rezerv artışı 27.2 milyar dolara ulaştı.

Sonuç olarak, Ocak ayında cari işlemler açığı beklentilerimize paralel geldi. Cari işlemler açığının finansman tarafında ihtiyacın büyük ölçüde doğrudan yatırımlar yerine portföy ve diğer yatırımlar kanalıyla sağlanıyor oluşu küresel piyasalardaki dalgalanmalara karşı dayanıklılığı azaltarak risk unsuru olarak karşımıza çıkıyor. Geçtiğimiz haftalarda açıklanan dış ticaret verileri gerek iç talep koşullarındaki canlanmanın gerekse petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle dış dengedeki toparlanmanın sonuna gelmiş olabileceğimize dair işaretler taşıyordu. Bugün açıklanan cari işlemler açığı verisi de benzer bir tablo çizdi. Yıllık bazda cari işlemler açığında sınırlı bir düşüş görülmesine karşın, enerji ve altını dışladığımız zaman üç aylık ortalama da daha yüksek bir cari işlemler açığı gördük. Son açıklanan sanayi üretimi verisi canlanma işaretlerinin yavaş yavaş etkisini artırdığını gösterirken, petrol fiyatlarında da küresel ekonomilerdeki görüntüye paralel bir artışın yaşanması cari işlemler açığı üzerindeki baskının artmasına neden olabilecektir. Son açıklanan dış ticaret verilerinde de 2012 yılında dış denge açısından önemli bir role sahip olan altının yavaş yavaş etkisini yitirdiği görülüyor. Bu eğilimin devam etmesi cari işlemler açığındaki dönüşün önümüzdeki aylarda daha belirgin hale gelmesine neden olabilir. Sonuç olarak, 2012 yılında 46.9 milyar dolar (2012 yılına ilişkin %2.7'lik büyüme beklentisi çerçevesinde GSYH'nin %6'sı) seviyesinde gerçekleşen cari işlemler açığının 2013 yılında 56.3 milyar dolara yükselerek GSYH'nin %6.5'i seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

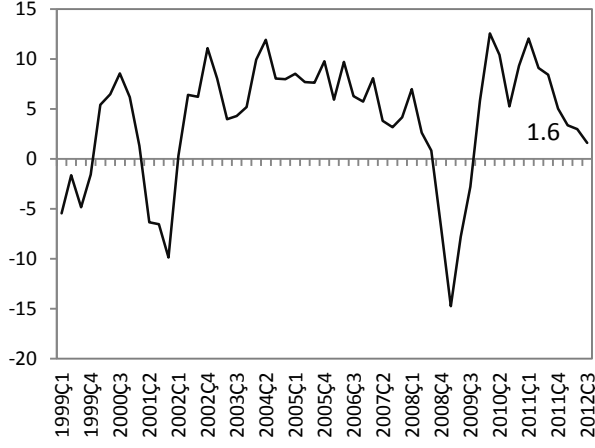
Haftalık Veri Takvimi (18 - 22 Mart 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
18.03.2013	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	11.7 milyar €	-3.5 milyar €
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-1.155 milyar €	--
19.03.2013	ABD	Konut Başlangıçları (Şubat)	890 bin	920 bin
		İnşaat izinleri (Şubat)	925 bin	928 bin
	Almanya	Zew Endeksi (Mart)	48.2	48.0
	İngiltere	TÜFE (y-y,%)	%2.7	%2.8
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (y-y,%)	-%6.6	-%5.6
20.03.2013	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Şubat)	482 milyar TL	--
	ABD	FED Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	0.25%	%0.25
		Haftalık Mortgage Verileri	823.7	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-23.6	-23.3
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	%7.8	%7.8
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	1.7 trilyon ¥	-0.8 trilyon ¥
21.03.2013	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	332 bin	341 bin
		Markit PMI İmalat Endeksi (öncül,Mart)	54.3	55.1
		İkinci El Konut Satışları (Şubat)	4.92 milyon	5 milyon
		Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	%0.2	%0.3
		Philedelphia FED İmalat Endeksi (Mart)	-12.5	-2.0
	Euro Bölgesi	Markit PMI İmalat Endeksi (Mart)	47.9	48.2
	Almanya	Markit PMI İmalat Endeksi (Mart)	50.3	50.5
	Fransa	Markit PMI İmalat Endeksi (Mart)	43.9	44.3
	İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat, y-y%)	-%0.6	%0.5
22.03.2013	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	72.2	--
		Reel Kesim Güven Endeksi (Mart)	107.5	--
	Almanya	IFO Endeksi (Mart)	107.4	107.6
	Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	90	91

TÜRKİYE

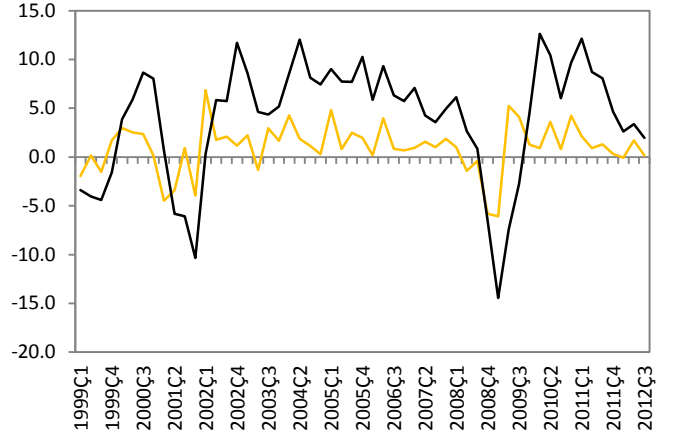
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arın. GSYH (ç-ç, %)
Takvim Etkisinden Arın. GSYH (y-y, %)



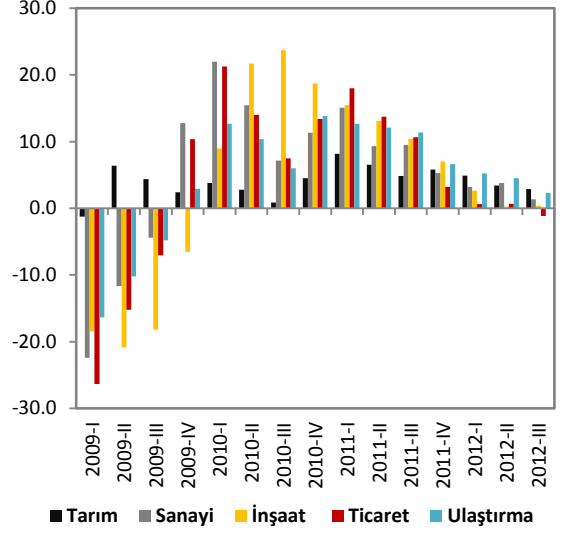
Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012, ilk 3 çeyrek)	2011 III. Çeyrek	2011 IV. Çeyrek	2012 I. Çeyrek	2012 II. Çeyrek	2012 III. Çeyrek
Tarım	9.2	4.9	5.8	4.9	3.4	2.9
Sanayi	24.5	9.5	5.3	3.2	3.8	1.3
İnşaat	5.7	10.3	7.0	2.7	0.3	0.4
Ticaret	12.8	10.6	3.2	0.6	0.7	-1.2
Otel.veLokantalar	1.9	7.9	9.3	2.4	3.7	2.0
Ulaş. ve Haber.	15.0	11.4	6.6	5.2	4.5	2.3
Mali Kur.	11.5	12.9	6.8	4.5	3.6	0.9
Konut Sah.	4.5	1.3	2.3	1.7	1.7	1.6
Eğitim	1.9	6.9	5.4	4.5	4.5	3.5
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.2	6.8	7.8	5.3	4.7	4.1
Vergi-Süb.	8.5	10.1	4.8	2.5	1.4	0.7
GSYH		8.4	5.0	3.4	3.0	1.6

Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



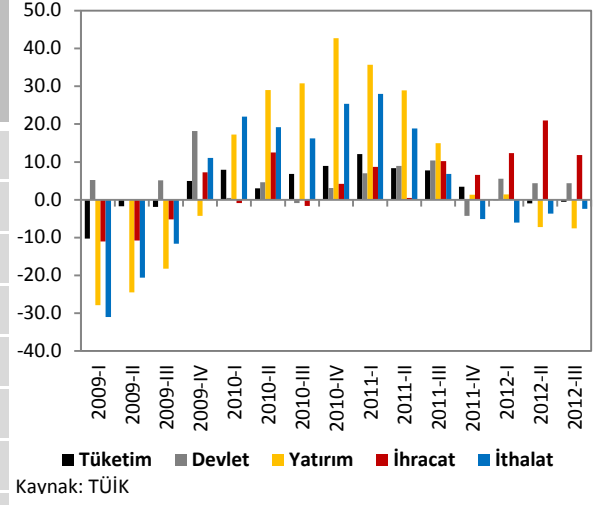
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

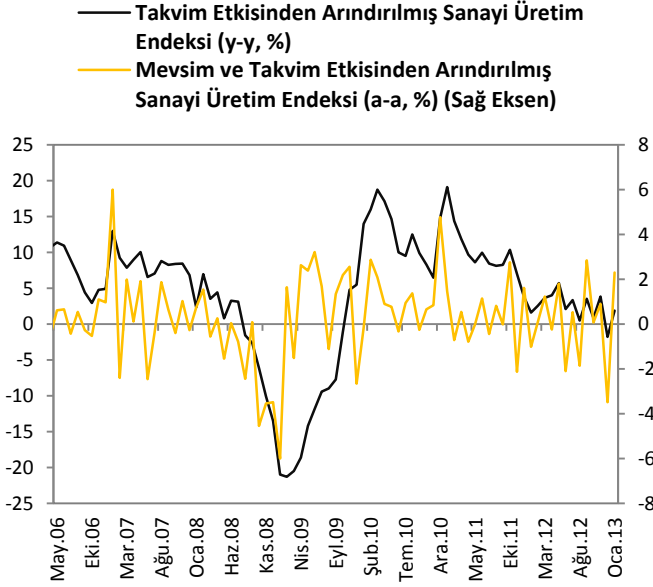
Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) 2012 ilk 3 çeyrek)	2011 III. Çey.	2011 IV. Çey.	2012 I. Çey.	2012 II. Çey.	2012 III. Çey.
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.7	7.8	3.4	-0.1	-1.0	-0.5
Dev. Nihai Tük. Har.	9.9	10.3	-4.3	5.5	4.4	4.4
Gay. Safi Ser. Oluş.	24.2	15.0	1.3	1.4	-7.2	-7.6
Kamu Sektörü	3.5	0.3	-9.5	2.5	-4.0	11.2
Özel Sektör	20.7	18.2	3.9	1.3	-7.7	-11.1
Mal ve Hiz. İhracatı	26.0	10.2	6.6	12.3	20.9	11.9
Mal ve Hiz. İthalatı	27.2	6.8	-5.1	-6.1	-3.7	-2.4
GSYH		8.4	5.0	3.4	3.0	1.6

Kaynak:TÜİK

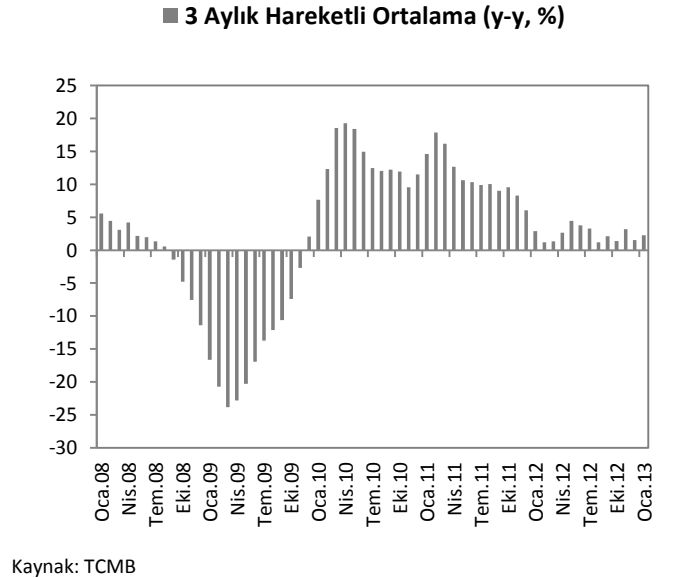
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



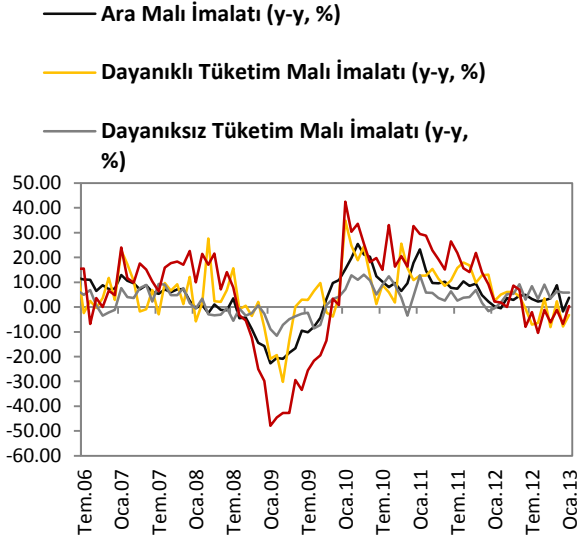
Sanayi Üretim Endeksi



İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

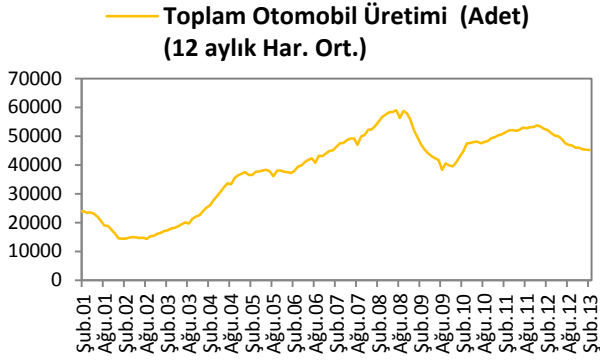


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Ocak Ayı	
	2012	2013
Petrol Ürünleri	-4.0	1.9
Tekstil	-3.8	7.1
Gıda	6.5	3.3
Kimyasal Madde	-3.4	0.8
Ana Metal Sanayi	0.8	1.7
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-10.9	9.6
Taşıt Araçları	0.1	6.4
Elektrikli Teçhizat	-3.8	4.4
Giyim	-9.4	8.5

