

ABD

- ABD'de ikinci çeyrekte Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) %2.4 ile %2.5 olan beklentilerin hafif altında arttı. İlk çeyrekte %2.7 olarak açıklanan büyüme rakamı ise %3.7'ye revize edildi.
- ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Temmuz'da 67 olan beklentilerin üzerinde 67.8 olarak açıklandı.
- ABD'nin Orta Batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında bilgi veren Chicago PMI endeksi Temmuz ayında 56.5 olan beklentilerin oldukça üzerinde 62.3 olarak açıklandı.
- ABD'de yeni ev satışları Haziran ayında Mayıs ayındaki tüm zamanların en düşük seviyesinden yıllık bazda Mayıs 1980'den beri en büyük artışını gerçekleştirerek %23.6 yükselişle 330 oldu.
- ABD Merkez Bankası (FED) Başkan Yardımcısı adayı Janet Yellen, ekonominin yönetimine yardımcı olmak amacıyla FED'in enflasyon hedefinin yükseltilmesi fikri karşısında uyarıda bulunarak, FED'in enflasyon hedefini artırması halinde enflasyonla mücadele konusunda güven yitireceğini ifade etti.
- Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS), 2007 yılında yaşanan benzer bir krizin engellenmesi için hazırlanan sermaye ve likidite reformlarında genel bir anlaşma sağlandığını bildirdi.
- Conference Board Tüketici Güven Endeksi'nin Temmuz ayında 54.3'den 50.4 seviyesine gerilerken, endekste Şubat ayından bu yana görülen en düşük seviye görüldü.
- ABD Hazine Bakanlığı, mortgage kuruluşları Fannie Mae ve Freddie Mac'in geleceğini tartışmak üzere 17 Ağustos'ta bir konferans düzenleneceğini bildirdi.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Haziran ayında %1 artması beklenirken Ağustos 2009'dan beri kaydedilen en büyük düşüşle %1 geriledi.
- FED Bej Kitap raporu, son dönem ekonominin genel olarak büyümeyi sürdürdüğünü, ancak seyrin düzensiz olduğunu ve bazı bölgelerde konut piyasasının da etkisiyle yavaşlama görüldüğünü ortaya koydu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ABD hükümetinin AAA notunu korumak için bütçe açığını azaltma planı hazırlaması gerektiğini söyledi.
- IMF tarafından yapılan ABD finans sistemi değerlendirmesinde sektörün kırılgan olmaya devam ettiği ve 76 milyar dolar düzeyinde sermaye ihtiyacı olabileceği belirtildi.

AVRUPA

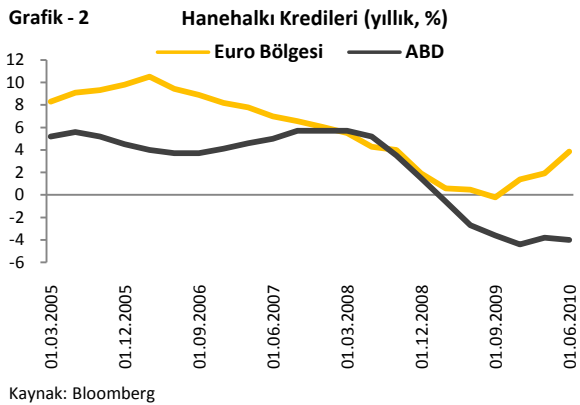
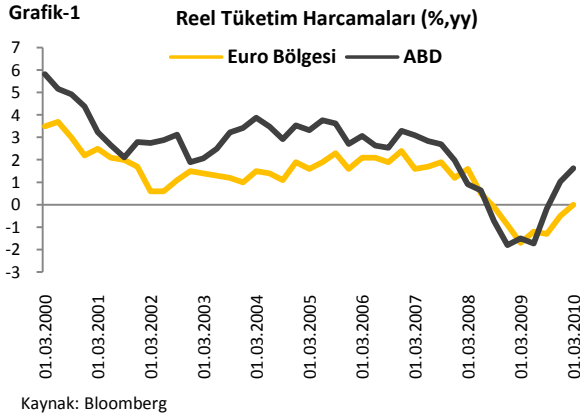
- Avrupa Merkez Bankası ECB'den yapılan açıklamaya göre 16 ülkeyi kapsayan Avrupa Bölgesi'nde geniş anlamda para arzı (M3), beklentilerin üzerinde Haziran'da geçen yılın aynı dönemine göre %0.3 arttı.
- Moody's, Avrupa Bankalarının notlarının stres testlerinden etkilenmediğini belirtti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Mervyn King, İngiltere'de ekonomik toparlanmanın dayanıklılığı konusunda hala belirsizlikler olduğunu ve bu nedenle bankanın parasal teşviklerini geri çekmemesi gerektiğini belirtti.
- Almanya'da Temmuz'da işsizlik oranı %7.6 oldu. Beklentiler de işsizliğin bu oranda gerçekleşmesi yönündeydi.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Haziran'da %10 ile beklentiler paralelinde açıklandı.
- Euro Bölgesi enflasyon oranı Temmuz'da %1.7 ile beklentilere uygun gerçekleşti.
- İspanya'da işsizlik oranı ikinci çeyrekte 1997'den beri en yüksek seviyesi olan %20,09'a yükseldi.

DiĞER ÜLKELER

- İsrail Merkez Bankası beklenmedik bir şekilde faiz oranlarını 25 baz puan artırarak 1.75'e çıkardı.
- Hindistan Merkez Bankası (RBI), faiz oranlarını beklediği gibi 25 baz puan artırdı.
- Hindistan merkez bankası, faiz oranlarını beklenenin üzerinde artırarak, bankalara verdiği krediye uyguladığı repo faizini 25 baz puanlık artışla %5.75'e, ters repo faizini de 50 baz puan artırarak %4.50'ye yükseltti.
- IMF Çin Misyon Şefi Chalk, IMF ekibinin yuana orta vadede önemli oranda düşük değerli olduğunu düşündüğünü ve Çin'de ekonominin dengelenmesi için daha hızlı tüketim artışı gerektiğini söyledi.
- Çin'de Temmuz ayına ilişkin PMI endeksi beklentilerin altında gelerek 51.2 seviyesine geriledi.
- Çin, emlak fiyatlarındaki hızlı büyüme frenlenene ve spekülasyon alımlar makul bir seviyeye düşürülene kadar, gayrimenkul politikalarını gevşetmeyeceğini bildirdi.

Dış Talep Koşulları ve Küresel Büyüme Beklentileri Işığında Türkiye'nin İhracat Performansı

2009 yılında yaşanan resesyonun izlerini üzerinden atmaya çalışan dünya ekonomisi 2009'un ikinci yarısından beri devam eden toparlanma sürecinde Mayıs ayından beri en belirgin tikezlemesini yaşamaktadır. ABD'nin öncül ekonomik verileri özellikle imalat aktivitesinde duraklamaya işaret ederken, Euro Bölgesi'nin kamu göstergelerindeki bozulma nedeniyle aldığı önlemlerin yavaşlatıcı etkileriyle karşılaşma ihtimali, ayrıca Çin'in büyüme temposunun azalacağı beklentisi, Türkiye ekonomisini zorlu dış talep koşullarıyla karşı karşıya bırakarak resesyon sonrası toparlanmayla ilgili aşağı yönlü önemli bir risk oluşturmaktadır.



Geçtiğimiz hafta yayınladığımız raporumuzda ele aldığımız üzere global imalat aktivitesinde gözlenen yavaşlamanın devam edip etmeyeceği merak edilirken, hanehalkı kesiminin harcamalarındaki artışa dair kuşklar da artmaktadır. Tüketim harcamalarının Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) içinde önemli payı bulunan ABD ile Euro Bölgesi'nin¹ reel tüketim harcamaları Grafik 1'den görüldüğü üzere toparlanmaya devam etmektedir. Ancak, Euro Bölgesi hanehalkı tüketiminin Grafik 2'de gösterilen tüketici kredilerindeki artışa rağmen 2010'un ilk çeyreği itibariyle belirgin bir ivme kazanmadığı görülmektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Temmuz ayı banka kredileri anketine göre hanehalkı kredi talebinde düşüş beklendiği dikkate alındığında, Euro Bölgesi tüketim harcamalarının toplam talebe katkısı ile ilgili olarak aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğu söylenebilir.