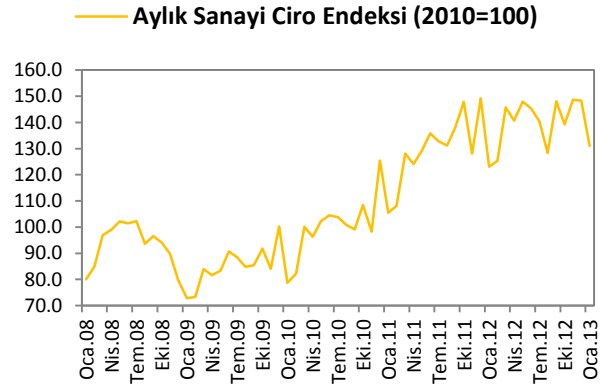
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



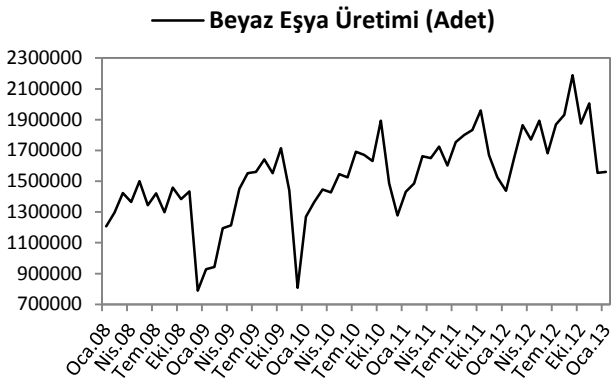
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



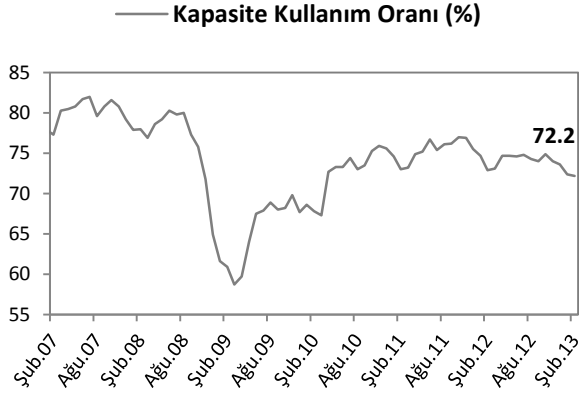
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

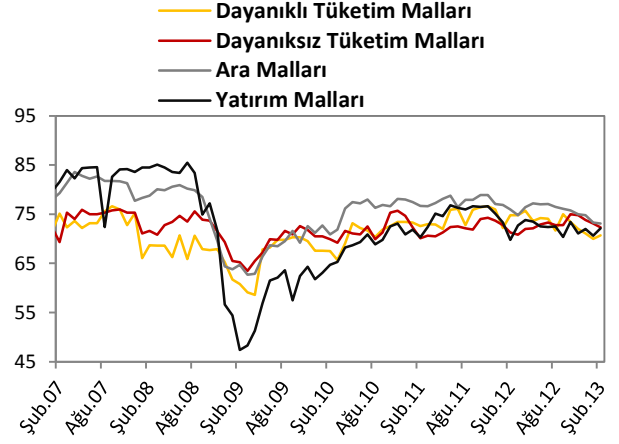


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

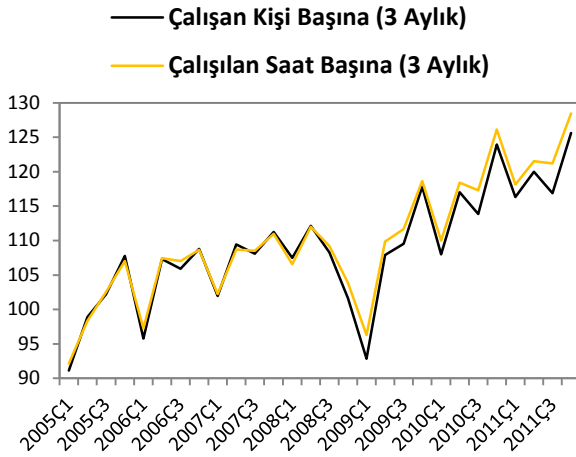


Kaynak: TCMB



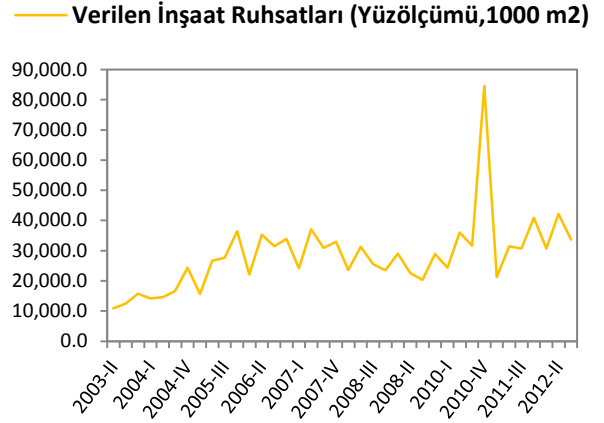
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



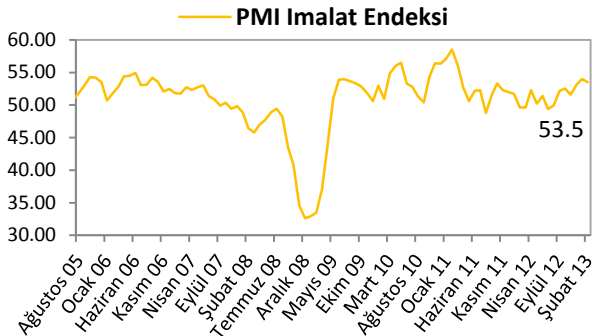
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

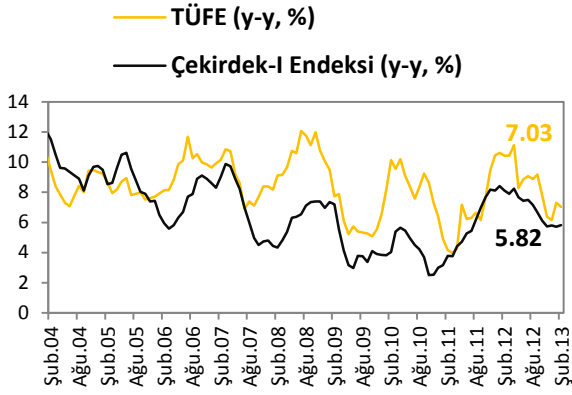
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