ABD'de ise şimdiye kadar reel tüketim harcamalarında hanehalkı kredilerinin düşük performansına rağmen Euro Bölgesi'ne göre daha hızlı bir artış gözlenmiştir. Bu durum, ABD hükümetinin verdiği teşviklerin bu artışta en büyük belirleyici olduğunu göstermektedir. Resesyon nedeniyle toplam talepteki daralmayı ve işsizlikteki artışı sınırlamak amacıyla alınan kamu önlemlerinin bu

yıl sonuna kadar tamamen sona erecek olması hem ABD'de hem de Avrupa'da hanehalkı talebindeki artışı olumsuz etkileyecektir. Ayrıca, gerek ABD'de gerekse Avrupa ülkelerinde hanehalkı tasarruf oranlarının yüksek seviyelerde bulunması ve daha da yükselebile potansiyeli taşıması, deflasyon riski oluşturmaktadır.

Dolayısıyla, global imalat aktivitesinin temposundaki düşüşle birlikte, ABD ve Avrupa'da tüketim harcamalarının ekonomik canlanmaya katkısının nispeten az olması, dahası bütçe disiplini sağlanması gereğince kamu teşviklerinin sona ermesiyle birlikte daha da azalabilecek olması Türkiye'nin karşı karşıya bulunduğu dış talep koşullarına dair belirsizlikleri artırmaktadır.

Diğer yandan, küresel krizin ardından AB'de başlayan borç kriziyle beraber Euro Bölgesi para birimi euronun değer kaybetmesi bu ülkelerden ithalat yapan ülkeler için maliyetleri düşürmesi nedeniyle avantajlı bir durum oluştururken, Euro Bölgesi'ne ihracat yapan özellikle Türkiye gibi ülkeler için ise ihracat imkanlarını araltıcı bir etki yaratmıştır.

¹ Tüketim harcamalarının GSYİH içindeki payı ABD'de yaklaşık %80, Euro Bölgesi'nde ise %60 civarındadır.

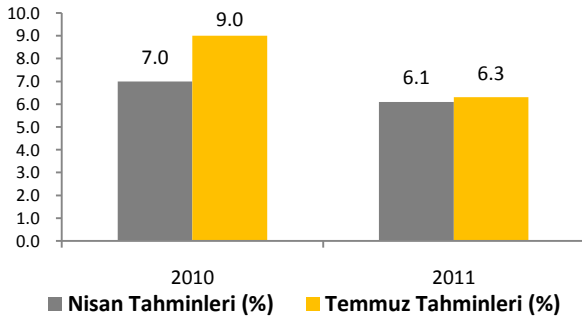
Tablo-1: Euro Bölgesi'ne İlişkin 2011 Büyüme Tahminlerinde Güncelleme (%)

	Büyüme	Özel Tüketim	Kamu Tüketimi	Yatırım	İhracat	İthalat
Nis.10	1.5	1	1.1	2.6	4.9	4.8
Tem.10	1.4	0.7	0.5	2.1	5.3	4.4

Kaynak: TCMB Temmuz 2010 Enflasyon Raporu

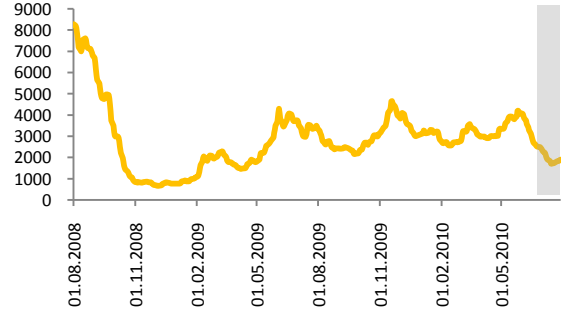
TCMB'nin Temmuz ayı enflasyon raporunda da bu konuya vurgu yapılarak, Euro Bölgesi'nin dış ticaret avantajının büyümeye katkısına ilişkin beklentinin arttığı belirtilmiştir. Euro Bölgesi'ne ilişkin Nisan ve Temmuz aylarında yapılan 2011 büyüme tahminlerine göre özel tüketimin, kamu tüketiminin, yatırımın ve ithalatın artış oranlarının Nisan ayındaki tahminlere göre azaldığı, ihracat tahmininin ise arttığı dikkat çekmektedir. Kamu tüketimine dair tahminlerin azalmasında Euro Bölgesi'nde kamu harcamalarını azaltıcı tedbirlerin artmasının etkili olduğu söylenebilir. İhracat tahminlerini ise krizle birlikte değer kaybeden euronun küresel pazarda yarattığı rekabet avantajı etkilemektedir. Özel tüketimin azalması ise beraberinde ithalatta da düşüş getirecektir. Bu tahminlere göre, en büyük dış ticaret ortağımız olan Euro Bölgesi'nin ihracatının artması, Türkiye'nin Bölge'ye yaptığı ihracatın azalmasına neden olabilecektir.

Grafik-4 IMF Dünya Ticaret Hacmi Tahminleri



Kaynak: IMF

Grafik-5 Baltık Kuru Yük Endeksi

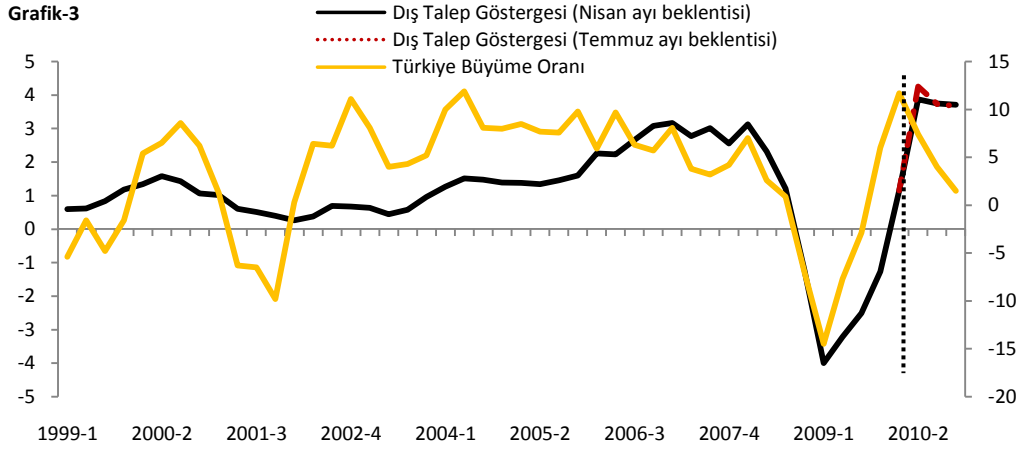


Kaynak: Bloomberg

Öte yandan, IMF'nin dünya ticaret hacmine ilişkin revize edilmiş tahminlerine göre 2009 yılında %11.3 azalan dünya ticaret hacminin global ekonomik toparlanmaya da bağlı olarak 2010 yılında %9, 2011 yılında ise %6.3 artması beklenmektedir. IMF'nin 2010 yılı için dünya ticaret hacmine ilişkin tahminlerini yukarı yönde revize etmesi dış ticaret imkanlarının artacağına dair iyimser bir görünüm ortaya koymaktadır.

Bunun yanında, kuru hammaddelerin deniz yolu ile taşınma maliyetlerini ölçen ve spekülasyon hareketlere açık olmadığı için küresel ticaret için öncü bir göstergesi sayılabilecek olan Baltık Kuru Yük Endeksi son iki haftadır artmasına rağmen önceki sekiz haftada art arda düşüş yaşamıştır. Küresel kriz döneminde de sert düşüş yaşayan endeks, henüz kriz öncesi seviyelere ulaşamamış ve düzenli bir yükseliş trendi çizmemiştir. Bu durum taşımacılık faaliyetlerinin azaldığı, yani emtia talebinin düştüğü, sanayi üretiminin yavaşladığı, gelişen ve gelişmiş ekonomilerde büyümenin durduğu anlamına gelebileceği gibi bakır, kömür, tahıl gibi kuru emtia taşımaya uygun gemi sayısının arttığına ya da bazı limanların geçici olarak kapandığına, yakıt maliyetlerinde değişim olduğuna da işaret edebilir. Ancak kuru yük taşımaya uygun büyük tonajlı gemilerin arzının kısa bir süre içinde artması pek mümkün olmadığından endeksteki hareketler genellikle küresel talebin artışına ve azalışına dair geçerli ipuçları vermektedir. Bu nedenle endeksin son iki haftadır artıyor olması ve bu artışın süreklilik sağlaması durumunda dünya ticaretinin de artacağı söylenebilir. IMF'nin dünya ticaret tahminleriyle birlikte düşünüldüğünde, dünya ticaretinin artması durumunda Türkiye'nin de ihracatı olumlu etkilenebilecek ve dış talep kanalıyla büyümesine olumlu katkı sağlayabilecektir.

Dış talep görünümünün Türkiye'nin ihracatına etkisi



Son dönemde global piyasalarda yaşanan ekonomik dengesizliklerin, Türkiye'nin ihraç mallarına olan dış talebe etkisini araştırmak amacıyla, ihracat yaptığımız ülkeler arasından 2009 yıl sonu itibariyle ihracatımızdaki payı toplam %55.8 olan 25 ülke² seçilip, bu ülkelerin Türkiye ihracatı içindeki dönemlere göre değişen payları, reel GSYİH'nın bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzdelik değişimleriyle hesaplanan büyüme oranlarıyla ağırlıklandırılarak bir endeks oluşturulmuştur. Dış talebin geçmiş yıllardaki seyrini yansıtan endeks, 2010 yılının son üç çeyreğine ilişkin beklentiler de hesaba katıldığında önümüzdeki döneme dair görünüm hakkında bilgi vermektedir.

Krizin etkisiyle dünya genelinde 2008 yılından itibaren bir talep yetersizliği ortaya çıkmış ve Grafik 3'te görüldüğü gibi bu durum Türkiye'nin dış talebini olumsuz etkilemiştir. 2009 yılı ilk çeyreğinden itibaren dış talep, global piyasaların genel bir toparlanma trendine girmesiyle birlikte artmaya başlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe nazaran daha yavaş bir yükseliş gösteren dış talep endeksindeki artış, 2010 yılının ilk çeyreğinde de aynı oranlardaki yükseliş seyrini korumuştur.

2010 yılına pozitif değerlerle başlayan endeks yılsonu rakamları açısından daha olumlu bir toparlanma sinyali vermiş fakat Euro Bölgesi'nde yaşanan krizle bu iyimser senaryonun gerçekleşmesine ilişkin riskler ortaya çıkmıştır. 2010 yılı Mayıs ayından itibaren Euro Bölgesi'nde yaşanan mali dengesizliklerin yarattığı olumsuz ortam ve euroda gözlemlenen değer kaybı nedeniyle, yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğine nazaran daha zayıf bir seyir izlemiştir. Temmuz ayı itibariyle gerek piyasaların gerekse uluslararası kuruluşların global büyüme beklentilerinde Nisan ayına göre yapılan aşağı yönlü revizyonlar önümüzdeki dönem için zayıf bir dış talep görünümü ortaya koymaktadır.

Euro Bölgesi ülkelerinin küresel toplam talep içindeki ağırlığının yüksek olmasının yanında, Türkiye'nin toplam ihracatı içindeki ağırlığının da yüksek olması nedeniyle, Euro Bölgesi'nin para birimindeki değer kaybı sayesinde artan rekabet avantajının Türkiye ekonomisini dış ticaret kanalıyla olumsuz etkileyebileceğini, buna ek olarak dış talep koşullarıyla ilgili belirsizliklerin de mevcut büyüme performansımızı sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, hazırladığımız dış talep göstergesini referans alarak, dış talebimizde meydana gelen gelişmelerin ekonomik büyümemizi ne oranda etkileyeceği, önümüzdeki hafta yayınlayacağımız Uluslararası Ekonomi Raporumuzda incelenecektir.

² Oluşturduğumuz endekste seçilen ülkeler; Fransa, Belçika, Hollanda, Almanya, İtalya, İngiltere, İrlanda, Danimarka, Portekiz, İspanya, Norveç, İsveç, İsviçre, Avusturya, Polonya, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Bulgaristan, Rusya, Güney Afrika, ABD, Kanada, Brezilya, İran, İsrail

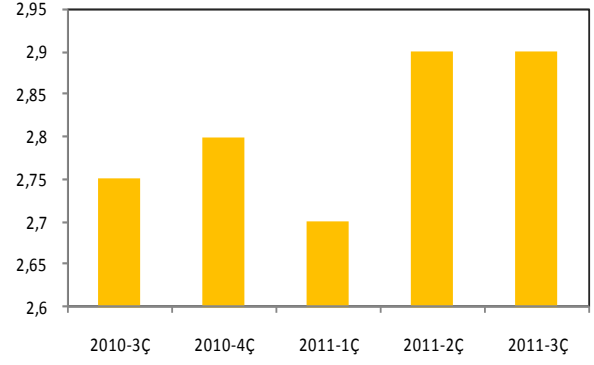
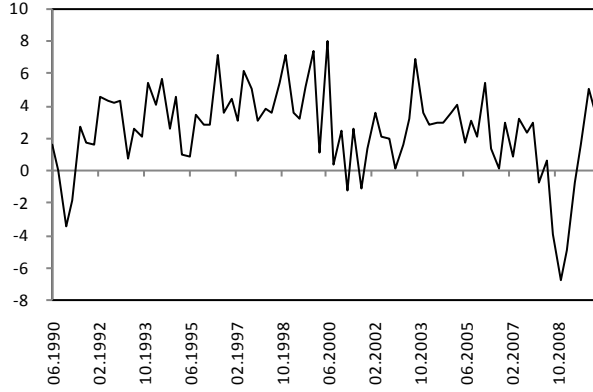
AÇIKLANACAK VERİLER (02 – 09 Ağustos 2010)

		Ekonomi Gündemi	Önceki	Beklenti
02.08.2010	ABD	ISM İmalat Endeksi (Haziran)	56.2	54.0
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	56.5	56.5
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Temmuz)	61.2	61.2
03.08.2010	ABD	Çekirdek enflasyon (Haziran)	%0.2	%0.1
		Bekleyen Konut Satışları (Haziran)	-%30	%0.6
	Euro Bölgesi	ÜFE (yıllık-Haziran)	%3.1	%3.1
04.08.2010	ABD	ADP Tarımdışı İstihdam (Temmuz)	13,000	35,000
		ISM Hizmetler Endeksi (Temmuz)	53.8	53.0
		Haftalık Mortgage Verileri	--	--
	Euro Bölgesi	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz)	56.0	56.0
		Perakende Satışlar (Haziran)	%0.2	%0.1
	Almanya	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz)	57.3	57.3
	Fransa	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz)	61.3	61.3
	İtalya	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz)	51.5	52.0
	İngiltere	PMI Hizmetler Endeksi (Temmuz)	54.4	54.4
	05.08.2010	ABD	İşsizlik Başvuruları	457,000
Euro Bölgesi		ECB toplantısı ve faiz kararı	%1.0	%1.0
İngiltere		BOE toplantısı ve faiz kararı	%0.5	%0.5
06.08.2010	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Temmuz)	-125,000	-75,000
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%9.5	%9.6
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Haziran, yıllık)	%2.6	%2.0
		ÜFE (Temmuz, yıllık)	%11.4	%10.7

ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

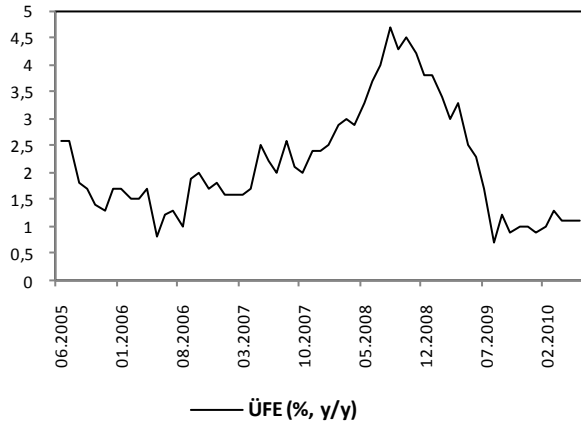
EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