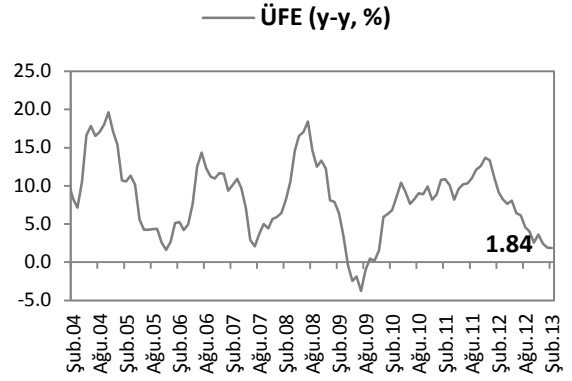
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



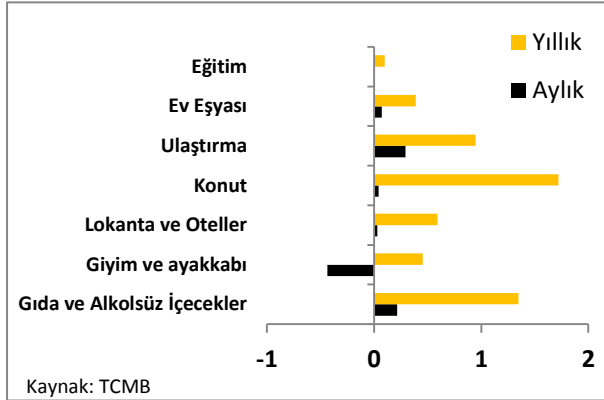
Kaynak: TCMB

ÜFE

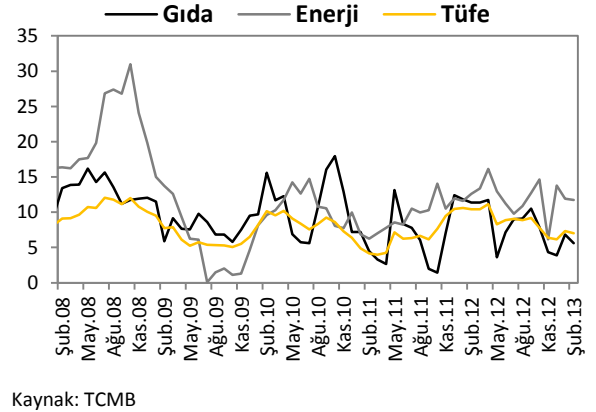


Kaynak: TCMB

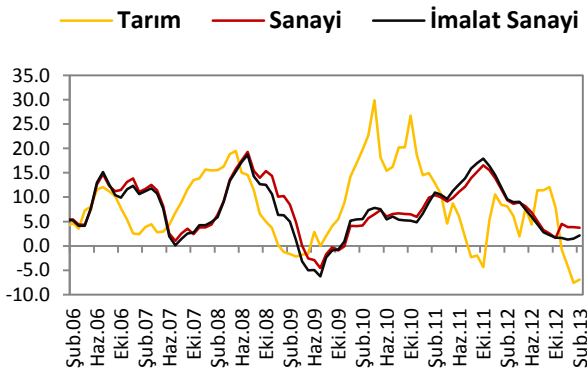
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



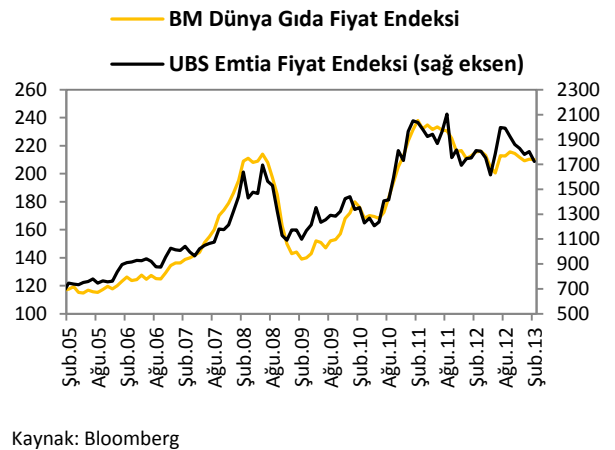
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



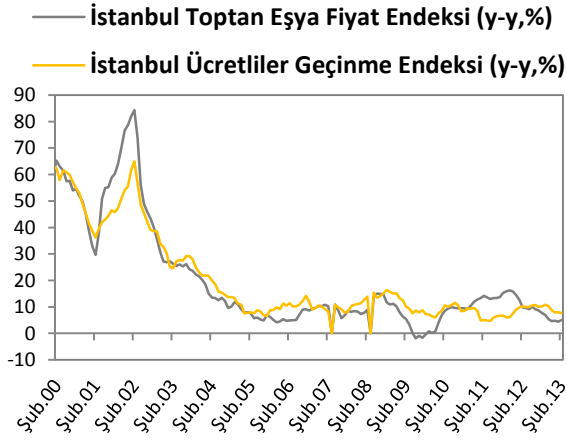
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



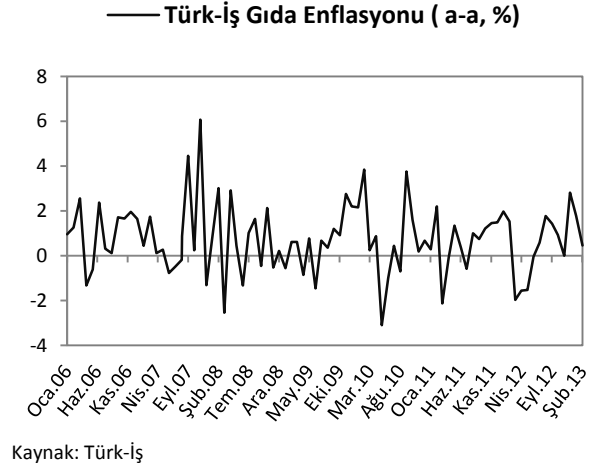
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



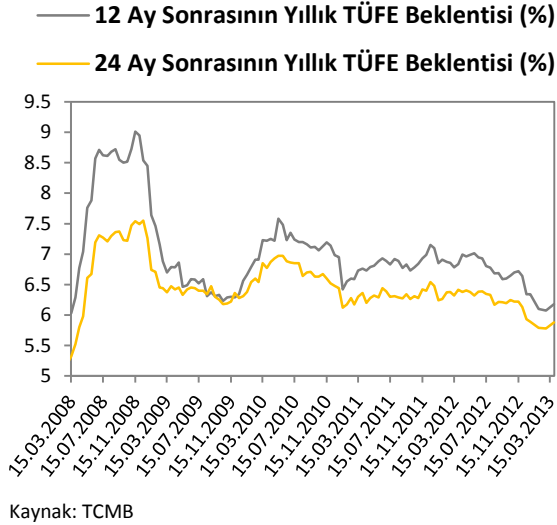
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

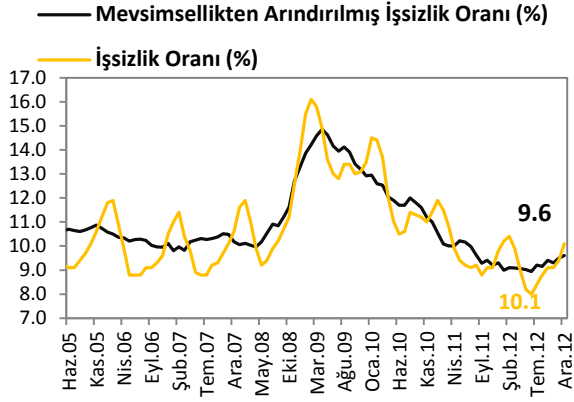


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



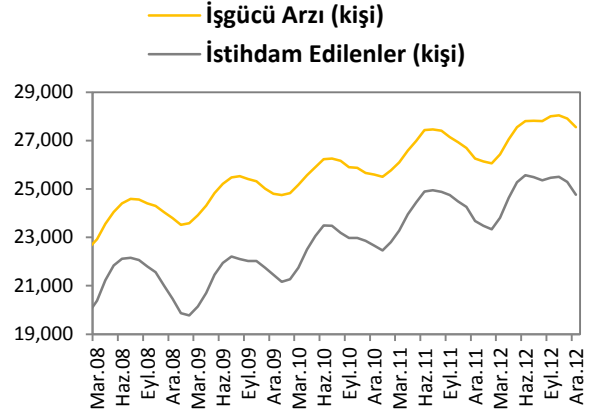
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



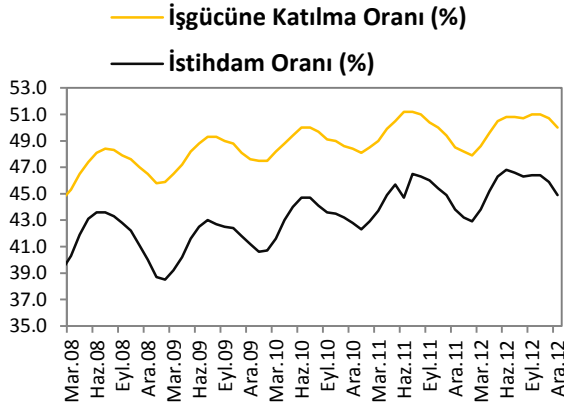
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



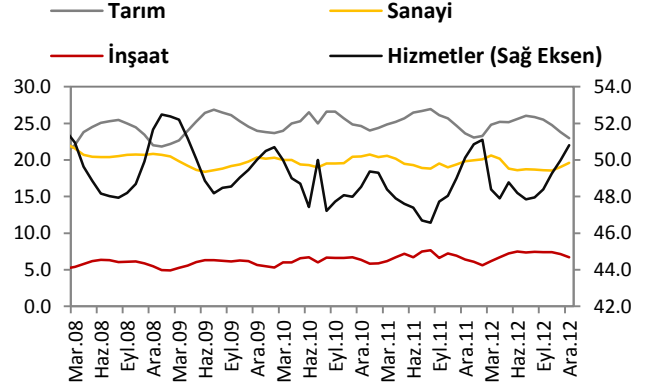
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



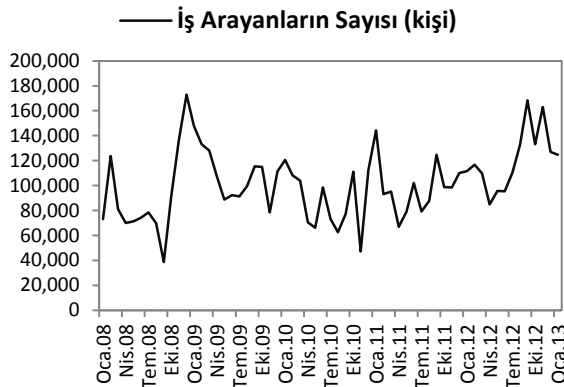
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



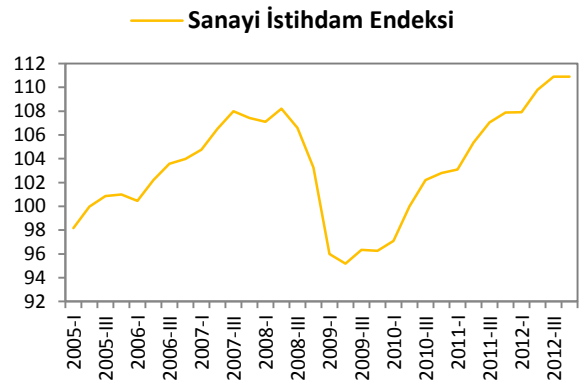
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



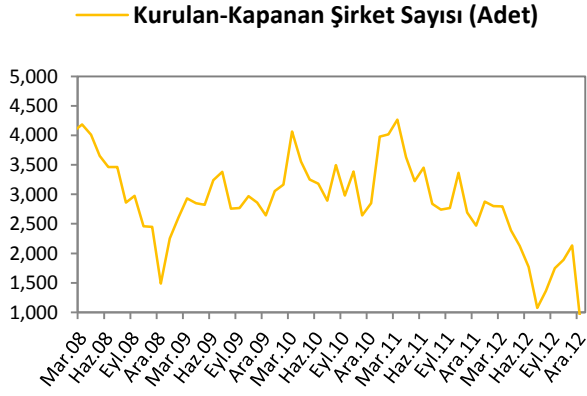
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



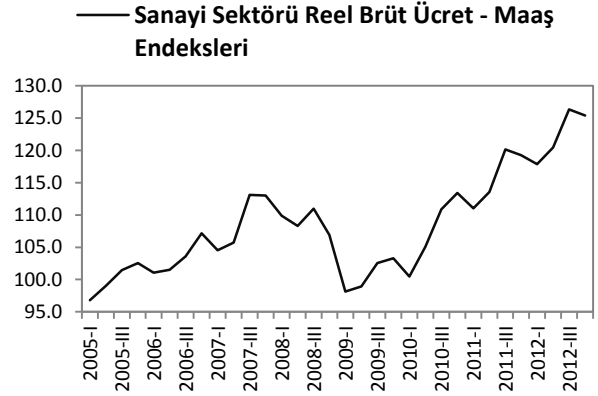
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

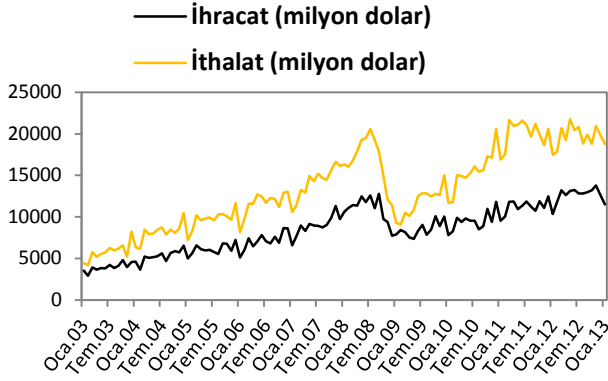
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

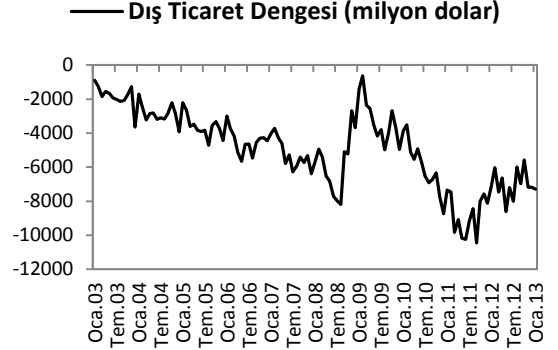
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