ABD Büyüme

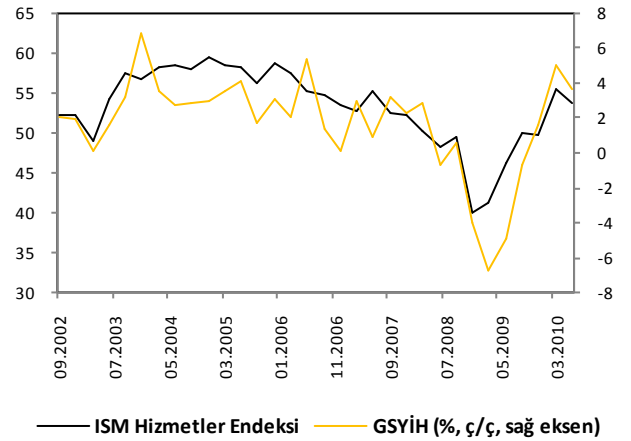


ABD Büyüme Beklentisi (% ç/ç)

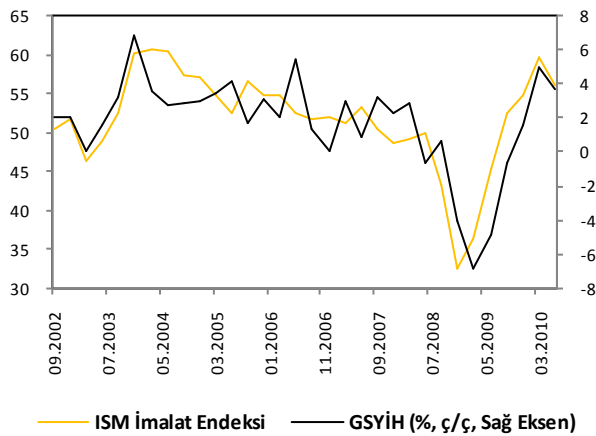
ISM İmalat ve ABD Büyüme



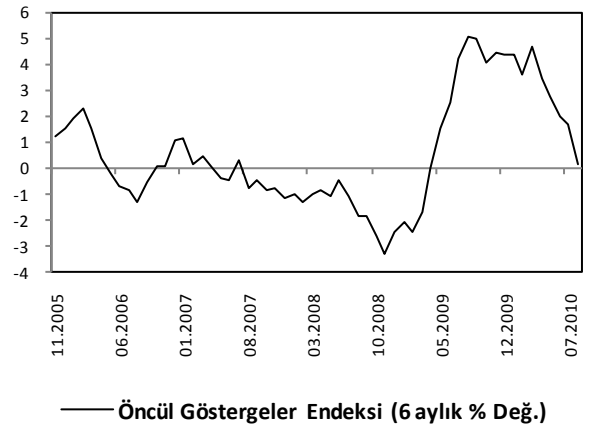
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

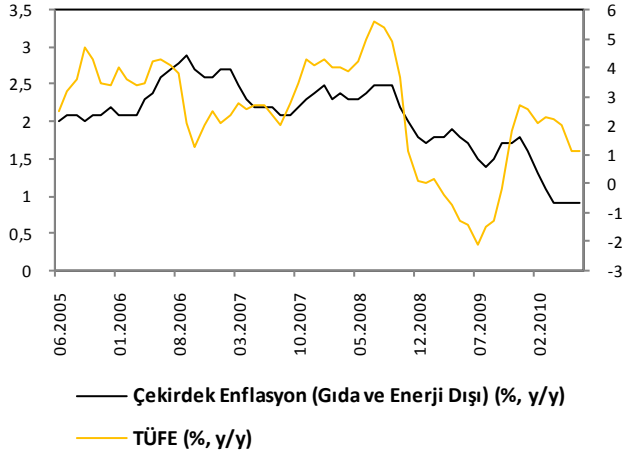


Öncül Göstergeler Endeksi

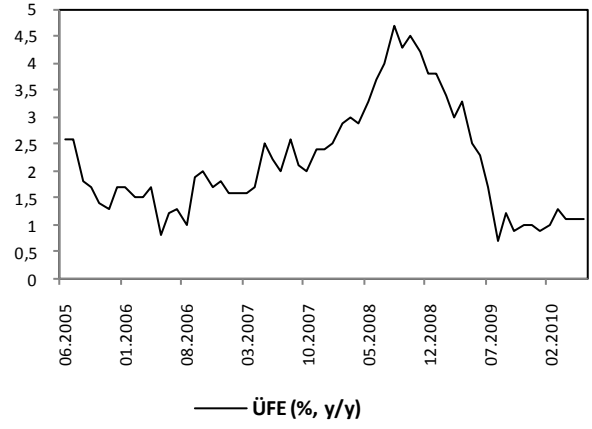


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

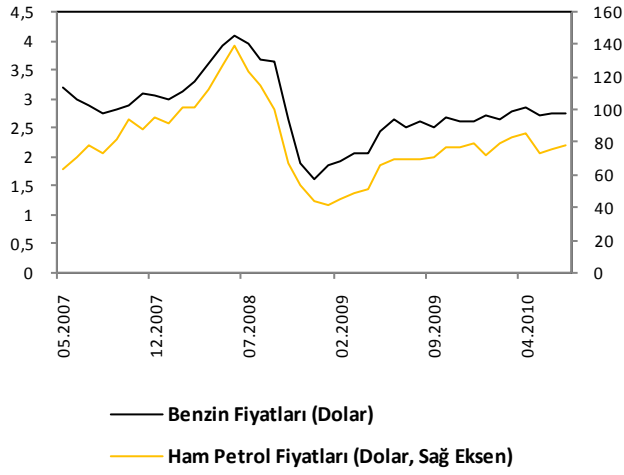
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



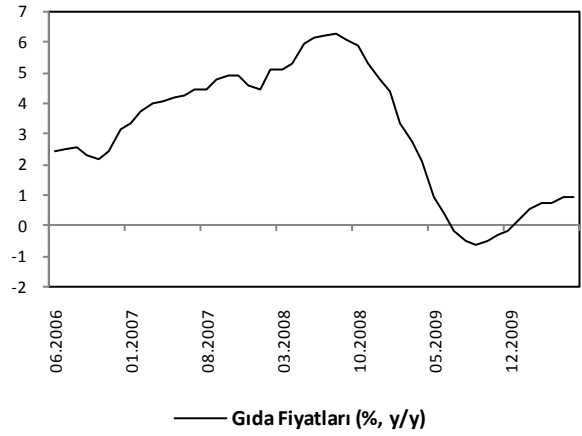
ÜFE



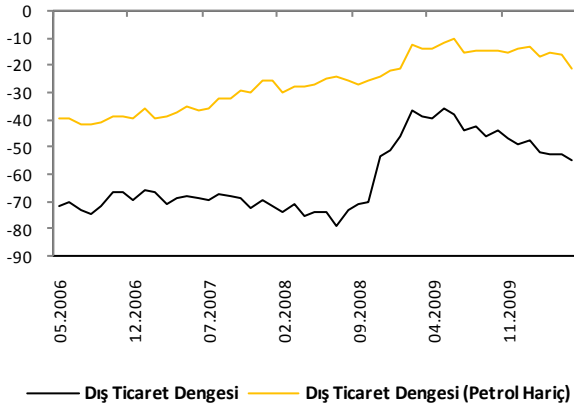
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



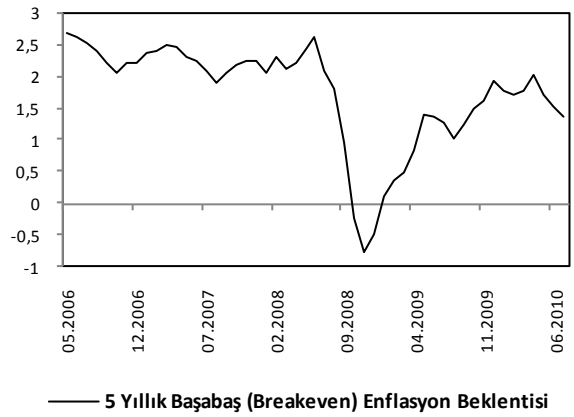
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