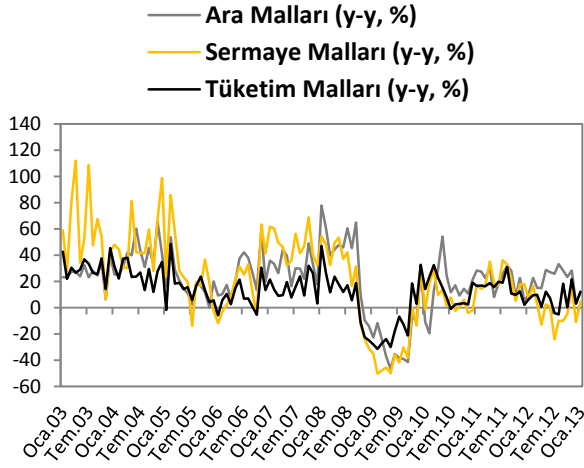
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



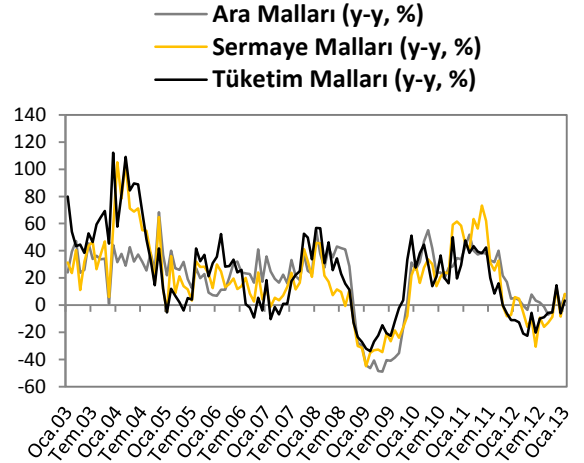
Kaynak: TCMB

İhracat



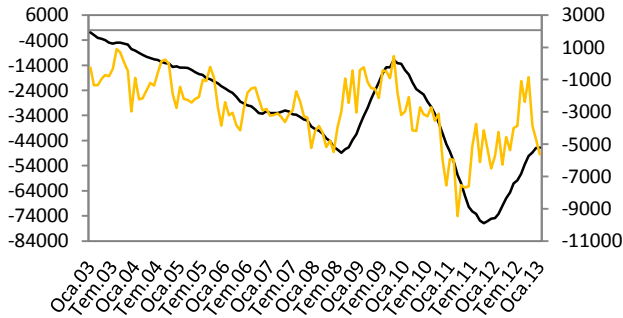
Kaynak: TCMB

İthalat



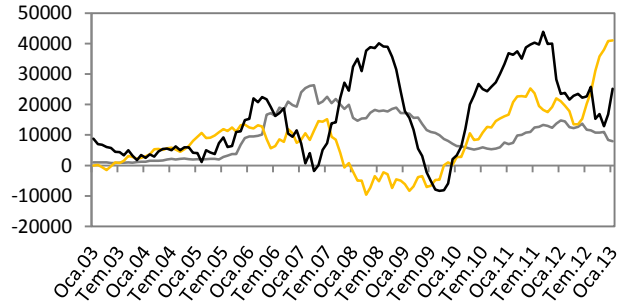
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

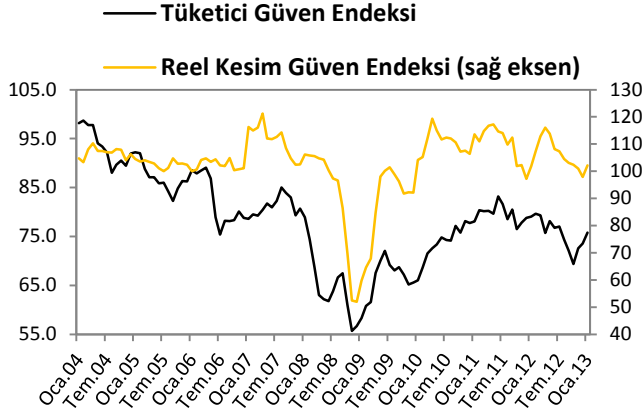
Sermaye ve Finans Hesabı



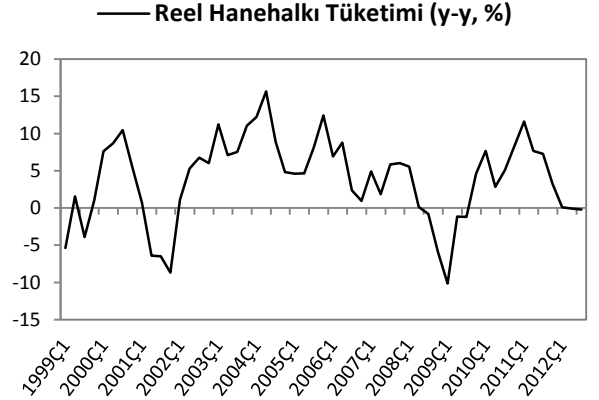
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

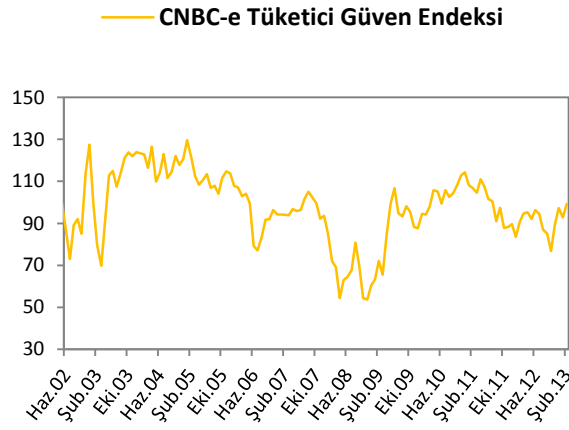
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



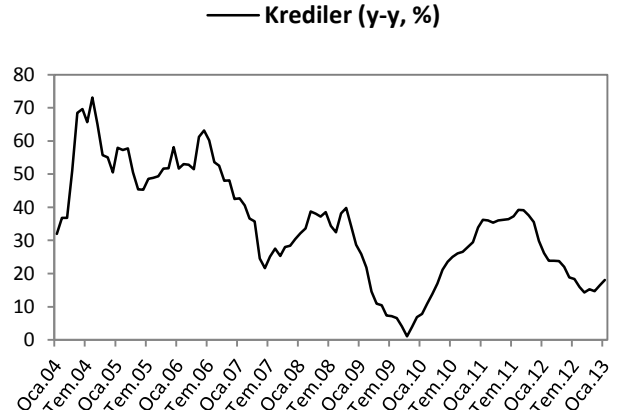
Tüketim Harcamaları



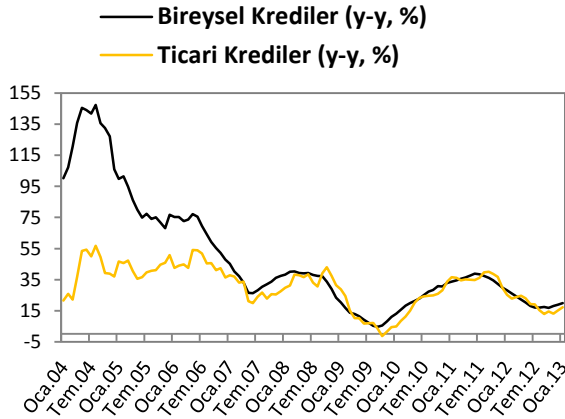
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

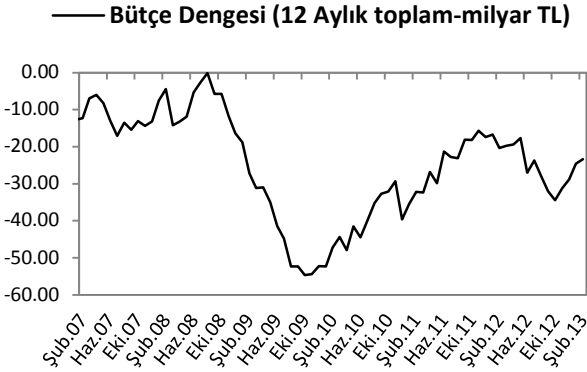


Bireysel ve Ticari Krediler

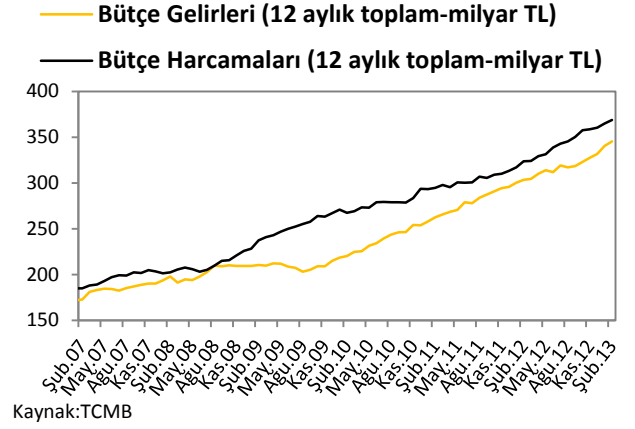


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

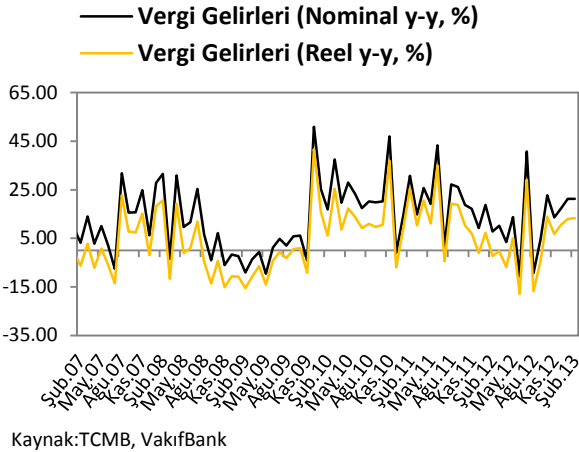
Bütçe Dengesi



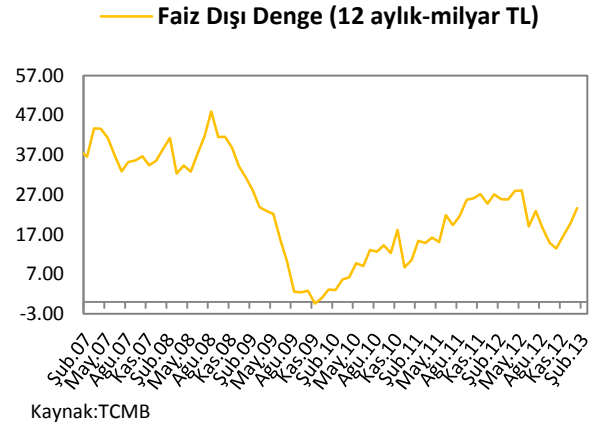
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



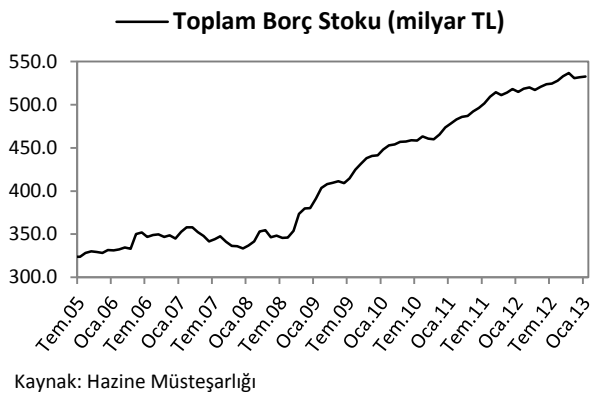
Vergi Gelirleri



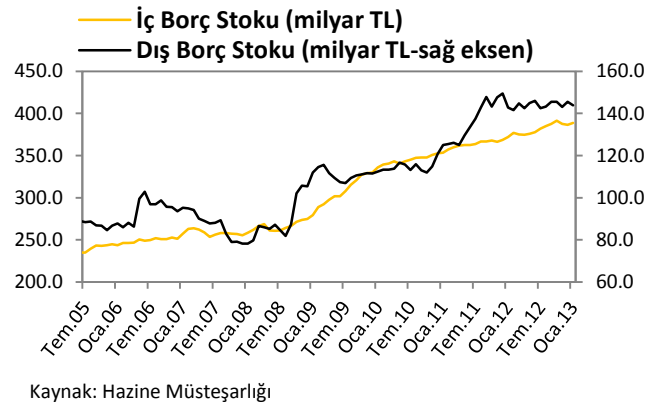
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

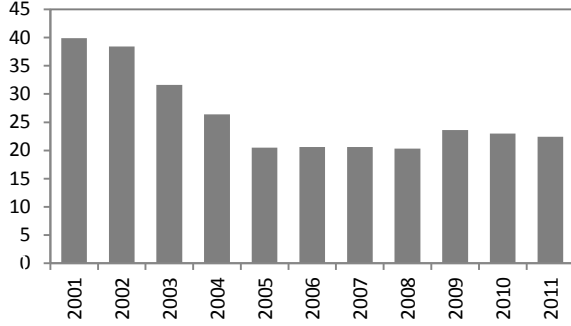


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

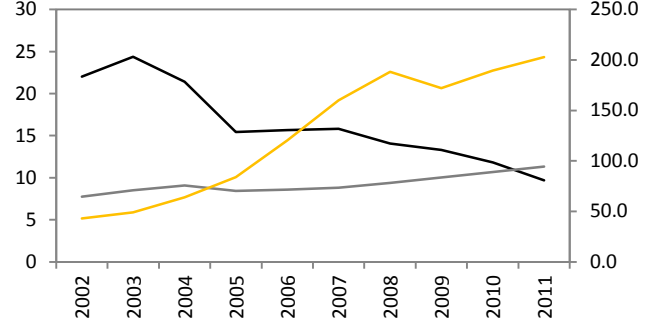
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