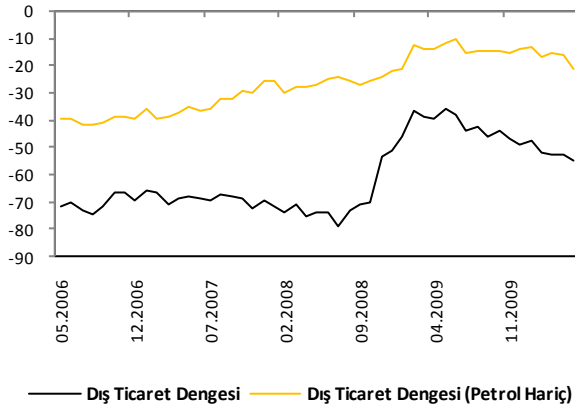


Piyasa Enflasyon Beklentisi

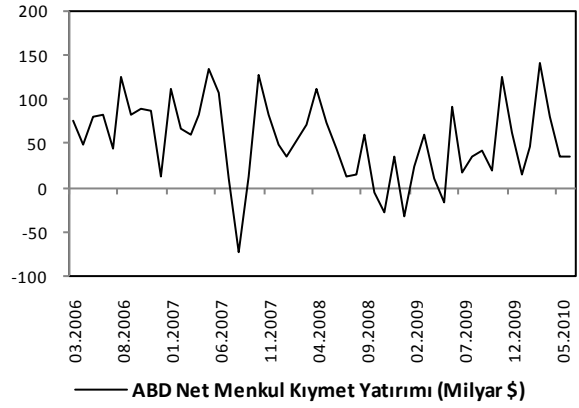


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Ticaret Dengesi

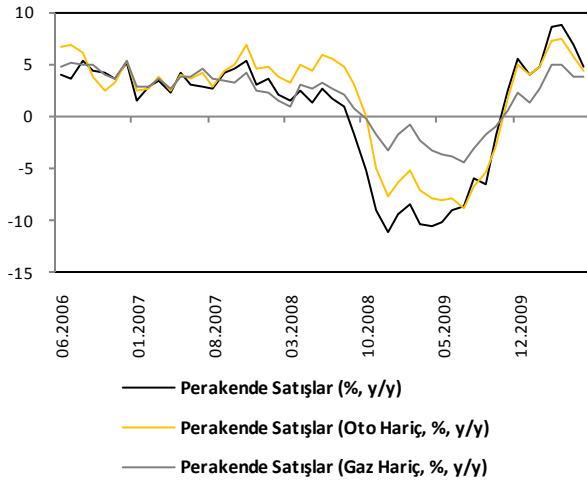


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

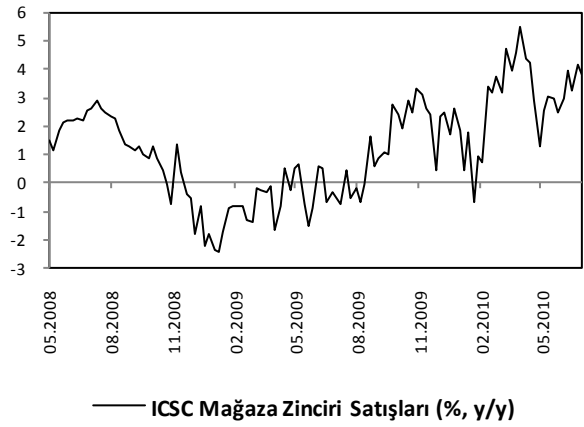


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

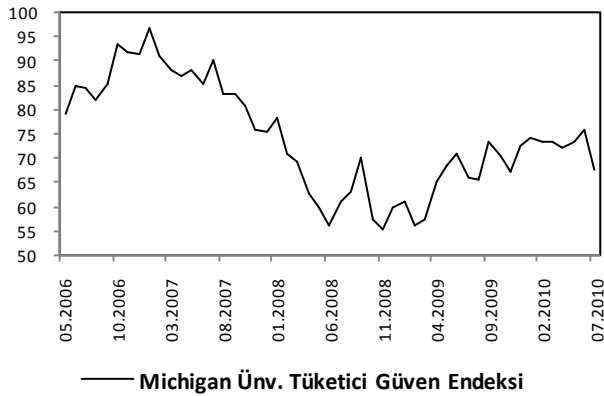
Perakende Satışlar



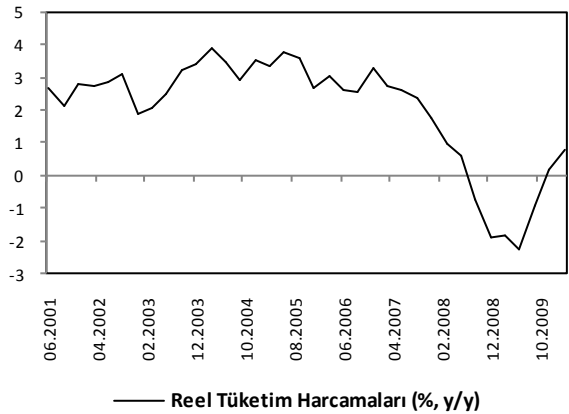
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

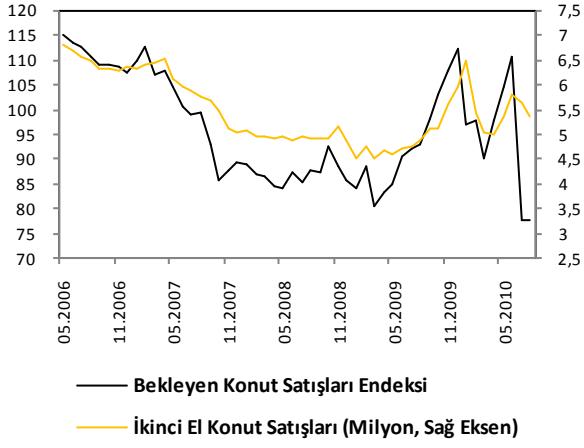


Tüketim Harcamaları

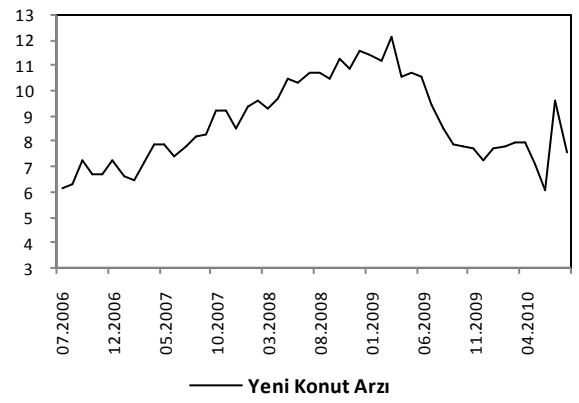


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

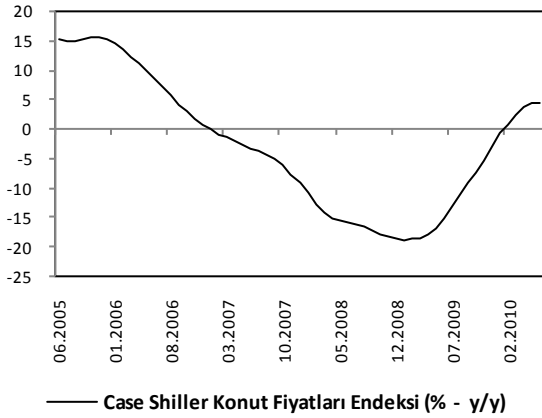
Konut Satışları



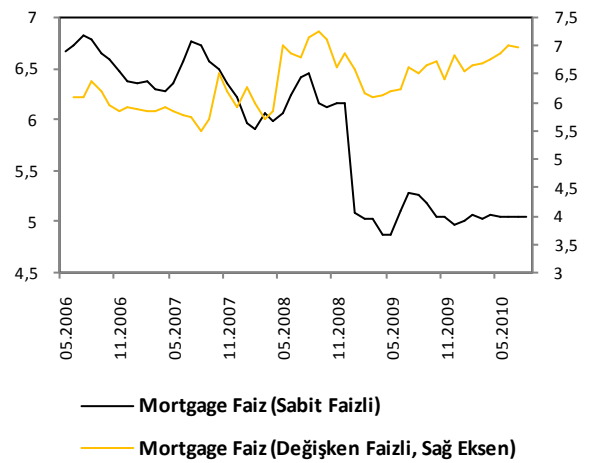
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi



İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

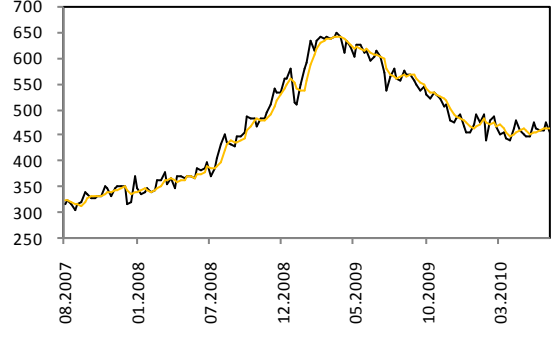


İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

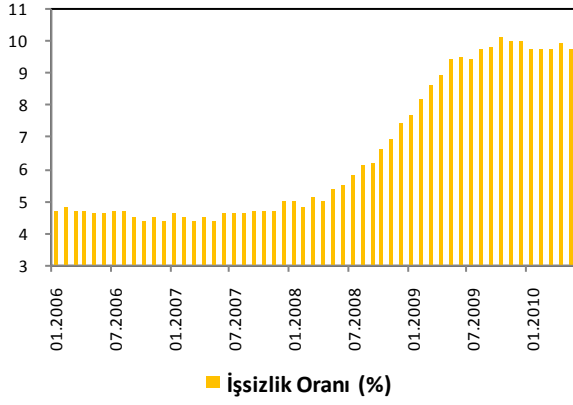
Tarım Dışı İstihdam



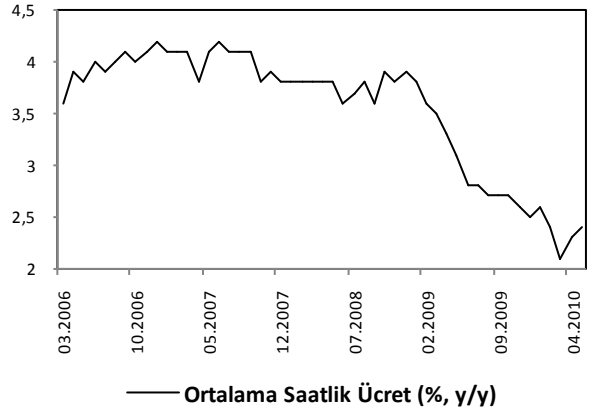
Haftalık İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



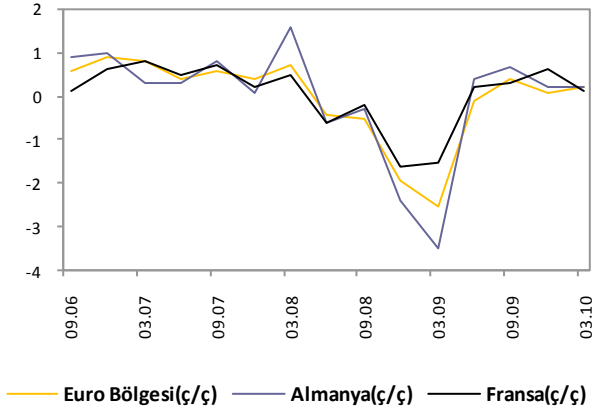
Ortalama Saatlik Ücret



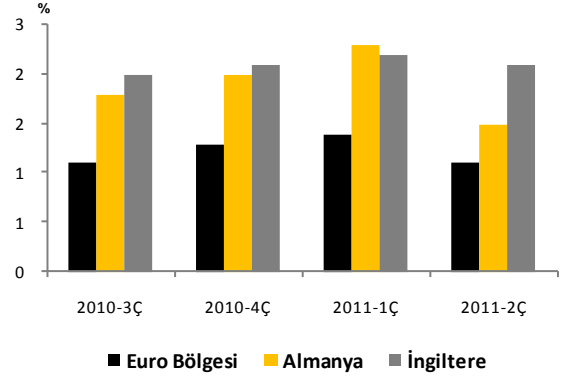
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

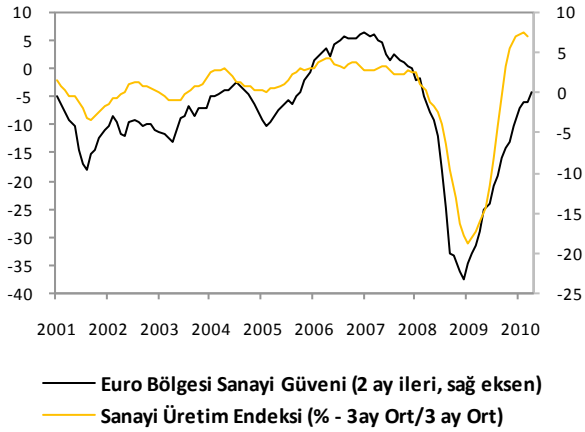
Büyüme (Çeyreklik)



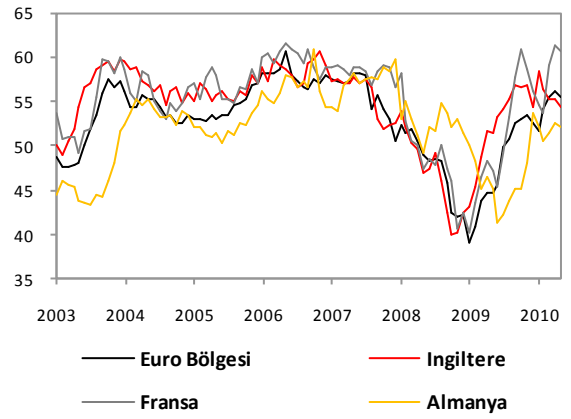
Büyüme Tahminleri



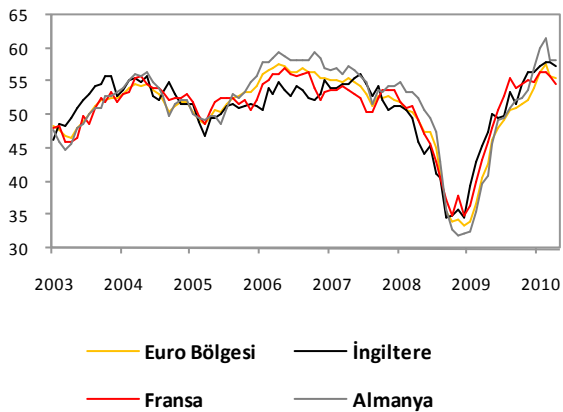
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