— TCMB (milyar dolar-sol eksen)
— Kamu Sektörü (milyar dolar)
— Özel Sektör (milyar dolar)

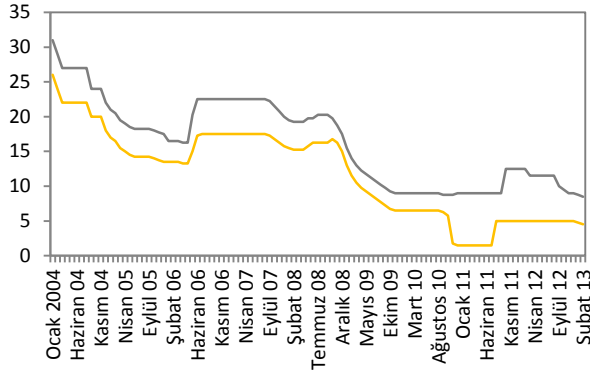


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

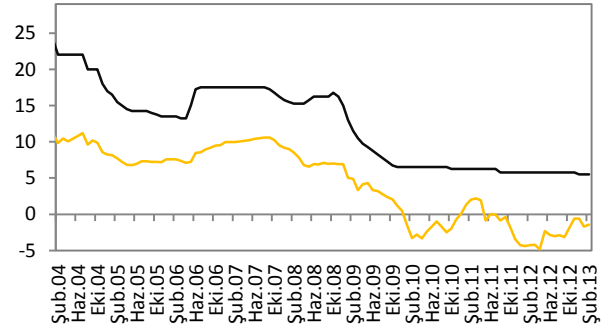
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

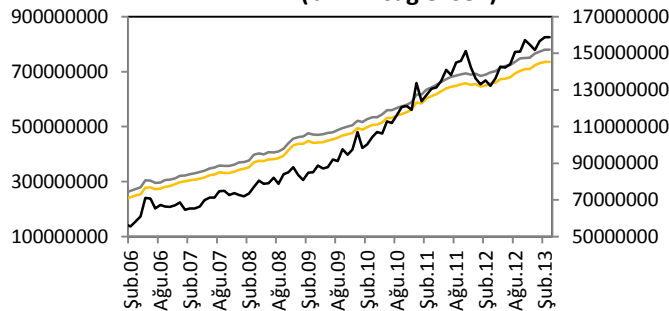
— Reel Faiz — Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Para Arzı

— M2 (bin TL)
— M3 (bin TL)
— M1 (bin TL-sağ eksen)



Kaynak:TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH* (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	1.6	2	-3.09	0.25	69.6
Euro Bölgesi	-0.9	1.8	0.43	0.75	-23.60
Almanya	0.4	1.80	5.65	0.75	94
Fransa	-0.30	1.20	-1.95	0.75	-28.50
İtalya	-2.50	2.00	-3.26	0.75	86.00
Macaristan	-2.70	2.80	1.22**	5.25	-40.90
Portekiz	-3.80	0.20	-6.45	0.75	-52.80
İspanya	-1.90	2.80	-3.53	0.75	-33.40
Yunanistan	-5.50	0.10	-9.81	0.75	-71.40
İngiltere	0.30	2.70	-1.92	0.50	-26.00
Japonya	0.50	-0.30	2.03	0.10	44.30
Çin	7.90	3.20	2.76	6.00	108.20
Rusya	2.90	7.30	5.34	8.25	--
Hindistan	4.50	11.62	-3.44	7.75	--
Brezilya	1.38	6.31	-2.11	7.25	113.60
G.Afrika	2.50	5.40	-2.82**	5.00	-3.00
Türkiye	1.60	7.03	-6.38**	5.50	89.01

*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2011 verileridir.

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

2013-IMF Beklentisi (Ocak 2013)	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge /GSYH (%)	İşsizlik Oranı (%)	Borç St./GSYH (%)
Gelişmiş Ülkeler	1.40	1.68	-0.29	8.08	112.71
Gelişmekte Olan Ülkeler	5.50	5.67	1.00	--	32.69
Tüm dünya	3.50	3.69	--	--	--
ABD	2.12	1.83	-3.08	8.12	111.72
Euro Bölgesi	-0.20	1.67	1.26	11.46	94.92
Almanya	0.85	1.86	4.67	5.27	81.54
Fransa	0.36	0.96	-1.68*	10.52	92.07
İtalya	-0.73	2.92	-1.36	11.06	127.84
Macaristan	0.79	3.50	2.68	10.47	74.24
Portekiz	-1.01	0.21	-1.70	16.03	123.73
İspanya	-1.31	1.35	-0.14	25.10	96.93
Yunanistan	-4.00	-0.73	-2.90	25.37	181.83
İngiltere	1.11	1.70	-2.71	8.11	93.33
Japonya	1.20	0.32	2.29	4.42	244.98
Çin	8.20	3.10	2.46	4.10	19.56
Rusya	3.82	6.50	3.83	6.00	9.85
Hindistan	5.97	9.32	-3.26	--	66.66
Brezilya	3.95	5.09	-2.79	6.50	61.17
G.Afrika	3.02	5.25	-5.84	24.73	43.31
TÜRKİYE	3.52	5.74	-7.12	9.88	36.66

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2010	2011	En Son Yayınlanan		2012 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 098 799	1 294 893	377 584	(2012, 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	9.2	8.5	1.6	(2012, 3Ç)	2.9
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	12.7	9.9	1.9	(Ocak 2013)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	72.6	75.4	72.2	(Şubat 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	11.9	9.8	10.1	(Aralık 2012)	--
	2011	2012	En Son Yayınlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	10.45	6.16	7.03	(Şubat 2013)	6.0
ÜFE (y-y. %)	13.33	2.45	1.84	(Şubat 2013)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	148,455	167,404	154,093	(08.03.2013)	--
M2	665,642	731,770	737,272	(08.03.2013)	--
M3	700,491	774,651	780,008	(08.03.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	54,523	(08.03.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	104,163	(08.03.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.50	(15.03.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.64	(15.03.2013)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	75,092	46,935	5,632	(Ocak 2013)	56,300
İthalat	240,842	236,545	18,799	(Ocak 2013)	--
İhracat	134,907	152,537	11,509	(Ocak 2013)	--
Dış Ticaret Açığı	105,935	84,008	7,291	(Ocak 2013)	93,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	368.8	386.5	388.9	(Ocak 2013)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	149.6	145.5	143.9	(Ocak 2013)	--
Kamu Net Borç Stoku	290.1	251.6 (3.Çeyrek)	251.6	(2012 3. Çeyrek)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2011 Şubat	2012 Şubat			
Bütçe Gelirleri	24,556	27,518	32,500	(Şubat 2013)	--
Bütçe Giderleri	23,568	30,159	33,948	(Şubat 2013)	--
Bütçe Dengesi	988	-2,641	-1,447	(Şubat 2013)	--
Faiz Dışı Denge	7,159	5,973	3,549	(Şubat 2013)	--

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Ümit Ünsal	Müdü Yardımcısı	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0212-398 18 99
Naime Dođan Eriř	Uzman Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Fatma Özlem Kanbur	Uzman Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05

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, hiçbir 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.