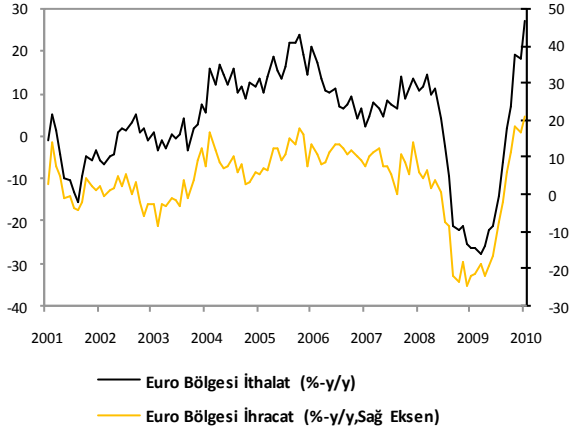


İmalat Sanayi PMI

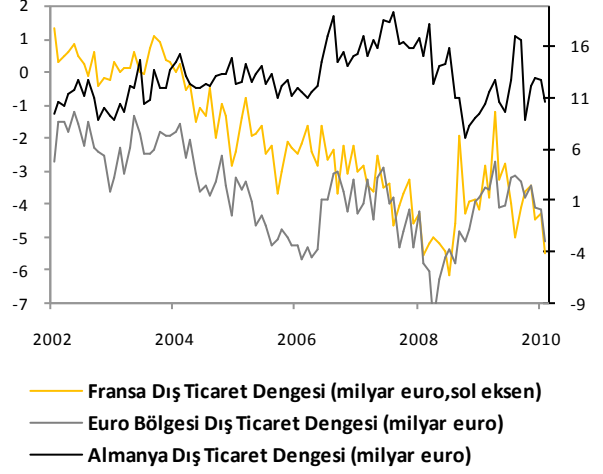


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

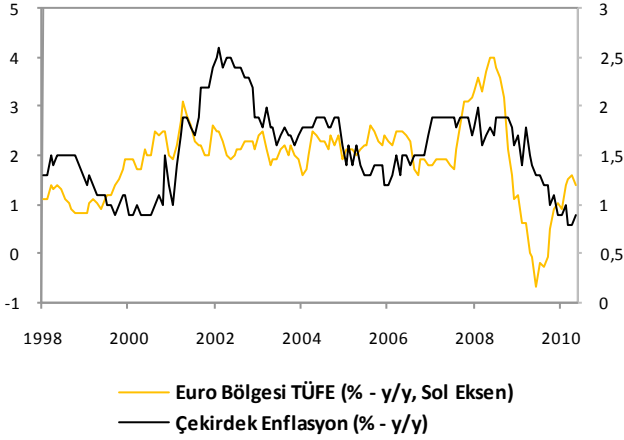


Dış Ticaret Dengesi

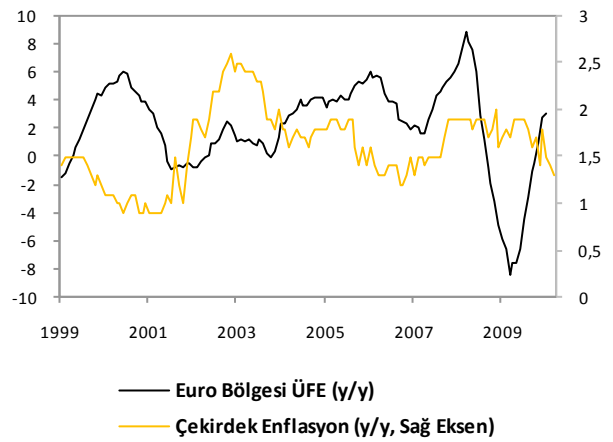


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

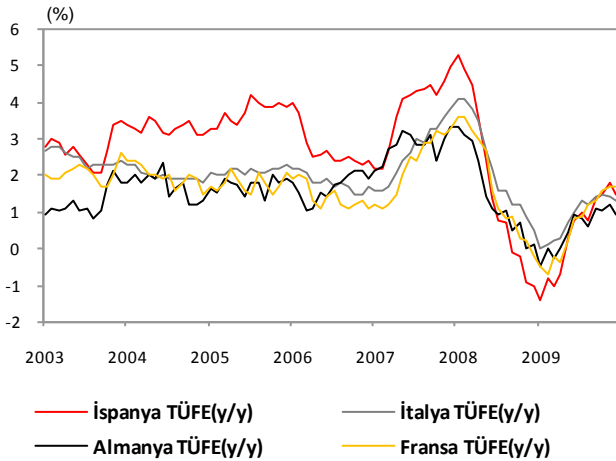
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

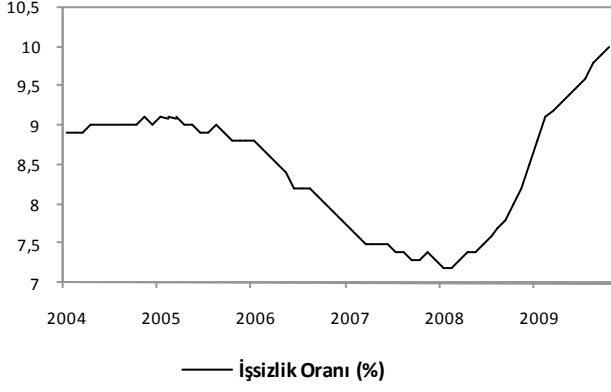


Ülkeler Bazında TÜFE

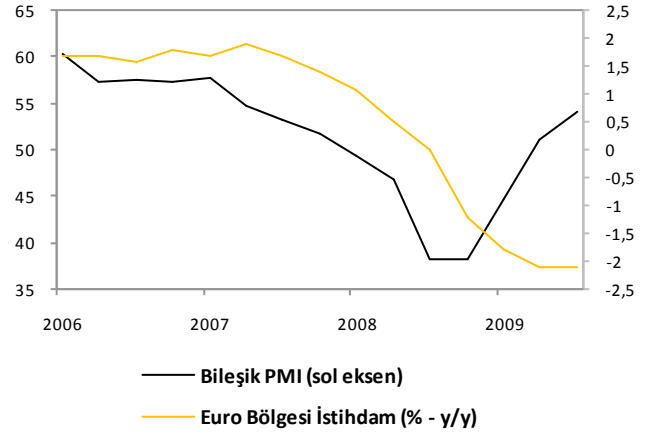


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

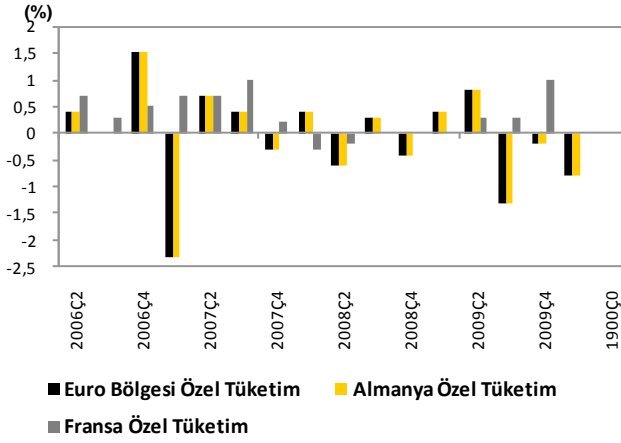


İstihdam ve PMI

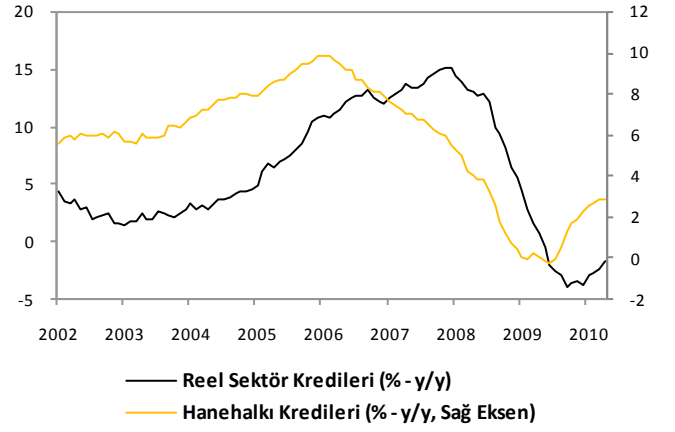


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

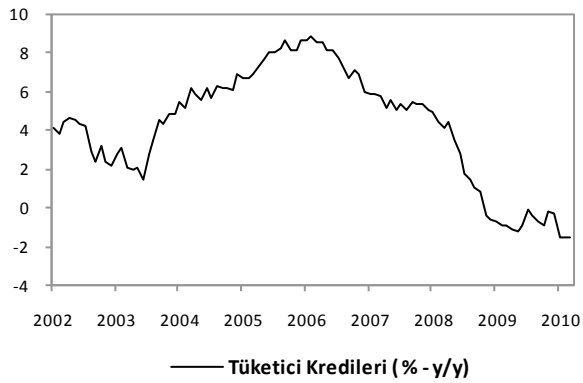
Özel Tüketim



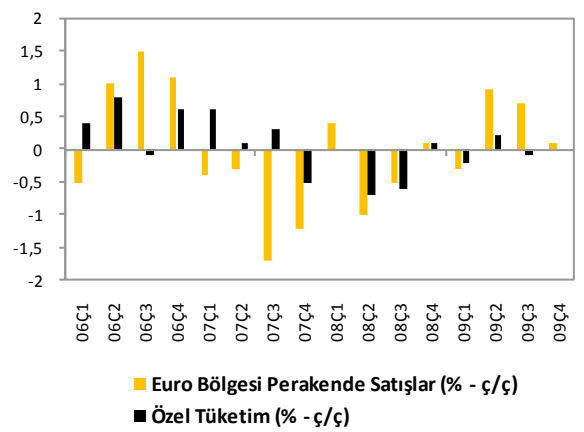
Krediler



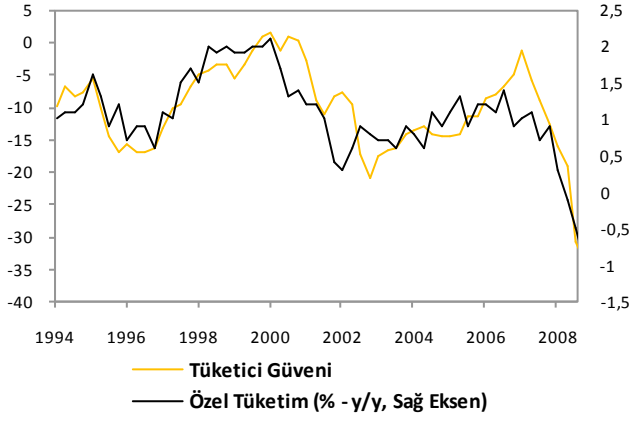
Tüketici Kredileri



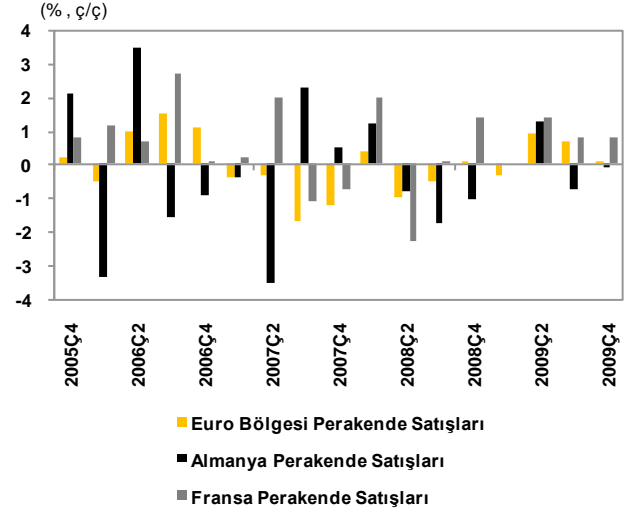
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

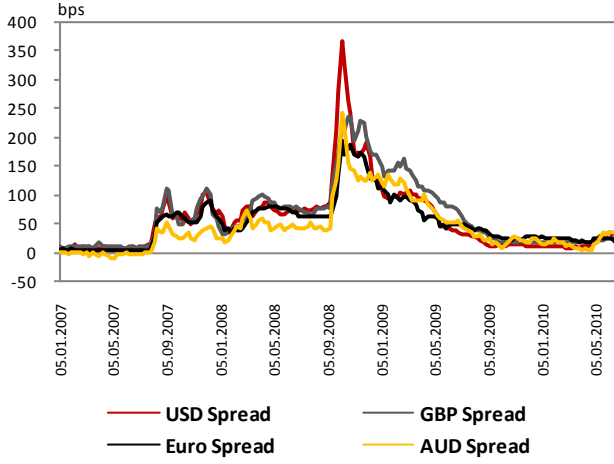


Perakende Satışlar

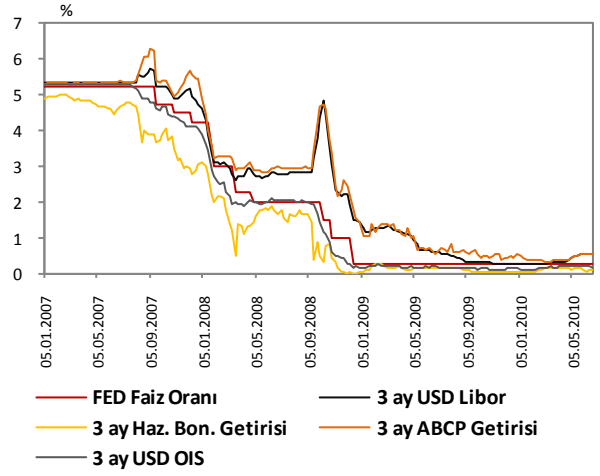


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

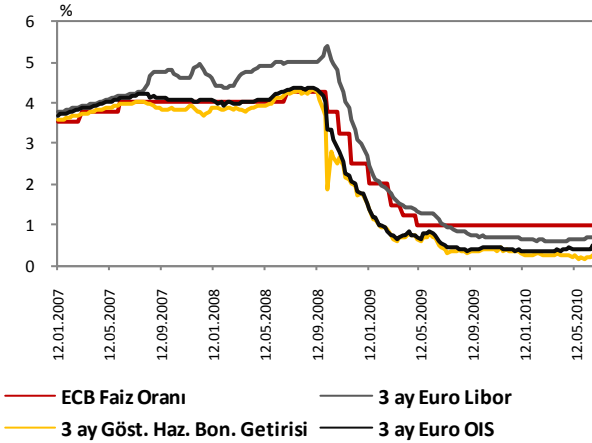
LIBOR ve OIS Spreadleri



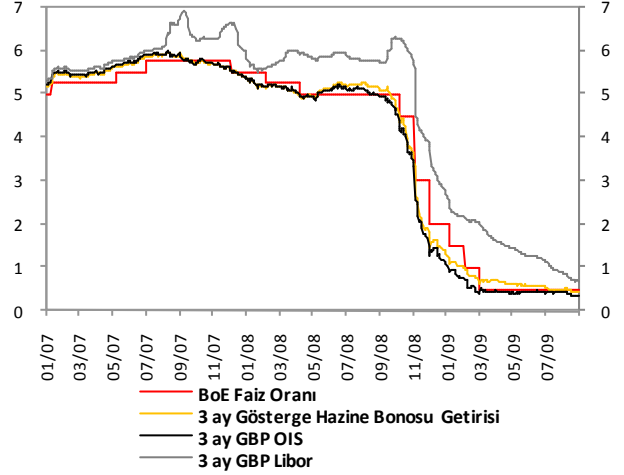
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



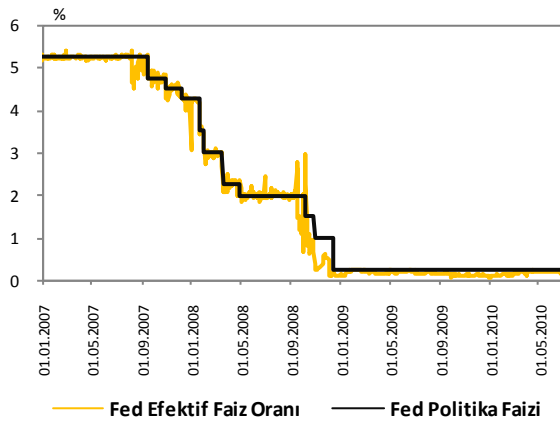
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



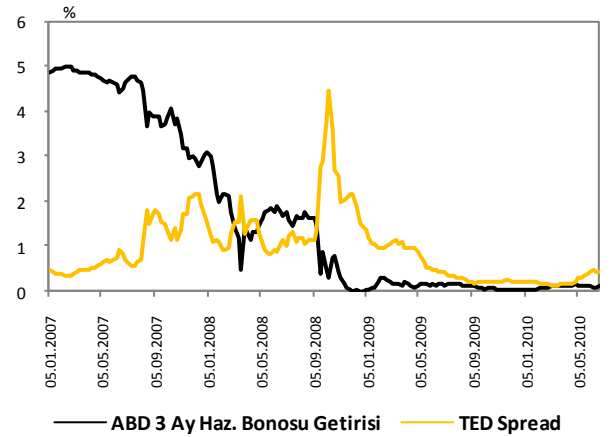
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



TED Spread-3 aylık ABD Hazine Bonosu



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Eroğlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Selin Düz	Araştırmacı	selin.duz@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Naime Doğan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	elif.artman@vakifbank.com.tr	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

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.